

активов, так и действия правительства России для защиты инвестиций в эти активы», — считает Валентин Журба.

Осторожное и развивающееся

Продолжающийся отток инвестиций из российских фондов происходил на фоне снижения спроса международных инвесторов на активы развивающихся стран. По оценкам «Денег», за месяц фонды, инвестиционная политика которых ориентирована на emerging markets, привлекли менее \$8 млрд, что на 20% меньше объема средств, поступившего месяцем ранее. Аутсайдерами в апреле стали фонды Индии — за месяц иностранные инвесторы забрали из таких фондов почти \$600 млн.

Осторожность инвесторов связана с сохранением рисков торгового противостояния между США и Китаем, поскольку может привести к очередной рецессии в мировой экономике. По

словам главы Международного валютного фонда Кристин Лагард, возвращение протекционистской политики способно нарушить сложившуюся систему регулирования торговли. «Представители США и Китая продолжают обмениваться комментариями относительно возможных торговых пошлин, но на данный момент дело ограничивается лишь словами», — отмечает аналитик «Велес Брокер» Елена Кожухова.

Лучшую динамику среди фондов развивающихся стран третий месяц подряд демонстрируют китайские фонды. За минувший месяц международные инвесторы вложили в них почти \$1 млрд, а с начала года — более \$5,4 млрд. По словам аналитиков, долгое время китайские акции были самыми недооцененными в портфелях фондов GEM и теперь это отставание компенсируется. К тому же в апреле председатель КНР Си Цзиньпин пообещал снизить пошлины на ввоз автомобилей

в страну и предпринять шаги для расширения доступа на китайский рынок иностранного капитала. Инвесторы позитивно восприняли этот шаг.

Горячие точки и тихая гавань

Иностранные инвесторы выводят инвестиции не только из России и Индии, но и большей части развитых стран. По данным EPFR, суммарный отток из фондовых рынков developed markets в минувшем месяце составил почти \$41 млрд, что более чем в четыре раза больше поступлений в марте (\$10 млрд).

Основной отток средств пришелся на американские фонды (\$44 млрд), это на \$11 млрд больше антирекорда, установленного в феврале. К тому же впервые в этом году иностранные инвесторы активно сокращали инвестиции и на европейском рынке акций. По оценкам «Денег», за минувший месяц фонды ЕС потеряли почти \$14 млрд. Такому бег-

ству инвесторов способствует торговое противостояние США и Китая, а также обострение отношений западных стран с Россией из-за якобы имевшей место химической атаки в Сирии. Международные инвесторы беспокоятся, что после авиаудара США, Великобритании и Франции последует более глубокая вовлеченность стран в конфликт.

В качестве тихой гавани остался только японский рынок акций. По данным EPFR, в фонды Японии поступило за месяц более \$11 млрд. Высокому интересу инвесторов к японским активам способствует мягкая денежно-кредитная политика, проводимая Банком Японии. «Японские компании привлекают инвесторов выгодной позицией в условиях торгового противостояния между США и Китаем. На американском рынке они являются конкурентами китайских компаний», — отмечает руководитель управления аналитических исследований УК «Уралсиб» Александр Головцов. ●



КОМПЛЕКСНАЯ СИСТЕМА УХОДА

КРЕМ НА ВОДНОЙ ОСНОВЕ

- Крем на водной основе не содержит растворителя;
- Содержит первоклассные смягчающие масла, воск и пигменты;
- Сохраняет мягкость и предотвращает появление заломов;
- Восстанавливает цвет всех типов кожи: зернистых, гладких и анилиновых.



ecco-shoes.ru

