



Неспособность президента США Дональда Трампа выполнить предвыборные обещания увеличила число пессимистов не только на российском, но и на американском фондовом рынке. По данным августовского опроса портфельных управляющих, проведенного аналитиками Bank of America Merrill Lynch, количество респондентов, чьи вложения в акции американских компаний опустились ниже индикативного уровня, на 22% превзошло число тех, у которых их доля была выше. Это худший показатель за последние девять лет. По словам портфельного управляющего группы «Тринфиго» Фарита Закирова, инвесторы разочарованы неспособностью проведения через Конгресс обещанных мер (Обамасаре и налоговой реформы), а именно они были ключевыми факторами роста американских акций в начале года. Нервозность инвесторов усиливают внешнеполитические шаги хозяина Белого дома. В текущем месяце он пригрозил «огнем и яростью» ответить КНДР. В итоге, по данным Emerging Portfolio Fund Research, за последние пять месяцев инвесторы вывели с фондового рынка США почти \$33 млрд.

ся в числе аутсайдеров. Большой объем средств был выведен только из Китая (\$5,5 млрд), но этот рынок в 13 раз больше российского. Лидерами по привлечению средств среди стран БРИКС стали Индия и Бразилия, в фонды которых за шесть месяцев было инвестировано соответственно \$3 млрд и \$750 млн.

Отставание российского рынка было связано с неоправдавшимися ожиданиями относительно обещанного президентом США Дональдом Трампом курса по сближению с Россией. Именно этот фактор был ключевой причиной аномально высокого спроса инвесторов на рублевые активы в конце 2016—начале 2017 года, которые из-за санкционного режима выглядели недооцененными. Напомним, что в период с ноября прошлого по февраль текущего года зарубежные инвесторы вложили в российские фонды более \$2,5 млрд. Однако обещанный процесс на сближение так и не стартовал, вместо этого постоянно звучали обвинения в том, что Россия вмешивается в демократические процессы не только в США, но и в Европе. Масла в огонь и без того напряженных отношений подлил апрельский ракетный удар по сирийской авиабазе Шайрат, а затем июньский инцидент с сирийским истребителем, сбитым американской коалицией. «Иллюзии относительно нормализации отношений между Россией и Западом окончательно улетучились. В ре-

зультате котировки российских акций вернулись к уровню, с которых началось ралли второй половины 2016 года», — отмечает директор аналитического департамента ИК «Регион» Валерий Вайсберг.

Стойкий иностранный инвестор

Инвесторы, кто хотел выйти из России из-за санкций, уже давно сделали это, оставшиеся же привыкли к режиму санкций и предпочитают ориентироваться на фундаментальные факторы, отмечает Дмитрий Скворцов. К такому он относит стабилизацию цен на нефть выше уровня \$50 за баррель, ожидания роста экономики РФ в 2017 году и дальнейшего снижения ставки ЦБ. По текущей оценке Центрального

банка, годовой темп прироста ВВП во втором квартале 2017 года составил 1,3–1,5%, в третьем квартале ожидается его ускорение до 1,5–1,8%.

Добавляют привлекательности рублевым активам мультипликаторы, по которым торгуются акции российских компаний. По данным Bank of America Merrill Lynch, российские компании торгуются исходя из коэффициента P/E (отношение капитализации компании к прогнозу чистой прибыли за 2017 год) менее 5,6. При этом среднее значение этого показателя по развивающимся рынкам составляет 12,5, у развитых рынков — 15,8. «В случае стабилизации на политическом уровне инвесторы вновь могут обратить взоры на российский рынок, который остается крайне привлекательным и дешевым в сравне-

нии с аналогами», — отмечает начальник управления инвестиций компании «Райффайзен Капитал» Владимир Веденев.

Тем не менее большинство экспертов отмечают: пока рано говорить об устойчивом восстановлении популярности российского рынка акций в среде западных инвесторов. По словам господина Скворцова, в краткосрочной перспективе санкции не окажут влияния на экономику России, но долгосрочное влияние все равно будет.

Внушает опасения инвесторам новый механизм снятия санкций, который усложняет процесс их отмены. Похожая ситуация была с поправкой Джексона—Вэника, введенной в 1974 году, из-за которой Россия долгое время не могла вступить в ВТО. Только спустя 38 лет — 21 ноября 2012 года — действие поправки в отношении России было официально отменено Конгрессом.

В ближайшие месяцы определяющее влияние на российский рынок будет оказывать развитие ситуации на мировом рынке нефти. Но участники рынка не видят поводов для дальнейшего роста цен на нефть, поскольку Ливия и Нигерия не спешат присоединяться к соглашению ОПЕК+. К тому же продолжает увеличиваться и добыча нефти в Северной Америке. По словам портфельного управляющего группы «Тринфиго» Фарита Закирова, в отсутствие дальнейшего роста цены на

КАК РАСПРЕДЕЛЯЛИСЬ ЗАРУБЕЖНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ (\$ МЛРД)

Источник: MidLincoln.

