**Перед Новым годом – долгосрочный взгляд на рынок - Александр Дозоров, брокерская компания «АЛОР +»**

Примите мои наилучшие новогодние пожелания!

В уходящем году это последний обзор рынка, вероятно, разумно подвести итоги и сделать общую оценку рынка.

Предлагаю посмотреть недельные графики разных инструментов и оценить, в какой мере у них закрыты кризисные просадки. Бумаги с наименьшим отскоком вверх считаю наиболее перспективными для покупки в новом году. Вполне естественной целью считаю докризисные значения цен.

К обзору прилагаю таблицу, где приводятся результаты года для ряда российских акций. Все данные снимались 26 декабря 2010.

Индекс Доу-Джонса закрыл просадку примерно на 66% процентов. Потенциал роста у американского рынка есть, двигаться к ближайшей цели рынок будет, по крайней мере, несколько месяцев.

Индекс ММВБ тоже имеет потенциал роста. Просадка закрыта примерно на 80%. Индекс РТС ближе к ситуации на американском рынке: последствия кризиса восстановлены на 63,6%.

Из моего списка бумаг наиболее отстающим инструментом является ОГК-6. Газпром выглядит лучше, но тоже заметно отстаёт от рынка. Сбербанк почти полностью закрыл кризисную просадку. Имеем в виду, что именно он даёт большой вклад в индекс ММВБ. Полиметалл закрыл просадку и улетел вверх - такое будущее у всех бумаг.

Чтобы увидеть перспективу рынка в долгосрочном плане, посмотрим график индекса Доу-Джонса в логарифмическом масштабе. Бросается в глаза, что около ста лет график движется в одном канале. Наклон канала отражает среднюю доходность американского рынка в течение 80 лет. На отдельных участках наклон имеет разные значения. Так, с 40-х годов прошлого века индекс активно рос, его доходность была выше. Через 20 лет Германия оправилась от войны, на американском рынке с 1965 по 1985 наблюдался застой: возник «боковик», внутри которого индекс совершал колебания с периодом, примерно равным четырём годам. С 1985 года Доу летел вверх практически по прямой, можно сказать, что это интернетовский бум. Все эти годы на рынке наблюдалась рекордная доходность. От верхней границы канала индекс пошёл вниз – вполне естественное движение. Это кризис 2000-го года. В 2008 году Доу упал до нижней границы канала – это кризис, после которого мы пытаемся восстановиться. Сейчас индекс от нижней границы идёт вверх, цель у верхней границы канала. Каким образом придёт туда Доу: то ли будет «боковик», как в 70-е годы, то ли взлет, как в 90-е?

Будем встречать Новый год с надеждой на взлёт!

*Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является рекламой или предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг и, в частности, предложением об их покупке или продаже, со стороны аналитиков, авторов статей и компаний, входящих в ГК "АЛОР".*

*Настоящий документ является мнением и содержит оценки, основанные исключительно на заключениях аналитиков в отношении рассматриваемых ценных бумаг и эмитентов.*

*Не следует полагаться исключительно на содержание данного сообщения в ущерб проведению независимого анализа. Инвестиции в ценные бумаги сопряжены с риском. Исходя из этого, инвесторам рекомендуется проводить тщательное и всестороннее исследование финансово-экономического состояния эмитентов и соответствующих рынков перед принятием инвестиционного решения.*

| Инструмент | Максимум до кризиса | Минимум в кризис | Текущее значение | Восстановлено |
|---|---|---|---|---|
| Индекс Доу | 14093 | 6627 | 11573 | 66,2% |
| Индекс ММВБ | 1966 | 493 | 1675 | 80,2% |
| Индекс РТС | 2498 | 492 | 1768 | 63,6% |
| ОГК-6 | 4,46 | 0,165 | 1,439 | 29,7% |
| МосЭнерго | 8,5 | 0,69 | 3,206 | 32,2% |
| Сургутнфтгаз ап | 38,04 | 4,45 | 15,61 | 33,2% |
| ОГК-3 | 4,55 | 0,199 | 1,758 | 35,8% |
| ТГК-4 | 0,0383 | 0,0036 | 0,0167 | 37,8% |
| ОГК-2 | 4,495 | 0,212 | 1,844 | 38,1% |
| Газпром | 369 | 84 | 195,3 | 39,1% |
| Транснефть ап | 81800 | 5811 | 40080 | 45,1% |
| ТМК | 330 | 13,99 | 157 | 45,3% |
| ТГК-1 | 0,0417 | 0,0024 | 0,021 | 47,3% |
| МОЭСК | 2,79 | 0,525 | 1,705 | 52,1% |
| УралКалий | 388 | 21,5 | 213,2 | 52,3% |
| ЛУКОЙЛ | 2694 | 705 | 1752 | 52,6% |
| Сургутнфтгаз ао | 50,47 | 8,51 | 30,95 | 53,5% |
| ОГК-5 | 4,48 | 0,667 | 2,845 | 57,1% |
| МТС | 384,3 | 80,62 | 259,43 | 58,9% |
| Газпромнефть | 191,1 | 35,02 | 128,42 | 59,8% |
| Аэрофлот | 112 | 20,05 | 80,15 | 65,4% |
| ВТБ | 0,145 | 0,019 | 0,1024 | 66,2% |
| Роснефть | 291,4 | 78 | 219,5 | 66,3% |
| УРСИ ао | 1,96 | 0,2 | 1,436 | 70,2% |
| Татнефть ап | 110,2 | 16,45 | 83 | 71,0% |
| РусГидро | 2,155 | 0,359 | 1,644 | 71,5% |
| Татнефть ао | 193,78 | 26,2 | 148,22 | 72,8% |
| СеверСталь | 678 | 56,7 | 513,91 | 73,6% |
| ОГК-1 | 1,499 | 0,154 | 1,209 | 78,4% |
| Распадская | 253,85 | 23,77 | 209 | 80,5% |
| ИркутскЭнерго | 30,84 | 4,95 | 26,525 | 83,3% |
| УРСИ ап | 1,278 | 0,159 | 1,112 | 85,2% |
| ГМК НорНик | 7706 | 1201,5 | 6812 | 86,3% |
| Сбер-ап | 82,9 | 6,87 | 77,3 | 92,6% |
| ММК | 34,85 | 4,35 | 32,658 | 92,8% |
| Сбер-ао | 113 | 13,75 | 106,23 | 93,2% |
| НЛМК | 135,4 | 15,5 | 137,55 | 101,8% |
| ПолюсЗолото | 1750 | 301 | 1884,6 | 109,3% |
| НОВАТЭК | 216,82 | 45,3 | 324,5 | 162,8% |
| Полиметалл | 234,56 | 65,01 | 564,13 | 294,4% |

*Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является рекламой или предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг и, в частности, предложением об их покупке или продаже, со стороны аналитиков, авторов статей и компаний, входящих в ГК "АЛОР".*

*Настоящий документ является мнением и содержит оценки, основанные исключительно на заключениях аналитиков в отношении рассматриваемых ценных бумаг и эмитентов.*

*Не следует полагаться исключительно на содержание данного сообщения в ущерб проведению независимого анализа. Инвестиции в ценные бумаги сопряжены с риском. Исходя из этого, инвесторам рекомендуется проводить тщательное и всестороннее исследование финансово-экономического состояния эмитентов и соответствующих рынков перед принятием инвестиционного решения.*










*Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является рекламой или предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг и, в частности, предложением об их покупке или продаже, со стороны аналитиков, авторов статей и компаний, входящих в ГК "АЛОР".*

*Настоящий документ является мнением и содержит оценки, основанные исключительно на заключениях аналитиков в отношении рассматриваемых ценных бумаг и эмитентов.*

*Не следует полагаться исключительно на содержание данного сообщения в ущерб проведению независимого анализа. Инвестиции в ценные бумаги сопряжены с риском. Исходя из этого, инвесторам рекомендуется проводить тщательное и всестороннее исследование финансово-экономического состояния эмитентов и соответствующих рынков перед принятием инвестиционного решения.*