



сящем ранее. По словам Георгия Окромчедишвили, негативное влияние на отношение инвесторов к вложениям в акции индийских и бразильских компаний оказывает ускорение инфляции в США, что может привести к тому, что ФРС будет все же вынуждена повысить ставки раньше, чем ранее ожидалось. «Эти страны сильно зависят от заимствований на внешних рынках», — поясняет господин Окромчедишвили.

Снизился спрос инвесторов и на фонды Китая, но покупки по-прежнему преобладают. По данным EPFR, за минувший месяц чистый приток инвестиций в акции китайских компаний составил почти \$1,7 млрд, что на треть ниже результата апреля. «Огромный размер страны и большой ее потенциал перевешивают в глазах инвесторов пока любые потенциальные минусы», — считает господин Окромчедишвили.

### Европа набирает популярность

Вместе с тем управляющие продолжают с высоким интересом смотреть на инвестиции на рынках развитых стран. По оценкам «Денег», суммарный приток на рынки developed markets в мае составил более \$77 млрд. Это на треть больше притока месяцем ранее. С начала года в фонды данной категории поступило более \$420 млрд. Основной приток средств на развитых рынках пришелся на американские фонды. По итогам месяца фонды данной категории привлекли от клиентов более \$26 млрд, что почти на \$10 млрд больше объема средств, поступивших месяцем ранее.

Восстанавливается спрос инвесторов и на европейские фонды. По оценкам «Денег», суммарный приток в такие фонды составил почти \$5 млрд. Это максимальный месячный результат с начала 2018 года. По мнению аналитиков, интерес к акциям европейских компаний вырос на фоне ускорившихся темпов вакцинации в Европе. По данным Bloomberg, ежедневно в европейском регионе применяется 3,6 млн доз вакцины, второй по величине результат в мире после Китая (свыше 14 млн доз в день). «Это — большой позитив, который позволяет рассчитывать на скорое восстановление полноценной экономической активности в ЕС. Отсюда и повышенный интерес инвесторов к европейским акциям», — отмечает Георгий Окромчедишвили.

Особенной популярностью в Европе пользуются бумаги фундаментально недооцененных компаний старой экономики, динамика которых превосходит акции компаний новой. Как считает директор по инвестициям Amber Lion Partners Роман Нойхаузер, основной драйвер такого движения — рост инфляционных ожиданий. «Компании с фундаментально более низ-

кой оценкой, как правило, чувствуют себя лучше при росте ставок, в отличие от высокотехнологичных компаний, ориентированных в первую очередь на рост клиентской базы, и во вторую — на рост выручки в отдаленных будущих периодах, которая дисконтируется сильнее при ужесточении денежно-кредитной политики», — отмечает господин Нойхаузер.

Еще одна немаловажная причина спроса — это то, что европейские акции, как и российские, один из немногих классов активов, который до сих пор торгуется ниже «доковидных» уровней.

### Прогноз

В ближайшие месяцы притоки инвестиций на глобальные рынки акций будут усиливаться, считают участники рынка. Этому поспособствует дальнейшая вакцинация и рост мировой экономики. «Перспективы дальнейшего восстановления зависят от успешности борьбы с пандемией, пока что взгляд у аналитиков положительный, страны снимают ограничения на путешествия при условии вакцинации, и в этом сценарии мы ждем продолжения роста», — отмечает Алексей Дебелов.

Управляющие не исключают восстановления спроса на рынки развивающихся стран. По словам Алексея Потапова, в мире наблюдается возобновление тренда на снижение курса доллара США к основным валютам, в связи с чем развивающиеся рынки могут показать опережающий рост по сравнению с американским рынком. К тому же высокий уровень цен на commodities делает развивающиеся рынки, включая российский, привлекательными в моменте. «Однако не стоит забывать, что растущая инфляция в США вкупе с восстановлением на рынке труда рано или поздно приведут к ужесточению монетарной политики, и если это случится раньше прогнозов, акции компаний развивающихся рынков также могут оказаться под давлением», — предупреждает Михаил Беспалов.

Российский рынок благодаря сильным фундаментальным показателям может быть в числе лидеров привлечения среди рынков развивающихся стран. По мнению Алексея Дебелова, в случае успеха запуска новой волны глобального роста российский рынок за счет госрасходов будет среди основных выгодоприобретателей. «На фоне готовящейся встречи президентов России и США момент для российских активов сейчас скорее хороший, естественно, в относительном плане, с оглядкой на совсем недавние события, когда США ввели новые санкции на новые выпуски российского госдолга», — считает господин Беспалов ●

кие цены на сырье, в первую очередь нефть — главный экспортный товар России. По данным агентства Reuters, 17 мая стоимость российской нефти Urals достигала отметки \$68,81 за баррель, что всего на 0,4% ниже годового максимума, установленного в начале марта. За месяц цена нефти выросла почти на 8%. Нефтяные котировки поднимаются на фоне активной вакцинации в США и Китае, а также отдельных странах Европы, что способствует увеличению транспортной активности в мире. В частности, пассажиропоток в американских аэропортах увеличился до максимального уровня с начала пандемии. «Стабильно высокие цены на нефть обеспечивают инвестиционную привлекательность российских нефтегазовых компаний, особенно на фоне того, что их акции еще не восстановились к допандемийным уровням, в отличие от самой нефти», — отмечает Алексей Потапов.

### Рынки с вирусной начинкой

Уникальность сложившейся на российском рынке ситуации в том, что она происходит на фоне снижения спроса на активы развивающихся стран. По оценкам «Денег», за месяц фонды, инвестиционная политика

которых ориентирована на emerging markets, привлекли \$4,2 млрд, что вдвое ниже результата предшествующего месяца и худший результат в этом году. В целом с начала года данная категория фондов привлекала почти \$74 млрд. По словам директора департамента персонального банковского обслуживания банка «Зенит» Георгия Окромчедишвили, после ралли в предыдущие месяцы инвесторы несколько охладели к фондам развивающихся стран.

Добавляет беспокойства инвесторам эпидемиологическая ситуация в Индии и Бразилии. По данным Университета Джона Хопкинса, в мае в этих странах фиксировалось ежедневно свыше 260 тыс. и 70 тыс. выявленных зараженных соответственно, то есть в сумме они дают больше половины всех подобных случаев в мире. «Непростая эпидемиологическая обстановка может в итоге повлиять на экономику и прибыли местных компаний», — отмечает аналитик «КСП Капитал УА» Михаил Беспалов.

В таких условиях глобальные инвесторы усиливают бегство из фондов Индии и Бразилии. По итогам месяца данные категории фондов потеряли соответственно \$1,1 млрд и \$390 млн, что в три и полтора раза больше оттоков ме-