



КОНСТАНТИН КОЛОДИН

привлекли \$6,3 млрд, а с начала года почти \$50 млрд. Инвесторы охотно покупают японские активы, поскольку видят улучшение ситуации в экономике страны. В сентябре кабинет министров Японии повысил оценки роста японской экономики, во втором квартале 2018 года они улучшены с 0,5% до 0,7% по сравнению с предыдущими тремя месяцами и с 1,9% до 3% в годовом выражении. Экономисты ожидали менее значительного повышения — соответственно до 0,7% и 2,6%. «Японские активы традиционно выступают защитной темой при росте опасений относительно состояния мировой экономики», — отмечает главный инвестиционный стратег BCS Global Markets Вячеслав Смольянинов.

Впрочем, глобальное снижение спроса на рискованные активы слабо повлияло на инвестиции в развивающиеся страны. По данным опроса Bank of America Merrill Lynch, количество портфельных управляющих, у которых вложения в акции компаний emerging markets превысили индикативный уровень, на 5% превзошло число управляющих, уменьшивших их долю. Месяцем ранее пессимистов было больше. Это подтверждают и данные EPFR, согласно которым за минувший месяц в фонды emerging markets привлекли более \$1,9 млрд.

## Снижение спроса на рублевые активы произошло из-за опасений усиления санкционного давления на Россию

При этом, несмотря на сохраняющуюся популярность акций развивающихся стран, инвесторы крайне разборчивы в выборе региона. По данным EPFR, основной приток средств в минувшем месяце пришелся на фонды, инвестирующие в китайские акции, за минувшие четыре они привлекли более \$3,6 млрд. Остальные страны БРИК зафиксировали отток инвестиций: индийские фонды потянули более \$770 млн, бразильские лишились \$81 млн. «В свете недавней заметной коррекции аналитики Citi считают возможным присмотреться к европейским акциям (особенно французским и швейцарским), а также акциям азиатских развивающихся рынков, что, однако, не отменяет необходимости следить за событиями в области международной торговли и усиливающегося протекционизма», — отмечает глава отдела инвестиционной стратегии дирекции по работе с частными клиентами Ситибанка Дмитрий Голубков.

### Российский антирекорд

Из общей картины развивающихся стран выбивались не только индийские, но и российские фонды. По оценкам «Денег», за минувшие четыре недели клиенты фондов, инвестирующих в Россию, забрали \$226 млн. Это более чем в 11 раз выше объема инвестиций, выведенного из фондов данной категории месяцем ранее (около \$20 млн). Всего с начала года международные инвесторы забрали из российских фондов почти \$600 млн.

Снижение спроса на рублевые активы произошло из-за опасений усиления санкционного давления на Россию. В октябре было заявлено, что спецслужбы Нидерландов предотвратили хакерскую атаку на Организацию по запрещению химического оружия, которую якобы планировали устроить четверо российских граждан. Министр иностранных дел Великобритании Джереми Хант пообещал, что Лондон обсудит с союзниками, какие новые санкции должны быть введены про-

тив России в ответ на ее действия. Власти США обвинили сотрудников ГРУ в совершении кибератак.

Новость о возможном расширении западных санкций обеспокоила участников рынка. По словам главного аналитика «БКС Премьер» Антона Покатовича, обвинения РФ в кибератаках добавило нервозности инвесторам и могло усилить отток инвестиций. Всего за неделю после оглашения обвинений международные инвесторы вывели из российских фондов \$140 млн.

Впрочем, вывод был недолгим, и уже за неделю, закончившуюся 17 октября, российские фонды зафиксировали первый за два месяца приток инвестиций. По данным EPFR, инвесторы вложили в российский фондовый рынок \$20 млн. По словам портфельного управляющего группы «Тринфиго» Фарита Закирова, приток инвестиций произошел на некотором ослаблении градуса антироссийской риторики. «Если затишье сохранится в ближайшее время и никакие серьезные меры не будут приняты до ноябрьских выборов в США, это может послужить хорошим сигналом для возобновления покупок российских активов», — отмечает аналитик «Альфа-Капитала» Дарья Желаннова. На ее взгляд, санкционное давление не будет ослабевать в долгосрочной перспективе, однако вероятность реализации жестких мер до конца года снижается. ●