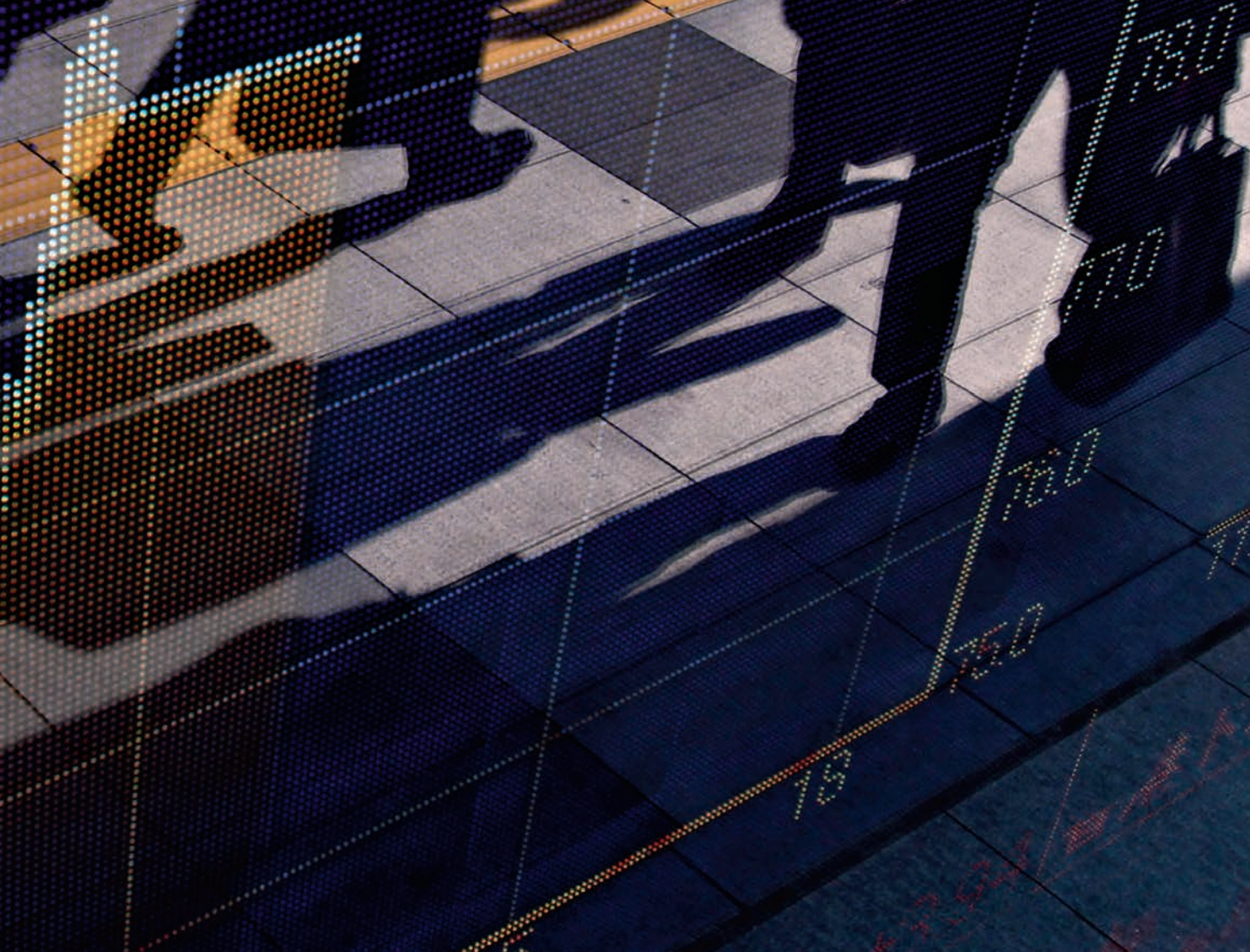




REUTERS

Отток иностранных инвестиций мог быть и больше, если бы не рост цен на нефть. По данным агентства Reuters, в феврале стоимость ближайшего контракта на поставку североморской нефти Brent достигала отметки \$67,8 за баррель, максимального значения с 16 ноября. В конце месяца цены закрепились возле уровня \$66 за баррель, что почти на 7% выше значений закрытия января. Стоимость российской нефти Urals выросла на спот-рынке менее значительно, всего на 2,3%, до \$64,4 за баррель. С начала года различные сорта европейской нефти выросли в цене на 22–27%. «Бычьей» игре на нефтяном рынке способствуют перебои с поставками из Венесуэлы и рекордно низкий уровень добычи странами ОПЕК, отмечает портфельный управляющий группы «Тринфико» Фарит Закиров.

Не ждите перемен

В весенние месяцы риски расширения секторальных санкций останутся ключевыми для российского рынка акций, отмечают аналитики. «Интерес глобальных инвесторов к российским активам во многом будет зависеть от санкционной риторики и геополитики — пока можно констатировать восстановление интереса к облигациям (судя по потокам средств в ОФЗ), но не к акциям», — отмечает управляющий инвестиционными портфелями Friedrich Wilhelm Raiffeisen Владимир Веденев.

В случае если в весенние месяцы не произойдет расширения санкций, приток в рублевые акции может возобновиться. Этому будет способствовать их фундаментальная недооцененность

в сравнении с акциями других развивающихся стран. По данным Bank of America Merrill Lynch, российские компании торгуются исходя из коэффициента P/E (отношение капитализации компании к чистой прибыли за 2019 год) на уровне 7,8 при среднем значении по развивающимся рынкам 13,5. «У рублевых активов самая высокая среди ЕМ дивидендная доходность, но санкционные страхи очень высоки, отношение к рынку в значительной степени спекулятивное. Для устойчивого роста нужно расширение базы инвесторов (в первую очередь иностранных, которые несопоставимы по масштабам с локальными), а в условиях постоянной угрозы новых санкций это представить сложно», — считает старший портфельный управляющий УК «Капиталь» Сергей Карыхалин.

Китайский рынок ушел в тень

В феврале международные инвесторы стали осторожнее относиться ко всем рынкам развивающихся стран. По оценкам «Денег», за месяц фонды, инвестиционная политика которых ориентирована на emerging markets, привлекли немногим более \$4 млрд, что втрое меньше объема средств, поступившего месяцем ранее. При этом российские фонды продемонстрировали не самую худшую динамику среди стран БРИК. Большой объем инвесторы вывели из Китая — почти \$1,5 млрд, еще свыше \$560 млн было выведено из Индии.

Осторожность инвесторов была связана с затянувшимися переговорами между США и Китаем. С начала года

представители обеих стран ведут активные торговые переговоры, но до сих пор не пришли к консенсусу относительно внешнего вида нового соглашения. К тому же в прошлом году китайские фонды были лидерами по привлечению средств международных инвесторов. Не удивительно, что в этом году, на фоне признаков замедления экономики, часть управляющих начали сокращать вложения в китайские акции.

Лучшую динамику среди фондов развивающихся стран демонстрируют бразильские фонды. За минувший месяц международные инвесторы вложили в них почти \$350 млн, а с начала года — почти \$700 млрд. По словам аналитиков, спрос на бразильские фонды растет в расчете на то, что правительство президента Жаира Болсонару будет проводить реформы. В частности, в стране ожидается проведение пенсионной и налоговой реформ. «Хотел бы заверить, что к окончанию моего президентского срока наша экономика будет в числе 50 лучших стран в плане простоты ведения бизнеса. Мы станем набирать обороты в плане инвестиций за счет проведения политики, в которой не будет места идеологии. Будем перенимать передовой опыт», — заверил в январе президент Болсонару.

Американский противоток

Иностранные инвесторы выводят инвестиции не только из России, Индии и Китая, но и из большей части развитых стран. По данным EPFR, суммарный отток с фондовых рынков developed markets в минувшем месяце со-

ставлял почти \$20 млрд, что в два с половиной раза меньше объема средств, выведенного в январе (\$49 млрд).

Основной отток средств пришелся на европейские фонды (\$13,7 млрд). Инвесторы сокращают вложения в европейские активы на фоне снижающихся темпов роста экономики региона. В феврале Еврокомиссия ощутимо снизила прогноз роста ВВП на текущий год — до 1,3% с 1,9%, которые ожидалась осенью. Была понижена и оценка инфляции на 2019 год в регионе единой европейской валюты — до 1,4% с 1,8%. При этом прогноз по росту ВВП Германии снижен до 1,1% (предыдущая оценка — 1,8%). По словам инвестиционного стратега «БКС Премьер» Александра Бахтина, «Брексит» и рост популистских настроений в регионе в сочетании с невысокими темпами роста экономики региона снижают привлекательность вложений в европейские активы.

Впервые за полгода международные инвесторы стали сокращать инвестиции на японском рынке акций. По оценкам «Денег», за минувший месяц фонды Японии потеряли символические \$600 млн.

Часть средств, выведенных из европейских и японских фондов, инвесторы вкладывали в фонды США. По оценкам «Денег», за минувший месяц в американские фонды поступило почти \$3,5 млрд.

Восстановление интереса международных инвесторов к американским активам связано с сильными макроэкономическими данными, а также высокими показателями компаний. 1 марта Министерство торговли опубликовало данные по ВВП США за четвертый квартал, которые превзошли ожидания аналитиков. По данным министерства, американская экономика выросла в конце прошлого года на 2,6% в годовом выражении, тогда как экономики, опрошенные Bloomberg, ждали роста всего на 2,2%. К тому же индексы деловой активности также находятся выше отметок в 50 пунктов, что говорит о позитивных ожиданиях бизнеса. «Очень сильный рост экономики в США и рост денежных потоков, генерируемых компаниями, на фоне снижения налогов и долгого периода низких ставок. Все это привлекает внимание инвесторов к акциям американских компаний», — отмечает портфельный управляющий «Сбербанк Управление активами» Максим Кондратьев ●