

## Российский фондовый рынок имеет неплохие шансы на восстановление

Вот уже более двух лет (с середины 2011 года) российский фондовый рынок пребывает в затяжном дрейфе: все это время индекс ММВБ находится в достаточно широком сужающемся боковике. В таких условиях долгосрочные индексные стратегии не приносят требуемой доходности (за 2,5 года менее  $\approx 5\%$  годовых). Соответственно, у глобальных инвесторов постепенно угасает интерес к отечественным ценным бумагам, и «новых денег» на рынок практически не заходит (что подтверждает статистика от EPFR: с начала 2013 года отток капитала из фондов, ориентированных на акции РФ, составил более \$2,5 млрд). Сейчас на Московской бирже активно работают преимущественно краткосрочные и среднесрочные спекулянты, а также алгоритмические трейдеры. Ниже представлен график, на котором отчетливо видно, как происходит уменьшение объемов торгов и снижение волатильности котировок.



Однако столь негативное положение вещей не может продолжаться бесконечно. В настоящий момент отечественный рынок акций имеет реальную возможность преодолеть рамки нисходящей тенденции и выйти за пределы долгосрочного боковика, тем более, для этого есть ряд предпосылок:

- 1) к своим значимым уровням сопротивления вплотную приблизились не только ключевые индикаторы:
  - Индекс ММВБ - 1500 пунктов,
  - Индекс РТС - 1500 пунктов;
- 2) но и основные «голубые фишки»:
  - «Газпром» – 150 рублей,
  - «Сбербанк» – 100 рублей,
  - «Лукойл» – 2100 рублей,
  - «Роснефть» – 270 рублей;
- 3) а последний восходящий импульс сопровождался некоторым ростом объема торгов.

В случае если в ближайшее время рынок уверенно пробьёт верхнюю границу своего затянувшегося диапазона, достаточно вероятно возобновление инвестиционного спроса и притока «свежей» ликвидности, и тогда мы вполне сможем в скором времени увидеть индекс ММВБ в районе отметки 1800 пунктов. В случае же если рынку в очередной раз не удастся преодолеть указанные уровни, котировки могут вновь откатиться вниз, а возвращение доверия инвесторов опять отложится на неопределенный срок.