

# БЕГУТ БЕЗ ОГЛЯДКИ

ЧТО В РОССИИ ПУГАЕТ ИНВЕСТОРОВ

6

Рекордную сумму за последние пять лет вывели международные инвесторы с российского фондового рынка. Нерезидентов пугает сохраняющаяся геополитическая напряженность в отношениях между США и Россией, а также планы ФРС по дальнейшему повышению ключевой ставки.

Бегство международных инвесторов с российского рынка акций в минувшем месяце существенно ускорилося. По оценкам «Денег», основанным на аналитическом отчете Bank of America Merrill Lynch (учитывает данные Emerging Portfolio Fund Research (EPFR)), за четыре недели, закончившиеся 13 июня, клиенты фондов, инвестирующих в Россию, забрали \$513 млн. Это более чем в 13 раз больше объема инвестиций, выведенных из фондов данной категории месяцем ранее (около \$39 млн). Текущий месяц стал четвертым подряд, когда фонды фиксируют нетто-отток инвестиций, и за это время международные инвесторы забрали из российских фондов около \$800 млн.

## Наши риски

Столь масштабного бегства капитала с российского фондового рынка не было почти пять лет. В период с 15 августа по 11 сентября российские фонды потеряли \$770 млн: беспокойство было связано с ухудшающимися перспективами роста российского ВВП. Несмотря на высокие цены на нефть представители министерств экономического блока не исключали, что экономика России может скатиться в рецессию. Кроме того, привлекательность российских акций снизила сделка по укрупнению бизнеса «Роснефти» за счет поглощения ТНК-ВР — по их мнению, это повышает риски корпоративного управления.

Нынешнее бегство международных инвесторов связано с сохраняющейся геополитической напряженностью в отношениях между США и Россией. В начале апреля Минфин США ввел очередные санкции в отношении российских бизнесменов, чиновников и компаний, а американская авиация совместно с французской нанесла ракетный удар по объектам в Сирии вопреки протестам Москвы. На этом Белый дом не остановился и в мае объявил о выходе из

соглашения по ядерной программе Тегерана. Это решение было раскритиковано не только Европой, но и Японией, Китаем и Россией. По словам управляющего активами УК «Ингосстрах-Инвестиции» Валентина Журбы, инвесторов беспокоит неопределенность относительно того, когда и кто на Западе решит снова расширить санкции.

Впрочем, отток инвестиций из российских фондов происходил на фоне общего снижения спроса международных инвесторов на активы развивающихся стран. По оценкам «Денег», за минувший

## ГЕОГРАФИЯ МЕЖДУНАРОДНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПОТОКОВ

Источники: Bloomberg, BofA Merrill Lynch, MidLincoln Research.

