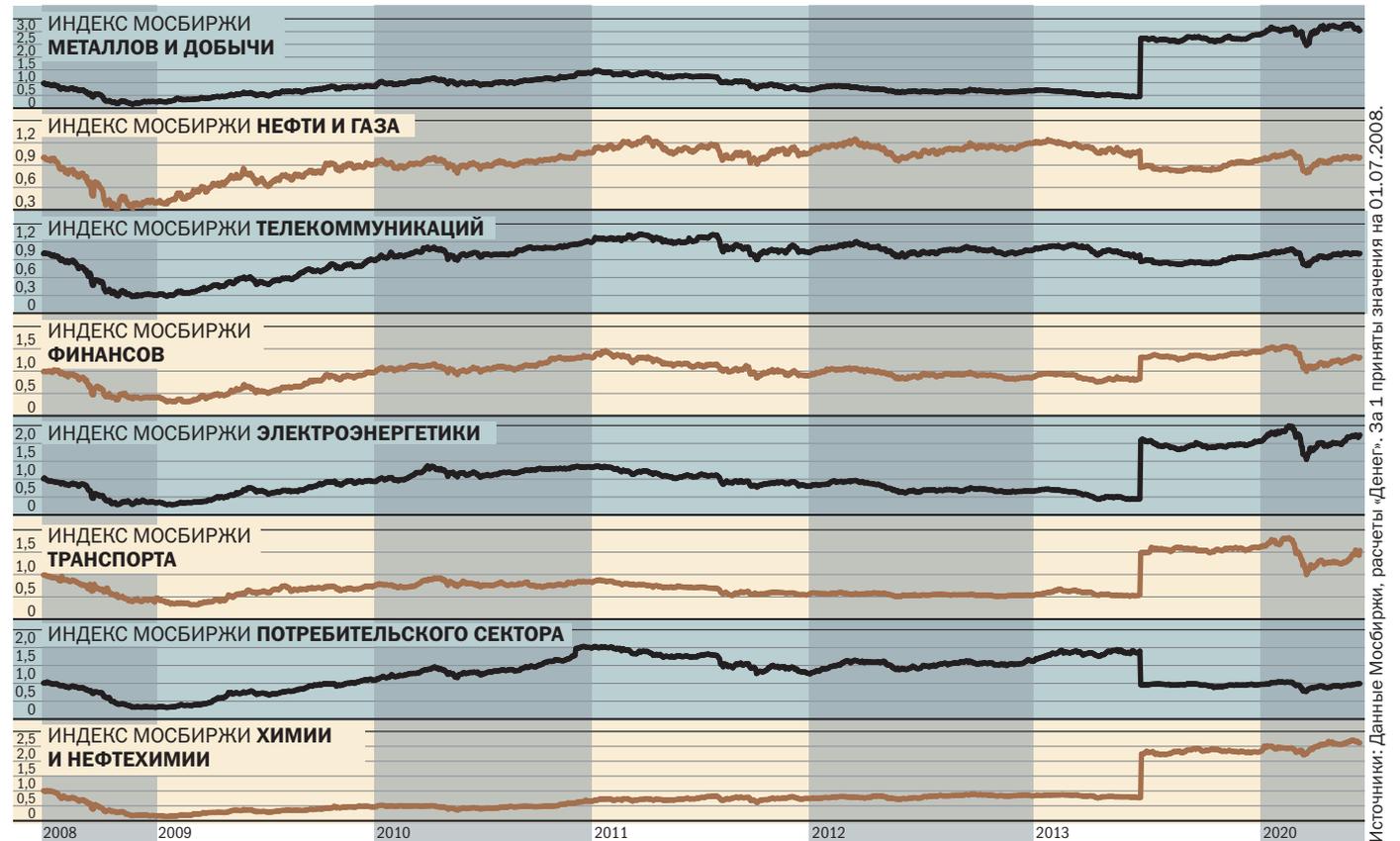


## ДИНАМИКА ОТРАСЛЕВЫХ ИНДЕКСОВ МОСБИРЖИ ПОСЛЕ КРИЗИСА 2008-2009 ГОДОВ.



мой двузначными процентными показателями в годовом выражении.

И, наконец, о точке отсчета: как определить начало кризиса? Вопрос этот во многом непринципиальный. Если анализировать относительную динамику цен на акции, абсолютно точная дата начала кризиса значения не имеет. И поскольку по ежедневной «пиле» биржевых котировок понять, когда именно началось уверенное снижение рынка, довольно сложно, мы поступили так. Взяли долларовые значения индекса Мосбиржи (сейчас это, по сути, величина, пропорциональная индексу РТС, но в 2008 году были разные биржи с разным составом индекса, а нам нужен был единый индикатор), сгладили кривую (рассчитали среднее за последние 200 торговых дней), а потом на глазок приняли волонтеристское решение: первый кризис у нас начался 1 июля 2008 года, второй — 1 июля 2014-го.

После чего проанализировали, как вели себя в кризисные времена индекс Мосбиржи (в первый кризис — индекс ММВБ), отраслевые индексы Мосбиржи и входящие в эти субиндексы акции.

И вот что у нас получилось.

### Принцип относительности

Для начала поймем, где мы находимся. Если взглянуть на те же средние скользящие на графике «долларовых» значений индекса Мосбиржи (см. график), видно, что кризис этого года

в понимании нашей методики начался где-то 1 марта (да, падение самого индекса началось в середине февраля, но до марта оно оставалось в пределах обычных колебаний рынка).

Это означает, что к концу первой декады июня с момента, принятого нами за начало кризиса, прошло примерно 105 дней. За этот период максимальная просадка выраженного в валюте индекса Мосбиржи составила 39%, минимум был достигнут на 16-й календарный день от даты, принятой нами за начало кризиса.

Теперь посмотрим, что происходило в исторической перспективе. Да, спустя годы кризисные явления воспринимаются как резкий обвал, зачастую связанный с конкретной датой. Но даже в 2008 году, когда на фоне крепкого

рубля рублевые котировки шли вниз почти отвесно, падение, во-первых, шло в два, пусть и довольно близких по времени, этапа (первый — связанный с падением мировых рынков и вооруженным конфликтом между Россией и Грузией, второй — с падением цен на нефть), а во-вторых, если смотреть на валютные котировки, процесс растянулся на полгода — до минимумов выраженный в валюте индекс ММВБ добирался 205 календарных дней, просадка при этом составила 76,7%.

Во время следующего кризиса, 2014–2015 годов, когда рубль был в свободном плавании и, естественно, падал вместе с ценами на нефть, процесс был еще более растянут во времени: максимальной просадки в 52% в валютном выражении индекс Мосбиржи достиг

на 568 день (то есть более чем через 1,5 года) после точки начала кризиса.

Таким образом, получается, что с точки зрения исторического опыта, если все, что сейчас происходит, считать действительно серьезным кризисом (а данные и прогнозы по динамике ВВП ведущих экономических держав свидетельствуют об этом), делать окончательные выводы о динамике фондовых рынков в связи с пандемией COVID-19 пока преждевременно.

Разумеется, каждый кризис имеет свои особенности. С обоими предыдущими кризисами нынешний роднит разве что сильное падение цен на нефть, с кризисом 2008–2009 годов — замедление экономики в глобальном масштабе, с 2014–2015 годами — ослабление рубля (пусть пока и не столь

## КАК ВЕЛИ СЕБЯ ОТРАСЛЕВЫЕ ФОНДОВЫЕ ИНДЕКСЫ В КРИЗИС 2008–2009 ГОДОВ

ИНДИКАТОР	ВАЛЮТА РАСЧЕТА	МАКСИМАЛЬНАЯ ПРОСАДКА, %	СКОРОСТЬ ПАДЕНИЯ*	СКОРОСТЬ ВОССТАНОВЛЕНИЯ**			РОСТ В ТЕЧЕНИЕ ПЕРВОГО ГОДА ПОСЛЕ ТОЧКИ ВАЛЮТНОГО МИНИМУМА ИНДЕКСА МОСБИРЖИ, %	РОСТ В ТЕЧЕНИЕ ПЕРВОГО ГОДА ПОСЛЕ ТОЧКИ ВАЛЮТНОГО МИНИМУМА ИНДЕКСА МОСБИРЖИ, %	РОСТ В ТЕЧЕНИЕ ТРЕХ ЛЕТ ПОСЛЕ ТОЧКИ РУБЛЕВОГО МИНИМУМА ИНДЕКСА МОСБИРЖИ, %	РОСТ В ТЕЧЕНИЕ ТРЕХ ЛЕТ ПОСЛЕ ТОЧКИ ВАЛЮТНОГО МИНИМУМА ИНДЕКСА МОСБИРЖИ, %
				ОТЫГРАНО 25% ПАДЕНИЯ	ОТЫГРАНО 50% ПАДЕНИЯ	ОТЫГРАНО 100% ПАДЕНИЯ				
ИНДЕКС МОСБИРЖИ	РУБЛИ	-69,7	115	150	217	809	165,8	154,8	188,7	170,2
ИНДЕКС МОСБИРЖИ	ВАЛЮТА	-76,7	205	105	263	Н/В***	145,5	180,5	150,8	182,1
ИНДЕКС МОСБИРЖИ НЕФТИ И ГАЗА	РУБЛИ	-67,5	113	10	169	531	176,1	140,6	213,8	199,0
ИНДЕКС МОСБИРЖИ НЕФТИ И ГАЗА	ВАЛЮТА	-72,0	205	77	130	767	155,0	164,9	172,6	212,2
ИНДЕКС МОСБИРЖИ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКИ	РУБЛИ	-71,0	206	80	125	355	223,1	243,7	208,4	200,4
ИНДЕКС МОСБИРЖИ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКИ	ВАЛЮТА	-80,7	219	91	221	418	198,5	278,4	167,9	213,6
ИНДЕКС МОСБИРЖИ ТЕЛЕКОММУНИКАЦИЙ	РУБЛИ	-71,4	142	140	281	439	176,3	220,5	254,8	274,1
ИНДЕКС МОСБИРЖИ ТЕЛЕКОММУНИКАЦИЙ	ВАЛЮТА	-79,9	217	106	253	734	155,2	252,9	208,2	290,6
ИНДЕКС МОСБИРЖИ МЕТАЛЛОВ И ДОБЫЧИ	РУБЛИ	-80,4	143	77	180	418	296,2	261,4	332,9	212,1
ИНДЕКС МОСБИРЖИ МЕТАЛЛОВ И ДОБЫЧИ	ВАЛЮТА	-83,3	143	165	298	510	266,0	298,0	276,0	225,8
ИНДЕКС МОСБИРЖИ ФИНАНСОВ	РУБЛИ	-67,6	239	48	96	320	133,4	212,8	163,2	202,3
ИНДЕКС МОСБИРЖИ ФИНАНСОВ	ВАЛЮТА	-79,1	239	76	209	658	115,6	244,4	128,6	215,6
ИНДЕКС МОСБИРЖИ ПОТРЕБИТЕЛЬСКОГО СЕКТОРА	РУБЛИ	-67,7	206	76	102	301	126,1	259,4	230,4	332,9
ИНДЕКС МОСБИРЖИ ПОТРЕБИТЕЛЬСКОГО СЕКТОРА	ВАЛЮТА	-77,8	219	82	204	399	108,9	295,7	187,0	351,9
ИНДЕКС МОСБИРЖИ ХИМИИ И НЕФТЕХИМИИ	РУБЛИ	-86,1	206	117	664	Н/В***	72,9	255,4	160,9	454,6
ИНДЕКС МОСБИРЖИ ХИМИИ И НЕФТЕХИМИИ	ВАЛЮТА	-90,0	206	258	725	Н/В***	59,8	291,3	126,7	479,0
ИНДЕКС МОСБИРЖИ ТРАНСПОРТА	РУБЛИ	-65,7	247	61	95	Н/В***	48,1	99,9	21,2	51,3
ИНДЕКС МОСБИРЖИ ТРАНСПОРТА	ВАЛЮТА	-77,8	247	76	299	Н/В***	36,8	120,2	5,3	57,9

\*Время от начала кризиса до точки минимума индикатора, в календарных днях. \*\*Время от точки минимума бумаги до восстановления до уровня, соответствующего обозначенной компенсации от величины максимальной просадки. \*\*\* В течение пяти лет от точки начала кризиса бумаге не удалось отыграть указанный уровень от максимальной просадки. Н/В — не было падения.