

О стратегии на российском рынке акций

27 марта 2025г.

Итак, приближается конец I квартала, и, с нашей точки зрения, самое время подвести некоторые итоги и оценить, насколько предложенная нами в начале года инвестиционная стратегия¹ оправдывает себя. В основу нашей инвестиционной стратегии был заложен ряд предположений. Во-первых, мы рассчитывали на снижение геополитического риска в связи с началом переговоров между Россией и США по Украине (включая переговоры между Россией и Украиной). Во-вторых, мы предполагали, что ключевая ставка Банка России останется на уровне 21% годовых в течение I полугодия, а впоследствии снизится, как минимум, до 19% годовых. В-третьих, мы по-прежнему рассчитываем на достаточно высокие дивидендные выплаты по итогам 2024 года. В-четвертых, мы предполагали, что в случае благоприятного развития событий (скорее всего, начиная с 2026 года), возможно, произойдет хотя бы частичное снятие санкций (прежде всего, с неподсанкционных лиц). В результате тот значительный дисконт, который присутствовал в оценке российского рынка в течение 2022-2024гг., должен был бы сократиться и привести к значительному росту рынка.

В связи с этим наш основной рабочий сценарий на российском рынке акций предполагал последовательное достижение следующих целей по индексу МосБиржи:

- На начальном этапе в течение первой половины 2024 года - 3280-3300 пунктов;
- Далее в случае благоприятного хода переговоров и успешного начала дивидендного сезона - 3520-3570 пунктов;
- А при самом удачном раскладе, если станет ясно, что мирное соглашение в конце концов подпишут - 3800-3850 пунктов.

При этом мы предполагали, что, при снижении геополитического риска (и соответственно укреплении рубля) и процентных ставок, от 3% до 5%

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

**ПАО ИК РУСС-
ИНВЕСТ**

¹ См.: <https://www.russ-invest.com/analytics/stranichka-glavnogo-ekonomista/69308/>

депозитов домохозяйств (которые на 1 декабря 2024 года составляли 65,9 трлн. руб.), вполне может быть использовано для покупки ценных бумаг, а это порядка 2,5-3,5 трлн. руб. (объем инвестиций в акции на тот момент составлял 14,6 трлн. руб.)

В целом отметим, что ставка на некоторое улучшение российско-американских отношений и начало мирных переговоров сработала, обеспечив достижение первого целевого уровня. При этом максимальный прирост индекса МосБиржи с начала года составил 16,9%, а с 17 декабря прошлого года – 42,2%. И мы по-прежнему придерживаемся тех фундаментальных предпосылок, которые заложили в наш сценарий в конце прошлого года. Но в то же время отметим, что существуют и определённые риски, так как переговоры идут трудно, а Украина совместно с ЕС занимают непримиримую позицию (что представляет основной риск для последующего снятия санкций, учитывая, что основная сумма активов российских юридических и физических лиц находится на территории евроблока). Кроме того, если соглашение, которое было согласовано сторонами (имеем в виду «Черноморскую инициативу» и отказ от нанесения ударов по нефтегазовым и энергетическим объектам сроком на 30 дней), сорвется, ключевая ставка останется на текущем уровне дольше, чем рассчитывают российские инвесторы (а это вполне возможно при отсутствии прогресса в снижении инфляции), а дивидендный сезон окажется не слишком удачным, то даже достижение нашей промежуточной цели в течение указанного срока окажется под вопросом.

График 1. Динамика индекса МосБиржи в 2024-25гг.



Источник: www.tradingview.com

В связи с этим, если обратиться к графику индекса МосБиржи (см. график 1), то очевидно, что в настоящее время индекс уже более месяца находится в слегка нисходящем торговом диапазоне 3095-3270 пунктов, и, по нашему мнению, прорыв этого флага либо вверх, либо вниз в ближайшее время неизбежен в зависимости от того, произойдет ли подписание перемирия или геополитическая ситуация обострится и военные действия продолжатся.

И, тем не менее, несмотря на все вышеуказанные риски, стратегически мы по-прежнему ставим на рост рынка, так как достижение мира либо в ходе переговоров, либо в ходе СВО у нас пока не вызывает сомнений и является единственно приемлемым инвестиционным вариантом для российских инвесторов.²

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.com](mailto:mail@russ-invest.com)Адрес: 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

² О чем мы впервые и написали, оценивая основной инвестиционный сценарий для российских инвесторов, еще 27 сентября 2022 года. См.: <https://www.russ-invest.com/analytics/stranichka-glavnogo-ekonomista/53856/>

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Комментарий