



REUTERS

потребительских цен (CPI) в США вырос на 0,3% в месячном выражении и на 4,3% в годовом. Аналитики ожидали роста на 0,4% и 4,4% соответственно. Добавляют пессимизма инвесторам данные по безработице. В июле количество рабочих мест в экономике США увеличилось на 943 тыс., тогда как аналитики ожидали рост на 870 тыс. Убедил инвесторов, что сворачивание монетарной поддержки экономики не за горами, протокол с июльского заседания американского регулятора. Судя по нему, большинство членов комитета поддержали сокращение объема программы покупки активов уже в этом году при условии, что динамика экономики будет следовать прогнозам. Речь о сокращении объемов закупки государственных облигаций. Сокращение программ стимулирования воспринимается рынком как вероятность сценария «жесткой посадки» и вызывает «бегство в качество». «Инфляционное давление, заставляющее центробанки повышать ставки, угрожает сдерживанием экономики в самый неподходящий момент. Волатильность ставок по казначейским облигациям США также отражается на сентименте по отношению к ЕМ», — отмечает Татьяна Симонова.

Тихая гавань

В качестве тихой гавани инвесторы выбирают фонды развитых стран. По данным EPFR, суммарный при-

рит директор по инвестициям Amber Lion Partner Роман Нойхаузер.

С интересом международные инвесторы смотрят на вложения в европейские фонды. По данным EPFR, фонды данной категории привлекли за месяц свыше \$2,6 млрд, а с начала лета — более \$6 млрд. Инвесторы рассчитывают на восстановление экономики ЕС на фоне высоких темпов вакцинирования. От более активного наращивания позиций сдерживает непростая эпидемиологическая ситуация в ряде стран. Так, в Великобритании, Франции, Испании число новых случаев заражения коронавирусом выросло с начала лета в несколько раз.

Прогноз

В ближайшие месяцы не стоит ждать сильных изменений в предпочтениях инвесторов, отмечают управляющие. «Чтобы интерес международных инвесторов вырос, ЕМ должны стать более привлекательными или еще подешеветь. В условиях любой нестабильности в мире инвесторы всегда будут уходить в доллар и на рынки развитых стран», — уверен Дмитрий Рейхарт. По словам Романа Нойхаузера, многие участники рынка обеспокоены возможной коррекцией и пересматривают структуру портфелей в пользу более безопасных инструментов денежного рынка. Интерес к рынкам развивающихся стран вырастет, если будет пре-

«Большинство крупнейших западных банков все еще ставят на рост DM до конца 2021 года»

что в августе управление по регулированию рынка опубликовало правила, охватывающие широкий спектр направлений деятельности компаний, которые работают в сети, вплоть до запрета на использование данных клиентов для тиражирования поддельных отзывов о своей продукции. «Желание китайских властей наложить дополнительные ограничения на локальные технологические компании держит в напряжении фондовые рынки. Объем экспорта из Китая в июле снизился, что также оказало негативное влияние на настроения инвесторов», — отмечает директор по инвестициям Amber Lion Partners Роман Нойхаузер.

В таких условиях происходит ухудшение ожиданий инвесторов относительно перспектив мировой экономики. В августе только 27% глобальных портфельных управляющих заявили BofA, что ждут ускорения темпов роста

мирового ВВП в ближайшие 12 месяцев. Это худший показатель с апреля прошлого года, когда во многих странах мира действовали локдауны из-за стремительного распространения пандемии коронавируса. Оптимизм управляющих снижается с марта, когда ускорения темпов роста мировой экономики ожидал 91%.

От мягкого к жесткому

Ухудшению настроений на рынке способствуют намерения финансовых регуляторов разных стран сократить программы стимулирования. Ключевую роль играет ФРС США. Регулятор заявлял, что ускорение инфляции в США рассматривается как временное явление, при дальнейшем росте экономики возможно сворачивание монетарных стимулов. В пользу такого развития событий говорили последние статистические данные. В июле базовый индекс

в фонды developed markets за месяц составил почти \$28 млрд, а за все лето — почти \$80 млрд. С начала года в такие фонды поступило около \$600 млрд. По словам председателя совета директоров Ruthenium Global Pharma Fund Дмитрия Рейхарта, инвесторы привлекают восстановление экономик DM, большая ликвидность, чем у рынков стран ЕМ. «Большинство крупнейших западных банков все еще ставят на рост DM до конца 2021 года», — уверен господин Рейхарт. Основной приток средств в летние месяцы пришелся на фонды США. По итогам августа фонды этой категории привлекли от клиентов более \$28 млрд, а за лето привлечения достигли \$57 млрд. «Прибыли американских компаний продолжают бить рекорды, что говорит о продолжении восстановления экономики. Это подогревает интерес инвесторов», — гово-

одолен эпидемиологический кризис, если экономики развивающихся стран будут демонстрировать устойчивые темпы роста. По мнению Татьяны Симоновой, во втором полугодии можно ждать прохождения пика инфляции на большинстве рынков, что позволит центробанкам взять паузу в ужесточении монетарной политики, а возможно, и начать снижение ставок в отдельных странах. В таких условиях интерес к рынкам развивающихся стран может вырасти, что положительно скажется и на российском рынке акций. «Наши основные преимущества — высокая дивидендная доходность и низкая сравнительная оценка. Для российского рынка важным фактором остается динамика сырьевых рынков. Пока в мире сохраняются дефляционные тенденции, взгляд на сырьевые рынки остается умеренно позитивным», — отмечает госпожа Симонова ●