



время как акции могут представлять интерес», — отмечает управляющий инвестиционными портфелями Friedrich Wilhelm Raiffeisen Владимир Веденеев.

Осторожный выбор

Вместе с тем управляющие очень разборчивы в выборе направления для инвестирования. Наиболее сильно они наращивают вложения в фонды развитых стран. По оценкам «Денег», суммарный приток на рынки developed markets в июне составил более \$30 млрд. Это в полтора раза больше оттока мая и сопоставимо с притоками в апреле.

Основной приток средств на развивающихся рынках пришелся на американские фонды. По итогам минувшего месяца фонды данной категории привлекли от клиентов более \$23 млрд, что почти вдвое больше объема средств, выведенного месяцем ранее. Высокая привлекательность вложений в акции американских компаний связана в первую очередь с масштабными программами поддержки экономики, объявленными Федеральной резервной системой (ФРС) США и правительством, суммарный объем которых превысил помощь в кризис 2008 года. По данным BofA, в стране действует программа фискального стимулирования объемом \$2,8 трлн, а также денежного стимулирования на \$3,56 трлн. Как и во время кризиса двенадцатилетней давности, ФРС снизила ключевую ставку к около нулевым значениям, к тому же не исключается возможность ее понижения в отрицательную область по примеру Европейского ЦБ. «В США масштабные средства направляются на покупку не только госбумаг, ипотечных бумаг и корпоративных бумаг первого эше-

лона, но даже так называемых мусорных облигаций, причем через соответствующие ETF», — отмечает аналитик General Invest Татьяна Симонова.

Восстановился спрос инвесторов и на европейские фонды. По оценкам «Денег», суммарный приток в данные фонды составил по итогам минувшего месяца \$0,8 млрд. Это первый положительный результат с ноября прошлого года. Основная причина осторожного спроса на европейские фонды, как и в случае с американскими фондами, — масштабная господдержка, проводимая ЕЦБ и региональными правительствами, которая повышает стабильность финансовой системы. Крупнейшие программы поддержки экономик в Европейском союзе объявлены в Германии, Франции и Италии соответственно на \$362 млрд, \$254 млрд и \$188 млрд. К тому же ЕЦБ проводит программу поддержки на \$1,7 трлн.

С начала года результаты фондов США и Европы по-прежнему отрицательные — соответственно минус \$4,4 млрд и \$31 млрд. Только благодаря притоку \$23 млрд в фонды Японии суммарный результат всех фондов developed markets по итогам неполных шести месяцев положителен — приток в размере \$14,6 млрд.

Нефть поддержала российский рынок

Вместе с тем международные инвесторы продолжают выводить инвестиции с рынков развивающихся стран, хотя и меньшими темпами, чем в предыдущие месяцы. По оценкам «Денег», всего за четыре недели фонды, инвестиционная политика которых ориентирована на emerging markets, потеряли \$13 млрд, что

на треть ниже оттоков в мае. В целом с начала года данная категория фондов потеряла почти \$45 млрд.

Из общей картины выбивались российские фонды. По оценкам «Денег», международные инвесторы вложили в такие фонды \$32 млн, что вчетверо ниже оттоков в мае. Даже такого небольшого результата оказалось достаточно, чтобы поместить отечественные фонды в число лучших среди рынков БРИК. Так, за минувший месяц из фондов Китая было выведено \$7,8 млрд, из фондов Бразилии — \$450 млн, Индии — \$368 млн. «Большое значение для китайского рынка имело усилившееся противостояние Китая и США на фоне обвинений со стороны Дональда Трампа в сокрытии данных по эпидемии, а также дальнейшего обострения отношений после усиления Китаем контроля над Гонконгом», — отмечает Татьяна Симонова.

Завидная привлекательность российского фондового рынка связана с сильными макроэкономическими показателями и ростом цен на нефть. В июне стоимость российской нефти Urals на спот-рынке впервые с начала марта поднялась выше \$40 за баррель. По данным агентства Reuters, 19 июня стоимость Urals поднималась до \$42 за баррель, что на 23% выше значений середины мая. Относительно многолетнего минимума, установленного 22 апреля, цены выросли почти втрое и вернулись к значениям, заложенным в бюджет РФ на текущий год. «Бычьим» настроениям на рынке способствует восстановление спроса на сырье на фоне ослабления карантинных мер в Европе и США, а также в связи с сокращением производства крупнейшими нефтедобывающими странами. В июне стороны сдел-

ки ОПЕК+ договорились продлить еще на месяц действующее с мая сокращение добычи нефти на 9,7 млн баррелей в сутки. К тому же отмечается падение добычи сланцевой нефти в США. «Для стран-нефтеэкспортеров, в том числе для России, восстановление цен на нефть сыграло немалую роль», — отмечает аналитик FP Wealth Solutions Михаил Иванов.

Перспективы

В ближайшие месяцы притоки инвестиций на глобальные рынки акций будут усиливаться, считают участники рынка. Этому поспособствует дальнейший выход развитых и развивающихся стран из карантина. В условиях усиливающегося в мире дефицита дешевых активов российский фондовый рынок может оказаться в наибольшем выигрыше. «Дисконт в оценке российских акций остается очень большим, а реальная доходность рублевых облигаций и дивидендная доходность акций — одной из самых высоких в мире. Поэтому рассчитываем на сохранение притока капитала как со стороны глобальных фондов, так и со стороны розничных инвесторов на отечественный фондовый рынок», — говорит главный исполнительный директор «ВТБ Капитал Инвестиции», старший вице-президент, руководитель департамента брокерского обслуживания ВТБ Владимир Потапов. «Несмотря на пересмотр многими компаниями своих дивидендов, общая дивидендная доходность российского рынка остается крайне привлекательной для инвесторов. В сочетании с ростом цен на нефть за последний месяц и снятием карантинных мер это может стать драйвером для российских акций в предстоящие месяцы», — подчеркивает Михаил Иванов.

Впрочем, в случае ускорения темпов распространения коронавируса или ухудшения отношений между США и Китаем возможны продажи в фондах акций, но они не будут продолжительными. Поддержку рынку продолжают оказывать монетарные стимулы от ФРС и ЕЦБ. По словам Владимира Брагина, ведущие мировые регуляторы — это эндогенные переменные, они действуют по обстоятельствам. «Фондовый рынок слишком важен для стабильности экономики США и Европы, поэтому и поддерживать его будут очень активно. Если не возникнет серьезного риска инфляции, ужесточать политику регуляторы не будут», — считает господин Брагин. ●