

ОПТИМИЗМ ВОЗВРАЩАЕТСЯ

ТОЧЕЧНЫЙ СПРОС ПОЯВЛЯЕТСЯ И НА РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК



Достижение промежуточных договоренностей между США и Китаем по торговле улучшило настроение международным инвесторам. По данным EPFR, в ноябре они резко сократили продажи фондов развивающихся стран и нарастили вложения в фонды развитых. В отдельные недели высоким спросом пользовались и акции российских компаний, которые привлекают своей недооцененностью и высокими дивидендными выплатами.

По оценке «Денег», основанной на отчетах BofA Merrill Lynch (учитывают данные Emerging Portfolio Fund Research; EPFR), объем средств, выведенный с российского рынка акций, за минувшие четыре недели составил \$10 млн. Для сравнения: в октябре отток составлял более \$100 млн. Основной отток средств в ноябре пришелся на фонды, инвестиционная декларация которых ориентирована исключительно на российский рынок. За месяц из таких фондов было выведено \$8 млн, что сопоставимо с показателем октября. Управляющие глобальными фондами (GEM) вывели из российских акций только 2 млн против \$102 млн, выведенных месяцем ранее. В целом с начала года из страновых фондов было выведено \$1,85 млрд, еще около \$1,2 млрд потеряли глобальные фонды.

Время спекулянтов

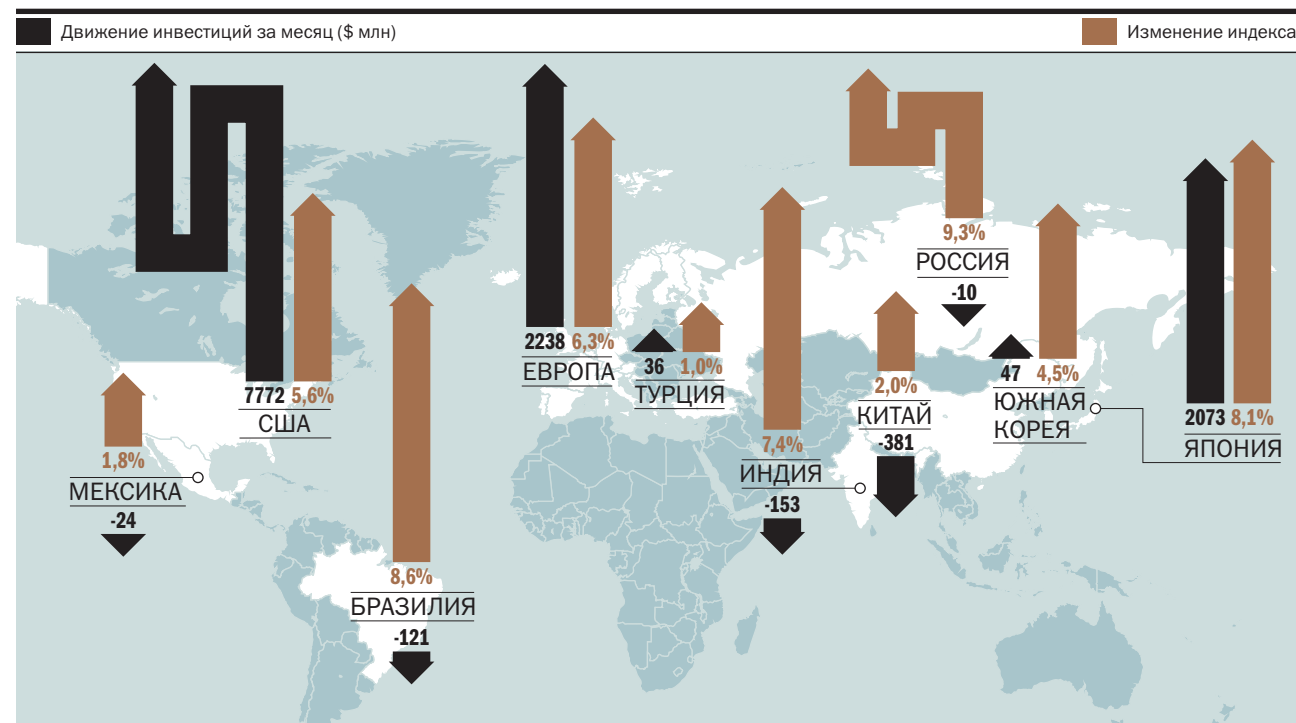
Начало месяца не предвещало нейтрального для российского рынка результата. Напомним, что с 10 по 23 октября международные инвесторы сократили вложения в российские акции на \$80 млн. Весь отток средств пришелся на глобальные фонды, которые вынуждены были сократить вложения на \$107 млн. В это же время страновые фонды зафиксировали приток на уровне \$27 млн.

В последующие недели фонды поменялись местами, глобальные наращивали вложения в российский фондовый рынок, а локальные, наоборот, сокращали.

ТЕКСТ **Василий Синяев**
ФОТО **Getty Images**

ГЕОГРАФИЯ МЕЖДУНАРОДНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПОТОКОВ

Источники: Bloomberg, BofA Merrill Lynch, MidLincoln Research.



GETTY IMAGES

По данным EPFR, за две недели, закончившиеся 6 ноября, управляющие фондами категории GEM инвестировали в российские акции \$70 млн, тогда как страновые вывели \$23 млн. По словам начальника управления операций на российском фондовом рынке ИК «Фридом Финанс» Георгия Ващенко, страновые фонды фиксировали прибыль, поскольку котировки акций достигли своих целевых значений, тогда как в других могла идти активная ребалансировка по итогам окончания третьего квартала. Управляющим российскими фондами и правда есть что фиксировать. С начала года индекс РТС вырос почти на 40%. «Наверняка найдутся и такие, которые потерпели убытки и закрывают короткие позиции, из них, как правило, наибольший отток средств», — отмечает Георгий Ващенко.

Инвесторы замедлили бег

Международные инвесторы замедлили бегство не только с российского фондового рынка, но и с других рынков развивающихся стран. По оценкам «Денег», за четыре недели фонды, инвестиционная политика которых ориентирована на emerging markets, потеряли \$1,9 млрд. Это более чем втрое меньше оттока, отмечавшегося в прошлом месяце.