

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

ИК РУСС-ИНВЕСТ



Комментарий Старшего аналитика

О перспективах динамики индекса Московской Биржи в 2023 году

С учётом того факта, что мы неуклонно приближаемся к Новому Году, есть смысл не только подводить некоторые итоги уходящего года, но и строить планы на приближающийся 2023 год. Именно с прогнозами и перспективами у российского фондового рынка пока не всё так хорошо, но, тем не менее, в основных и самых розничных инвестиционных холдингах нашей страны уже рисуют образы будущего роста основных фондовых индексов и в первую очередь, индекса Московской Биржи.

Итак, согласно прогнозам, опубликованным на сайте «РБК Инвестиции» (<https://quote.ru/news/article/6390b8809a794751e9907cde?from=newsfeed>) в перспективе 2023 года индекс Московской Биржи должен вырасти до уровней в:

- по прогнозам ПАО «Промсвязьбанк» - уровень индекса Московской Биржи указан на отметке в 3 090 пунктов;
- по прогнозам УК «Открытие» - уровень индекса Московской Биржи в прогнозе указан на отметке в 3 000 пунктов;
- инвестиционная компания «БКС Мир инвестиций» прогнозирует уровень индекса Московской Биржи на отметке в 2 800 пунктов;
- по прогнозам УК «Система Капитал» уровень индекса Московской Биржи в прогнозе указан на отметке в 2 700 пунктов;
- инвестиционная компания «Газпромбанк Инвестиции» прогнозирует уровень индекса Московской Биржи на отметке в 2 600 пунктов;
- инвестиционная компания «Велес Капитал» прогнозирует уровень индекса Московской Биржи на отметке в 2 500 пунктов.

Тот факт, что уже на протяжении почти нескольких месяцев индекс Московской Биржи не подаёт признаков жизни (реального движения) и находится в ярко выраженном боковом движении, воспринимается основными игроками российского фондового рынка как точка опоры для возможного движения вверх. Как минимум, от текущих уровней в 2 170 – 2 180 пунктов у всех опрошенных участников рынка уровни будущей стоимости индекса Московской Биржи находится существенно выше

**12 декабря
2022г.**

Блинов Р.Н.,
Старший
аналитик
Аналитического
отдела

[RBlinov@russ-
invest.com](mailto:RBlinov@russ-invest.com)

+7-495-3639380

**ПАО ИК РУСС-
ИНВЕСТ**

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Комментарий

текущих уровней. Мы на сегодня не очень сильно уверены в том, что именно так всё и будет происходить, но сам факт оптимизма, который наблюдается в ряде прогнозов, не есть плохо.

Правда, при этом мы исходим из того, что давление на российскую экономику ещё будет усиливаться и те размышления о том, что ведущие институциональные инвесторы, оперирующие на глобальном рынке международного оборота вторичного капитала, явно надеются, что уровень инфляции в мировой экономике якобы достиг своего пика и, возможно в перспективе начнёт снижаться. В текущем и базовом сценарии предполагается, что, как следствие, международный финансовый рынок получит стимул к росту, а международные инвестиционные фонды на этом факте ожидают восстановления глобальных фондовых рынков в 2023 году, о чём свидетельствует неформальный опрос международного информационно-аналитического агентства Bloomberg.

Согласно аналитическому заключению международного информационно-аналитического агентства Bloomberg больше двух третей (71%) опрошенных респондентов прогнозируют рост акций в следующем году, и лишь 19% ожидают их снижения. В среднем инвесторы ждут восстановления примерно на 10%, что соответствует средней годовой доходности индекса MSCI All-Country World Index.

При этом глобальные инвесторы и менеджеры инвестиционных фондов отмечают, что рост будет происходить главным образом во втором полугодии 2023 года, а среди наиболее перспективных акций на глобальном международном финансовом рынке станут бумаги компаний с высокими дивидендами, а также акции страховщиков и компаний из сферы здравоохранения.

Высказанное в проведённом со стороны международного информационно-аналитического агентства Bloomberg мнение о том, что рост на глобальном рынке капитала приключится именно во втором полугодии, наталкивает нас на мысль, - а что рынок будет делать в первом полугодии. Ну как минимум не в боковом же движении весь мировой финансовый мир проведёт первую часть наступающего 2023 года.

На наш взгляд есть место и для существенного падения и не только на мировом рынке вторичного оборота международного капитала. Для российского фондового рынка есть и шансы увидеть движение к уровням крайне близким к отметкам в 888,88 – 999,99 пунктов. При этом уровень в 1 000 пунктов будет как один из основных индикаторов для возможного негативного сценария.

Мы смотрим вниз не потому, что мы не хотим роста и реального восстановления рынка акций в стране. Нет, как и все в России крайне сильно переживаем за перспективы и российской экономики и за стоимость российского фондового рынка, но при этом мы стараемся быть реалистами. К тому же, мы считаем, что

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Комментарий

оптимист – это не тот, кто первый закричал «Ура». Скорее, наоборот, оптимист – это тот, кто последний сказал, – всё – это конец». Так вот до конца многих процессов, начавшихся в нашей стране именно в этом, уходящем 2022 году, ещё крайне далеко, а значит, что место для новых вызовов ещё есть и какой будет реакция на эти самые новые вызовы и какими именно будут эти вызовы, забывать не надо. Нужно всегда держать их в голове, для ориентира. Расчёт на негативный сценарий должен быть всегда – риски ещё никто не отменил. А тот, кто предупреждён – тот значит и вооружён, как минимум знанием о предстоящих трудностях.

С учётом оценки той картины, которая сложилась в общей динамике индекса Московской Биржи, а она явно не растущая, как минимум в пристальном её рассмотрении, будем считать, что рынок в Москве снижается. Как минимум он находится в боковом тренде с наклоном вниз.

Сформированный ниспадающий канал сейчас имеет ширину от 1 625 – 1 650 пунктов в нижней части канала до уровня в 2 273,25 пунктов в верхней части канала. Соответственно общая ширина данного диапазона 2 273,25 минус 1625 пунктов. Получится 648,25 пунктов. От минимальной границы текущего торгового диапазона, расположенной на уровне в 1 625 пунктов мы отнимем значение в 648,25 пунктов и получим в сухом остатке значение в 976,75 пункта. Предположим, что к этому значению, есть смысл прибавить и значение части избыточной волатильности на уровне в 8,5 – 9,5%. В дальнейшем мы отнимем от значения в 976,75 пункта ещё дополнительные 8,5 – 9,5%. В результате мы получим цифры, крайне близкие к уровню в 888,88 пунктов по индексу Московской Биржи, и на этом значении мы и остановимся.

Стандартная процедура расчёта ширины ниспадающего канала плюс к этой ширине дельта волатильности и все цифры будут у вас под рукой. Как только мы сходим на отметки в 888,88 – 999,99 пунктов, так вот после этого и можно будет придумывать уровни роста. Как минимум потому, что перед ростом необходимо будет увидеть ещё один приступ истерики, а он в текущих крайне непростых условиях очень даже возможен. Как минимум мы его не исключаем. Что именно станет причиной для такого очередного выража на российском фондовом рынке сказать трудно, как минимум потому, что текущая геополитическая повестка меняется несколько раз за день или неделю. Солнце всегда ярче светит после сильной грозы, так что сначала на сцену подадут грозу, а уже потом в финале этого спектакля будет Солнце.

Мы готовы поверить в рост, но с учётом текущего канала снижения рост ограничивается уровнем в 2 921,5 пунктов. Можно сказать, что к уровню в 2 273,23 + 648,25 пункта, получим в итоге уровень в 2 921,48 пункта. Это крайне близко к уровню в 3 000 пункта, а с учетом дополнительной дельты волатильности на

уровне в 8,5 – 9,5% и на уровень в 3 199 (3 200) пунктов можно замахнуться.

Вторая часть риска заключается в том, что основные игроки с Уолл-Стрит явно пытаются выдавать желаемое за реальность и хвост по старой привычке всё ещё пытается вилять всей собакой, но собака уже не так и стремится это делать, но хвост упорно продолжает вилять собакой. Насколько этот процесс будет успешным, мы увидим уже скоро, в январе и феврале 2023 года.



Динамика индекса Московской Биржи в формате недель с декабря 2021 года по декабрь 2022 года

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Комментарий



Динамика индекса Московской Биржи в 2022 году в формате дней

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"](mailto: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

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Комментарий