

ОПЕК + Идлиб

Снижает привлекательность вложений в рублевые активы обострение ситуации в Сирии. В конце февраля более 30 турецких военных погибли в сирийской провинции Идлиб в результате налетов ВВС Сирии. Анкара обвинила в происшедшем режим Асада. В начале марта Владимир Путин встретился с Реджепом Тайипом Эрдоганом, чтобы обсудить ситуацию в сирийском Идлибе и договориться о прекращении огня в зоне деэскалации. «Рынок РФ скорректировался на фоне новостей об обострении конфликта на Ближнем Востоке между Сирией и Турцией, а также из-за продолжающегося падения цен на нефть», — отмечает Фелипе Де Ла Роса.

Ситуация на нефтяном рынке не могла не сказаться на привлекательности акций российских компаний. 9 марта нефть пережила худший день со времен «Бури в пустыне» в 1991 году. По данным агентства Bloomberg, всего за один день котировки ближайшего контракта на нефть Brent упали на 24%, до отметки \$34,36 за баррель. Этому падению предшествовал провал в переговорах ОПЕК+. В пятницу, 6 марта, Россия и Саудовская Аравия не смогли договориться о продлении соглашения ОПЕК+ об ограничении добычи нефти. В субботу Саудовская Аравия объявила о значительном дисконте по ценам на продажу нефти и о планах резко увеличить ее производство — более чем на 10 млн баррелей в сутки.

Панический вирус

Пессимистичные настроения инвесторов царили и на рынках развитых стран. По оценкам «Денег», суммарный отток с фондовых рынков developed markets в феврале — начале марта составил \$21 млрд. Это в полтора раза ниже объема средств, поступивших месяцем ранее (\$32 млрд).

Основной отток с развивающихся рынков пришелся на американские фонды (\$21 млрд). С начала года инвесторы забрали из таких фондов немногим более \$18 млрд. Бегство минувшего месяца было связано с опасениями распространения коронавируса в США. За первые девять дней марта число зараженных там выросло более чем в пять раз — до 754 человек. Штат Калифорния ввел режим чрезвычайной ситуации. К тому же Центр по контролю и профилактике заболеваний США подтвердил выявление



GETTY IMAGES

первого случая заболевания COVID-19 у человека, не выезжавшего за пределы страны. Даже заявление президента США Дональда Трампа о том, что коронавирус имеет очень ограниченное влияние на американскую экономику, не успокоило инвесторов.

Добавило нервозности на рынке экстренное решение Федеральной резервной системы США снизить ключевую ставку на 0,5 п. п., до уровня в 1–1,25%. В своем решении ФРС отметила, что фундаментальные показатели экономики США остаются сильными, однако распространение коронавируса создает растущие риски для экономической активности. Аналитики ждали снижения, но только на 0,25 п. п. и на плановом заседании в сере-

дине месяца. Своим решением ФРС дала рынкам сигнал о том, что обеспокоена ситуацией.

На фоне стремительного распространения коронавируса в Европе усилилось бегство и из европейских фондов. По данным EPFR, в минувшем месяце клиенты таких фондов вывели \$5,2 млрд — против \$4,5 млрд оттока, зафиксированного месяцем ранее. Не удержались и японские фонды, правда, отток из них был всего \$2 млрд. «Японский рынок стоит особняком, так как власти в качестве мер поддержки еще задолго до коронавируса покупали не только государственные облигации, как центральные банки других стран, но и акции. Китайские акции также потеряли достаточно

умеренно для очага заболевания — скорее всего, тоже благодаря господдержке», — отмечает Алексей Дебелов.

В поисках защиты

В ближайшие недели поведение инвесторов на рынках развитых и развивающихся стран будет зависеть в первую очередь от ситуации с коронавирусом. «Остальные факторы вроде монетарной и фискальной поддержки играют в настоящее время второстепенную роль. При этом стоит отметить, что „тихой гаванью“ на краткий срок может стать финансовый рынок Китая, который показывает устойчивость к мировому негативу за счет успешного сдерживания эпидемии и мощных стимулирующих мер Народного банка КНР и правительства», — отмечает директор инвестиционного департамента UFG Wealth Management Алексей Потапов.

В качестве основных защитных активов по-прежнему будут выступать золото и американские казначейские облигации. По словам Фелипе Де Ла Роса, в условиях неопределенности и повышенной волатильности инвесторы наращивают долю денежных средств в портфеле. «В настоящее время инвесторы стали выбирать фактически исключительно суверенные и качественные корпоративные облигации развитых стран, увеличив их долю в ущерб позициям в облигациях развивающихся стран», — отмечает Фелипе Де Ла Роса. По данным EPFR, с начала года вложения в облигационные фонды выросли на 224 млрд, еще почти 14 млрд было инвестировано в золото.

Вместе с тем участники рынка отмечают, что после произошедшего обвала глобальные акции торгуются рекордно дешево относительно облигаций и привлекательны для тех, кто готов занять долгосрочную позицию. «Краткосрочные колебания рынка предсказать нельзя, и текущие цены отражают баланс оптимистов и пессимистов на рынке. Дальнейшие движения будут обусловлены наличием или отсутствием новостей о распространении вируса, но рынок реагирует быстро и извлечь прибыль из этих данных будет сложно. В предыдущих случаях (испанский грипп 1918 года, гонконгский вирус 1968-го, птичий и свиной грипп, вирусы Зика и Эбола) рынки начинали восстанавливаться еще до пика числа заболевших», — отмечает Алексей Дебелов ●