

ЗОЛОТОЙ ОТСКОК

В РЕЙТИНГЕ ДОХОДНОСТИ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ — БОЛЬШИЕ ПЕРЕМЕНЫ



В апреле произошли кардинальные перестановки в рейтинге самых доходных инвестиций, свидетельствуют оценки «Денег». По итогам месяца самой успешной стала покупка золота. Выиграли от слабости рубля и другие инвестиционные продукты, номинированные в валюте, — ПИФы на иностранные активы и валютные вклады. Аутсайдерами рейтинга стали акции российских компаний, фонды, на них ориентированные, и ПИФы рублевых облигаций.

Золото

первые с начала года лучшей инвестицией по итогам месяца стало золото. По оценке «Денег», покупка благородного металла в середине марта принесла бы частному лицу в апреле свыше 6,8% дохода. Этот результат с лихвой компенсировал потери предыдущих двух месяцев, когда инвестиции в металл были убыточными.

Высокая доходность вложений в благородный металл лишь отчасти связана с ростом его цены. С середины марта цена золота выросла на 2,8%, до \$1776,31 за тройскую унцию. Этому росту способствует беспокойство по поводу третьей волны пандемии COVID-19, что провоцирует долгосрочную «голубиную политику» центральных банков развитых стран. В частности, президент Федерального резервного банка Чикаго Чарльз Эванс не исключал, что Федеральная резервная система (ФРС) США не повысит процентные ставки до 2024 года, чтобы обеспечить достижение обновленных целей экономической политики.

Росту стоимости металла способствуют и растущие инфляционные ожидания в мире. В середине апреля Министерство торговли США сообщило о росте розничных продаж в марте на 9,8% по сравнению с предыдущим месяцем. Это сильнейший месячный подъем с мая прошлого года, который был обусловлен восстановлением продаж после спада, вызванного пандемией коронавируса. По словам главы отдела исследований Next Generation банка Julius Baer Карстена Менке, рост мировой экономики и инфляция возвращаются, что позволило ценам на золото и серебро расти.

Эффект растущих цен на золото был усилен подъемом курса доллара в России (+4%). В результате рублевые инвестиции в драгоценный металл принесли рекордный с лета 2020 года доход. Тогда за неполные три летних месяца покупка благородного металла принесла инвестору свыше 20%.

Впрочем, аналитики сомневаются в сохранении высоких темпов роста цен на металл, даже если подъем инфляции в мире продолжится. По словам Карстена Менке, в ближайшие пару месяцев ожидаются еще более высокие показатели инфляции, но этот рост является временным, вполне ожидаемым и понятным. К тому же эта инфляция отражает не скачок сегодняшних цен, а их занижение годом ранее, когда введенные повсеместно меры ограничения вызвали остановку экономической активности. «Только „плохая“ инфляция, то есть потеря доверия к мировым валютам (прежде всего к доллару США), а также большая степень инфляционной неопределенности могут способствовать росту золота и серебра. Мы считаем, что этого не произойдет, даже несмотря на то, что мы прогнозируем некоторое ослабление доллара США», — поясняет господин Менке.

ТЕКСТ **Василий Синяев**
ФОТО **РИА Новости**

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ЗОЛОТО* (%)				
	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
ЗОЛОТО	6,80	0,12	5,97	61,46
ФОНДЫ ФОНДОВ	6,66	-0,22	5,74	55,19
КУРС ДОЛЛАРА	4,07	2,95	2,47	22,31

Источники: Bloomberg, Reuters. *Данные на 16 апреля.



Вклады

Неплохой заработок в минувшем месяце обеспечили инвестору валютные вклады. Депозит в долларах принес бы держателю доход на уровне 3,1%, что более чем втрое больше убытка месяцем ранее. Вложения в евро принесли вкладчикам еще больше — 3,8% против 2,6% потерь в марте.

С учетом того, что ставки по таким вкладам близки к нулю, единственной причиной столь высоких результатов стало ослабление рубля по отношению к доллару США и к евро. За минувший месяц курс американской валюты на Московской бирже вырос почти на 3 руб., до отметки 75,82 руб./\$, курс евро поднялся на 4,1 руб., до отметки 90,85 руб./€.

Согласно данным Bloomberg, за месяц рубль ослабил позиции к доллару и евро соответственно на 3,9% и 4,6% и по этому показателю занял второе место среди 24 валют развивающихся стран. Сильнее обесценилась только турецкая лира, подешевевшая относительно доллара на 7,1% и евро на 7,7%. Это стало реакцией на отставку главы ЦБ Турции, который придерживался достаточно жесткой денежно-кредитной политики.

Для слабости рубля были внешние факторы: рост геополитической напряженности вокруг России. В конце марта произошло обострение ситуации на востоке Украины, и инвесторы опасались втягивания России в кон-

КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ДЕПОЗИТЫ* (%)				
	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
ВКЛАД РУБЛЕВЫЙ	0,38	1,12	5,43	19,59
ВКЛАД ДОЛЛАРОВЫЙ	3,09	2,38	2,18	26,66
ВКЛАД В ЕВРО	3,80	1,29	12,12	20,68
ИЗМЕНЕНИЕ КУРСА ДОЛЛАРА	4,08	3,23	2,25	23,17
ИЗМЕНЕНИЕ КУРСА ЕВРО	4,73	2,17	13,07	19,98

Источники: оценки «Денег», ЦБ. *Данные на 16 апреля.