

**Издание: Ведомости**

**Дата публикации: 24 ноября 2015**

**Оригинал материала: <http://www.vedomosti.ru/finance/articles/2015/11/24/618049-rinok-aktsii-vernulsya-sem-let-nazad>**

### **Рынок акций вернулся на семь лет назад**

Российский рынок акций вернулся на уровень 2008 года – индекс ММВБ достиг 1868 пунктов. Инвесторы скупают подешевевшие бумаги в надежде на улучшение отношений России с Западом

В понедельник индекс ММВБ вернулся к уровню, последний раз достигнутому в 2008 г., – 1868 пунктов (+2,26% за день). Индекс РТС превысил 900 пунктов впервые с июля этого года (+1,04% к закрытию биржи).

Причины такого роста – ожидание скорого восстановления или по крайней мере потепления отношений России и стран Запада, объясняют опрошенные «Ведомостями» эксперты. «На рынок вновь вышли крупные американские и британские инвесторы, которых мы не видели очень давно, – говорит директор глобального управления по работе на рынке акций «Ренессанс капитала» Максим Орловский. – Встречи руководства России с западными лидерами они воспринимают как сближение с Западом. Но пока очевидных подтверждений этому нет, поэтому мы считаем, что это краткосрочный рост рынка».

Российский рынок движется за счет двух факторов – динамики на зарубежных рынках и цены на нефть, добавляет **Денис Горев из General Invest**. На прошлой неделе американский и азиатские рынки росли и плюс к тому происходили события, свидетельствующие о сближении России с Западом, – все играло на руку российскому рынку. Крупные инвесторы понемногу возвращаются на рынок, говорит Горев, но ведут себя пока осторожно – большая часть спроса идет со стороны биржевых фондов, например Market Vectors.

На прошлой неделе индекс ММВБ вырос на 8%, РТС – на 10%, а рубль на Московской бирже подорожал на 2%. Один из наиболее ликвидных российских активов – обыкновенные акции Сбербанка продолжали дорожать и в понедельник: стоимость бумаги достигала 110 руб., это максимум с мая 2013 г.

Оптимизма рынку добавили новости о том, что Саудовская Аравия готова сотрудничать со странами ОПЕК, а также с государствами, не входящими в картель, для стабилизации цен на нефть, добавляет трейдер БКС Максим Рябов. Такого давно не было: нефть торгуется возле годовых минимумов, а рынок растет, обращает он внимание. «Но долго это не продлится, – предупреждает Рябов. – Я не думаю, что рост рынка на прошлой неделе и сегодня (в понедельник. – «Ведомости») стоит считать возвращением на российский рынок крупных игроков». Индекс РТС совсем недавно был выше 900 пунктов, а потом снова ушел вниз, напоминает он: «Я бы сказал, что крупные игроки сейчас начинают присматриваться к российским активам и постепенно делают осторожные покупки».

«Фундаментально ситуация не изменилась: нефть дешевая, рубль слабеет, экономика не растет, – констатирует Горев. – Если нефть будет стоить более \$50/барр., то ситуация однозначно изменится. При таком раскладе российская валюта может окрепнуть до 60 руб./\$, что пойдет на пользу компаниям, ориентированным на внутренний рынок».

Наиболее недооценены по сравнению с аналогичными зарубежными компаниями банки, нефтяные, телекоммуникационные компании и девелоперы жилищного сектора (например, «Эталон»), считает Горев. «Северсталь», НЛМК, «Фосагро» торгуются с меньшим дисконтом, говорит он, им обесценение рубля пошло на пользу: компании продают товар за доллары, а расходы несут в рублях. «В целом наш рынок дешевый – цены бьют максимумы в рублях. Но значительная часть инвесторов – иностранцы, которые используют доллары, а в американской валюте мы по-прежнему торгуемся внизу», – рассуждает Рябов.

В понедельник рубль впервые за минувшую неделю ослаб, причем сильнее, чем валюты других развивающихся стран, следует из данных Bloomberg. В течение понедельника доллар добирался до отметки 66,1 руб., но к 18.58 мск курс доллара расчетами «завтра» на Московской бирже был 65,53 руб. (+0,78 руб.). Отскок произошел на новостях из Саудовской Аравии: к тому времени январский фьючерс на нефть марки Brent подорожал на 1,3% до \$45,24/барр. По словам Горева, участники рынка поняли, что западные страны санкции не отменят. Рынку оказал поддержку скачок в цене нефти, но в дальнейшем рубль будет слабеть, уверен Горев: например, с начала октября нефть упала на 10%, а рубль почти не изменился – благодаря росту спроса на него и на рублевые активы. Но сейчас спрос на рубль падает, соответственно, стоит ждать корреляции.