



MEHEDI HASAN / NURPHOTO VIA ZUMA PRESS / TASS

более мягкими, чем ожидалось. В ходе пресс-конференции председатель ФРС Джером Пауэлл повторил сигналы о том, что Фредрезерв, вероятно, завершит текущий цикл повышения процентных ставок, а не просто сделает недолгую паузу.

Аутсайдеры на развивающемся рынке

Хотя вывод инвестиций из российских фондов продолжается, его интенсивность значительно сократилась. В четвертом квартале международные инвесторы, обеспокоенные падением цен на нефть, ежемесячно забирали из таких фондов \$140–330 млн. В целом за прошлый год российские фонды потеряли около \$1 млрд.

Основной причиной замедления оттоков стало повышение цен на нефть. В конце января, по данным агентства Reuters, стоимость ближайшего контракта на поставку североморской Brent поднималась выше уровня \$63 за баррель. С начала года цены на европейские сорта нефти выросли на 16%. Подъем цен на нефть был обусловлен вступившими в силу с начала года ограничениями добычи в рамках ОПЕК+, политическим кризисом в Венесуэле, снижением буровой активности в США. По данным крупнейшей нефтесервисной компании Schlumberger, тестирование в конце 2018 года уровня \$50 за баррель охладило пыл сланцевиков и они существенно снижают капзатраты на текущий год, тем самым уменьшая навес возможного предложения. Однако сохраняющаяся тема санкций не дает инвесторам

возобновить активные покупки рублевых активов. «Шатдаун в США, как и ожидалось, снял тему российских санкций с первых строчек повестки дня. Но у инвесторов вызывает тревогу ситуация в Венесуэле. Сверхактивная позиция России может «перезагрузить» тему санкций, поэтому международные инвесторы и не спешат рисковать», — отмечает портфельный управляющий группы «Тринфико» Фарит Закиров.

Оттоки из страновых фондов, специализированных на России, были не самыми сильными среди фондов стран БРИК. Так, из китайских фондов инвесторы вывели \$785 млн, из индийских — \$331 млн. Оттока из фондов Китая участники рынка ожидали, поскольку годом ранее они были в числе лидеров по привлечению средств среди развивающихся стран. По данным EPFR, за 2018 год международные инвесторы вложили в китайские фонды более \$32 млрд, или 64% от суммарных поступлений во все фонды emerging markets. Поводом для вывода инвестиций стали признаки замедления экономики страны на фоне торгового противостояния с США. По предварительным подсчетам, ВВП Китая в 2018 году вырос на 6,6% — минимальный показатель с 1990 года.

Американский антирекорд

Торговое противостояние между США и Китаем ударило не только по китайским фондам, но и по американским. По данным EPFR, суммарный отток из американских фондов составил \$25 млрд. В последний раз так интенсивно международные инвесторы сокращали вложения в американские активы в феврале 2018 года, тогда за месяц отток достиг \$34 млрд.

Если в прошлом году беспокойство у инвесторов вызывали планы ФРС по повышению ставки, то в текущем страхи связаны с торговыми отношениями с Китаем, которые могут привести к замедлению темпов роста американской экономики. Пока поступающие экономические данные из США остаются хорошими. В частности, опубликованный в январе отчет по рынку труда оказался лучше ожиданий, несмотря на связанные с погодными условиями факторы и временную приостановку работы правительства. «Определенные препятствия для рынка акций создают опасения инвесторов относительно снижения темпов роста корпоративных прибылей в США (особенно в нефтегазовом и технологическом секторах) и снижение показателей рентабельности. Хотя стоит отметить, что этот январь

стал самым лучшим первым месяцем года за период с 1987 года», — отмечают аналитики «ВТБ Капитала».

Портфельные управляющие крупнейших инвестиционных фондов с осторожностью смотрят в целом на вложения в развитые рынки. По данным EPFR, суммарный отток из фондовых рынков developed markets в январе составил почти \$30 млрд. Наряду с американскими фондами отток зафиксировали фонды Европы (\$5 млрд). Европейские бумаги остаются под давлением внутренних политических проблем, в первую очередь касающихся выхода Великобритании из ЕС.

В качестве тихой гавани остался только японский рынок акций. По данным EPFR, в фонды Японии поступило за месяц около \$4 млрд. Высокому интересу инвесторов к японским активам способствует мягкая денежно-кредитная политика, проводимая Банком Японии, а также стабильный рост экономики. Согласно ежегодному докладу Кабинета министров Японии, опубликованному в январе, экономика страны растет непрерывно 74-й месяц подряд — самый длительный период после Второй мировой войны. Средние темпы увеличения валового внутреннего продукта составляют сейчас лишь 1,2 процентного пункта в год. Это меньше, чем 1,6 процентного пункта в год, которые были зафиксированы в предыдущий период роста в 2002–2008 годах. Однако инвесторы выбирают японские активы не за высокие темпы роста, а за стабильность, которая приравнивает их к таким низкорисковым активам, как золото, отмечают аналитики ●

Торговая война между США и Китаем рассматривается инвесторами как ключевой риск с непредсказуемыми последствиями для мировой экономики