

НА НЕФТЯНОЙ ВОЛНЕ

Западные инвесторы стремительно возвращаются на российский рынок акций. Впрочем, рассчитывать на устойчивость тенденции не стоит, поскольку основной приток средств идет через спекулятивные фонды ETF, а потому может обернуться оттоком.



Международные инвесторы в минувший месяц агрессивно наращивали инвестиции на российском рынке, свидетельствуют данные Emerging Portfolio Fund Research (EPFR). Суммарный объем инвестиций, которые поступили на рынок акций за четыре недели, закончившиеся 11 октября, через фонды, ориентированные на Россию, составил максимальный объем с февраля текущего года — \$334 млн. Это более чем вчетверо превышает объем инвестиций, привлеченных в фонды данной категории месяцем ранее. За два месяца инвесторы вложили в российские акции более \$400 млн. Однако с учетом того, что в предшествующие шесть месяцев иностранцы предпочитали сокращать инвестиции в российский фондовый рынок, результат с начала года все еще отрицательный — отток в размере \$700 млн.

Приток иностранных денег положительно сказался на динамике российских фондовых индексов. В октябре индекс РТС вырос на 3%, до 1156 пунктов, обновив полугодовой максимум. Рублевый индекс ММВБ впервые с февраля поднялся до уровня 2100 пунктов, прибавив за четыре недели 2,6%. По данным агентства Bloomberg, за два месяца притока российские индексы выросли в долларовом выражении более чем на 12%. Сильнее выросли только аргентинский и бразильский индексы, поднявшиеся за отчетный период на 17% и 14% соответственно. «Даже с учетом последнего роста российский рынок по-прежнему самый недооцененный среди лидеров ЕМ, что продолжает привлекать иностранных инвесторов», — уверен портфельный управляющий группы «Тринфиико» Фарит Закиров.

Самой главной причиной высокого интереса иностранных инвесторов к российским активам остается динамика цен на мировом рынке нефти. В октябре стоимость североморской Brent впервые с лета 2015 года поднялась до уровня \$60 за баррель. Котировки российской нефти марки Urals достигали отметки \$57 за баррель. Уверенный рост цен на нефть

продолжается четвертый месяц подряд, и за это время различные сорта нефти подорожали на 30–34%, причем только за последние четыре недели рост составил 8–9%.

Скачок цен на нефть стал одной из причин, побудившей рейтинговое агентство Fitch повысить прогноз роста российского ВВП в 2017 году с 1,6% до 2%. «Мы ожидаем, что темпы роста в среднем превысят 2% в 2018–2019 годах на фоне снижения неопределенности, смягчения монетарной политики, стабильности курса рубля и благоприятной динамики цен на нефть», — говорится в аналитической записке агентства Fitch. По словам директора инвестиционного департамента UFG Wealth Management Алексея Потапова, стабильность макроэкономики в России и глобальный экономический рост подталкивают инвесторов как к новым вложениям в российские акции, так и к реинвестированию дивидендов, выплаченных российскими компаниями.

Участники рынка сомневаются в устойчивости притока инвестиций в Россию, поскольку он носит спекулятивный характер. «Инвесторами их можно назвать лишь с большой натяжкой: основные притоки еще с прошлого года идут через ETFs. Которые, в свою очередь, являются излюбленными инструментами хедж-фондов и прочих

ГЕОГРАФИЯ МЕЖДУНАРОДНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПОТОКОВ

Источник: Bloomberg, BofA Merrill Lynch.

