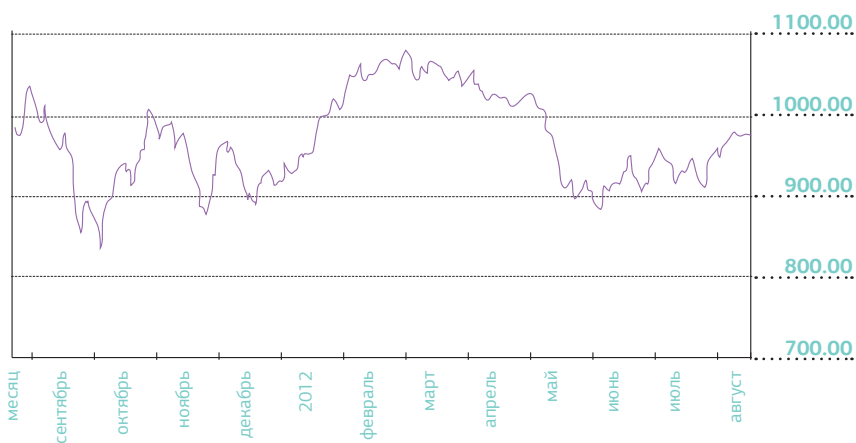


ПОКУПАТЬ ЛИ РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ НА КОРРЕКЦИИ?



Индексы развивающихся рынков снижаются по всему миру из-за кризиса в Европе, но с фундаментальной точки зрения развивающиеся экономики намного здоровее разваливающейся Европы и еле живой Америки, поэтому значительные коррекции на развивающихся рынках – это повод для покупки. Правильно? Возможно, уже нет, подозревает Оксана Кучура.

MSCI EMERGING MARKETS



Источник: Bloomberg.

Первые десять лет нового века подарили инвесторам выдающийся рост на развивающихся рынках и рынках сырья. История вообще довольно ясно прослеживает десятилетние периоды, когда инвесторов буквально охватывала одержимость какой-либо модной идеей и стоимость соответствующего актива устремлялась в небо. Так, 1980-е годы прошли под эгидой инвестиций в Японию, 1990-е были годами NASDAQ. Значения индексов вырастали на сотни процентов, но окончание этих историй довольно печально: многолетний «медвежий» рынок, следующий за взрывом пузыря. Замедление китайской экономики, настойчиво индуцируемое китайскими монетарными властями, напуганными кредитными пузырями, оказывает прямое влияние на динамику роста всех развивающихся стран. Вслед за снижением темпов роста Китай уменьшает закупку сырья, что, в свою очередь, толкает цены вниз. Медь, сталь, нефть – за последний год подешвело все. Снижение цен уменьшает приток капитала в страны – экспортеры сырья, что, естественно, больно бьет по внутренним инвестициям и потреблению. Падение потребления

в том числе означает снижение спроса на товары, производимые в Китае, Корее и других азиатских государствах. Круг замкнулся.

В самом невыгодном положении оказались развивающиеся экономики, экспортирующие природные ресурсы, ориентированные на китайскую индустриализацию: цветные и черные металлы, уголь, цемент. В основной массе это страны Латинской Америки. Государства Юго-Восточной Азии находятся в чуть лучшем положении, особенно такие, например, как Тайвань или Корея, ставшие мировыми центрами производства высокотехнологичных устройств. Инвестору стоит привыкнуть с мыслью, что в ближайшие годы планшетные компьютеры будут пользоваться большим спросом, чем уголь.

Остается еще Восточная Европа, но по ней рикошетом бьет рецессия в еврозоне и сокращение банковских активов. Россия в этой компании стоит особняком, тем не менее очевидно, что в условиях замедляющегося экономического роста темпы потребления нефти снизятся даже в Китае. Для России это означает, что река нефтедолларов, которая лилась в страну широким потоком, имеет все шансы несколько обмелеть.

Снижение спроса и цен на сырьевые товары продолжится, а значит, индексы развивающихся рынков неизбежно поползут вниз. И хотя экспортеры нефти будут в лучшем положении, чем металлурги, российский рынок едва ли избежит общей участи. Можно, конечно, утешаться мыслью, что последнее снижение цен на нефть – временное, но, скорее всего, устойчивого разворота тенденции не случится, пока Китай или США не вернуться на рельсы стабильного роста. До тех пор инвесторам стоит держаться подальше от акций развивающихся рынков. Да, они дешевы и оценочные коэффициенты весьма привлекательны, но на то есть объективная причина. **‘S**

ОКСАНА КУЧУРА – управляющий партнер
UFG Wealth Management.