



GETTY IMAGES

вестно о нападении на крупнейший в стране комплекс подготовки нефти Абкайк и нефтяное месторождение Хурайс. В результате было приостановлено производство нефти в объеме 5,7 млн баррелей в сутки, то есть около половины добычи в стране. В таких условиях цены на нефть 16 сентября поднимались почти на 20%, до \$72 за баррель.

По словам Равиля Юсипова, в мире наблюдается явный дефицит дешевых активов. При этом российские акции считаются фундаментально недооцененными 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 8 при среднем значении по развивающимся рынкам 15. Добавляет привлекательности рублевым активами высокая дивидендная доходность и достаточно недооцененный рубль. «Войти в дивидендные истории на слабом рубле — очень хорошая торговая идея. Ведь пока финансовые параметры РФ дают основание, что справедливый курс рубля находится на уровне 62 руб./\$, что дает зеленый свет керри-трейдерам», — отмечает Равиль Юсипов.

Однако в случае обострения отношений между США и Китаем либо резких изменений в денежно-кредитной политике ведущих центральных банков продажи могут возобновиться. «Сложно говорить об устойчивости притоков, учитывая тот факт, что ситуация на торговом фронте меняется каждую неделю, а оптимизм, связанный с введением новых стимулирующих монетарных мер, может легко обернуться беспокойством в отношении перспектив глобальной экономики», — считает Татьяна Симонова.

Развитые рынки в общем тренде

Готовность США и Китая возобновить переговоры положительно сказалась на отношении международных инвесторов к активам развитых рынков. По данным EPFR, суммарный приток инвестиций в фонды рынков developed markets в минувшем месяце составил около \$5,7 млрд. Это почти в шесть раз меньше оттока месяцем ранее (\$33 млрд). Основной приток средств пришелся на фонды США. За неполный месяц в амери-

канские акции инвесторы вложили почти \$12 млрд, что почти вдвое (на \$5 млрд) меньше объема средств, выведенного месяцем ранее. Развороту способствуют и ожидания смягчения денежно-кредитной политики со стороны ФРС США.

Продажи в фондах Европы сократились в сентябре почти в четыре раза, до \$2,6 млрд. Европейским бумагам оказало поддержку снижение рисков реализации «Брексита», а также шаги ЕЦБ по поддержанию экономики. По итогам сентябрьского заседания финансовый регулятор объявил о крупнейшем пакете стимулирующих мер за последние три года. Решение регулятора включает сокращение ставки по депозитам с минус 0,4% до минус 0,5%, а также начало с 1 октября выкупа активов в объеме €20 млрд ежемесячно. В отличие от предыдущих программ монетарного стимулирования экономики для этой не установлена конечная дата. Столь широкий набор мер стимулирования стал неожиданностью для финансовых рынков и положительно сказался на аппетите к риску.

Впервые за полгода международные инвесторы стали сокращать инвестиции на японском рынке акций. По оценкам «Денег», за минувший месяц фонды Японии потеряли символические \$1,1 млрд. Японские активы в предыдущие месяцы рассматривались инвесторами как защита от обострения торговой войны между США и Китаем, а также рецессии мировой экономики.

В условиях растущего аппетита к риску спрос снижается на все защитные активы — золото, облигации. По данным EPFR, за три недели в фонды облигационного и денежного рынка было инвестировано \$43 млрд, что вчетверо меньше поступлений августа. По словам начальника управления операций на российском фондовом рынке ИК «Фридом Финанс» Георгия Ващенко, интерес к инструментам с фиксированной доходностью сохраняется, так как сохраняются риски. «В условиях торговых войн и волатильности рынков инвесторы охотнее покупают золото, облигации (особенно на фоне тренда на снижение ставок) и даже виртуальные активы (так называемые криптовалюты). В Германии пророчат рецессию, в США темп роста ВВП за год снизился на 0,9 процентного пункта», — отмечает господин Ващенко ●

Пекина. Китайская сторона, в свою очередь, также отказалась от ввода дополнительных пошлин на ряд товаров из США. «На рынках бытует мнение, что политическое давление на Дональда Трампа в отношении заключения сделки велико, так как в преддверии выборов он заинтересован в стабильной экономике, а значит, в конечном счете пойдет на компромисс. Кроме того, ожидаемое объявление новых стимулирующих мер со стороны ведущих центральных банков мира способствует росту аппетита к риску», — считает руководитель управления инвестиционно-го консультирования General Invest Татьяна Симонова.

Намеки на нормализацию отношений между США и Китаем привели к резкому росту на фондовых рынках.

По данным агентства Bloomberg, с начала сентября ведущие азиатские индексы выросли за месяц на 4–8,4%, европейские поднялись на 3,5–8%, американские — на 3,5–5,2%. В общем тренде двигались и российские фондовые индексы. Рублевый индекс Мосбиржи вырос на 4,1%, до 2800 пунктов, долларový РТС вырос более значительно — до отметки 1370 пунктов.

Фундаментальная составляющая

Портфельные управляющие не исключают дальнейшего притока инвестиций в российские фонды, поскольку ожидают дальнейшего повышения цен на нефть после атаки на объекты нефтяной промышленности Саудовской Аравии. 14 сентября стало из-