



GRANT FAINT / GETTY IMAGES

Вирус на рынках

Оптимизм на рынках развивающихся стран был недолгим. В последнюю неделю января международные инвесторы начали массово распродавать рискованные активы. По оценкам «Денег», всего за неделю фонды emerging markets потеряли свыше \$3,5 млрд — максимум с сентября прошлого года. Российские фонды не удержались в стороне от общего тренда. По оценкам «Денег», основанным на отчете BCS Global Markets, объем средств, выведенный из российских фондов за неделю, закончившуюся 29 января, составил \$80 млн. Этот результат на четверть меньше притока, зафиксированного неделей ранее (\$100 млн), но первый со знаком минус в этом году.

Бегство международных инвесторов началось на фоне стремительно распространяющегося в Китае коронавируса. К концу января число заразившихся превысило 10 тыс. человек, а погибших — 200 человек. В связи с тем, что распространение вируса пока не удается взять под контроль, он угрожает не только экономике Китая и странам Юго-Восточной Азии, но и глобальной экономике в целом. «Инвесторы больше всего пугают непредсказуемость последствий вируса — за последнюю неделю января число заразившихся выросло более чем вдвое и уже превысило число инфицированных в результате распространившегося в 2002–2003 годах SARS. При этом новый коронавирус слабее предшествующего, процент смертности гораздо ниже», — отмечает аналитик УК «Открытие» Ирина Прохорова. По мне-

нию управляющего активами УК «Система Капитал» Константина Асатурова, жертвой коронавируса стали не только люди, но и многие инвестиционные активы, которые потеряли в стоимости из-за паники среди инвесторов. На рынке всегда есть инвесторы, подверженные эмоциям — остро реагирующие на новости и слухи, что мгновенно раздуваются до невероятных размеров в интернете и в соцсетях. «Негативные новости воспринимаются более остро, чем позитивные, — это сущность человеческой психики. Страх — самое уязвимое чувство человека. Массы легко впадают в панику, и под воздействием выработки адреналина (гормона страха) возникают защитные рефлексы. Самый простой защитный рефлекс на рынке акций — продать позицию», — размышляет заместитель гендиректора по фондовым операциям УК ТФГ Равиль Юсипов.

В таких условиях фонды развивающихся стран традиционно оказываются в числе наиболее пострадавших. «Они острее реагируют из-за меньшей ликвидности и более спекулятивного краткосрочного типа инвесторов, это проклятие всех развивающихся рынков, где типаж инвесторов более авантюрный и более быстрый в принятии решений», — отмечает Равиль Юсипов.

В таких условиях резко вырос спрос на защитные активы: золото, доллар.

Согласно данным агентства Bloomberg, за последнюю неделю января активы золотых биржевых фондов выросли на 20,5 тонны, до 2572 тонн — максимального значения за всю историю наблюдений. «Золото — тихая гавань для инвесторов. Этот инструмент используют, чтобы пересидеть подобного рода шоки и обезопасить свои инвестиции. Именно поэтому мы наблюдаем в моменте рост этого сырья, равно как и акций золотодобывающих компаний. На американском рынке Utilities (коммунальные услуги) сектор также прекрасно справляется с задачей защиты средств. В моменты падения широкого рынка бумаги этого сектора, как более защитные, подрастают», — отмечает Константин Асатуров.

Прогноз

Поскольку распространение вируса пока не удается взять под контроль, сохраняется высокая степень неопределенности относительно масштаба его экономических последствий. В таких условиях инвесторы продолжают сокращать долю рискованных активов, к которым относят и рублевые, и уходить в защитные (золото, швейцарский франк, казначейские облигации США). «Если скорость распространения заболевания не будет спадать, количество стран, затронутых вирусом,

продолжит расти, а срок вынужденных выходных в Китае продолжит удлиниться, то рублевые активы продолжат слабеть», — отмечает главный экономист Нордеа-банка Татьяна Евдокимова.

Участники рынка считают, что среди стран БРИКС российские активы будут выглядеть увереннее всех. «Из всех стран БРИКС РФ имеет самые сильные финансовые показатели, самую сильную систему здравоохранения и низкую плотность населения, особенно в районах прилегания с Китаем, что позволит быстро купировать эпидемиологическую угрозу. И если считать, что пандемия неизбежна, то с точки зрения влияния на ВВП и фондовые рынки Россия — самая защищенная страна, а Китай и Бразилия — самые уязвимые», — считает Равиль Юсипов. «Даже при реализации негативного сценария развития событий и продолжения роста заболеваемости спрос на сырьевые активы практически не пострадает», — подчеркивает Константин Асатуров.

В случае нормализации ситуации и эффективности мер, принятых Китаем по нераспространению вируса, можно будет наблюдать возврат средств на рынки развивающихся стран. «В случае успеха действий правительств можно ожидать восстановления интереса к развивающимся рынкам. Российский рынок при этом продолжает выглядеть привлекательно за счет превышающей 7% дивидендной доходности — самой высокой среди стран с развивающейся экономикой», — отмечает Ирина Прохорова ●

Бегство международных инвесторов началось на фоне стремительно распространяющегося в Китае коронавируса