

ГЕОПОЛИТИКА БЕСПОКОИТ ИНВЕСТОРОВ

ПРИТОК НА РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ ИДЕТ ЧЕРЕЗ ГЛОБАЛЬНЫЕ ФОНДЫ



По оценкам «Денег», основанным на данных отчетов BCS Global Markets и Bank of America (учитывающих данные Emerging Portfolio Fund Research, EPFR), с начала года по 10 февраля клиенты таких фондов забрали почти \$30 млн. Это почти в семь раз меньше объема инвестиций, поступивших в российские фонды за тот же период 2020 года. Ситуация напоминает происшедшее пять лет назад, когда на фоне обвала цен на нефть и риска повышения ставок в США инвесторы избавлялись от рискованных активов и рублевые не были в числе аутсайдеров. По данным EPFR, с начала 2016 года по первую декаду февраля международные инвесторы вывели из фондов emerging markets более \$7 млрд. В таких условиях отток из российских фондов акций в размере \$70 млн выглядел символическим.

Нынешний отток средств из российских фондов происходил на фоне подъема цен на нефть, мягкой денежно-кредитной политики ФРС США, он связан с ухудшением геополитической обстановки вокруг России. Этому способствовала январская победа Демократической партии США на выборах в Сенат в штате Джорджия, в итоге она получила большинство в обеих палатах Конгресса США. С такой политической обстановкой в США расширение санкций в отношении России, по мнению инвесторов, было предпринято, вопрос был лишь во времени.

Уже в конце второй декады января новый президент США поручил спецслужбам провести анализ приписываемой России кибератаки SolarWinds, вмешательства в выборы и использования химического оружия в отношении Алексея Навального. По словам российских управляющих, усиление санкционной риторики по отношению к России оказывает негативное влияние на решения инвесторов, прежде всего нерезидентов. По оценкам аналитиков Райффайзенбанка, риск реализации самых жестких санкций (таких как запрет на владение новыми госбумагами РФ или отключение от SWIFT) мог спровоцировать дополнительный отток капитала из России в размере \$70–100 млрд за год.

Беспокойство инвесторов вызывал и рост политической напряженности внутри страны в связи с активными протестами из-за ареста Алексея Навального. По сло-

вам руководителя инвестиционного департамента UFG Wealth Management Алексея Потапова, российские фонды проиграли от временного ухудшения новостного фона из-за протестов как внутри страны, так и из-за продолжающихся протестов в соседней Белоруссии. «В связи с политической обстановкой в стране, а соответственно, возможностью введения новых санкций очевидно, что мы будем наблюдать рост геополитической премии. Как результат — осторожность в поведении международных инвесторов», — считает господин Потапов.

Развивающийся оптимизм

Отток из российских фондов был с лихвой компенсирован притоком через глобальные фонды развивающихся стран, в которых Россия занимает небольшую долю. По оценкам «Денег», с начала года через данные фонды в российские акции было инвестировано почти \$740 млн. Таким образом, можно сделать вывод, что международные инвесторы вкладывали средства не прицельно в российский рынок, а в развивающиеся страны в целом. По данным EPFR, с начала года фонды emerging markets привлекли \$27,5 млрд. Большой объем средств в начале года фонды данной категории привлекали в 2018 году, тогда международные инвесторы вложили почти \$32 млрд.

Оптимизм инвесторов на рынках развивающихся стран связан со снижением распространения вируса и интенсивной вакцинацией. Многие инвесторы полагают, что пандемия осталась позади, а вот значительные объемы фискального стимулирования, несмотря на успехи в борьбе с эпидемией и постепенным возвратом к нормальной жизни, и не думают сокращаться. По словам старшего партнера FP Wealth Solutions Александра Варюшкина, вся риторика финансовых регуляторов сейчас сводится к пониманию, что худшее, что можно сделать, это убрать стимулы преждевременно, к тому же они не ждут резкого роста инфляции, а если он и случится, это сочтут меньшим злом.

ТЕКСТ **Иван Евишкин**
ФОТО **AFP**

ГЕОГРАФИЯ МЕЖДУНАРОДНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПОТОКОВ*

Источники: Bloomberg, BofA, Midlincoln Research.

