

ЧАСТНИКИ ПОДДЕРЖАЛИ РЫНОК



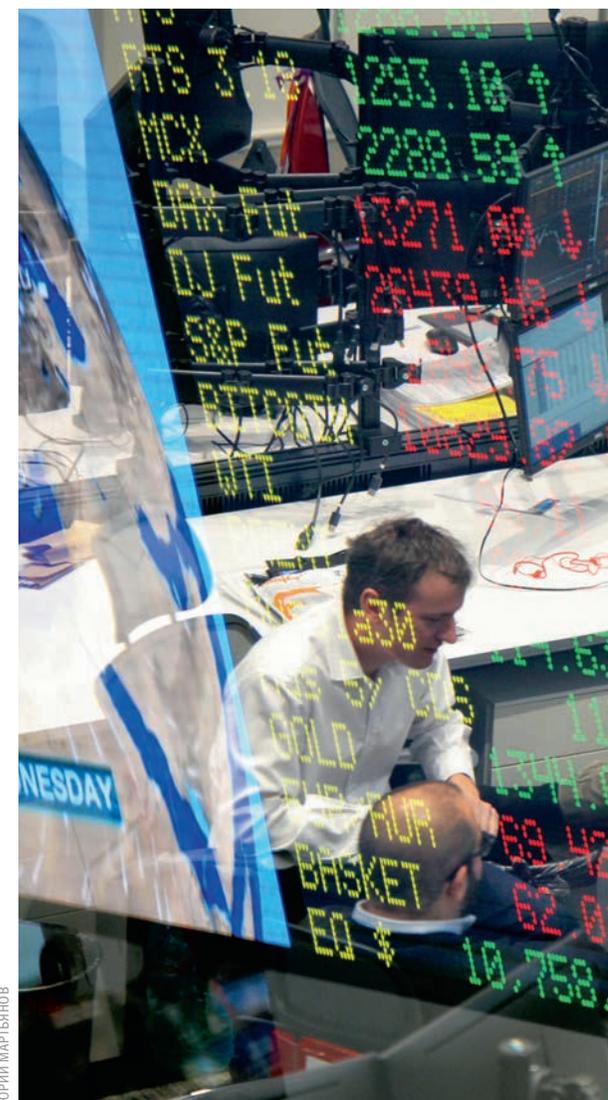
Оптимизм царит на российском фондовом рынке уже десять месяцев. 18 августа индекс Московской биржи обновил исторический максимум, установленный 6 июля, поднявшись до отметки 3949,07 пункта. В последующие два дня он растерял часть достижения и завершил торги 19 августа на отметке 3853,98 пункта. Даже с учетом коррекции в августе индекс вырос на 2,2%, а с начала лета — более чем на 3,5%. Долларовый индекс РТС вырос за неполные три месяца только на 2,4%, до отметки 1623,5 пункта. За десять месяцев индексы выросли на 44–54%.

Наиболее значительное движение на российском рынке происходило в конце прошлого года — после победы на выборах президента США Джо Байдена они выросли на 20–30%. В летние месяцы российские индексы росли на фоне общего снижения фондовых индикаторов развивающихся стран. По данным Bloomberg, китайский индекс SSE Composite снизился за неполные три летних месяца более чем на 6%. Бразильский IBOVESPA потерял почти 10%. Индекс MSCI Emerging Markets (индекс рынков акций стран с развивающейся экономикой, отражающий динамику цен на акции компаний с большой и средней капитализацией из 24 стран) упал более чем на 10%. «Медвежья» игра на рынках EM велась из-за ухудшающейся эпидемиологической ситуации в мире, которая в сочетании с ужесточением риторики мировых ЦБ может негативно влиять на мировую экономику.

Наряду с российскими индексами в августе максимальных уровней достигло большинство индексов развитых стран. Немецкий индекс DAX обновил исторический максимум, поднявшись до 16 тыс. пунктов. Итальянский FTSE MIB достиг максимума с сентября 2009 года — 26,7 тыс. пунктов. Американские Dow Jones и S&P 500 также обновили исторические максимумы. Для этого подъема, по словам аналитиков, была объективная причина: активное восстановление экономик этих стран.

«Российский рынок рос не благодаря, а вопреки новостному фонду», — считает управляющий активами «БКС Мир инвестиций» Андрей Русецкий. Так, ситуация на рынке нефти не способствовала росту российских индексов. По данным агентства Reuters, 18 августа стоимость ближайшего контракта североморской Brent закрепилась ниже уровня \$70 за баррель, потеряв с начала месяца более 10%. Российская нефть Urals потеряла 10% и достигла отметки \$66,7 за баррель, откатившись к значениям начала лета. В таких условиях неудивительно, что международные инвесторы потеряли интерес к фондам, ориентированным на российский фондовый рынок (эти фонды потеряли за летние месяцы почти \$600 млн.).

Раньше такие движения иностранных инвесторов неизбежно вызвали бы падение рынка, но теперь они испытывают сопротивление со стороны встречных потоков от внутренних инвесторов. О высоком интересе частных инвесторов к российским акциям свидетельствуют данные по притоку средств в различные паевые фонды акций и смешанных инвестиций, а также сохраняющаяся популярность брокерских счетов. По оценкам «Денег», основанным на данных Investfunds, только в летние месяцы через ПИФы в российские акции было инвестировано около



ЮРИЙ МАРТЬЯНОВ

50 млрд руб. За это же время, по данным Московской биржи, частные инвесторы вложили в российские акции через брокерские счета 63 млрд руб. С учетом среднего курса доллара за два летних месяца 73,3 руб./\$ суммарные вложения частных инвесторов в акции превысили \$1,5 млрд. «Сильный внутренний спрос на российские акции и облигации — важная отличительная черта нашего рынка. Если на рынке еврообондов это уже давно случившийся факт, то на акциях и облигациях это тренд последних двух лет из-за низких ставок депозитов и мягкой ДКП Банка России», — отмечает заместитель гендиректора УК ТФГ Равиль Юсипов.

С учетом того, что возвращение ставок по вкладам к двухзначным уровням на рынке никто не ждет, тренд по увеличению роли локальных инвесторов продолжится. Это будет способствовать повышению стабильности рынка. «Повышение ключевой ставки до уровня 6,5% не создало обратного арбитража — дивидендная доходность и доходность облигаций выше, чем ставки депозитов. Российские акции традиционно привлекают своей высокой дивидендной доходностью, и в условиях растущей инфляции акции более эффективный способ сохранения капитала, чем облигации», — отмечает Равиль Юсипов.

Впрочем, как отмечают управляющие, фундаментально российский рынок интересен и международным инвесторам. По словам директора по инвестициям УК «Открытие» Виталия



ТЕКСТ **Иван Евишкин**
ФОТО **Юрий Мартьянов**

КАК МЕНЯЛИСЬ ИНДЕКСЫ РТС И MSCI EM

Источник: Bloomberg.

