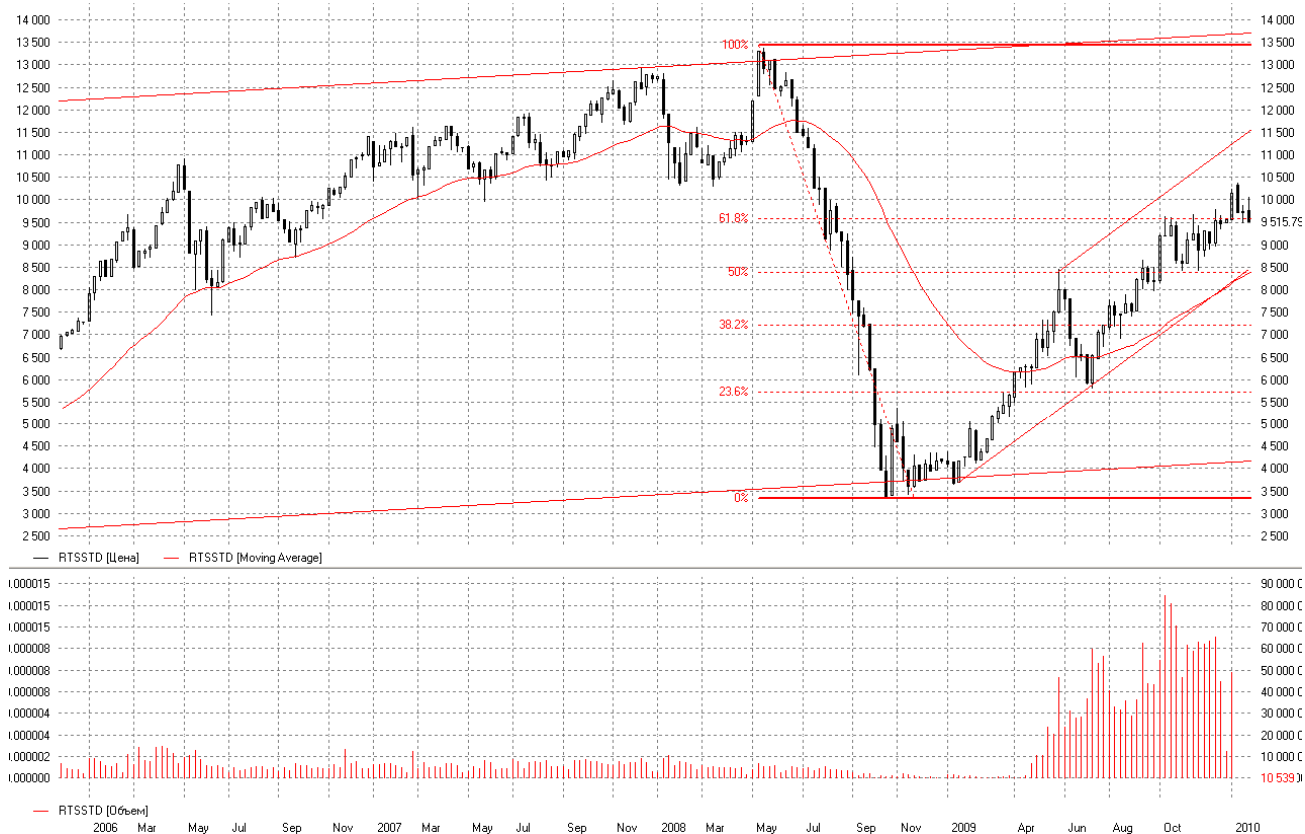


1) Долгосрчный (2008 - 2010) с выводами и рекомендациями

Индекс RTS Standard от минимумов 2008 года рисует восходящий канал. С точки зрения теории волн Эллиота на данный момент, видимо, формируется третья волна зигзага или импульса наверх. С середины октября 2009 года идёт локальная четвёртая подволна, которая, скорее всего, закончится ещё одним рывком для котировок как раз к верхней границе канала с октября 2008 года. Это движение может обозначить локальный максимум по индексу на уровне 11000-11500 пунктов. После реализации этого вероятного сценария нужно будет смотреть на внешний фон. Будет вероятно некоторое коррекционное движение, которое вероятнее всего будет вызвано негативом монетарного порядка на мировых площадках (ведь не секрет, что в марте будет свернута последняя мощная программа поддержки ФРС денежного рынка и рынка недвижимости). Кроме того, темпы восстановления мировой экономики все же явно отстают от оптимизма финансовых площадок.



2) Среднесрочный на ближайшую перспективу в 2 месяца с выводами и рекомендациями

Под занавес первого квартала 2010 года рынок может показать не плохой рост, несмотря на разворачивающуюся коррекцию в начале февраля. Сейчас локально падение идет на фоне бегства капитала в доллар, но после вероятного спасения Греции и определенной статистики по рынку США баланс между этими валютами будет найден и вкус к риску снова появится. Наиболее ликвидные бумаги, входящие в индекс RTS Standard, вполне могут обновить годовые максимумы. Февраль статистически не плохой месяц для российского фондового рынка, март-апрель – месяца спекулятивной игры под дивидендные отсечки. В этом свете в перспективе 2-х месяцев есть перспективы

небезкоррекционного роста на 10%-15% до отметок ~11000 по индексу RTS Standard. Впрочем волатильность думается в этом периоде только вырастет. По сырьевому сектору игра будет стандартной, плясать все будет от цен на сырье, которые имеют потенциал роста. При коррекционных посылах будут вспоминать и о забытых хеджевых акциях, таких как производителей драгметаллов. В этом свете при реализации локального потенциала роста рынка можно будет переключиваться в такие бумаги как Полюс Золото.

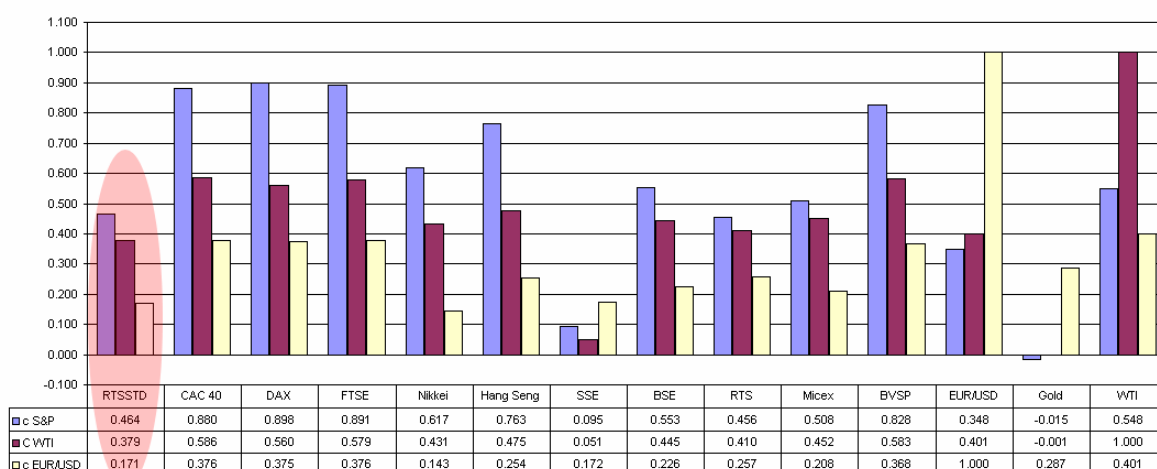


3) Сравнение динамики и волатильности Индексов РТС и RTS Standard за период 2008-2010г.г., взаимосвязь с фьючерсом на SnP500, нефтью, евро/долларом.

Динамика Индекса РТС и Индекса RTS Standard схожа по своему направлению, но отличается из-за поправки на динамику доллара. Также сказывается «усеченная» структура индекса RTS Standard, в который входит 15 самых ликвидных бумаг, входящих в корзину Индекса РТС, но торгуемых на площадке RTS Standard. Среднедневная волатильность для индекса RTS Standard 4.9% даже ниже волатильности индекса РТС, которая находится на уровне 5.48% за последний год.

Для Индекса РТС зависимость от колебаний EUR/USD выше, чем для индекса RTS Standard, что и не удивительно, так как индекс РТС рассчитывается в долларах. Если говорить о значении самой корреляции индекса RTS Standard например с долларом (парой EUR/USD), то, парадоксально, эта зависимость за последний год хоть и положительна, но близка к нулю (равна 0.17). С индексом S&P 500 зависимость куда более серьезная, а именно 0.46.

Таблица корреляций индексов



Если сравнивать корреляцию индекса RTS Standard с другими мировыми индексами, то расклад следующий... В первую очередь стоит отметить очевидно-высокую связанность европейских площадок между собой, с американским индексом S&P и с нефтью.

Показатели (корреляция с S&P = 0,9) гораздо выше, чем для российского рынка. Среди индексов развитых стран особняком стоит Nikkei, корреляция с глобальными площадками в целом ниже, чем у Европейцев. Особенно слабо японский индекс реагирует на движение пары EUR/USD. Иена живет своей жизнью, на фоне активной политики Банка Японии по ослаблению национальной валюты.

Среди развивающихся стран можно выделить три группы: в первую входят гонконгский Hang Seng и бразильский BVSP. Эти рынки сильно коррелирует с индексом S&P, а по реакции на движение нефти и валюты очень близки к европейским площадкам.

Ко второй группе можно отнести российские площадки РТС, ММББ, RTS Standard и индийский индекс BSE. Это классические развивающиеся рынки, практически в равной степени реагирующие как на нефть, так и на американский индекс.

Выводом для российского индекса RTS Standard может стать то, что в качестве диверсификации глобальных портфелей отечественный рынок подходит, но значительно хуже китайского рынка и практически наравне с Индией. А вот Бразилия в качестве диверсификационного включения в портфели глобальных фондов уступает коллегам по BRIC (по итогам прошлого года).

P.S.

Говоря о преимуществах площадки RTS Standard можно отметить 2 момента. Во-первых, с расчетами T+4 и с системой гарантийного обеспечения по сделкам рынок становится в большей степени оборотистый, что увеличивает ликвидность и выгоду для участников торгов. Во-вторых, торги с единого счета на RTS Standard и FORTS повышают эффективность этих рынков, улучшая хеджевые перспективы и оптимизируя издержки.

Дмитрий Савченко, эксперт БКС Экспресс

<http://www.bcs-express.ru/>