


Иностранные инвесторы с начала года вложили в фонды, работающие на российском рынке, более $900 млн, превысив показатели других стран BRIC. Чуть меньше половины этой суммы российские фонды привлекли за последнюю неделю. Российские акции привлекают зарубежных инвесторов своей дешевизной, а высокие цены на нефть вселяют в них уверенность в устойчивости экономического подъема.

По данным Emerging Portfolio Fund Research, за неделю, закончившуюся 10 марта, приток средств в фонды, инвестирующие в Россию и страны СНГ, составил $410,6 млн. Этот показатель является максимальным с осени прошлого года и вторым результатом с мая 2008 года. С начала года фонды, инвестирующие на российском рынке, привлекли более $900 млн. Это почти в два раза больше, чем привлекли фонды других стран BRIC. С начала года в фонды Бразилии инвесторы внесли $444 млн, в фонды Китая и Индии — по $50 млн.

Эксперты объясняют популярность российских активов сочетанием двух факторов: высокими ценами на нефть и фундаментальной недооцененностью активов. По оценкам аналитика "Ренессанс Капитала" Ованеса Оганисяна, российские компании торгуются исходя из коэффициента P/E (отношение капитализации компании к чистой прибыли за 2010 год) на уровне 7,4. В то же время аналогичный показатель для бразильских компаний составляет 12,4, для китайских — 12,9, индийских — 15,8. "Дисконт по коэффициентам по отношению к компаниям развивающихся стран составляет 40-60%, тогда как в докризисные годы он находился на уровне 20-30%",— подчеркивает заместитель начальника аналитического департамента "Арбат Капитал" Алексей Павлов. По его словам, среднее значение P/E для российского рынка в 2006-2008 годах находилось в районе 12.

Вместе с тем цены на нефть сейчас находятся возле полуторагодовых максимумов. Вчера котировки нефти Brent составляли около $81 за баррель, а цена российской нефти Urals держалась возле отметки $78 за баррель. На фоне высоких цен на нефть

отмечается стабилизация экономики страны. Промышленное производство за первый месяц года увеличилось на 7,8% к уровню годичной давности. "Значительный подъем в транспортной отрасли (11,3% к уровню годичной давности) также свидетельствует о дальнейшем восстановлении экономической активности",— отмечают аналитики "Тройки Диалог". Восстанавливается розничная торговля, ее оборот вырос на 0,3% к январю 2009 года впервые после 12 месяцев снижения. "Прогнозы на уверенное восстановление российской экономики оказывают значительное влияние на пересмотр теоретических цен и рекомендаций в отношении российских ценных бумаг со стороны западных инвестбанков",— отмечает управляющий активами ИК "Пилгрим Эссет Менеджмент" Ольга Изюмова.

Одновременно эксперты отмечают снижение привлекательности активов других развивающихся стран. "Российские активы оказались в более выигрышной ситуации из-за растущих макроэкономических рисков в других странах региона EMEA, в частности Турции, из фондов которой наблюдается заметный отток средств",— отмечает аналитик Альфа-банка Ангелика Генкель.

По итогам недели российские фондовые индексы не выделялись на общем фоне. За отчетный период индекс РТС вырос на 1,8% — до отметки 1534,68 пункта. Индекс ММВБ прибавил всего 0,1%, поднявшись к отметке 1415,75 пункта. За это же время ведущие мировые индексы выросли в пределах 1-3,7%. Аналитик УК "Райффайзен Капитал" Сергей Тюканько объясняет это техническими причинами: "На предшествующей неделе российский рынок опережал большинство зарубежных площадок".

При этом эксперты уверены, что привлеченные фондами средства поднимут российский рынок в ближайшее время. "Значительную часть средств управляющие держат в деньгах в надежде купить акции чуть дешевле,— считает Ольга Изюмова.— Но шансы коррекции невелики, и менеджеры фондов будут вынуждены покупать на текущих уровнях". И тем самым толкать котировки еще выше. Позитивным фактором будет и закрытие коротких позиций по российским ценным бумагам, считает директор департамента управления активами УК "Флеминг Фэмили энд Партнерс" Андрей Власенко. В результате, по его словам, весной российские фондовые индексы будут опережать индикаторы других развивающих рынков.

Источник: Коммерсантъ