

«Инвесторы склонны пессимистично оценивать возможности экономики еврозоны и предполагают скорую рецессию, поэтому сокращают инвестиции в регионе»

за последние 17 лет. Одновременно промпроизводство в США в июле снизилось на 0,2%, хотя аналитики ждали роста на 0,1%. Неудивительно, что в таких условиях каждый второй портфельный управляющий, опрошенный аналитиками Bank of America Merrill Lynch, в ближайшие 12 месяцев опасается рецессии в мировой экономике.

Сырьевая зависимость

Беспокойство инвесторов относительно состояния мировой экономики оказало негативное влияние на стоимость углеводородного сырья — ключевого экспортного товара России. В начале августа, по данным агентства Reuters, стоимость ближайшего контракта на поставку североморской нефти Brent опускалась ниже уровня \$56 за баррель, минимального значения с начала года. Даже с учетом последующего отскока на 4% цены остаются на 10% ниже значений мая и на 22% — локального максимума, установленного в апреле (\$75,6 за баррель).

В летние месяцы на рынке сложились идеальные условия для идеального шторма, считают российские управляющие. Обострение отношений между США и Китаем и падение цен на нефть произошло на фоне завершения периода отсечек дивидендных выплат, и российский рынок временно остался без внутренней поддержки. «Торговые войны не только создали общий негативный фон на всех рынках акций, но и привели к понижению прогноза по дивидендам. В таких условиях неудивительно, что инвесторы начали сокращать позиции в акциях, зафиксировав прекрасную прибыль, полученную на российском рынке акций с начала года», — отмечает глава управления фондовых операций УК ТФГ Равиль Юсипов.

В ближайшие месяцы быстрого восстановления спроса на рублевые активы управляющие не ждут. «Скорее всего, на фоне продолжающейся неопределенности инвесторы продолжат сокращать вложения в акции и будут уходить в защитные активы», — считает начальник департамента коллективных инвестиций «Газпромбанк — Управление активами» Роман Слюсаренко. Только в случае начала торговых переговоров между США и Китаем интерес инвесторов к акциям вырастет. Все понимают, что рано или поздно это произойдет, так как большая война не выгодна никому. «В среднесрочной перспективе у нерезиден-



RONNIE KAUFMAN / GETTYIMAGES

тов может восстановиться глобальный аппетит к риску, а значит, они начнут поиск доходных активов, и наш рынок вновь сможет набрать популярность», — считает директор инвестиционного департамента UFG Wealth Management Алексей Потапов.

Потери развивающихся рынков

Пессимистичные настроения инвесторов царили летом и на рынках развивающихся стран. По оценкам «Денег», сум-

марный отток из фондов developed markets за неполных три месяца составил почти \$15 млрд, причем основной объем средств (\$14 млрд) был выведен в последние четыре недели.

Отток средств с развивающихся рынков пришелся на европейские фонды (\$25 млрд). С начала года инвесторы забрали из таких фондов почти \$90 млрд. Это бегство вызвано снижающимися темпами роста экономики региона. По данным Статистического управления Европейско-

го союза, экономика 19 стран еврозоны в целом во втором квартале выросла лишь на 0,2% относительно предыдущего квартала, значительно замедлив темпы роста после подъема на 0,4% в первые три месяца 2019 года. В годовом выражении ВВП еврозоны увеличился только на 1,1%. В это же время крупнейшая экономика региона — экономика Германии — сократилась. По данным Федерального статистического агентства ФРГ, ВВП Германии за второй квартал, по предварительным оценкам, снизился на 0,1% по сравнению с предыдущими тремя месяцами. В годовом выражении рост ВВП составил 0,4%. «Инвесторы склонны пессимистично оценивать возможности экономики еврозоны и предполагают скорую рецессию, поэтому сокращают инвестиции в регионе», — отмечает ведущий финансовый аналитик «Алор Брокер» Павел Веревкин.

Добавляют нервозности на европейском рынке усилившиеся в последние месяцы риски «жесткого» выхода Великобритании из состава Евросоюза. В июне в Лондоне был избран новый лидер Консервативной партии и премьер страны — им стал бывший глава МИДа и мэр Лондона Борис Джонсон. В ходе предвыборной гонки он неоднократно заявлял, что выведет королевство из ЕС со сделкой или без нее до 31 октября. В то же время, он отмечал, что заключение сделки с Брюсселем является для него приоритетной задачей.

Часть средств, выведенных из европейских фондов, инвесторы вложили в фонды США и Японии. По оценкам «Денег», за лето в американские фонды поступило почти \$2,7 млрд, в японские фонды инвесторы вложили почти \$6 млрд. Высокий интерес к американским активам связан с все еще неплохим состоянием экономики США. «Как и прежде, Япония остается тихой гаванью для инвесторов, поэтому закономерно, что в периоды мировой нестабильности мы наблюдаем приток средств в ее активы», — поясняет Павел Веревкин.

Остальная часть средств, выведенных из акций развивающихся и развитых стран, были инвестированы в облигации. По данным EPFR, за два с половиной месяца в фонды облигационного и денежного рынка поступило почти \$390 млрд, причем только за последние четыре недели приток превысил \$163 млрд ●