

ИНВЕСТОРЫ УХОДЯТ ПОВСЕМЕСТНО

ЗА ДЕСЯТЬ МЕСЯЦЕВ ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТОРЫ ВЫВЕЛИ ИЗ РОССИЙСКИХ АКЦИЙ \$2 МЛРД



Десятый месяц подряд международные инвесторы сокращают вложения на российском фондовом рынке. По данным «Денег», в июне из российских фондов было выведено \$240 млн, а с сентября прошлого года — почти \$2 млрд. Инвесторы распродают рискованные активы на большинстве рынков развивающихся и развитых стран. В качестве тихой гавани управляющие выбирают фонды японских акций, а также облигации развитых стран.

данные Emerging Portfolio Fund Research (EPFR) свидетельствуют об усилении бегства международных инвесторов с российского рынка акций. По оценке «Денег», основанной на отчетах BofA Merrill Lynch Global Research (учитывающих данные EPFR), за четыре недели, закончившиеся 12 июня, фонды, ориентированные на российский фондовый рынок, потеряли \$240 млн. Это в полтора раза больше оттока, зафиксированного месяцем ранее (\$160 млн). К тому же минувший месяц стал десятым подряд, когда иностранные инвесторы выводят деньги с российского рынка акций, за это время они забрали почти \$2 млрд.

Массовые выводы

Распродажа акций ведется не только на российском рынке, но и на всех рынках развивающихся стран. По оценкам «Денег», в целом из фондов emerging markets в июне международные инвесторы вывели почти \$8 млрд против \$4 млрд месяцем ранее. Столь стремительно международные инвесторы не сокращали вложения на рынках развивающихся стран с июня 2018 года. В начале прошлого лета рынки были встревожены ужесточающейся денежно-кредитной политикой Федеральной резервной системы США, а также торговым противостоянием между США и Китаем. В итоге в июне прошлого года отток из фондов развивающихся стран составил почти \$11 млрд.

Как и год назад, основным раздражителем на мировом рынке остается торговое противостояние между США и Китаем. По словам главного макроэкономиста, руководителя исследований проблем будущих поколений Julius Baer Норберта Рюкера, беспокойство у инвесторов вызывает анонсирование Вашингтоном импортных пошлин на мексиканские товары, а также рост вероятности введения подоб-

ных мер против Индии и Китая. «Принимая во внимание элемент неожиданности и непредсказуемости последних событий, растут риски торможения глобальной экономики», — отмечает господин Рюкер.

Согласно последним оценкам Международного валютного фонда (МВФ), в 2020 году мировой ВВП может сократиться на 0,5% (или на \$455 млрд) в результате торговых войн. «Принципиальная угроза проистекает от продолжающейся напряженности в торговле», — говорится в заявлении директора-распорядителя МВФ Кристин Лагард. По словам директора УК «Сбербанк Управление активами» Евгения Линчика, в мае начали появляться первые очевидные признаки надвигающейся рецессии в США: вышли плохие данные по рабочим местам, индексу деловой активности. «Это явилось причиной ухода денег с развивающихся рынков, которые обычно выглядят слабее при глобальном экономическом замедлении, в более безопасные развитые», — отмечает господин Линчик.

Риски замедления мировой экономики отразились и на сырьевых рынках. В июне стоимость североморской нефти Brent впервые с начала года опустилась ниже уровня \$60 за баррель. Такое поведение цен на нефть оказало негативное влияние на отношение международных инвесторов к российскому рынку акций, больше 50% которого представляют компании нефтегазовой отрасли. «Иностранные инвесторы не слишком любят утруждать себя сложным и глубоким анализом развивающихся рынков. Россия в среднем рассматривается ими в качестве сырьевой экономики с относительно большим потенциалом и значительными рисками», — отмечает старший аналитик ITS WM Георгий Окрочмедлишвили.

Если в ближайшие месяцы цены на нефть не восстановятся, то отток из российских акций со стороны международных инвесторов может уско-

ТЕКСТ **Василий Синяев**
ФОТО **Bloomberg via Getty Images**

ГЕОГРАФИЯ МЕЖДУНАРОДНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПОТОКОВ

Источники: Bloomberg, BofA Merrill Lynch, MidLincoln Research.

