

# ЗАМЕЩЕНИЕ ИНВЕСТОРОВ

БЕГСТВО МЕЖДУНАРОДНЫХ ИНВЕСТОРОВ С РОССИЙСКОГО РЫНКА АКЦИЙ УСИЛИЛОСЬ

В августе российские фонды потеряли свыше \$200 млн, а за пять месяцев \$455 млн. Инвесторы сокращают вложения и в фонды развивающихся стран на фоне сохраняющихся рисков для мировой экономики из-за коронавируса, а также обострения торгового противостояния между США и Китаем. При этом, как убедились «Деньги», высокий спрос на акции со стороны внутренних инвесторов позволяет российским индексам обновлять многомесячные максимумы.



Второй месяц подряд международные инвесторы сокращают инвестиции на российском фондовом рынке. По оценкам «Денег», основанным на отчетах Bank of America (BoFA, учитывающих данные Emerging Portfolio Fund Research EPFR), за четыре недели, завершившиеся 12 августа, фонды, ориентированные на российские акции, потеряли \$203 млн. Это на 65% больше оттока, зафиксированного месяцем ранее (\$123 млн). Почти непрерывный отток продолжается пятый месяц подряд, за это время инвесторы вывели с российского рынка акций \$455 млн.

## Пандемия не уходит

Впрочем, международные инвесторы активно распродавали акции не только российских компаний, но и компаний других развивающихся стран. По данным BoFA, отток средств в целом из фондов emerging markets в минувшем месяце составил \$8,2 млрд, что почти в шесть раз больше объема средств, выведенного месяцем ранее (\$1,4 млрд). За пять месяцев фонды потеряли почти \$50 млрд, что втрое больше оттока, зафиксированного из фондов данной категории за восемь месяцев 2019 года.

Массовому бегству инвесторов из рискованных активов способствовали сохраняющиеся риски второй волны коронавируса. В середине августа ежедневно фиксировалось свыше 200 тыс. новых случаев выявления заболевания, а общее число под-

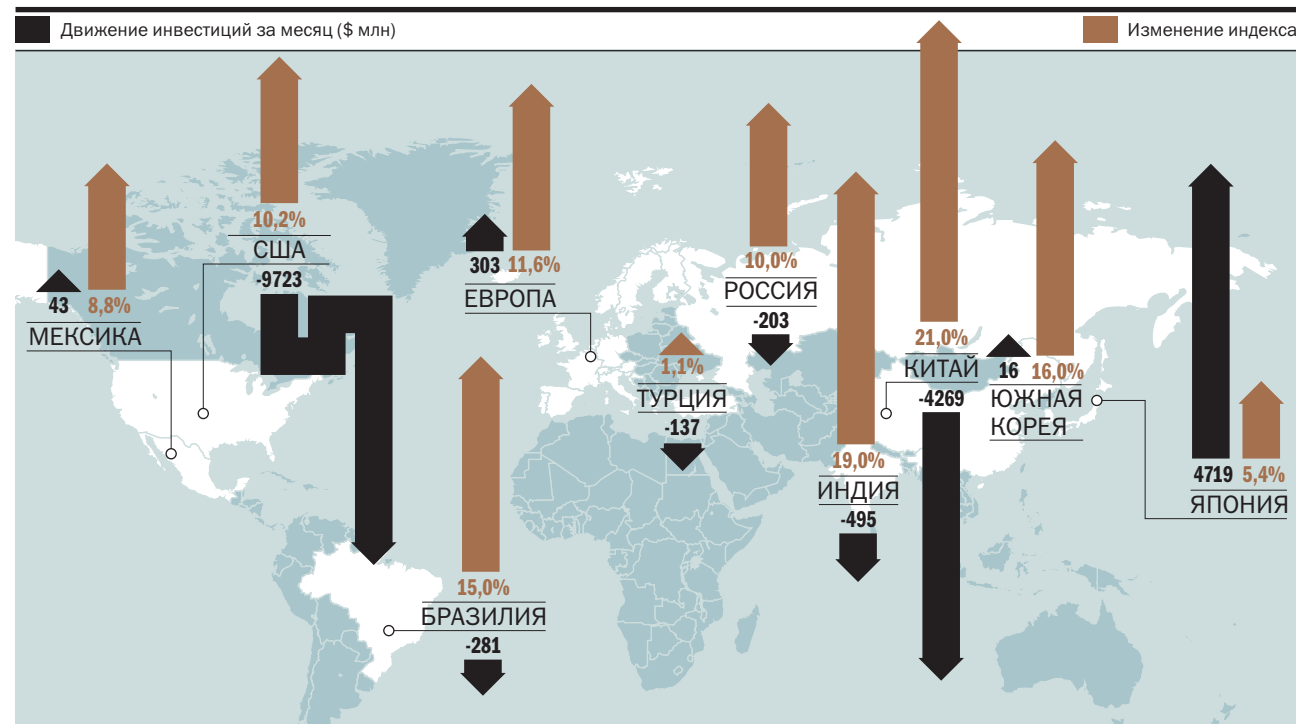
твержденных случаев превысило уровень 21 млн, свидетельствуют данные Университета Джонса Хопкинса. Центрами роста пандемии остаются США с показателем более 5 млн случаев заражения, Бразилия с 3,1 млн и Индия с 2,7 млн. По данным опроса портфельных управляющих, проведенного аналитиками BoFA в августе, треть опрошенных назвали новый виток пандемии ключевым риском с непредсказуемым последствием для мировой экономики. Месяцем ранее пессимистов было больше, но этот риск по-прежнему доминирует в опросах управляющих.

Добавляет нервозности инвесторам увеличение числа стран, которые вновь вводят карантинные ограничения. В частности, в августе власти Содружества Багамских островов приняли решение о введении всеобщего двухнедельного карантина в стране. В свою очередь Великобритания, Эстония ввели ограничения для прибывающих из некоторых стран Европы. «Ситуация вокруг коронавируса снижает толерантность глобальных инвесторов к развивающимся рынкам, которые к началу августа фактически полностью отыграли потери, понесенные в конце первого квартала на первой волне пандемии. Этими моментами во многом объясняются оттоки из фондов, инвестирующих в акции компаний emerging markets», — отмечает управляющий инвестиционными портфелями Friedrich Wilhelm Raiffeisen Владимир Веденеев.

ТЕКСТ Татьяна Палаева  
ФОТО Getty Images

## ГЕОГРАФИЯ МЕЖДУНАРОДНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПОТОКОВ

Источники: Bloomberg, BofA Merrill Lynch, Midlincoln Research.



## По законам военного времени

Беспокойство инвесторов вызывает и растущее давление США на Китай. Президент США Дональд Трамп по-прежнему хочет наказать Пекин за «распространение коронавируса» и собирается ужесточить правила для китайских компаний, в том числе обязать компании, акции которых торгуются на биржах США, предоставлять отчетность американским финансовым регуляторам. По словам аналитика FP Wealth Solutions Михаила Иванова, одним из главных событий последних недель стало объявление ограничительных мер в отношении китайского приложения TikTok. Президент США Дональд Трамп дал 45 дней на прекращение на территории страны любых сделок с ByteDance, которая владеет сервисом. «Таким образом, компания будет вынуждена продать свой бизнес в США