

ИНВЕСТИЦИИ ТРЕТЬЕЙ ВОЛНЫ

ОТТОК МЕЖДУНАРОДНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ С РОССИЙСКОГО РЫНКА АКЦИЙ ВОЗОБНОВИЛСЯ

После непродолжительного перерыва международные инвесторы начали забирать инвестиции из российских страновых фондов. За четыре недели отток таких инвестиций превысил \$110 млн. Инвесторы обеспокоены эпидемиологической ситуацией в стране и потому на фоне исторических максимумов по индексам решили зафиксировать прибыль. Интерес упал ко многим фондам категории emerging markets.



Последние данные Emerging Portfolio Fund Research (EPFR) свидетельствуют о том, что международные инвесторы вновь начали активно выводить деньги с российского фондового рынка. По оценке «Денег», основанной на отчетах Bank of America и BCS Global Markets (учитывающих данные EPFR), по итогам месяца, завершившегося 30 июня, фонды, ориентированные на российские акции, потеряли \$112 млн. Это более чем втрое больше притока, зафиксированного месяцем ранее (\$35 млн). С начала года отток средств из таких фондов составил \$157 млн.

Усиление оттоков из российских бумаг связано, как считают аналитики, с сезонным выплатами дивидендов, стартовавшим в России с начала лета. По оценкам Sinara Research, в период с июня по август российские компании собираются направить на эти цели 1,8 трлн руб. (\$25,3 млрд). «В текущем году летний сезон дивидендных выплат будет более концентрированным, чем в прошлом году, когда дивидендные выплаты госбанков были перенесены на осень. Экспортеры будут активными участниками на валютном рынке, так как для выплаты дивидендов им понадобится конвертировать выручку в рубли. По нашим оценкам, они продадут на валютном рынке \$15,7 млрд, что усилит волатильность курса рубля», — отмечают аналитики инвестбанка.

В свою очередь, международные инвесторы, получая рублевые дивиденды, будут конвертировать их обратно в валюту и выводить за рубеж, отмечают аналитики. «Нерезиденты в последние несколько лет предпочитают не реинвестировать полученные от крупнейших компаний средства», — поясняет глава аналитического де-

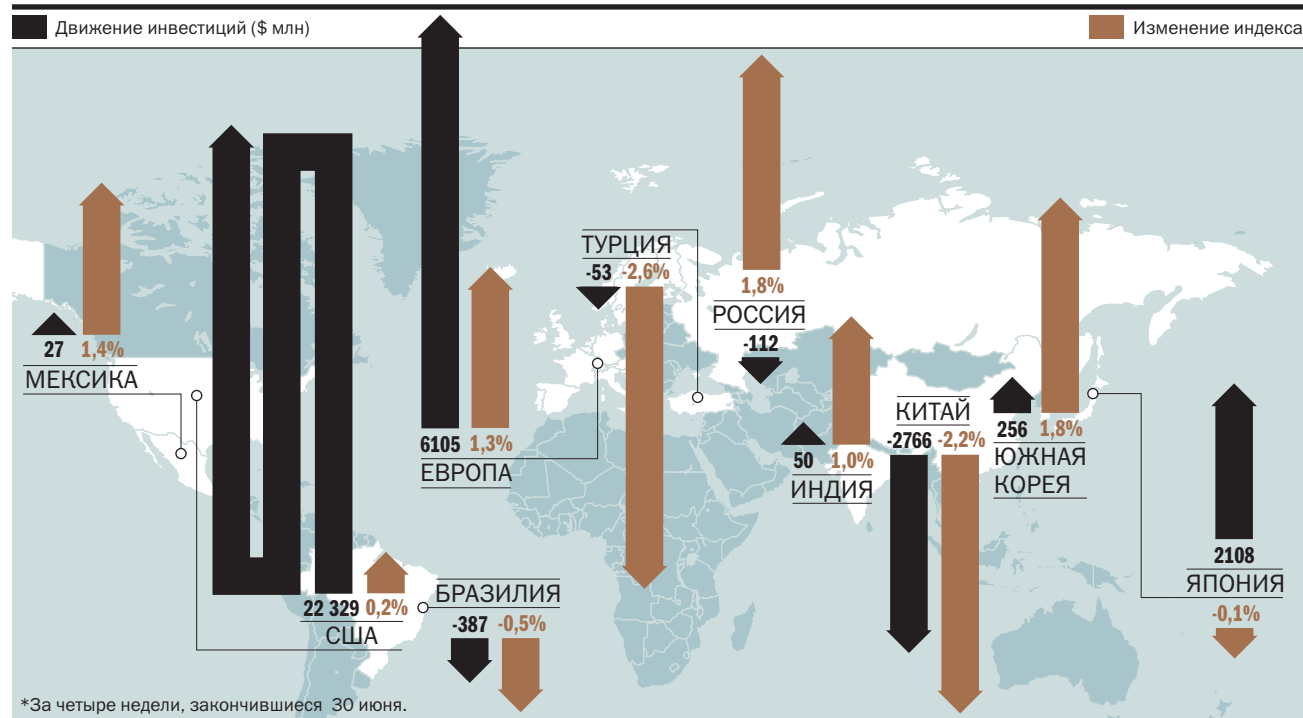
партаменту ГК «Регион» Валерий Вайсберг. На их предпочтения не повлияет даже снижение геополитических рисков после встречи президентов США и России. «Геополитические риски снизились еще в начале весны, когда стало ясно, что администрация Байдена предпочитает не применять секторальные санкции, а в отношении таких проектов, как „Северный поток-2“, и вовсе прекратила активные действия», — отмечает господин Вайсберг.

Текущие уровни российского рынка способствуют активной фиксации прибыли инвесторами. По данным Reuters, за первое полугодие ведущие азиатские индексы выросли на 4–14%, европейские — на 10–18%, американские — на 14–16%. Российские индексы оказались в числе фаворитов, прибавив 17,5–20%. Вдобавок к этому инвесторы видят риски в ухудшении эпидемиологической ситуации в стране. Сейчас, согласно подсчетам Университета Джонса Хопкинса, Россия находится на пятом месте по числу заболевших в мире (4,7 млн). По темпам вакцинации — только на пятнадцатой строчке, свидетельствуют данные Bloomberg. «Конец квартала, возросшие эпидемиологические риски в связи с быстрым распространением штамма „дельта“ в РФ, а также некоторое замедление темпов восстановления экономического роста в РФ, возможно, также заставляют инвесторов зафиксировать прибыль», — считает руководитель управления инвестиционного консультирования General Invest Татьяна Симонова.

ТЕКСТ **Иван Евишкин**
ФОТО **Евгений Павленко**

ГЕОГРАФИЯ МЕЖДУНАРОДНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПОТОКОВ*

Источники: Bloomberg, BofA, Midlincoln Research.



Пессимизм на подъеме

Международные инвесторы активно распродавали акции не только российских компаний, но и компаний других развивающихся стран. По данным BofA, отток средств из фондов emerging markets составил в минувшем месяце \$1,7 млрд. Месяцем ранее был приток в размере почти \$7 млрд. Непрерывный приток средств в фонды развивающихся стран продолжался с начала года, и за это время в них поступило свыше \$75 млрд.

Ключевой фактор, который оказывает влияние на фондовые рынки развивающихся стран, — денежно-кредитная политика США. Изменив свою риторику на заседании 16 июня 2021 года, ФРС США подтвердила опасения участников рынка, что в настоящее время происходит разворот в экономической поли-