

ОСТОРОЖНЫЙ ВЫХОД

Международные инвесторы продолжают выводить средства с российского рынка акций, однако не такими высокими темпами, как ранее. Высокие цены на нефть и девальвация рубля делают российские сырьевые компании весьма интересными для инвестиций, но санкционный навес все еще пугает инвесторов.



Вывод иностранных инвестиций с российского рынка акций в минувшем месяце резко замедлился. По оценкам «Денег», основанным на аналитических отчетах Bank of America Merrill Lynch (учитывают данные Emerging Portfolio Fund Research), за четыре недели, завершившиеся 12 сентября, клиенты фондов, инвестирующих в российский фондовый рынок, забрали только \$20 млн. Это более чем вдесятеро меньше объема инвестиций, выведенного из фондов данной категории месяцем ранее (около \$150 млн). Всего с начала года международные инвесторы забрали из российских фондов свыше \$330 млн.

Нефть против санкций

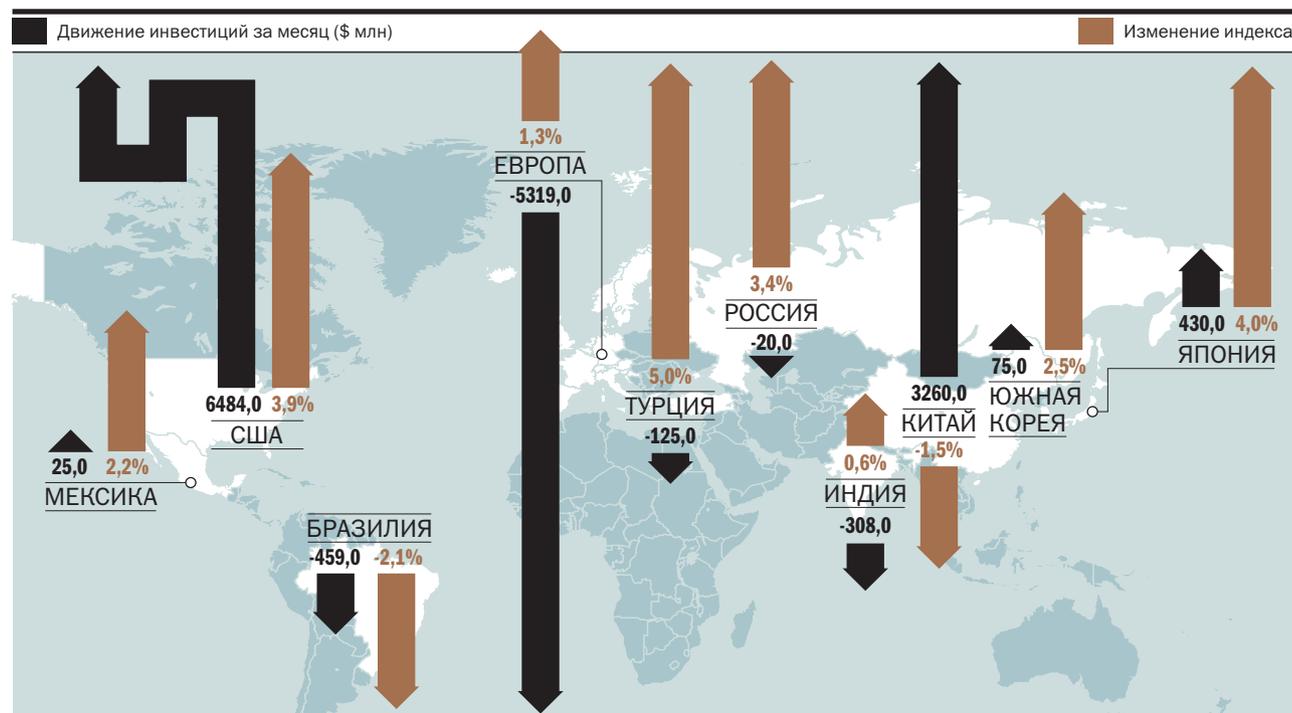
Иностранные инвесторы забирали инвестиции с российского фондового рынка на фоне усилившихся опасений введения новых санкций против России. В сентябре Великобритания представила Совету Безопасности ООН доказательства в рамках расследования дела об отравлении бывшего российского агента Сергея Скрипаля и его дочери. США, Германия, Канада и Франция выразили поддержку выводам Британии.

В таких условиях международные инвесторы могли и более агрессивно продавать акции российских компаний, если бы не высокие цены на нефть. По данным агентства Reuters, в сентябре стоимость североморской нефти Brent приближалась к уровню \$80 за баррель. Это всего на \$1,5 ниже четырехлетнего максимума, установленного в мае. За месяц цена европейской нефти выросла на 18%. Такого сильного роста не было с весны, когда после решения США выйти из соглашения по ядерной программе Тегерана нефтяные котировки выросли почти на 20% и достигли

ТЕКСТ **Иван Евишкин**
ФОТО **Reuters**

ГЕОГРАФИЯ МЕЖДУНАРОДНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПОТОКОВ

Источники: Bloomberg, BofA Merrill Lynch, MidLincoln Research.



максимума с ноября 2014 года. Нынешнее повышение также было связано с первыми последствиями усилившегося давления Вашингтона на Тегеран.

Поддержку рублевым активам оказывает и ослабление рубля. За минувший месяц курс доллара на Московской бирже вырос на 3%, а за два месяца — почти на 9%.

В таких условиях участники рынка отмечают точечный спрос международных инвесторов на бумаги отдельных компаний. По словам заместителя гендиректора по фондовым операциям УК ТФГ Равиля Юсипова, высокие цены на сырьевых рынках и ослабление российской валюты повысили привлекательность российских нефтяных, металлургических и других сырьевых компаний. «Это просто идеальный шторм — девальвация и высокие цены на сырье на фоне очень дорогих акций на развитых рынках. Ожидаемые квартальные дивиденды по некоторым компаниям доходят до 18% годовых в рублях», — отмечает Равиль Юсипов.

Значительные продажи отмечаются в банковском секторе, энергетике и ритейле. «Из-за роста доходностей на рынке облигаций и смены тренда денежно-кредитной политики ЦБ банки вынуждены фондировать долгосрочные кредиты, выданные под низкие ставки, депозитами с растущими ставками, — поясняет господин Юсипов. — На ритейл давит низкая инфляция и снижение покупательной способности».

Время перемен

В ближайшие месяцы участники рынка ожидают притока международных инвестиций в Россию. «Действия Центральными банками Турции и России по стабилизации ситуации на валютном рынке привели к улучшению конъюнктуры на emerging markets. Это в сочетании с высокими ценами на нефть позволяет рассчитывать на вос-