

Ждать ли ноябрь: почему фактор сезонности на российском рынке сегодня не работает

02.09.2022 14:39

??????? ??????, ????????? ?? ?????????????? ?? «?????????» («????????
????????????»), ?????????, ??????? ? ????????? ?????????? ?????????????? ?? ??????
???????????? ?????????? «???????????? ?????????????» ??? ????????? ?????????????? ??????, ?
????????????, ?? ?????? ?????????? ?????? ????????????? ???????????.

Действительно, в среднем исторически полугодие с мая по октябрь на фондовом рынке по своим результатам хуже, чем с ноября по май. Отсюда и известное выражение: Sell in May and go away. Однако в 2022 году ситуация сложилась абсолютно уникальная. Сегодня можно не ориентироваться на сезонные паттерны и среднеисторические значения.

Во-первых, разрушена связь между российским и мировыми рынками. Если раньше наши индексы двигались шаг за шагом вслед за американскими, то с введением санкций и заморозкой нерезидентов эта связь оказалась полностью нарушена. Российский рынок теперь живет своей собственной жизнью. Движения американского рынка ему больше не указ, что мы могли ярко наблюдать в последние несколько дней, когда SnP корректировался в ответ на ястребиную риторику господина Пауэлла, а индекс Мосбиржи, наоборот, стремительно рос.

Во-вторых, российский рынок за последний год снизился очень сильно. Еще буквально пару недель назад снижение с максимумов осени 2021 года, когда индекс МосБиржи превышал 4000 пунктов, достигало 50%. В таких условиях, конечно, долгосрочные разумные инвесторы покупают. Вне зависимости от сезона. Пытаться выгадать несколько процентов на сезонных вещах, которые раньше работали, совершенно глупо в условиях, когда потенциал роста кратный. Безусловно, потенциал кратный для тех, кто готов купить и поддержать бумаги несколько лет. Или приобрести паи паевых инвестиционных фондов, представляющих собой профессионально управляемый, диверсифицированный портфель ценных бумаг.

Поэтому в сложившихся условиях нет смысла придавать большого значения тому, какой месяц на календаре. Достаточно обратить внимание на то, насколько дешево стоит сейчас российский рынок и насколько все-таки лучше складывается реальная ситуация, чем те пессимистичные ожидания, которые были еще несколько месяцев назад.

Виталий Исаков, директор по инвестициям УК «Открытие» («Открытие Инвестиции»)