

# Защитные активы: путеводитель инвестора

## Что помогает защитить капитал от рисков и как выбирать такие активы в 2026 году

Когда инвестор выбирает активы для своего портфеля, ему важно оценивать три параметра: риск, доходность и ликвидность. Активы с низким риском и высокой ликвидностью традиционно называют защитными или активами-убежищами. У них более низкая доходность, чем у активов роста, но при этом они более устойчивые, что даёт портфелю стабильность. Мы проанализировали девять типов убежищ для капитала и выяснили, какой защитный потенциал есть у каждого из них сейчас.

### Защитные активы



Источник: Альфа-Инвестиции

@alfa\_investments



## Золото

Золото традиционно выполняет функцию хеджа (защиты) от

инфляции

и

обесценения валют

, а также от

геополитических рисков

Например, 1980 году, когда инфляция в США достигла 13%, цены на золото взлетели с \$300 до \$850 за унцию. Аналогично цены на драгметалл росли в 2009–2011 гг.: после массовых количественных смягчений (QE), когда было выкуплено активов суммарно более чем на \$2,3 трлн, инвесторы опасались скачка инфляции. Когда ситуация в мире нормализуется, а риск обесценения валюты уходит, цены на золото снижаются.

Цена на золото растёт и во время кризисов на мировых фондовых рынках. Но в последние годы связь золота с рынком ценных бумаг изменилась: золото и фондовые индексы могут расти или падать одновременно.

Так, во время последних кризисов (финансового в 2008 году и пандемии COVID-19) в пик снижения фондовых рынков золото падало вместе с остальными активами из-за общего дефицита ликвидности. Дело в том, что многие инвесторы распродавали все активы, которые могли продать, чтобы покрыть маржин-коллы.

#### Ситуация на 2026 год

После того, как цена золота выросла на 65% в 2025 году и на 20% только за январь 2026 года, его потенциал как защитного актива может быть ограничен — растёт

риск коррекции, независимо от инфляции и геополитической ситуации.

## ## Сырьевые товары

Сырьевые товары тоже можно рассматривать как хедж

### от инфляции

. Но надо действовать внимательно — защита может не сработать, так как на цены сырья влияют многие факторы: баланс спроса и предложения, ограничения торговли, циклы экономики, развитие технологий добычи и так далее.

Для хеджирования инфляционных рисков подходят биржевые продукты, фонды на индекс или на диверсифицированную корзину сырьевых продуктов — но на российском рынке таких продуктов немного. На МосБирже торгуются фьючерсы на отдельные виды сырья: [нефть](#), природный [газ](#), сахар-сырец, пшеницу, какао, кофе, цветные и драгоценные металлы, в том числе [золото](#).

-

### Ситуация на 2026 год

После [недавнего ралли](#) драгоценных и цветных металлов в этой группе товаров также возможна коррекция. На низких уровнях сейчас находятся цены на сельскохозяйственные товары, кроме кофе. Нефть по текущим ценам (\$69 за баррель Brent) может рассматриваться как хедж от инфляции на долгосрочный период.

## ## Облигации с инвестиционным рейтингом

Долговые бумаги дают процентный доход, который защищает от

### текущей инфляции

, но бессильны при её росте. Деньги, вложенные в облигации, обесцениваются, когда инфляция растёт. Хорошим инструментом защиты становятся

### облигации с плавающим купоном

([флоатеры](#)). Центробанк повышает ключевую ставку при росте инфляции, соответственно, увеличивается и купон флоатеров.

Облигации могут защитить капитал и при

### коррекции на фондовых рынках

, так как их цены снижаются меньше, чем акции. Выбирать стоит

### государственные облигации (ОФЗ)

, а также выпуски

### эмитентов с высоким рейтингом

при условии диверсификации портфеля.

Однако есть у облигаций и существенный недостаток — ликвидность ниже, чем у акций или золота. При принудительной продаже неликвидная бумага может продаваться с дисконтом в десятки процентов.

-

### Ситуация на 2026 год

Так как в текущем году ожидается снижение ключевой ставки, облигации с фиксированным купоном выглядят более привлекательно, чем флоатеры. Чтобы облигации действительно могли защитить портфель, важно выбирать ликвидные выпуски надёжных эмитентов.

## ## Денежный рынок

Фонды денежного рынка позволяют получить доходность по рыночной ставке с минимальным риском и ежедневной капитализацией процентов. Это ликвидные инструменты, защищающие

### от инфляции

. Пример — фонд

### АКММ

от Альфа-Капитала.

-

### Ситуация на 2026 год

Фонды денежного рынка стали очень популярны в 2024–2025 гг., когда была высокая ключевая ставка. Они занимают первые строчки по объёму торгов среди БПИФов. Объём вложений уже более 1,5 трлн руб. Фонд АКММ подойдёт инвесторам, которые не хотят брать на себя процентный риск, но рассчитывают получить доходность выше инфляции.

## ## Валютные активы

Валютные активы защищают от

### обесценения местной валюты

, а также от

### инфляции

, если приносят процентный доход. На МосБирже есть облигации, доходность которых привязана к доллару США и юаню и в среднем составляет около 6–8%. Это выше прогнозной инфляции в России.

-

### Ситуация на 2026 год

Учитывая ожидаемое снижение курса рубля, валютные активы остаются актуальны в качестве защитных на 2026 год.

## ## Защитные акции

К защитным акциям можно отнести бумаги компаний, устойчивых к снижению экономической активности. В основном это представители нескольких отраслей: электроэнергетики, здравоохранения, телекоммуникаций, сельского хозяйства, коммунальных услуг. Риск, от которого хеджируют защитные акции, —

## рецессия в экономике

-

### Ситуация на 2026 год

Сценарий рецессии возможен, но не является основным на текущий год. Полагаем, что ожидаемое снижение процентной ставки оживит экономическую активность. Нашу подборку защитных акций на 2026 год смотрите [здесь](#).

#### ## Опционы

Опционы были задуманы как инструменты, защищающие от рисков изменения цены. Покупка опциона даёт право продать или купить базовый актив по определённой цене (страйку) в определённый срок. С ними существует множество защитных стратегий для фондовых рынков.

-

### Ситуация на 2026 год

На МосБирже это не самый популярный инструмент, и ликвидность у многих контрактов невысокая. Чтобы успешно торговать опционами, нужен опыт и знания специфики ценообразования и рисков этих инструментов. Опционы не подойдут начинающим инвесторам и трейдерам.

#### ## Структурные продукты с защитой капитала

Структурные продукты (ноты) создают с использованием производных финансовых инструментов (деривативов) на акции или сырьевые товары. Доходность нот привязана к доходности базового актива, но с некоторыми ограничениями. Ноты с защитой капитала построены таким образом, что инвестор гарантированно не теряет капитал, но доходность будет ограничена, даже если базовый актив вырастет в несколько раз.

Доход по структурным продуктам небольшой, хотя они и защищают от потери основных вложений. Кроме того, важную роль играет случайность. Если прибыль по самому базовому активу можно зафиксировать в любой момент, то у нот есть срок действия и доходность будет определена на установленную дату. Этот момент может оказаться удачным, а может совпасть с коррекцией рынка.

-

### Ситуация на 2026 год

Многие брокеры, инвестиционные компании и банки предлагают структурные продукты, но вторичного рынка для них нет. Вкладывать в структурные ноты могут только квалифицированные инвесторы.

#### ## Кредитный дефолтный своп

Credit default swap, или CDS — страховка от дефолта по облигациям. Покупатель выплачивает продавцу регулярные премии, а продавец обязуется покрыть убытки в случае банкротства эмитента.

-

### Ситуация на 2026 год

В России торги этим инструментом пока не проводятся. На МосБирже их планируется запустить только в текущем году.

#### ## Что это значит для инвесторов

Учитывая текущую ситуацию на рынках, ожидание снижения ключевой ставки и ослабления рубля, в 2026 году оптимальными защитными активами считаем облигации надёжных эмитентов с фиксированным купоном и валютные инструменты.

## Альфа-Инвестиции

-