

БЕГСТВО ИНОСТРАНЦЕВ

ЛОКАЛЬНЫЕ ИНВЕСТОРЫ ВСЕ ВЫКУПАЮТ, ПОДДЕРЖИВАЯ ВНУТРЕННИЙ РЫНОК АКЦИЙ



Второй год подряд западные инвесторы активно выводят капиталы с российского рынка акций. Однако если в предыдущие годы это вызывало падение российских индексов, то в этом году индексы демонстрируют завидную устойчивость. Одна из ключевых причин этой стабильности — увеличение вложений в фондовый рынок со стороны внутренних инвесторов, которые теперь владеют 58% российских акций в свободном обращении.

Внешнее влияние

О данным Emerging Portfolio Fund Research (EPFR), в 2018 году клиенты фондов, инвестирующих в Россию, забрали почти \$600 млн, а за два года непрерывного бегства — \$1,6 млрд. Отрицательный баланс в текущем году фонды фиксировали в течение 32 недель, за это время клиенты забрали около \$2,7 млрд (в среднем \$72 млн в неделю). Приток средств в среднем был выше, но фиксировался на меньшем отрезке времени. В совокупности за 17 недель клиенты инвестировали в фонды \$1,4 млрд, то есть в среднем фонды привлекали \$85 млн в неделю.

Начало года не предвещало ничего страшного для российского рынка акций. Напомним, что в январе российские фонды смогли привлечь у международных инвесторов более \$500 млн. Инвесторы позитивно отреагировали на публикацию так называемого кремлевского списка, который оказался не таким страшным, как все ждали. Однако ситуация резко ухудшилась в феврале в связи с обвалом на ведущих мировых рынках из-за опасений ужесточения денежно-кредитной политики ФРС. Если в конце 2017 года американский регулятор прогнозировал три повышения ставки в 2018 году, то в начале года ожидания сместились в сторону четырех повышений. Это сказалось на аппетитах инвесторов к риску.

Весной бегство иностранных инвесторов усилилось на фоне ухудшения отношений между Россией и западными странами. В марте Великобритания в связи с «делом Скрипалей» выслала группу российских дипломатов. Аналогичные шаги осу-

ществили Вашингтон, Оттава и 17 европейских столиц. В апреле Минфин США ввел санкции в отношении российских бизнесменов и их компаний, в августе группа сенаторов внесла в Конгресс США законопроект о новых антироссийских санкциях, с дополнительными ограничениями выступил Госдеп страны. «Популярность вложений в фонды, инвестирующие в акции российских эмитентов, резко снизилась после усиления санкционного давления со стороны США и европейских стран, начиная с апреля этого года. Благодаря этому, а также бюджетному правилу курс рубля двигался в негативном направлении, несмотря на растущие цены на энергоносители, что могло дополнительно отпугнуть инвесторов», — отмечает директор инвестиционного департамента UFG Wealth Management Алексей Потапов.

Внутренняя поддержка

Несмотря на бегство иностранных инвесторов, российский рынок акций смог вырасти. Индекс Московской биржи прибавил более 15% и обновил исторический максимум, установленный в начале 2017 года. Долларовый индекс РТС вырос менее значительно, всего на 1,5%, но даже такого результата оказалось достаточно для вхождения в список лидеров роста среди фондовых индексов развитых и развивающихся стран. Сильнее (на 7–24%) выросли только фондовые индексы Ближнего и Среднего Востока, а также Бразилии. Большинство остальных фондовых индексов развивающихся стран преимущественно снижались, потеряв с начала года 8–20%. Европейские индексы снизились за это же время на 10–16%, а американские индексы показали рост в пределах 3%.

В предыдущие годы сопоставимые оттоки из российских фондов неизбежно сопровождалось снижением котировок на российском рынке. Почти всегда вывод средств в объеме \$0,5–2 млрд приводил к снижению индексов по итогам года на 5–20%. Такая сильная зависимость рынка акций связана с доминированием международных инвесторов на внутреннем рынке. По оценкам участников рынка, до кризиса 2008 года на иностранных инвесторов приходилось свыше 60% российских акций, находящихся в свободном обращении. В 2013 году на них приходилось около 70% всего free-float российских компаний.

ТЕКСТ **Иван Евишкин**
ФОТО **Виктор Кручинин**

ГЕОГРАФИЯ МЕЖДУНАРОДНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПОТОКОВ

Источники: Bloomberg, BofA Merrill Lynch, MidLincoln Research.

