ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ

Комментарий

Несколько слов о текущих перспективах российского рынка акций

5 марта 2024г.

Арутюнян А.Т.,
главный экономист
aarutyunyan@russ-invest.com
+7-495-3639380
ПАО ИК РУСС-ИНВЕСТ

Как ни странно, но этим ранним утром мы решили обратиться не к текущей динамике зарубежных рынков капитала, а к российскому рынку акций и в очередной раз подвести некоторые итоги в преддверии наступающего праздника и длинных выходных. Индекс МосБиржи вчера закрылся на уровне 3296,75 пункта (+0,92%) и находится, буквально, в паре шагов (точнее, на удалении в половину среднеквадратичного отклонения) от верхней границы полугодового бокового канала и нашей цели 3325 пунктов (см. нижеприведенный график). Что дальше?

Источник: https://www.tradingview.com

Прежде чем ответить на этот вопрос, попытаемся описать свой субъективный взгляд на «текущую картину мира». С точки зрения технического анализа, рынок вполне еще может подрасти и выйти к верхней границе бокового торгового канала. Если обратиться к статистике, то в настоящее время его

диапазон составляет 3065-3330 пунктов (±2 среднеквадратичных отклонения). Среди существующих корреляций выделим достаточно высокую, начиная с ноября прошлого года, обратную корреляцию с курсом рубля и восстановившуюся прямую корреляцию с ценами на нефть. В то же время, значительный рост индекса S&P 500 оказал слабое влияние на динамику индекса МосБиржи (если предположить, что корреляция должна вернуться к прежним значениям, то либо наш рынок начнет догонять «заокеанского коллегу», либо на рынке акций в США пройдет коррекция). Так что, вероятно, именно от динамики данных факторов и будет зависеть дальнейшее движение рынка (если, конечно, корреляции не изменятся).

Что нам в помощь (а что нет) и на чем фундаментально можем вырасти? Последняя экономическая статистика показывает, что экономический рост продолжается, и, следовательно, российские компании вполне могут наращивать свою прибыль. Главный вопрос заключается в том, готовы ли они делиться данной прибылью с акционерами (в т.ч., с миноритарными, коими являются, практически, все участники фондового рынка), т.е. насколько щедрыми окажутся дивиденды. Мы по-прежнему считаем (ориентируясь на выходящую отчетность по итогам 2023 года), что наступающий дивидендный сезон должен оказаться неплохим (и по основным дивидендным бумагам, и по рынку в целом), в связи с чем рассчитываем на дальнейший рост российского рынка акций.

В то же время инфляция в стране пока остается на достаточно высоком уровне и существует риск, в случае неблагоприятного развития событий (например, очередного резкого обесценения рубля), ее дальнейшего роста. Выходящая статистика показывает, что в данный момент инфляционное давление стабилизировалось, однако проинфляционные риски сохраняются. В связи с этим Банк России вряд ли приступит к снижению своей ключевой ставки в ближайшее время, и ее высокий уровень будет являться основным негативным фактором, препятствующим росту рынка. Заметим, правда, при всем нашем уважении к Банку России, что все-таки не стоит переоценивать влияние Банка и его кредитно-денежной политики именно на рынок акций. В России, с нашей точки зрения (можем, конечно, ошибаться), процентная ставка Банка в большей степени влияет на динамику и структуру депозитов, кредитный рынок и рынок ОФЗ (но даже здесь, если взглянуть на текущий уровень доходности, например, корпоративных облигаций, иногда возникают сомнения в силе такого влияния).

Возвращаясь к заданному в первом параграфе вопросу, ответим, что, по нашему мнению, как всегда, когда рынок достигает границ торгового канала, существует два основных сценария будущего движения рынка. Либо рынок останется в границах текущего диапазона колебаний (3065-3330 пунктов, которые в будущем, естественно будут сдвигаться с учетом вновь полученных результатов), либо рынок прорвет верхнюю границу торгового канала (в этом случае, если пробой не будет ложным, думаем, что индекс МосБиржи вполне может дойти до ±3460 пунктов с последующем выходом где-то во втором

квартале в диапазон 3500-3600 пунктов - та самая цель, которую мы озвучили в своем обзоре от 4 января). Главное, чтобы военно-политический риск не подкузьмил и ликвидности хватило.

Заявление об ограничении ответственности. Настоящие обзоры подготовлены в информационных целях. Они ни в коем случае не являются и не должны рассматриваться как предложение купить или продать соответствующие ценные бумаги. Информация, содержащаяся в данных обзорах, получена из вызывающих доверия открытых источников. Несмотря на то, что при подготовке обзоров были предприняты необходимые меры для получения достоверной информации, ПАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» не исключает возможность включения в обзор ошибочной информации, предоставленной соответствующими источниками, и не несет за это ответственности. ПАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», его работники и клиенты могут быть заинтересованы в покупке или продаже ценных бумаг, упомянутых в обзорах.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ

www.russ-invest.com

МоскваТел: +7(495) 363-93-80Факс: +7(495) 363-93-90E-mail: HYPERLINK "mailto:mail@russ-invest.com" mail@russ-invest.comАдрес: Москва, 119019, Нащокинский переулок, д.5, стр. 4
© 2017 | ПАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» Лицензия № 045-11769-001000 Лицензия № 045-08757-000100 Лицензия № 045-06310-100000 Лицензия № 045-06312-010000