



PEATHREE INC / BETTY IMAGES

инвесторы вывели из фондов, инвестиционная декларация которых ориентирована на российский рынок акций, \$126 млн. Месяцем ранее был положительный результат — приток в размере \$9 млн.

Пик продаж пришелся на вторую декаду марта и был спровоцирован провалом в переговорах ОПЕК+. Несмотря на ожидания рынка, а также падение спроса на нефть из-за коронавируса, 6 марта Россия и Саудовская Аравия не смогли договориться относительно расширения и продления соглашения ОПЕК+ об ограничении добычи нефти. Более того, стороны объявили о планах увеличить объемы добычи, помимо этого Саудовская Аравия объявила о значительном снижении официальных цен продажи. Объявление торговой войны в сочетании со снижением потребительской активности в мире привело к обвалу на рынке нефти и распродаже рублевых активов. По данным EPFR за неделю, закончившуюся 18 марта, иностранные инвесторы забрали из российских фондов акций почти \$240 млн, максимум с августа прошлого года.

Распродажа рублевых активов была агрессивной, но недолгой. С конца марта международные инвесторы возобновили робкие покупки российских акций, но этих привлечений оказалось недостаточно, чтобы переломить негатив предшествующих недель. По оценке «Денег», с 26 марта по 8 апреля в российские фонды было инвестировано свыше \$110 млн. Улучшению настроений на российском рынке способствовали обещания президента США Дональда Трампа, что Россия и Саудовская Аравия могут стать участниками соглашения о снижении производства на 10 млн баррелей в день. 10 апреля

стороны договорились о беспрецедентном снижении добычи нефти. В таких условиях цены на нефть поднялись выше уровня \$30 за баррель.

Китайский противовирус

Исключением из общей картины, наблюдающейся на рынках развивающихся стран, выделялись фонды Китая и Бразилии. За минувший месяц международные инвесторы вложили в них \$8,3 млрд и \$360 млн соответственно.

«Выбор Китая очевиден. Это первая страна, победившая коронавирус и уже начавшая восстанавливать свою экономику, причем довольно стремительно», — отмечает Татьяна Симонова. Согласно официальным сообщениям, более 93% предприятий провинции Хубэй, которая стала очагом эпидемии коронавируса, уже возобновили работу. На рабочие места вернулись 46,95 млн человек, что составляет 66,3% от общего числа занятых. В городе Ухань, который стал очагом распространения COVID-19, работу восстановили 85,4% предприятий, на рабочие места вернулись 40,4% сотрудников. В таких условиях индекс менеджеров закупок (PMI) в перерабатывающей промышленности Китая вырос в марте до 52 пунктов с рекордно низких февральских 35,7 пункта. Аналитики ожидали повышения показателя, но до 51,5 пункта.

Интерес к Бразилии поддерживают относительно невысокие масштабы зараженных в стране. По данным министерства здравоохранения страны, количество заболевших коронавирусом 15 апреля превысило 25 тыс. «Страна имеет одну из наиболее диверсифицированных экономик среди стран БРИКС — это привлекает инвесторов», — отмечает старший аналитик «БКС Премьер» Сергей Суверов.

Развитые экономики

Беспокойство аналитиков относительно последствий эпидемии коронавируса для мировой экономики негативно влияет не только на фонды развивающихся, но и на фонды развитых стран. Суммарный отток с фондовых рынков developed markets в минувшем месяце составил более \$17,7 млрд, что всего на 15% меньше вывода, зафиксированного месяцем ранее.

Как и в случае с российскими фондами, продажи фондов развитых стран продолжались не весь месяц. Основное бегство инвесторов произошло в первые две недели месяца, когда центр эпидемии сместился из Европы в США. За это время фонды потеряли более \$44 млрд, а индексы испытали одно из сильнейших падений.

Масштабы провала на рынках ведущих развитых стран были настолько пугающие, что центральные банки и правительства этих стран начали заливать рынки деньгами. В марте ФРС США объявила о неограниченной покупке облигаций, а также запустила два новых инструмента для поддержки корпоративного сектора с рейтингом инвестиционного уровня. Дополнительный пакет стимулов в размере \$2 трлн объявил Конгресс США. Масштабные программы количественного смягчения объявили Европейский ЦБ, Банк Японии и другие регуляторы.

Беспрецедентные масштабы поддержки были позитивно расценены международными инвесторами, поэтому в последние две недели они вернулись в фонды развивающихся стран более \$26 млрд. По словам аналитика по международным рынкам General Invest Михаила Смирнова, аппетит к риску был поддержан признаками, что в апреле пик COVID-19 в Старом Свете может

быть уже пройден. Таким образом, инвесторы получили лишний аргумент в пользу того, что COVID-19 в других странах может протекать по сценарию, схожему с Китаем, — активный рост болезни первые два месяца и спад. «Этот оптимизм оказал поддержку рынкам», — отмечает господин Смирнов.

Прогнозы

Относительно дальнейшей перспективы аналитики и управляющие высказываются очень осторожно. Ключевым фактором, за которым будут следить инвесторы, останутся темпы распространения коронавируса в США и Европе. «Коронавирус еще не достиг своего пика в крупнейшей экономике мира — США, поэтому текущая стабилизация рынков все еще может являться неустойчивой», — считает Михаил Смирнов. По словам Сергея Суверова, дальнейшее распространение пандемии как в мире, так и в России будет означать продление карантинных мер с разрушительным эффектом для деловой активности.

В случае если пандемия пойдет на спад, то с учетом объявленных финансовых стимулов экономики могут быстро восстановиться. По словам начальника управления торговых операций на российском фондовом рынке ИК «Фридом Финанс» Георгия Ващенко, у рынка остаются надежды на быстрый выход из кризиса. «Пик заболеваемости в США пройдет в конце апреля — в начале мая, поэтому программа помощи будет способствовать бурному восстановлению экономики, что поспособствует покупкам», — отмечает Георгий Ващенко. «Учитывая, что исторически финансовые рынки реагируют на стимулы быстрее, чем реальная экономика, можно предположить, что рынки покажут более динамичное восстановление по мере того, как станет очевидно, что пик пандемии пройден», — отмечает Михаил Смирнов.

В случае фундаментального улучшения внешней конъюнктуры российские фонды имеют все шансы выйти в число лидеров по привлечению инвестиций. «После значительного снижения стоимости акций дивидендная доходность большей части российского рынка составляет 7–8%, что с учетом значительного потенциала роста будет определять выбор нерезидентов в пользу акций», — отмечает заместитель начальника управления инвестиционного консультирования ИК «Велес Капитал» Ярослав Калугин ●