



кордный объем средств — почти 2,7 млрд руб., из которых более 2,2 млрд руб. пришло в фонды драгметаллов. В апреле оттоки из ПИФов продолжатся, считают участники рынка.

## Золото

Второй месяц подряд высокую доходность обеспечивает инвесторам золото. По оценке «Денег», вложив 10 марта в драгоценный металл 100 тыс. руб., инвестор мог получить прибыль в размере 5,79 тыс. руб.

Хорошая доходность вложений в благородный металл только отчасти связана с динамикой цены на золото. С первой декады марта стоимость металла выросла на 2,4%, до \$1689 за тройскую унцию. Эффект был усилен ростом курса доллара на внутреннем рынке (+3,3%), в итоге рублевые инвестиции в драгоценный металл принесли отличный доход.

Подъему цен на золото способствуют опасения инвесторов, что мировая экономика входит в рецессию. В таких условиях инвесторы активно наращивают вложения в защитные активы. К тому же благородный металл является средством защиты от инфляции, которая разгонится на фоне беспре-

дентных мер поддержки экономик со стороны центральных банков развитых стран и их правительств. Один из самых удобных способов — через биржевые золотые фонды. По данным агентства Bloomberg, с конца марта суммарные активы таких фондов выросли более чем на 110 тонн, до 2,84 тыс. тонн, максимума за все время существования отрасли.

Эксперты с оптимизмом смотрят на перспективы вложения в драгоценный металл. По словам руководителя направления перспективных исследований Next Generation, Julius Baer Карстена Менке, в условиях развивающейся глобальной рецессии и высокой неопределенности на финансовых рынках рост цен на золото продолжится. «Тем не менее котировки золота могут достичь исторического максимума лишь в случае, если ситуация выйдет из-под контроля и ожидаемая непродолжительная рецессия перерастет в более длительную депрессию», — считает господин Менке.

## Депозиты

Вопреки ожиданиям инвесторов, в марте ставки по вкладам в банках не выросли. В первой декаде марта средняя мак-

симальная ставка топ-10 банков опустилась до исторического минимума 5,15%. Лишь в конце месяца произошел подъем, и тот был небольшим — всего 0,23 процентного пункта. В предыдущие кризисы повышение ставок по вкладам происходило более значительными темпами. Стабильности ситуации способствует изменившаяся политика ЦБ: ранее для борьбы с кризисом регулятор прибегал к росту ставки, в этот раз он оставил ее без изменения на уровне 6%. В комментариях представителя Центробанка отмечается, что на текущем уровне ставки останутся еще какое-то время, после чего снижение продолжится. В таких условиях инвесторы могли заработать за месяц на рублевом депозите 430 руб. со 100 тыс. вложений.

Валютные вклады продемонстрировали разнонаправленную динамику. За отчетный период депозит в долларах принес бы своему держателю доход в размере 3,1 тыс. руб., тогда как вклад, номинированный в евро, обеспечил бы сбережения на 670 руб. Различия в результате связаны с разным влиянием валютной переоценки. За месяц курс американской валюты на Московской бирже вырос на 2,35 руб., до отметки 73,752 руб./\$.

В это же время курс евро вырос только на 25 коп., до 80,75 руб./€, но весь прирост был съеден спредом, который установлен в банках между ценой покупки и продажи валюты. Подъем доллара наблюдается к большинству валют развитых и развивающихся стран на фоне бегства инвесторов из рискованных активов. Поддержку рублю оказывает высокая активность ЦБ на рынке, который продает валюты в рамках «бюджетного правила», а также сделки по продаже принадлежащих ему акций Сбербанка в пользу Росимущества.

Однако эксперты рекомендуют не спешить закрывать валютные вклады. По словам аналитиков, главным риском для рубля остается статистика по распространению COVID-19, которая пока не располагает к позитиву. «Поступающие прогнозы роста мировой экономики разочаровывают, степень их негатива может пересилить оптимизм, вызванный колоссальными прямыми и монетарными мерами поддержки. С учетом скорости распространения вируса нагнетание рисков и опасений может вернуться в любой момент», — отмечает начальник аналитического управления банка «Зенит» Владимир Евстифеев ●

### КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ЗОЛОТО (%)

	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
ЗОЛОТО	4,46	30,19	48,73	71,72
ФОНДЫ ФОНДОВ	4,95	29,36	46,58	68,00
КУРС ДОЛЛАРА	1,10	20,41	25,07	30,77

Источники: Bloomberg, Reuters.

### КАКОЙ ДОХОД ПРИНЕСЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ДЕПОЗИТЫ (%)

	1 МЕСЯЦ	3 МЕСЯЦА	1 ГОД	3 ГОДА
ВКЛАД РУБЛЕВЫЙ	0,43	1,63	6,48	24,81
ВКЛАД ДОЛЛАРОВЫЙ	0,92	19,58	14,31	37,45
ВКЛАД В ЕВРО	-0,95	17,17	11,02	38,68
КУРС ДОЛЛАРА	1,10	20,41	13,60	30,77
КУРС ЕВРО	0,02	18,30	11,07	34,97

Источники: оценки «Денег», ЦБ.