

# ИНВЕСТОРЫ СОКРАТИЛИ РИСКИ

ФОНДЫ АКЦИЙ ДЕМОНСТРИРУЮТ ОТТОК СРЕДСТВ



В мае международные инвесторы вывели из фондов акций более \$36 млрд. Основной отток инвестиций пришелся на фонды развивающихся стран, которые лишились более \$20 млрд, но и фонды развитых стран не остались в стороне, потеряв \$15 млрд. Инвесторы фиксируют прибыль по восстановившим свою стоимость активам из-за опасений спада мировой экономики.

В мае произошла вторая за весну волна распродаж рискованных активов. По оценкам «Денег», основанным на данных Bank of America (учитывает данные Emerging Portfolio Fund Research; EPFR), за четыре недели, закончившиеся 13 мая, клиенты всех фондов акций забрали \$36,4 млрд. Этот результат втрое больше притока, зафиксированного месяцем ранее. При этом основной отток средств пришелся на биржевые индексные фонды — ETF. За минувший месяц фонды этой категории потеряли почти \$27 млрд, тогда как в апреле отмечался приток на уровне \$11,4 млрд.

## Дружное бегство инвесторов

Региональные предпочтения международных инвесторов претерпели заметные изменения. Как и в апреле, наиболее негативно инвесторы смотрели на фонды развивающихся стран. По данным EPFR, в мае фонды, ориентированные на emerging markets, потеряли почти \$20 млрд, что в пять раз больше оттока, зафиксированного месяцем ранее. Столь стремительно международные инвесторы не сокращали вложения на рынках развивающихся стран девять месяцев. В августе прошлого года рынки были обеспокоены торговым противостоянием между США и Китаем. В итоге за месяц оттоки из фондов развивающихся стран составили более \$20 млрд.

Распродажа велась и на рынках развитых стран. По данным EPFR, в мае клиенты фондов developed markets забрали более \$15 млрд, что сопоставимо с притоком месяцем ранее. Наиболее активно инвесторы выводили деньги из американских фондов: по данным EPFR, из фондов США забрали около \$14,4 млрд — в полтора раза больше притока в апреле. Отток из европейских фондов вырос с \$283 млн до \$6,7 млрд.

Лишь фонды Японии смогли не только удержать инвестиции, но и привлечь новые. По оценкам «Денег», в мае клиенты таких фондов вложили почти \$7 млрд против \$6 млрд месяцем ранее. По словам партнера FP Wealth Solutions Алексея Дебелова, Япония является наименее пострадавшей из развитых рынков, к тому же она технологически связана с уже выходящими из рецессии Китаем, Кореей и Тайванем. «Банк Японии задолго до кризиса начал скупать акции японских компаний как меру монетарного стимулирования экономики и поддержки стоимости сбережений пенсионных фондов», — отмечает господин Дебелов.

## Фиксация прибыли

Распродажа на рынке носит технический характер. За неполные два месяца благодаря масштабной финансовой поддержке со стороны центробанков ведущих стран фондовые индексы восстановили значительную часть своих потерь. Так, индекс S&P 500 отыграл 80% мартовского падения, а индекс MSCI EM — более 60%. После такого роста на рынке появилось множество желающих зафиксировать полученную прибыль. Это подтверждается структурой продаж: основной отток пришелся на индексные фонды.

Желание зафиксировать прибыль усиливается на фоне слабых макроэкономических данных, выходящих по различным странам. В частности, Министерство труда США сообщило в мае, что безработица в стране в апреле выросла до рекордных 14,7%, то есть 20,5 млн человек потеряли работу за месяц. При этом ВВП в период с апреля по июнь может сократиться сразу на 42,8%, свидетельствуют оценки Федерального резервного банка Атланты. «Поступающие макроэкономические данные уже дают более релевантную и от этого все более печальную картину экономики (по GDPNow ФРБ Атланты падение

ТЕКСТ **Иван Евишкин**  
ФОТО **Getty Images**

## ГЕОГРАФИЯ МЕЖДУНАРОДНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПОТОКОВ

Источники: Bloomberg, BofA Merrill Lynch, Midlincoln Research.

