

# ГЛОБАЛЬНЫЕ ТРЕНДЫ В ПОРТФЕЛЯХ ЧАСТНЫХ ИНВЕСТИТОРОВ



Екатерина Баева  
14.03.2026



# ГЛОБАЛЬНЫЕ ТРЕНДЫ

Инфляция

Золото

# ИНФЛЯЦИЯ

Налог на бедность?

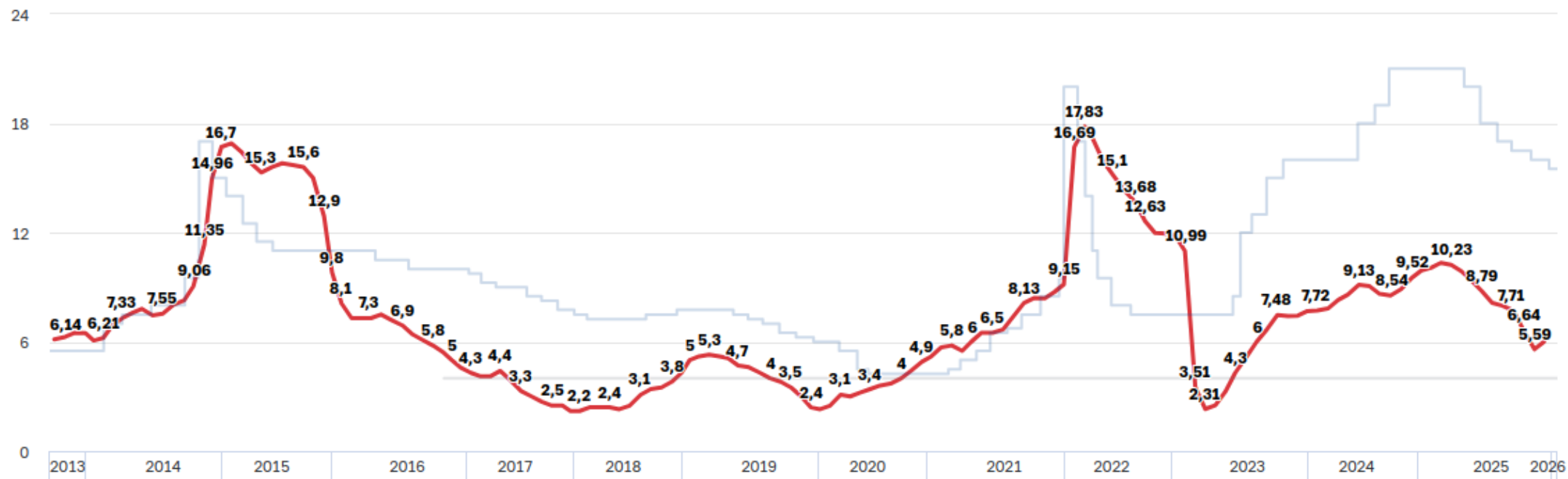




# ИНФЛЯЦИЯ В АМЕРИКЕ



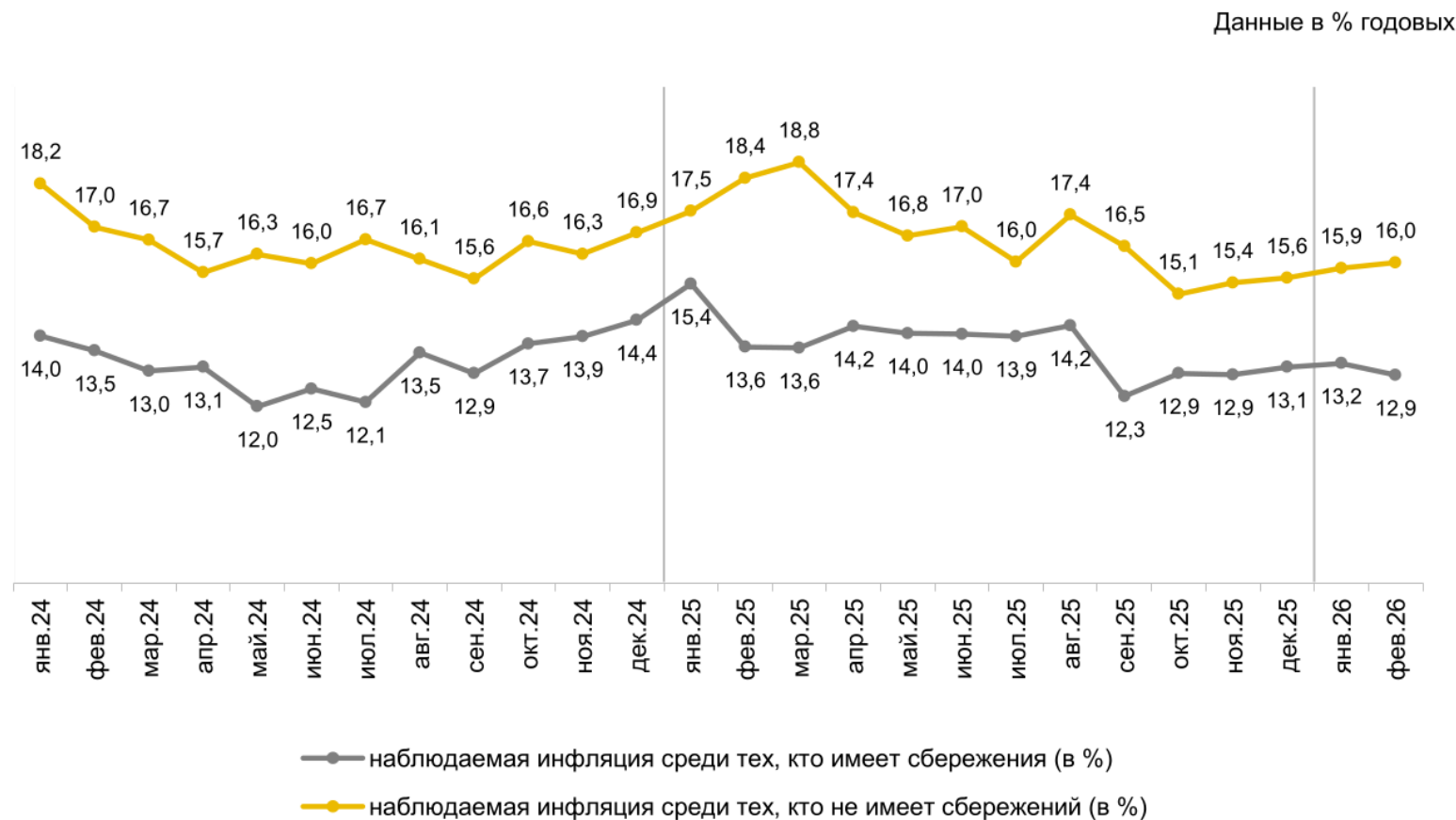
# ИНФЛЯЦИЯ В РОССИИ (ДАННЫЕ БАНКА РОССИИ)



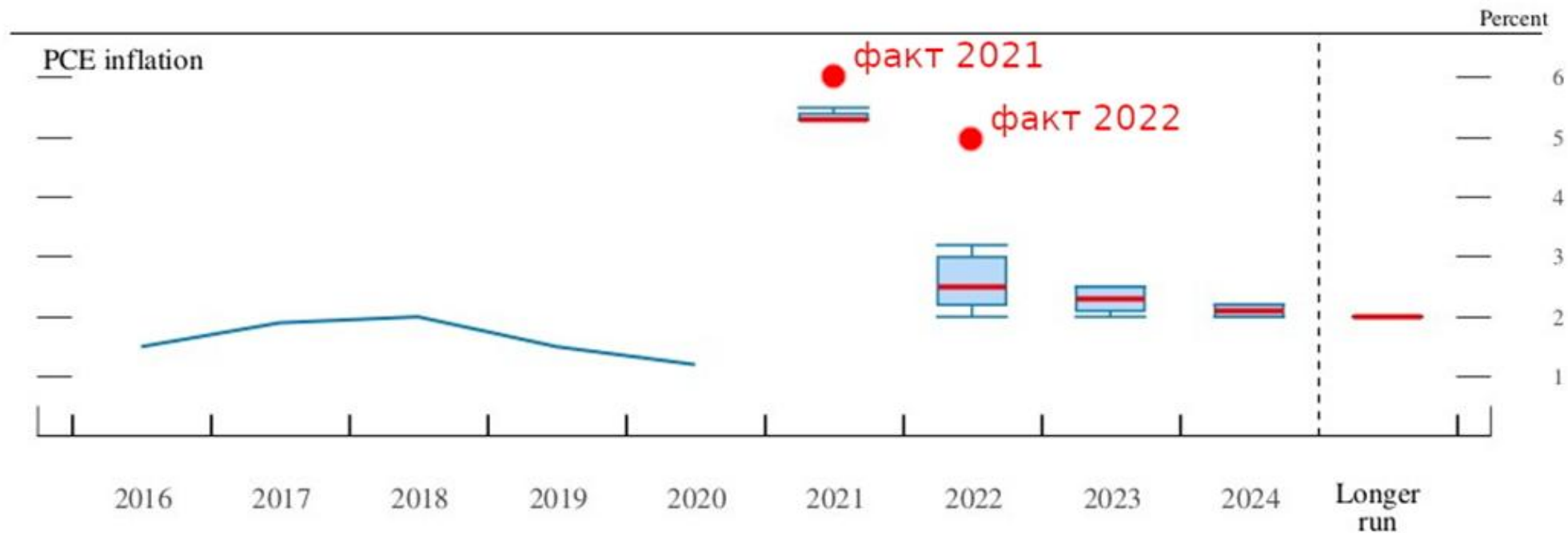
● Инфляция, % г/г ● Ключевая ставка, % годовых ● Цель по инфляции, %



# ИНФЛЯЦИЯ В РОССИИ (СОЦОПРОС)



# ЭКСПЕРТЫ ТОЖЕ ОШИБАЮТСЯ



Personal Consumption Expenditures Index (PCE)

Официальная инфляция за 2022 год (декабрь к декабрю) составила 5,02%, середина прогноза 2,6%, верхняя граница прогноза 3,2%

+

○

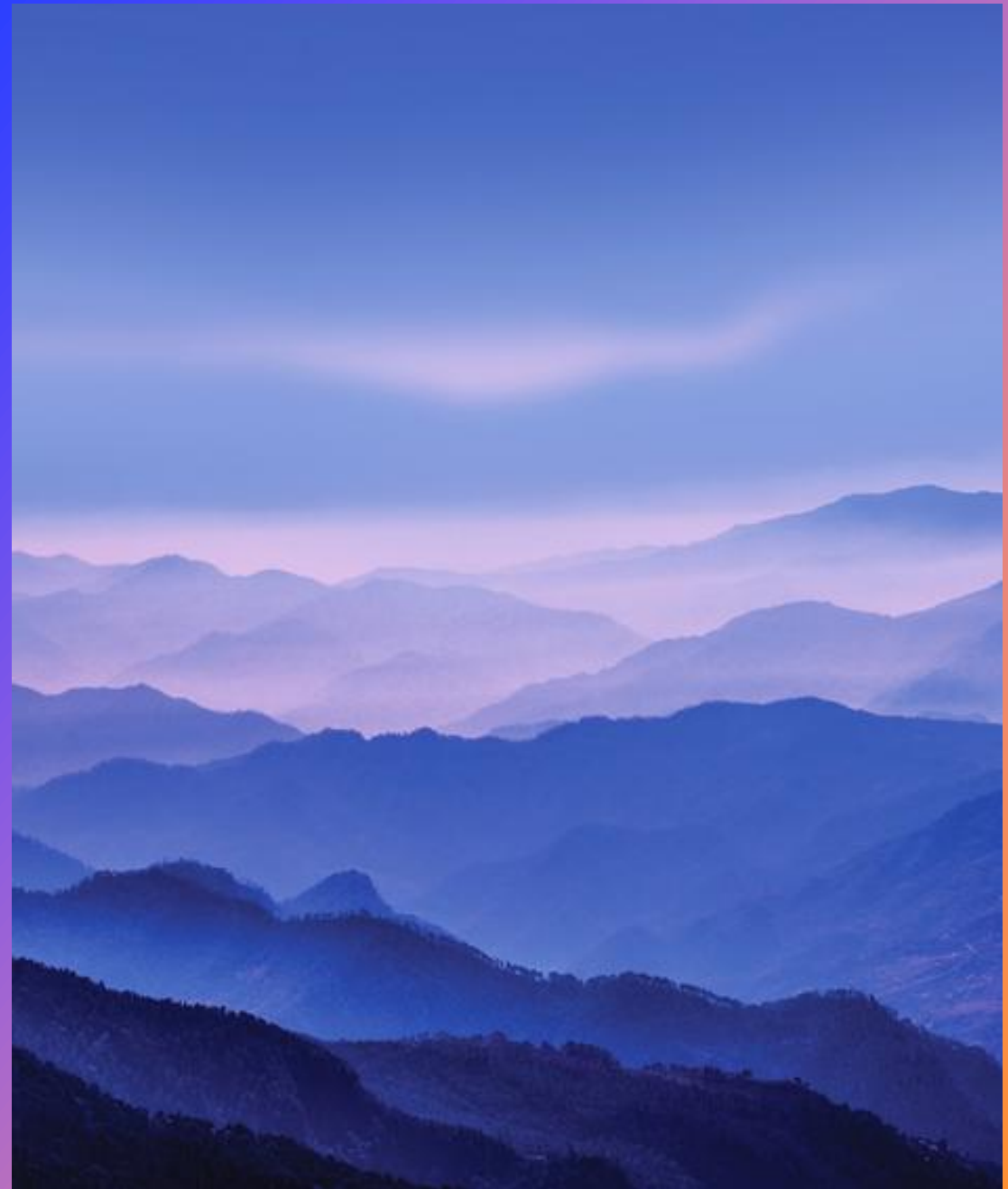
●

Инфляция

# НЕКОТОРЫЕ НЮАНСЫ

# ВЕС В КОРЗИНЕ (ИПЦ)

- Бензин АИ-95 (2,45%) и АИ-92 (1,93%)  
итого 4,38%.
- Пиво 1,2% (6 место)
- Пельмени 0,77% (23 место)
- Смартфон 0,7% (31 место)



+

○

●

Инфляция

# КАК ЗАЩИТИТЬСЯ?

# ИНФЛЯЦИЯ В АМЕРИКЕ В 2022 ГОДУ



Эксперты в конце 2020 года делали прогноз 1,6%

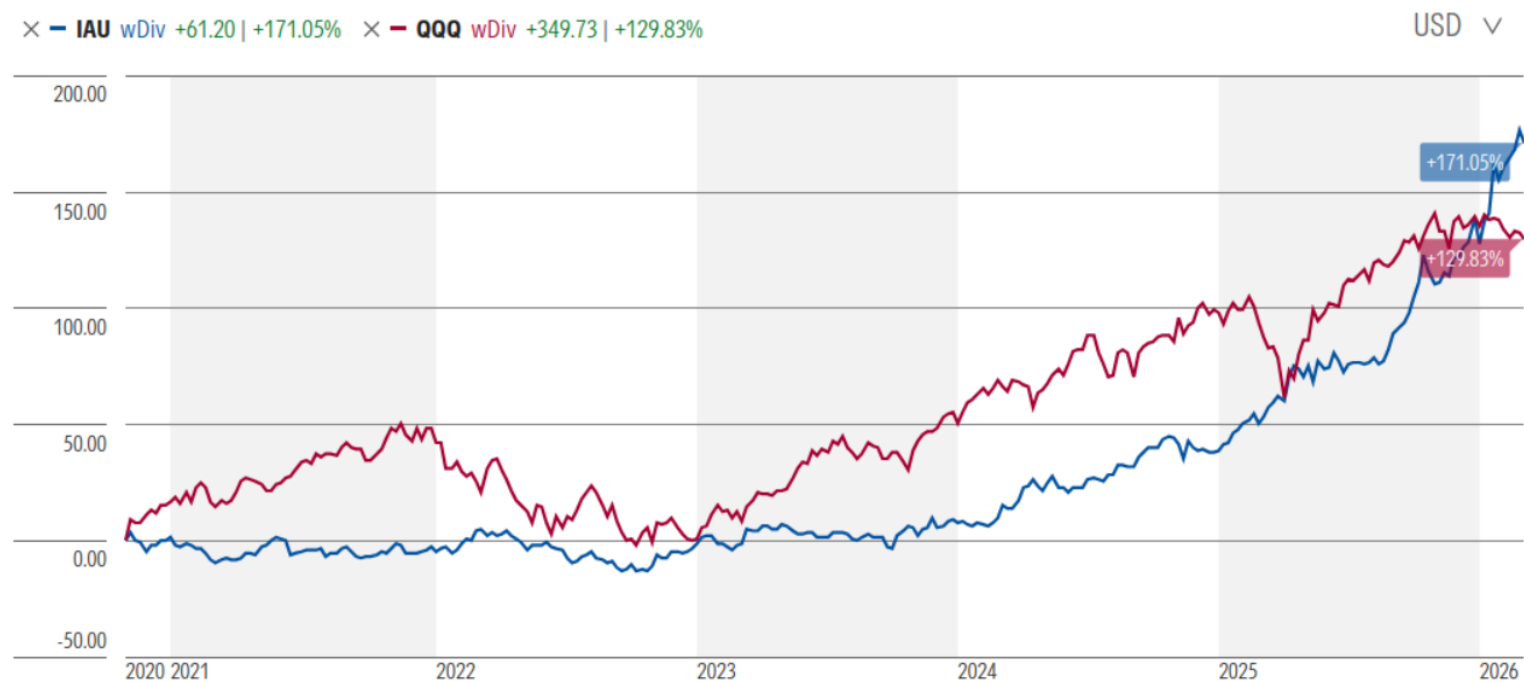
# ПОМОГУТ ЛИ ОБЛИГАЦИИ С ЗАЩИТОЙ ОТ ИНФЛЯЦИИ?



Если брать с купонами,  
то ситуация лучше



# ПОМОЖЕТ ЛИ ЗОЛОТО?



**01/11/2020 – 06/03/2026**

IAU 171,05%  
QQQ 129,83%

21,08% в год

Предыдущие 15 лет –  
8,96%



# ПОМОЖЕТ ЛИ ЗОЛОТО?



**Упало в 2012 году на 40% и восстанавливалось 8 лет**



# ПОМОГУТ ЛИ АКЦИИ?



P/E упал с 15,93 (1969) до 7,26 (1979)

S&P 500 номинально вырос на 22,8%, но в реальном выражении упал на 40%

P/E S&P 500 (1969-1986)

# ПРОГНОЗЫ

**Россия:** инфляция достигла пика и будет снижаться.

**Америка:** инфляция будет расти, для решения проблем с госдолгом достаточно 10% в течение 10 лет



**ЗОЛОТО**

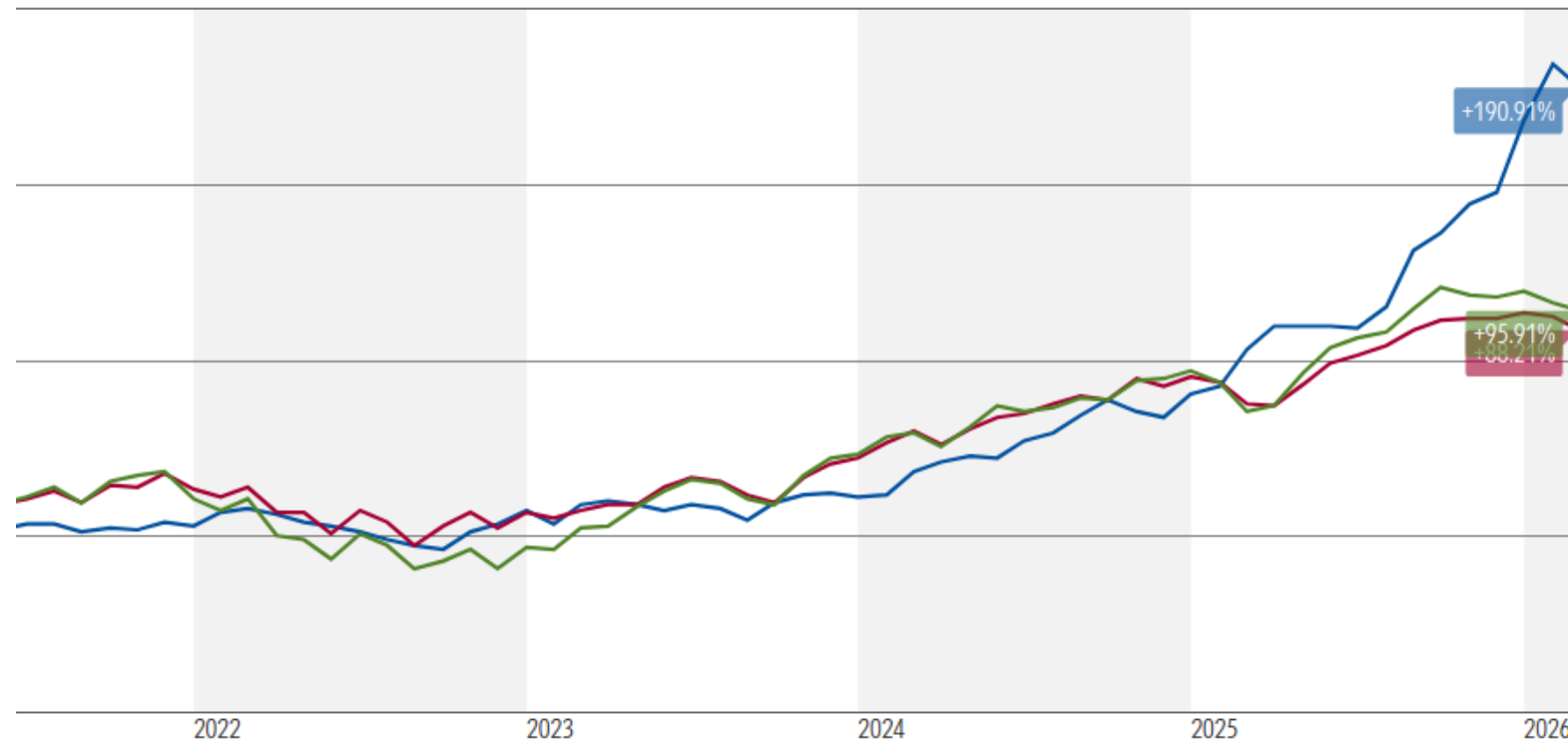




# РОСТ ЗОЛОТА

| +190.91% × - **IVV** wDiv +336.78 | +88.21% × - **QQQ** wDiv +301.28 | +95.91%

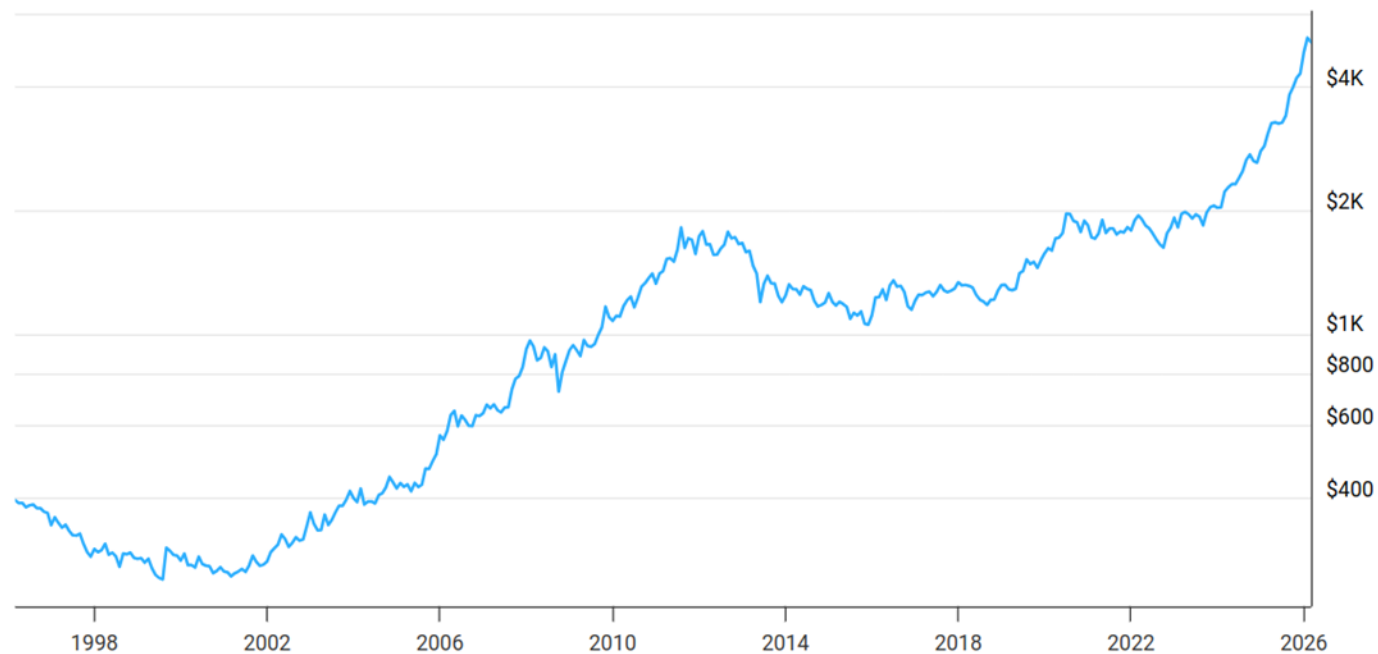
USD ▾



Золото (IAU), индекс S&P500 (IVV) и индекс Nasdaq (QQQ), 03.2021 - 02.2026



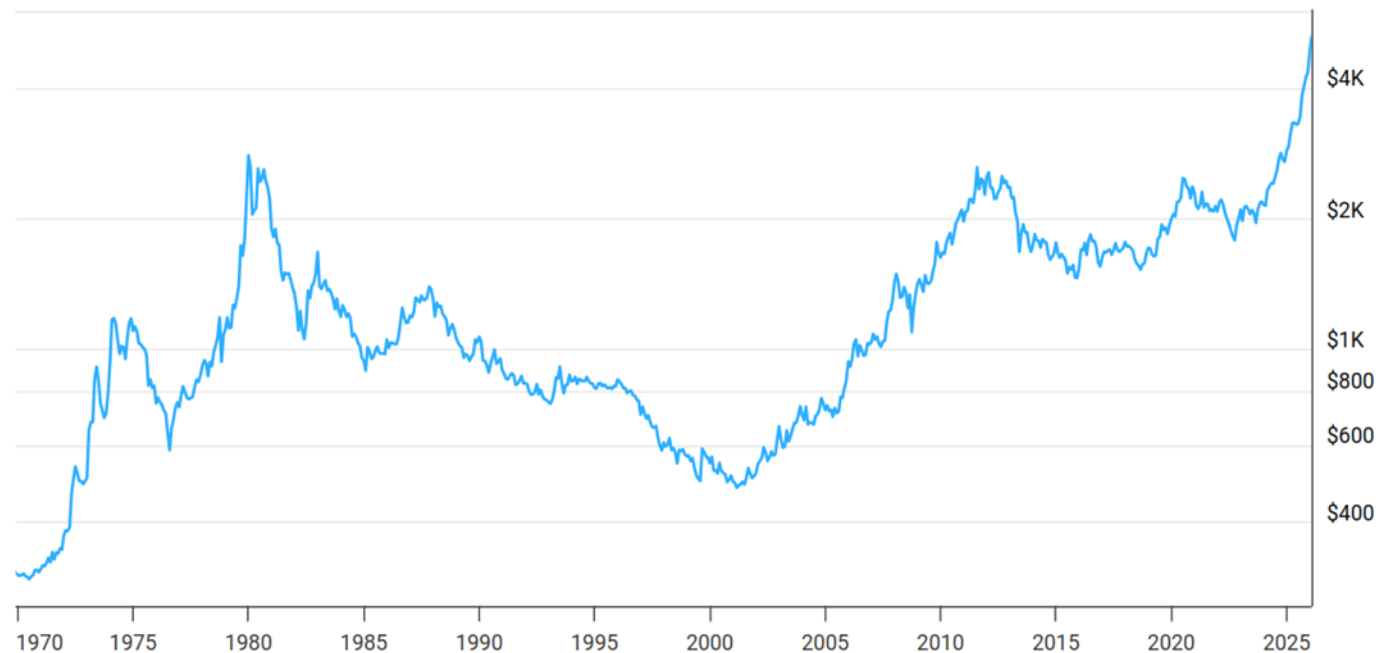
# ФЕНОМЕНАЛЬНЫЙ РОСТ?



4 года до 2024 года в диапазоне 1600 – 2000 долларов за унцию.



# ФЕНОМЕНАЛЬНЫЙ РОСТ?



Пик 1980 года в 2800 долларов за унцию пройден только в начале 2025 года.

# НЕМНОГО СТАТИСТИКИ

Период	Изменения	Прибыль / убыток
1971 - 1980	с 35 до 800 долларов за унцию	рост 2 200% за 8,4 года
августа 1999 - август 2011	с 800 до 1900 долларов за унцию	рост 670% за 12 лет
1980 – 1999	с 524 до 291 доллар за унцию	падение 68% за 18 лет
август 2011 – декабрь 2015	С 1826 до 1060 долларов за унцию	падение 43% за 4,3 года

С декабря 2015 с цены 1050 новый тренд на повышение.

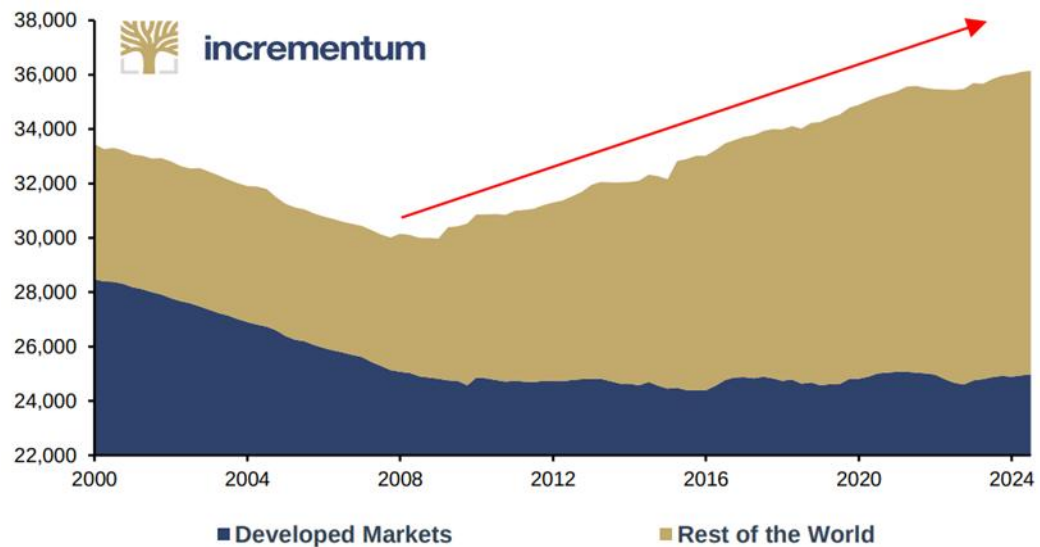
Если взять среднюю продолжительность 10,2 года и средний прирост цены в 1435%.

То к августу 2026 цена должна быть 15070 долларов за унцию.

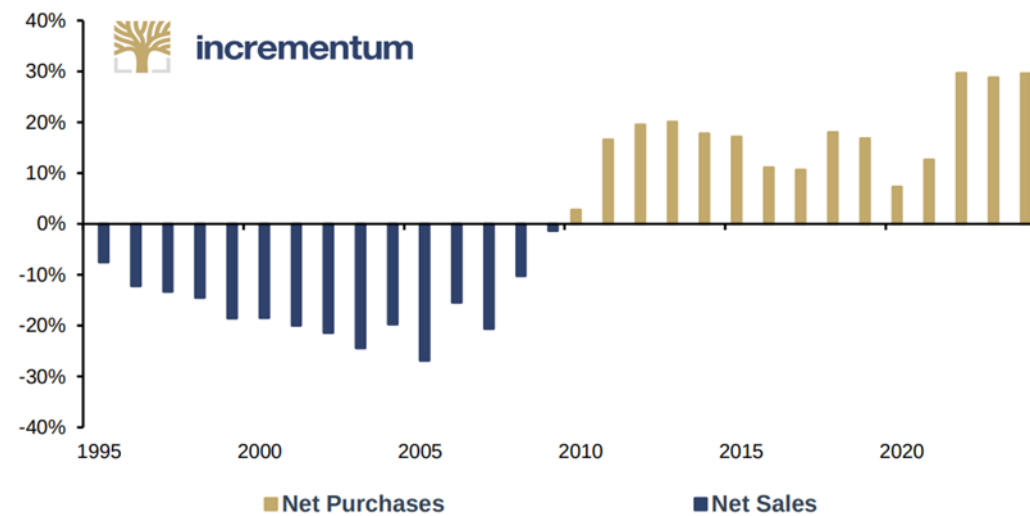
«Золото это такой актив, который инвесторы покупают и надеются, что он НЕ будет расти». Уильям Бернстайн

**НЕМНОГО  
БЕЗУМНЫХ  
ПРОГНОЗОВ**

# ЗОЛОТЫЕ ЗАПАСЫ ЦЕНТРОБАНКОВ

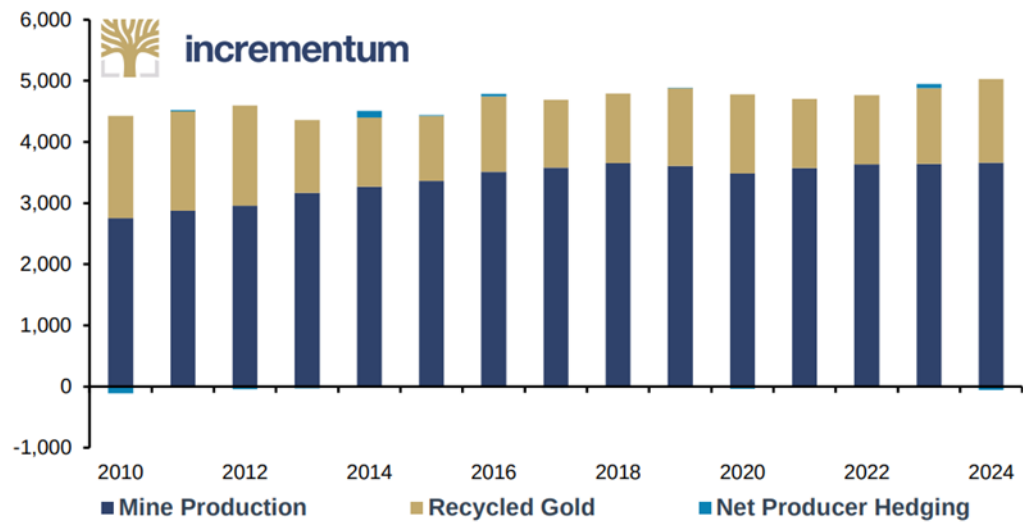


Source: World Gold Council, Incrementum AG



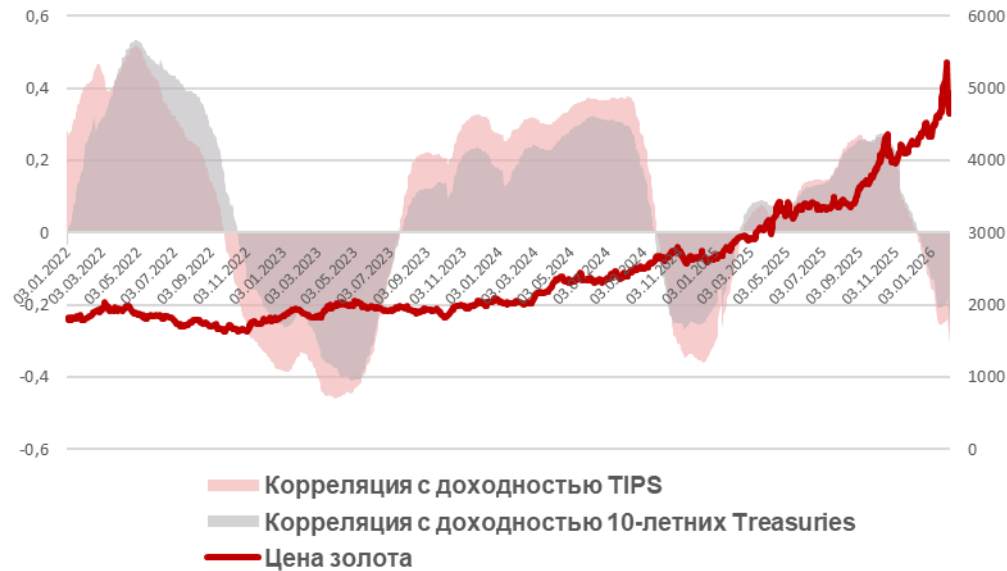
Source: World Gold Council, Incrementum AG

Покупки золота центробанками, в процентах от общей добычи.



Source: World Gold Council, Incrementum AG

**СПРОС РАСТЕТ,  
ДОБЫЧА НЕТ**



Источник: Эксперт РА по данным World Gold Council;  
[Caldara, Iacoviello 2022]

- Золото проявило себя как актив-убежище (отрицательная корреляция с доходностью портфеля в кризис) в 2020 и 2022 гг.
- Золото в роли безопасного актива выступает как альтернатива казначейским ценным бумагам США
- Золотые стейблкоины вряд ли станут альтернативой золоту ввиду институциональных рисков

Доля в моем портфеле 10% (не ИИР)

+

•

○

**ДИНАМИКА И КОРРЕЛЯЦИЯ ЦЕНЫ НА ЗОЛОТО**

**И ДОХОДНОСТИ АМЕРИКАНСКИХ КАЗНАЧЕЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ**

# ПРОГНОЗЫ

Не ожидаю резкого разворота или падения золота, так как золото единственная реальная альтернатива доллару.





# СПАСИБО

ЕКАТЕРИНА БАЕВА

[Ekaterina@baeva.su](mailto:Ekaterina@baeva.su)

<https://baeva.finance/>

