

# ТРАМПОНОМИКА РАЗОЧАРОВАЛА ИНВЕСТОРОВ

УПРАВЛЯЮЩИЕ ВЫВОДЯТ СРЕДСТВА ИЗ РОССИЙСКИХ И АМЕРИКАНСКИХ ФОНДОВ



Международные инвесторы после четырехмесячного перерыва вновь начали сокращать инвестиции на российском рынке, свидетельствуют данные Emerging Portfolio Fund Research (EPFR). Суммарный объем иностранных инвестиций, который был выведен с российского рынка акций за три недели, закончившиеся 6 декабря, составил почти \$100 млн. Это более чем втрое превышает объем средств, вложенных в Россию месяцем ранее.

Итоговый результат с начала года также отрицательный. По оценкам «Денег», за неполные 12 месяцев международные инвесторы вывели из российских фондов \$751 млн. Это первый годовой результат со знаком минус с 2015 года (тогда иностранные инвесторы забрали из российских акций \$87 млн) и максимальный — с 2013 года (\$3,2 млрд).

Негативное отношение зарубежных инвесторов к российскому рынку сказалось на фондовых индексах. За неполные 12 месяцев индекс Мосбиржи снизился почти на 5%, до 2124 пунктов. В долларовом выражении индекс снизился менее значительно, всего на 1,2%, но даже этого результата оказалось достаточно, чтобы он вошел в число аутсайдеров среди фондовых индикаторов развитых и развивающихся стран. По данным агентства Bloomberg, ведущие азиатские индексы выросли на 23–38%, европейские прибавили 22–30%, американские поднялись на 17–22%. Отрицательную динамику продемонстрировали только ближневосточные фондовые индексы: Катара, Маската, Бейрута, Абу-Даби, обвалившиеся на 5–27%.

Несмотря на выход иностранных инвесторов, они сохраняют определяющее влияние на российский фондовый рынок. По оценкам аналитика MidLincoln Ованеса Оганисяна, на иностранных инвесторов приходится 56% всех российских бумаг, находящихся в свободном обращении. «Чтобы влияние нерезидентов на рынок снизилось, на внутренних инвесторов должно приходиться около 70% всего free-float. Это в обозримом будущем маловероятно», — считает господин Оганисян.

## Обещанного больше года ждут

Начало года не обещало столь негативного результата. Первые два месяца международные инвесторы активно вкладывали средства в российский рынок (более \$1 млрд). А ведущие западные брокеры называли Россию «топ-пиком». Такому отношению инвестбанков способствовали стабилизация цен на нефть выше уровня \$55 за баррель, ожидания роста экономики РФ в 2017 году и дальнейшего снижения ставки ЦБ. Высокий интерес инвесторов поддерживался и ожиданиями сближения США и России после вступления в должность Дональда Трампа.

Однако в марте ситуация кардинально поменялась: всего за месяц иностранцы вывели из российских фондов более \$800 млн. Спусковым крючком для продаж стали неоправдавшиеся ожидания сближения США и России.

## ГЕОГРАФИЯ МЕЖДУНАРОДНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПОТОКОВ

Источники: Bloomberg, BofA Merrill Lynch, Midlincoln Research.

