

ИНВЕСТИЦИИ ВОЕННОГО ВРЕМЕНИ

БЕГСТВО С РОССИЙСКОГО ФОНДОВОГО РЫНКА УСКОРИЛОСЬ

Такого интенсивного бегства иностранных инвесторов с российского рынка акций не было два года. За летние месяцы из фондов, ориентированных на российский фондовый рынок, было выведено почти \$700 млн. Нерезиденты встревожены обострением торгового спора между США и Китаем, который может привести к рецессии мировой экономики, поэтому выходят из фондовых рынков многих развивающихся стран. В качестве альтернативы выбирают американские и японские компании, а также облигации.



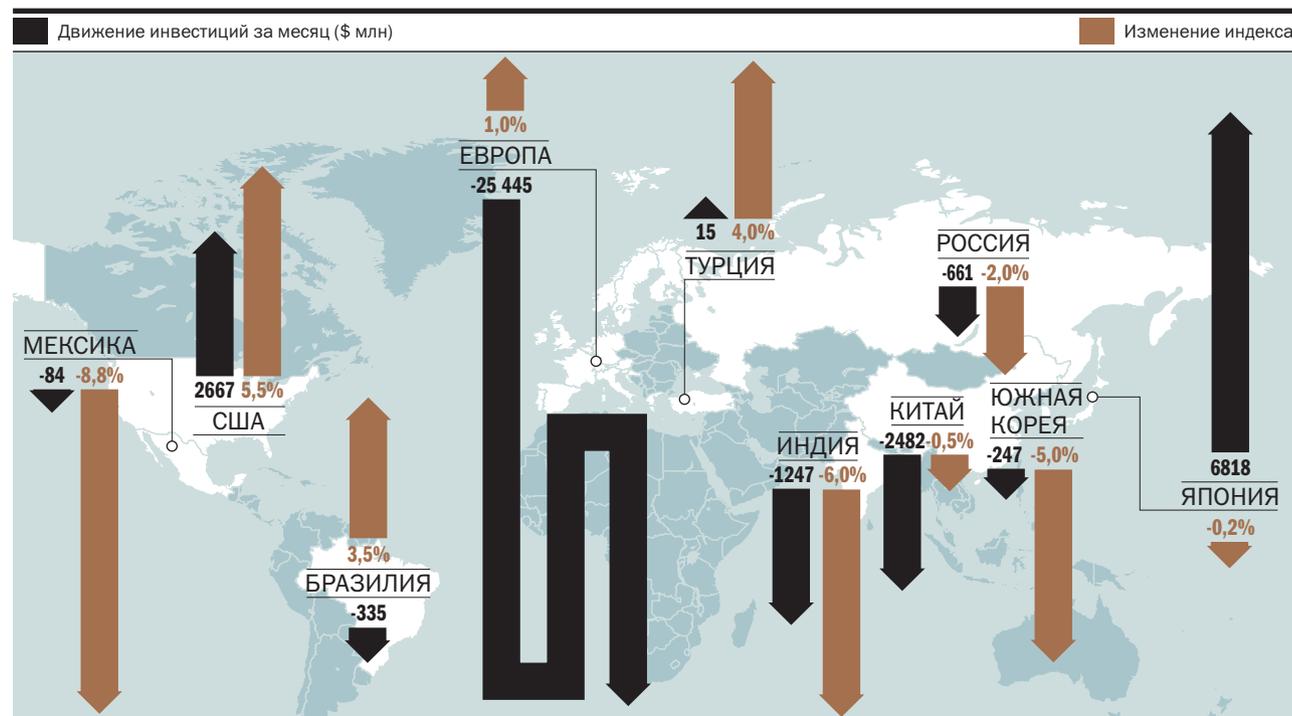
Летние месяцы стали провальными для российского фондового рынка, об этом свидетельствуют данные Emerging Portfolio Fund Research (EPFR). По оценкам «Денег», основанным на отчетах BCS Global Markets и Bank of America Merrill Lynch (учитывающих данные EPFR), суммарный объем иностранных инвестиций, выведенный из фондов, ориентированных только на российские акции, за два с половиной месяца, завершившихся 14 августа, составил почти \$700 млн. Это худший результат с лета 2017 года, когда международные инвесторы забрали более \$900 млн. В целом с начала года из российских фондов выведено более \$1,5 млрд, что в полтора раза больше оттока за весь прошлый год.

Бегство иностранных инвесторов оказало негативное, но ограниченное влияние на динамику российских фондовых индексов. За неполные три месяца индекс РТС снизился на 3,6%, до 1242 пунктов, обновив четырехмесячный минимум. Рублевый индекс Московской биржи снизился менее значительно, всего на 2%, до отметки 2615 пунктов. По данным агентства Bloomberg, российские индексы в долларовом выражении продемонстрировали не самую худшую динамику среди индексов не только развитых, но и развивающихся стран. Сопоставимое снижение

ТЕКСТ **Иван Евишкин**
ФОТО **Ronnie Kaufman/**
GettyImages

ГЕОГРАФИЯ МЕЖДУНАРОДНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПОТОКОВ

Источники: Bloomberg, BofA Merrill Lynch, MidLincoln Research.



показывали фондовые индексы таких стран, как Великобритания и Испания, просевшие на 3,4–3,6%. Большинство остальных индикаторов развивающихся стран продемонстрировали разнонаправленную динамику. Лучшие результаты у американских индексов, которые подросли на 5–6%.

Отток с развивающихся рынков

Движение средств в российских фондах отражает общий тренд на развивающихся рынках. По оценкам «Денег», за летние месяцы фонды, ориентированные на emerging markets, потеряли почти \$20 млрд, что в шесть раз больше притока, зафиксированного за первые пять месяцев этого года. Столь стремительно международные инвесторы не сокращали вложения на рынках развивающихся стран уже четыре года. Летом 2015 года рынки были обеспокоены состоянием китайской экономики, которая демонстрировала признаки замедления роста, а также планами ФРС США ужесточить денежно-кредитную политику. В итоге четыре года назад за лето оттоки из фондов развивающихся стран составили почти \$45 млрд.

Как и четыре года назад, беспокойство инвесторов связано с состоянием экономики — не только китайской, но и мировой. Ключевым риском с непредсказуемыми последствиями управляющие называют торговое противостояние между США и Китаем. Страхи инвесторов вполне обоснованы с учетом того, что в последние месяцы стороны обменялись взаимными санкциями. В мае президент США Дональд Трамп поднял пошлины на импорт китайских товаров и услуг до 25% на общую сумму \$200 млрд в год. В минувшем месяце было объявлено о 10-процентных пошлинах на товары из Китая стоимостью \$300 млрд, правда, их введение было отложено с 1 сентября на конец года. Действия Вашингтона не остались без ответа со стороны Пекина. В ответ на первый пакет пошлин Китай объявил о повышении пошлин на американские товары на сумму \$60 млрд, на второй — Народный банк Китая начал девальвировать юань.

Усиливали опасения инвесторов слабые статистические данные, выходящие в последние месяцы в США и Китае. В августе Национальное бюро статистики Китая сообщило о замедлении роста промышленного производства в июле до 4,8% — худшего показателя