



GETTY IMAGES

Депозиты

В осенние месяцы процесс снижения ставок по депозитам сначала замедлился, а потом и вовсе развернулся. По данным ЦБ, в третью декаду октября средняя максимальная ставка крупнейших банков по объему средств вкладчиков составила 4,416% годовых, что на 0,05 процентного пункта (п. п.) выше значений второй декады и на 0,09 п. п. выше показателя первой декады. Даже такой небольшой прирост оказался сильнейшим с начала мая, а период роста стал самым долгим с начала 2019 года. Полтора года назад, в период с первой декады февраля по вторую декаду марта, ставка поднималась три раза, в сумме на 0,225 п. п., до 7,72% годовых. Нынешний разворот ставок произошел на фоне ухудшения ситуации с COVID-19, падения курса рубля в октябре, а также оттока средств населения с вкладов.

Однако оптимизма данная тенденция не внушает, поскольку ликвидности в банковском секторе достаточно, чтобы ставки вновь пошли вниз. К тому же ЦБ не исключает еще одного понижения ключевой ставки, что обычно отыгрывается банками в виде ответного пересмотра условий по вкладам. В таких условиях неудивительно, что рублевые депозиты продолжают терять свою привлекатель-

ность. За минувший месяц депозит на 100 тыс. руб. принес бы его держателю доход в размере 364 руб.

Долларовые вклады впервые за несколько месяцев оказались убыточными. За отчетный период такой депозит принес бы своему держателю потери в размере почти 470 руб. За минувший месяц курс доллара на Московской бирже вырос на 34 коп., до отметки 77,39 руб./\$, но весь рост был нивелирован спредами между обменными курсами у банка, которые отличаются от рыночного в среднем на 40 коп. в сторону увеличения при покупке и снижения при продаже валюты. Несмотря на более широкий спред при обмене европейской валюты, вклады, номинированные в ней, оказались в октябре прибыльными. Открыв такой вклад на 100 тыс. руб., клиент банка мог заработать 350 руб. Сам по себе курс евро вырос на 1,1 руб., до отметки 91,6 руб./€.

Аналитики не советуют избавляться от вложений в валютных депозитах, поскольку риски обесценения рубля сохраняются. В частности, сохраняются риски расширения санкций в отношении «Северного потока-2». «Потенциал укрепления рубля ограничен также и тем, что экономика РФ не сможет выйти на «доковидный» уровень еще несколько лет, а для поддержки роста вла-

сти увеличивают заимствования, которые косвенно финансируются краткосрочными займами банков в ЦБ — 9 ноября ЦБ предоставил через аукционы одномесечного репо 1,2 трлн руб.», — отмечают аналитики Альфа-банка.

Золото

Третий месяц подряд символический доход приносит инвесторам золото. Согласно расчетам «Денег», за месяц такие вложения выросли в цене только на 0,29%, что вдвое ниже результата октября и сентября. Даже такой символический результат стал возможен только за счет валютной переоценки. По данным Reuters, по итогам торгов 13 ноября стоимость золота на мировом рынке составила \$1888 за тройскую унцию, что на 0,2% ниже значений месячной давности и почти на 9% — исторического максимума, установленного 7 августа (\$2072,5 за тройскую унцию).

В начале ноября инвесторы предпринимали попытку вернуть цены к уровню \$2000 за унцию, но победа Джо Байдена и новости об успешном тестировании вакцины против COVID-19 расстроили эти планы. По словам руководителя направления перспективных исследований Next Generation Julius Baer Карстена Менке, финансовые рынки были застигнуты

врасплох новостями о прогрессе в разработке вакцины, что спровоцировало распродажу на рынках золота и серебра. Всего за один день 9 ноября цены падали более чем на 4% и 6%, что свидетельствует о том, насколько серьезной движущей силой в этом году был «коронакризис». «Инвесторы, ищущие убежища, добавили с начала года более 1 тыс. тонн золота в свои портфели только за счет продуктов, обеспеченных физическим золотом. Это больше, чем во время финансового кризиса 2008 года или кризиса еврозоны», — отмечает господин Менке.

Впрочем, на рынке не ждут дальнейшего падения цен драгоценных металлов, поскольку коррекция начала ноября была вызвана уходом с рынков краткосрочных спекулятивных трейдеров, а не ищущих убежища инвесторов. «Хотя мы уверены, что разработка вакцины поможет сдержать распространение коронавируса, мы считаем, что еще слишком рано объявлять о победе над пандемией. На этом фоне долгосрочная распродажа на рынках золота и серебра в настоящий момент выглядит маловероятной, даже несмотря на то что более быстрая, чем ожидается, победа над вирусом остается ключевым риском снижения котировок, о котором мы неоднократно говорили», — отмечает Карстен Менке ●

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ДЕПОЗИТЫ (%)

	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
ВКЛАД РУБЛЕВЫЙ	0,364	1,52	6,61	21,90
ВКЛАД ДОЛЛАРОВЫЙ	-0,47	5,24	20,61	37,81
ВКЛАД В ЕВРО	0,35	5,32	28,06	33,40
ИЗМЕНЕНИЕ КУРСА ДОЛЛАРА	0,44	6,10	20,55	35,39
ИЗМЕНЕНИЕ КУРСА ЕВРО	1,23	6,24	29,22	34,24

Источники: оценки «Денег», ЦБ.

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ЗОЛОТО (%)

	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
ЗОЛОТО	0,29	3,05	55,71	92,97
ФОНДЫ ФОНДОВ	-0,36	1,85	52,57	85,95
КУРС ДОЛЛАРА	0,44	6,09	46,21	30,66

Источники: Bloomberg, Reuters.