

ИНВЕСТОРЫ НАПУГАНЫ ШТАММОМ

БЕГСТВО С РОССИЙСКОГО РЫНКА ПРОДОЛЖАЕТСЯ

Высокие темпы распространения вируса в мире и слухи о возможном сворачивании монетарных стимулов ФРС США отразились на настроении международных инвесторов. В августе они забрали из российских фондов \$210 млн, а за все лето — около \$600 млн. Инвесторы с осторожностью смотрят на вложения в фонды развивающихся стран. В таких условиях предпочтения отдают фондам развитых стран, в первую очередь — акциям американских и европейских компаний.



Четвертый месяц подряд международные инвесторы сокращают вложения 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 18 августа, фонды, ориентированные на российские акции, потеряли \$210 млн. Это в полтора раза меньше оттока, зафиксированного месяцем ранее (\$325 млн). За четыре месяца международные инвесторы вывели из российских фондов почти \$700 млн. Только летом такие фонды потеряли свыше \$600 млн. Российские фонды, как считает главный стратег BCS Global Markets Вячеслав Смольянинов, отчасти стали жертвами глобального тренда реклассификации — процесс связан с переходом страновых и региональных фондов на глобальный уровень, что ведет к формальному оттоку средств. Отчасти такие оттоки из российских фондов возвращаются на российский рынок акций через глобальные фонды. Но такие привлечения не перекрывают оттоки. По оценкам «Денег», основанным на данных BCS Global Markets, за лето через глобальные фонды в российские акции поступило немногим больше \$500 млн.

Инвесторам не до развития

Международные инвесторы с осторожностью относятся к вложениям не только в российские компании, но и в компании большинства развивающихся стран. По данным EPFR, объем средств, поступивших в августе в фонды emerging markets, составил почти \$7 млрд. За четыре месяца такие фонды привлекли свыше \$12 млрд — это

ТЕКСТ Татьяна Палаева
ФОТО Reuters

в разы меньше привлечений зимой и весной. С января по май фонды развивающихся стран привлекли почти \$75 млрд. Большая часть привлечений приходилась на фонды Китая, куда поступило свыше \$8,3 млрд, тогда как ранее на них приходилась только треть привлечений. В то же время фонды, ориентированные на Индию, потеряли почти \$500 млн, а из фондов Бразилии было выведено свыше \$850 млн. О падении спроса на активы развивающихся стран свидетельствуют все последние исследования аналитиков BoFA. По данным августовского опроса, число управляющих, у которых вес таких акций превысил индикативный уровень, лишь на 3% превысило число тех, у кого он был ниже. За летние месяцы показатель упал более чем на 30% и вернулся к минимальным уровням с мая 2020 года. «Позиции инвесторов становятся более осторожными по отношению к циклическим активам, что подразумевает снижение интереса к „стоимостным“ активам, ярким представителем которых являются развивающиеся рынки», — говорит старший партнер FP Wealth Solutions Александр Варюшкин.

Дельта-штамм

Причин снижения спроса международных инвесторов на рынки развивающихся стран было несколько, но самой главной стало распространение дельта-штамма коронавируса. По данным Университета Джонса Хопкинса, к середине августа во всем мире фиксировалось почти 9 млн новых случаев заражения в неделю, что почти вдвое выше показателей июня. В США число новых случаев инфицирования достигает самых высоких значений с начала года (почти 300 тыс. в день). Наиболее жестко на распространение нового штамма реагируют власти Китая. В середине августа в стране фиксировали около 150 новых случаев заражения COVID-19 в день. «Новая волна пандемии, как предполагается, может сильнее ударить по развивающимся рынкам из-за их более ограниченных возможностей как в доступе к вакцинам, так и в поддержке экономики», — считает руководитель управления инвестиционного консультирования General Invest Татьяна Симонова. Беспокойство у инвесторов вызывает политика Китая в отношении крупных технологических компаний, направленная на предотвращение недобросовестной конкуренции в интернете. Аналитики «БКС Мир инвестиций» отмечают,

ГЕОГРАФИЯ МЕЖДУНАРОДНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПОТОКОВ*

Источники: Bloomberg, BofA, Midlincoln Research.

