

«Инвесторами движет понимание, что дальнейший процесс восстановительного роста мировой экономики, совмещенный с ультрамягкой политикой мировых центробанков и правительств, будет и дальше способствовать росту курсовой стоимости акций в этом году», — отмечает Алексей Потапов.

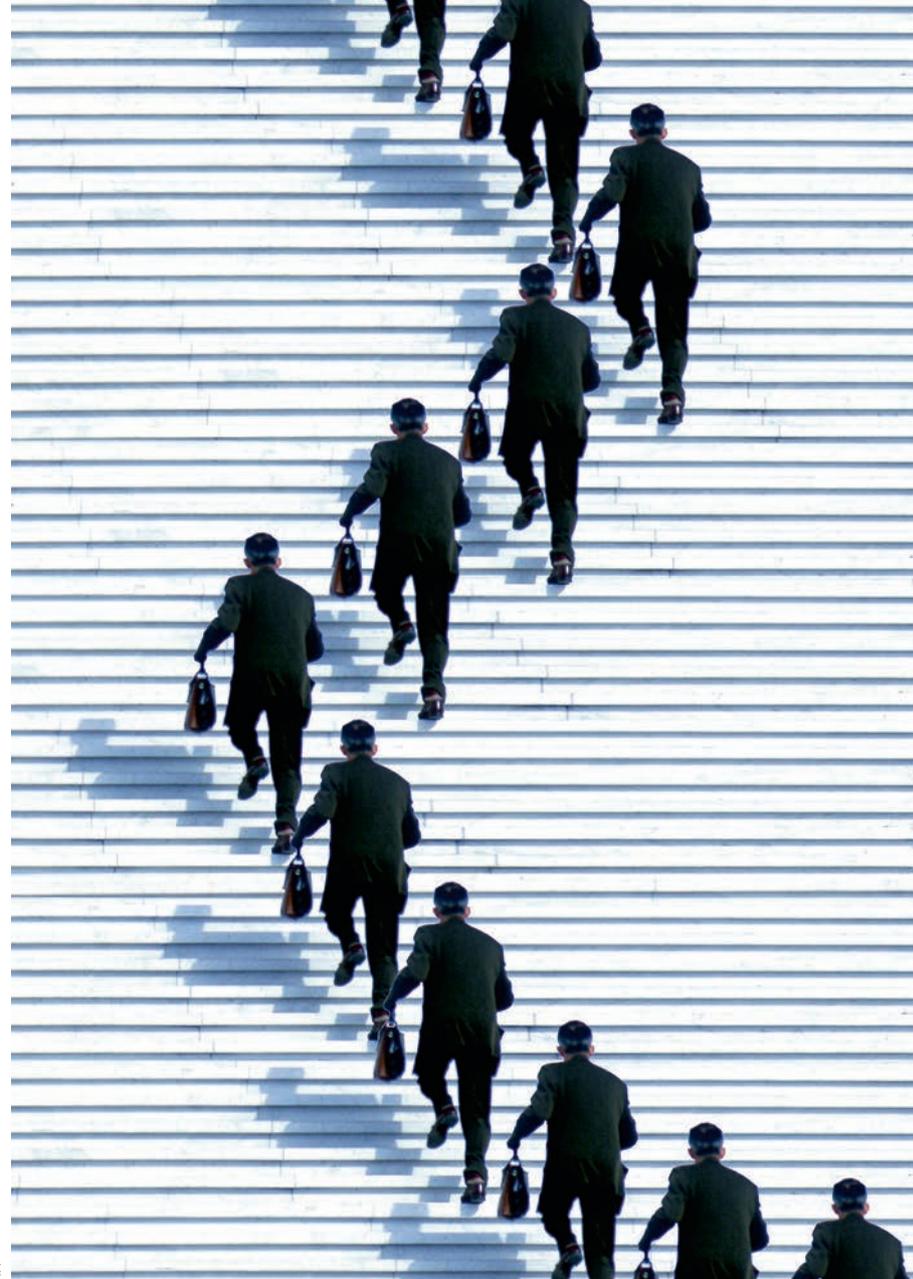
В периоды начала новых экономических циклов, как в настоящее время, традиционно растут котировки товаров (стоимость нефти Brent после годового перерыва закрепилась выше уровня \$60 за баррель), инфляционные ожидания, доходности качественных облигаций. Большим количеством инвесторов и профессиональных управляющих, по словам Алексея Потапова, движет так называемый FOMO (англ. Fear of missing out), то есть боязнь пропустить значительную часть этого прогнозируемого роста.

«Акции в такой истории — самый естественный выбор, причем акции недооцененные, не хайтек», — отмечает Александр Варюшкин. По данным последних опросов портфельных управляющих, проведенных BofA, менеджеры увеличивали вложения в нефтяном, металлургическом и финансовом секторах, сократив инвестиции в компании здравоохранения и технологий. Эти сектора в большей степени представлены на развивающихся рынках, что формирует ожидания опережающего роста этих рынков. «К тому же в прошлом году рынки развивающихся стран отстали от развитых», — отмечает директор по инвестициям General Invest Фелипе Де Ла Роса.

Лидеры и аутсайдеры БРИК

Управляющие разборчивы в выборе страновых фондов для инвестирования. Наиболее сильно они нарастили вложения в фонды Китая. По данным EPFR, с начала года вложения в акции китайских компаний составили почти \$3,2 млрд. Привлекательность Китая связана с тем, что восстановление экономики в этой стране началось раньше и быстрее, чем в других. По оценке Международного валютного фонда, рост ВВП Китая в 2020 году составил 2,3%, тогда как мировая экономика в целом сократилась на 3,5%. В текущем году ожидается рост китайской экономики на 8,1%, мировая может подняться только на 5,5%.

Добавляет привлекательности вложениям на китайский рынок акций смена главы Белого дома в США. По мнению управляющих, избрание президентом Джо Байдена повысило вероятность деэскалации торгового конфликта США и Китая — это был один из главных тезисов предвыборной повестки демократов. «Победа Байдена, видимо, тоже играет свою роль. Не могу сказать, нача-



AFP

лось ли улучшение отношений, но недавно состоялся первый официальный разговор глав двух стран», — отмечает Фелипе Де Ла Роса.

Среди стран БРИК российские страновые фонды продемонстрировали не самую худшую динамику. В аутсайдерах оказались фонды, ориентированные на Индию, лишившиеся с начала года более \$400 млн. Свыше \$70 млн международные инвесторы вывели из фондов Бразилии. «Инвесторы продавали акции Индии из-за замедления темпов роста экономики и инвестиций, роста безработицы, что несет угрозу для потребительского спроса. В Бразилии растут дефицит бюджета и госдолг на фоне пандемии, что беспокоит инвесторов», — пояснил инвестиционный стратег «Арикапитала» Сергей Суверов.

Развитые рынки

Улучшение эпидемиологической ситуации в мире и надежды на рост мировой экономики сильно повлияли и на фонды развитых стран. По данным EPFR, суммарный приток в фонды рынков developed markets в рассматриваемый период составил более \$123 млрд, лучший результат для этого периода времени за пять лет наблюдений журналом «Деньги».

Основной приток средств пришелся на фонды США (\$38,5 млрд). При этом приток был неравномерен в рассматриваемый период. Две недели из шести были отрицательными, за это время

было выведено почти \$11 млрд. Ситуация резко улучшилась в последнюю неделю, закончившуюся 10 февраля, тогда в американские фонды поступило более \$36 млрд — рекордный объем средств за всю историю наблюдений, свидетельствуют данные отчета BofA. При этом основной объем средств пришелся на компании большой капитализации — \$25,1 млрд, на компании с малой капитализацией — \$5,6 млрд, остальное пришлось на прочие компании. «Эти фонды, вероятно, выигрывают от ожиданий утверждения нового очень масштабного пакета стимулов в США (программы Джо Байдена на \$1,9 трлн. — «Деньги»», — считает Фелипе Де Ла Роса.

Остановился отток инвестиций из европейских фондов. По данным EPFR, фонды данной категории привлекли свыше \$3 млрд, что более чем вдвое ниже оттока в начале 2020 года. Если учесть, что за прошлый год было выведено из фондов более \$43 млрд, глобальные инвесторы еще долго будут увеличивать позиции в регионе. Инвесторы рассчитывают на восстановление экономики ЕС на фоне снижения темпов распространения вируса и активной вакцинации. От более активного наращивания позиций сдерживают сохраняющиеся карантинные ограничения в некоторых странах региона. В частности, в феврале Германия объявила о продлении ограничительных мер до 7 марта.

Стабильный приток инвестиций идет в фонды Японии, которые были лидерами привлечений в прошлом году. По оценкам «Денег», клиенты фондов данной категории инвестировали свыше \$7,1 млрд. «Улучшение прогнозов по восстановлению глобальной экономики вызвало прилив оптимизма на фондовом рынке Японии, поскольку японские корпорации чувствительны к состоянию дел в мировой экономике. По мнению МВФ, в Японии, как, впрочем, и в США, во второй половине 2021 года экономика уже выйдет на доковидный уровень», — полагает господин Де Ла Роса.

Прогноз

В ближайшие месяцы притоки в фонды акций могут продолжиться, считают российские управляющие, но при этом не исключают коррекций. Показатели во многом будут зависеть от того, продолжится ли падение темпов распространения вируса в мире или нет, а также смогут ли страны сохранить высокие темпы вакцинирования. «Какие-то явно негативные сигналы рынок пока не воспринимает, что форсирует продолжение притока денег на рынки рискованных активов», — считает Алексей Потапов. Вместе с тем он не исключает, что в краткосрочной перспективе высокие риски коррекции на рынках в силу слишком быстрого роста, связанной с технической перегретостью в акциях. «Тем не менее после коррекции рост должен продолжиться, прогноз на 2021 год остается позитивным», — резюмирует господин Потапов.

В отношении российского рынка акций его участники высказываются более осторожно, но рассчитывают на возобновление притоков в страновые фонды. Это во многом будет зависеть от того, как будет развиваться санкционная тема — в отсутствие какого-то дальнейшего ее ухудшения приток возобновится. По словам Александра Варюшкина, российские бумаги, может, и несколько вышли из фавора из-за санкционной риторики, однако ничего критического не происходит и не предполагается, так что спрос, как и на остальные развивающиеся рынки, вернется.

Учитывая, что российский рынок остается одним из самых дешевых среди развивающихся, интерес к нему рано или поздно вырастет. «Многие из крупных инвестбанков прогнозируют новый „суперцикл“ и считают российский рынок одним из самых привлекательных среди развивающихся. Это еще один немаловажный плюс в копилку привлекательности российских бумаг», — оптимистичен господин Варюшкин. Тема же санкций, на его взгляд, несколько «обветшала» за последние семь лет ●