



АЛЕКСАНДР ПЕТРОВСКИЙ

Цель Трампа очевидна — заключение сделки как можно ближе к выборам, чтобы ее достижение осталось в памяти электората

и Индия. По данным EPFR, фонды данных категорий потеряли с начала года соответственно \$10,5 млрд и \$3,5 млрд. По словам аналитика по международным рынкам General Invest Михаила Смирнова, фонды Китая пострадали ввиду замедления темпов роста китайской экономики, эффектов торговых разногласий с США и замедления глобального роста в целом. «Ситуация в Индии также не улучшается: агентство Moody's несколько раз понижало прогнозы по росту ВВП страны на 2019 год с 7,5% изначально до 5,6% в итоге», — отмечает господин Смирнов.

Фактор Трампа

Торговое противостояние между США и Китаем, а также усилившиеся опасения рецессии мировой экономики сильнее всего ударили по фондам развитых стран. По данным EPFR, суммарный отток с фондовых рынков developed markets в текущем году составил \$156 млрд, что почти в семь раз больше притока, зафиксированного годом ранее.

Второй год подряд основной отток средств был зафиксирован из Европы (\$100 млрд), что в полтора раза выше оттока 2018 года. Выходу из европейских активов способствовали проблемы европейских стран из-за торговых войн, снижение темпов роста экономики региона и неопределенность относительно «Брексита». Значительный отток инвестиций наблюдается и из американских фондов. По данным EPFR, из фондов данной категории было выведено с начала года \$52,5 млрд.

Только фонды Японии смогли удерживать инвестиции и привлечь новые. По оценкам «Денег», с начала года эти фонды получили инвестиций на сумму свыше \$6,5 млрд. По словам Михаила Смирнова, активы в японских иенах традиционно воспринимаются рынком как безопасная гавань. «Соединенные Штаты тоже считаются безопасной гаванью, однако текущий год выдался для них политически волнительным, и, так как к стране всегда приковано большое внимание, это в какие-то моменты могло пугать инвесторов в фонды», — отмечает господин Смирнов.

Прогнозы

Управляющие и аналитики высказываются весьма осторожно относительно перспектив будущего года. В 2020 году ожидают исхода сразу нескольких важных событий. Ожидают, в частности, разрешения торговой войны между США и Китаем, а также исхода президентских выборов все в тех же Штатах. Любой поворот по этим вопросам может привести к значительным движениям на фондовых рынках. Старший аналитик по акциям УК «Система Капитал» Андрей Ушаков говорит, что по основному сценарию прогнозов его компании торговые войны продолжатся как минимум до конца первого квартала 2020 года. Цель Трампа очевидна — заключение сделки как можно ближе к выборам, чтобы ее достижение осталось в памяти электората. «Если сильно затянуть подписание, у Китая появится желание подождать чуть дольше и сделать ставку на победу демократов, а в таком случае о сделке можно забыть», — считает господин Ушаков.

Большое значение для российского рынка акций будет иметь ситуация на нефтяном рынке. По мнению старшего аналитика ITS WM Георгия Окромчедишвили, в отсутствие мощных шоков на мировом рынке можно ждать «бычьей» динамики на рынке нефти за счет сокращения или стагнации добычи сланцевыми производителями и, как следствие, движения вверх российского рынка. «Нарушить этот сценарий способен кризис в Китае, если китайские власти либо не решатся вводить дальнейшие меры стимулирования внутренней экономики, либо не смогут эффективным образом воплотить их. Но в этом случае плохо придется не только российскому рынку, но и всем глобальным площадкам», — предупреждает господин Окромчедишвили.

В случае если торговый договор не будет достигнут долгое время, а замедление экономического роста не остановится, бегство инвесторов из рискованных активов продолжится. По мнению Кирилла Комарова, портфельные управляющие будут уменьшать долю акций и увеличивать долю облигаций в портфелях ●

ше притока, зафиксированного за тот же период 2018 года (\$50 млрд).

Падение аппетита к риску в середине года было связано с обострением торговой войны между США и Китаем. В мае президент США Дональд Трамп поднял до 25% пошлины на импорт китайских товаров и услуг на общую сумму \$200 млрд в год. В августе было объявлено еще о десятипроцентных пошлинах на товары из Китая стоимостью \$300 млрд, правда, их введение отложили. 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.

Жесткие заявления с обеих сторон повысили опасения инвесторов отно-

сительно перспектив мировой экономики. Об этом свидетельствуют весенние и летние опросы управляющих, проводимые аналитиками Bank of America (BoFA) Merrill Lynch. Пик опасений пришелся на середину сентября, когда 38% респондентов не исключили снижения мировой экономики в течение ближайших 12 месяцев. Более пессимистичными управляющие были лишь в августе 2009 года. Спустя два месяца настроения улучшились, оптимистов на рынке вновь стало больше, чем пессимистов. Этому способствовало возобновление переговоров между США и Китаем, а также активное снижение ставок в США и Европе.

Худшую динамику среди развивающихся стран демонстрировали Китай