

# ИНВЕСТИЦИИ ПОД НАПРЯЖЕНИЕМ

Привлекательность российского фондового рынка для иностранных инвесторов снижается. Впрочем, интерес снизился и к рынкам большинства развивающихся стран, при этом российский демонстрирует не самую худшую динамику. В качестве альтернативы управляющие рассматривают акции японских и европейских компаний.



Интерес международных инвесторов к российскому рынку в минувшем месяце заметно ослабел. По оценкам «Денег», основанным на аналитическом отчете Bank of America Merrill Lynch (учитывает данные Emerging Portfolio Fund Research (EPFR)), по итогам четырех недель, закончившихся 8 ноября, фонды, инвестирующие в Россию, привлекли от клиентов \$34 млн. Это почти в десять раз меньше объема инвестиций, поступившего в фонды данной категории месяцем ранее (около \$325 млн). Впрочем, текущий месяц стал третьим подряд, когда фонды фиксируют нетто-приток инвестиций, и за это время международные инвесторы вложили в российские фонды около \$500 млн.

## Коррекция на российском рынке

Снижение активности иностранных инвесторов на российском фондовом рынке произошло на фоне ужесточения санкций в отношении России. Минфин США вечером 31 октября уточнил редакцию секторальных санкций, наложенных на российскую нефтяную отрасль, включив в них новые ограничения, принятые Конгрессом в июле. Теперь американским гражданам и компаниям запрещено участвовать в разработке определенных типов нефтяных месторождений не только в России, но и за ее пределами. Ограничения будут распространяться на проекты, запущенные 28 января 2018 года или позднее. Действующих проектов ограничения не коснутся.

Расширение санкций было ожидаемым событием для рынка и не повлияло на позиции долгосрочных инвесторов, но стало поводом для фиксации прибыли спекулянтами, отмечают участники рынка. По словам начальника управления инвестиций УК «Райффайзен Капитал» Владимира Веденева, коррекция на российском рынке назрела, поскольку ей пред-

шествовал уверенный подъем в сентябре и в первой половине октября (за полтора месяца индекс ММВБ вырос почти на 10%). В итоге за две недели, завершившиеся 1 ноября, иностранные инвесторы вывели из российских фондов почти \$70 млн, а индекс ММВБ снизился на 3%, до 2050 пунктов.

Впрочем, продажи были недолгими и уже в последующие недели интерес к российским акциям вновь пошел. По данным EPFR, за последнюю неделю рассмотренного периода иностранные инвесторы вложили в российские фонды более \$100 млн. Это позволило индексу ММВБ не только восстановить утраченные в предыдущие две недели позиции, но и обновить девятимесячный максимум. По итогам месяца индекс вырос на 3,6%, до отметки 2184 пункта. Тем самым он продемонстрировал одну из лучших динамик среди индексов развитых и развивающихся стран. Сильнее вырос только японский индекс NIKKEI 225, поднявшийся за четыре недели на 5,8%. Большинство остальных фондовых индексов развивающихся стран преимущественно снижались, потеряв за рассмотренный период 1–8%, индикаторы развитых стран выросли в пределах 2%.

Спрос нерезидентов на рублевые активы восстановился на фоне рекордного роста цены на нефть. По данным агентства Reuters, в первой декаде ноя-

## ГЕОГРАФИЯ МЕЖДУНАРОДНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПОТОКОВ

Источники: Bloomberg, BofA Merrill Lynch.

