

РУБЛЕВЫЙ ИНДЕКС ЗАКРЕПИЛСЯ В ИСТОРИЮ

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ВЫРОС СИЛЬНЕЕ ВСЕХ



В ноябре ведущие российские фондовые индексы установили новые рекорды. Рублевый индекс Московской биржи впервые в истории поднялся до уровня 3000 пунктов, прибавив за месяц почти 10%. Долларовый индекс РТС вырос более чем на 12%, до 1487 пунктов, шестилетнего максимума. Они лидируют по темпам роста среди мировых индексов.

Инувший месяц стал очередным рекордным месяцем для российского рынка акций. В конце октября рублевый индекс Московской биржи впервые в истории преодолел уровень 2850 пунктов. В последующие две недели индекс почти каждый день устанавливал новые максимумы. 7 ноября он впервые в своей истории преодолел уровень 3000 пунктов. Даже с учетом того, что удержать достигнутый уровень не удалось, за четыре недели он прибавил почти 10%. Это самый сильный рост за подобный период с февраля 2015 года (тогда индекс поднялся на 15%). Долларовый индекс РТС вырос в ноябре более значительно — почти на 13%, до отметки 1487 пунктов, обновив лишь максимум с октября 2013 года.

Почти непрерывный подъем на российском рынке продолжается с начала года, удерживая при этом лидирующие позиции по темпам роста среди индексов всех развитых и развивающихся стран. По данным агентства Bloomberg, российские индексы выросли в долларовом выражении на 37,4%. Сильнее — только афинский индекс, поднявшийся на 41%, но его капитализация в десять раз меньше российского. Ведущие европейские индексы выросли с начала года на 10–28%, азиатские — на 5–19%, американские — на 19–23%. За месяц индексы поднялись на 2–8%.

Общему подъему на рынках развитых и развивающихся стран способствовал целый ряд факторов. В первую очередь на настроения инвесторов повлияло долгожданное начало нового этапа переговоров между США и Китаем. Договор не был заключен, но стороны конфликта перенесли ввод очередных пошлин. Добавили оптимизма инвесторам динамика процентных ставок в ведущих экономиках мира, а также инфляционные ожидания участников рынка. В сентябре ЕЦБ снизил ставку по депозитам с минус 0,4% до минус 0,5%, а также начал с 1 октября выкуп активов в объеме €20 млрд ежемесячно. Американский регулятор понижал ставку в сентябре и октябре. В целом с начала года ФРС США трижды снизила ставку, каждый раз на 0,25 процентного пункта, до 1,5–1,75%.

В условиях низких ставок международные инвесторы находятся в поиске дешевых активов. При этом российские акции считаются фундаментально самыми недооцененными в сравнении с акциями других развивающихся стран. По данным Bank of America Merrill Lynch, российские компании торгуются исходя из коэффициента P/E (отношение капитализации компании к чистой прибыли на 2020 год) на уровне 6,1 при среднем значении по развивающимся рынкам 15. Добавляют привлекательности рублевым активам высокая дивидендная доходность и достаточно недооцененный рубль. По оценкам аналитика «БКС Премьер», средняя дивидендная доходность на российском рынке составляет 7%, что примерно вдвое выше, чем на американском рынке.

Впрочем, на российском рынке есть и внутренний фактор роста: массовый выход на рынок частных инвесторов. По данным Московской биржи, в октябре физические

лица открыли более 187 тыс. новых счетов, а общее число уникальных счетов достигло 3,25 млн штук. Сопоставимое число счетов частники открыли за весь 2017 год. Частных инвесторов на рынок гонят низкие ставки по депозитам, а также активная работа профучастников по популяризации инвестиций.

Прогноз

До конца года аналитики ожидают дальнейшего роста индексов, при этом роль внутренних инвесторов будет расти. «Рост российского рынка продолжится в ближайшие месяцы на фоне благоприятной внешней и внутренней конъюнктуры, в том числе стабильных цен на нефть, однако стоит проявлять осторожность и не впадать в эйфорию», — отмечает заместитель начальника отдела инвестиционного консультирования ИК «Велес Капитал» Ярослав Калугин. По оценкам инвестиционного стратега «БКС Премьер» Александра Бахтина, у российского рынка акций до конца года сохраняется потенциал для роста в направлении 3100 пунктов по индексу Мосбиржи. «Мы не ждем „черного лебедя“ в виде масштабной коррекции крупнейших бирж за океаном — результаты квартальных отчетов компаний за третий квартал 2019 года на рынке США превысили ожидания аналитиков, а ФРС продолжает накачивать рынки финансовой ликвидностью», — отмечает Александр Бахтин.

Вместе с тем роль физических лиц на российском рынке продолжит расти. В ноябре председатель ЦБ Эльвира Набиуллина оценила потенциал роста числа розничных инвесторов от 3 млн до 6 млн человек. Этому будут способствовать в том числе дальнейшие шаги по снижению ключевой ставки ЦБ, в ответ на которые произойдет дальнейшее снижение ставок по вкладам. «При наблюдаемом сокращении ставок в экономике России фондовые активы становятся фундаментально привлекательнее, в связи с чем мы ожидаем продолжения притока частных инвесторов на биржи», — поясняет Александр Бахтин ●

ТЕКСТ **Иван Евишкин**
ФОТО **Reuters**

КАК МЕНЯЛИСЬ ВЕДУЩИЕ РОССИЙСКИЕ ИНДЕКСЫ В 2019 ГОДУ (ПУНКТЫ)

Источник: Reuters.

