# *Спред между индексами РТС и S&P500: вероятные сценарии, - Роман Некрасов, ИК «Брокерский дом «Алмаз»*

Движение отечественного рынка во многом зависит от динамики зарубежных площадок. Общемировой тренд на рынке акций определяет направление движения и по индексу РТС. Среди таких основных «поводырей» для индекса РТС выступает ведущий фондовый индекс США S&P500. В связи с этим, для прогнозирования динамики российского рынка акций можно использовать спред между индексами РТС и S&P500.

Рассчитаем спред между индексами РТС и S&P500 следующим образом:

Спред=Дневное закрытие индекса РТС-Дневное закрытие индекса S&P500 (в пунктах).

На рисунке 1 отображена динамика спреда за 2011-2012 годы. Мы видим, что первое локальное дно было 5 октября 2011 года, когда индекс РТС был равен 1231 пункта (спред 73 пункта) и второе дно - 28 декабря 2011 года (индекс РТС 1376, спред 133 пункта). В дальнейшем спред преодолел уровень сопротивления в районе 300-310 пунктов (уровни конца октября 2011 года) и вышел в новый диапазон.

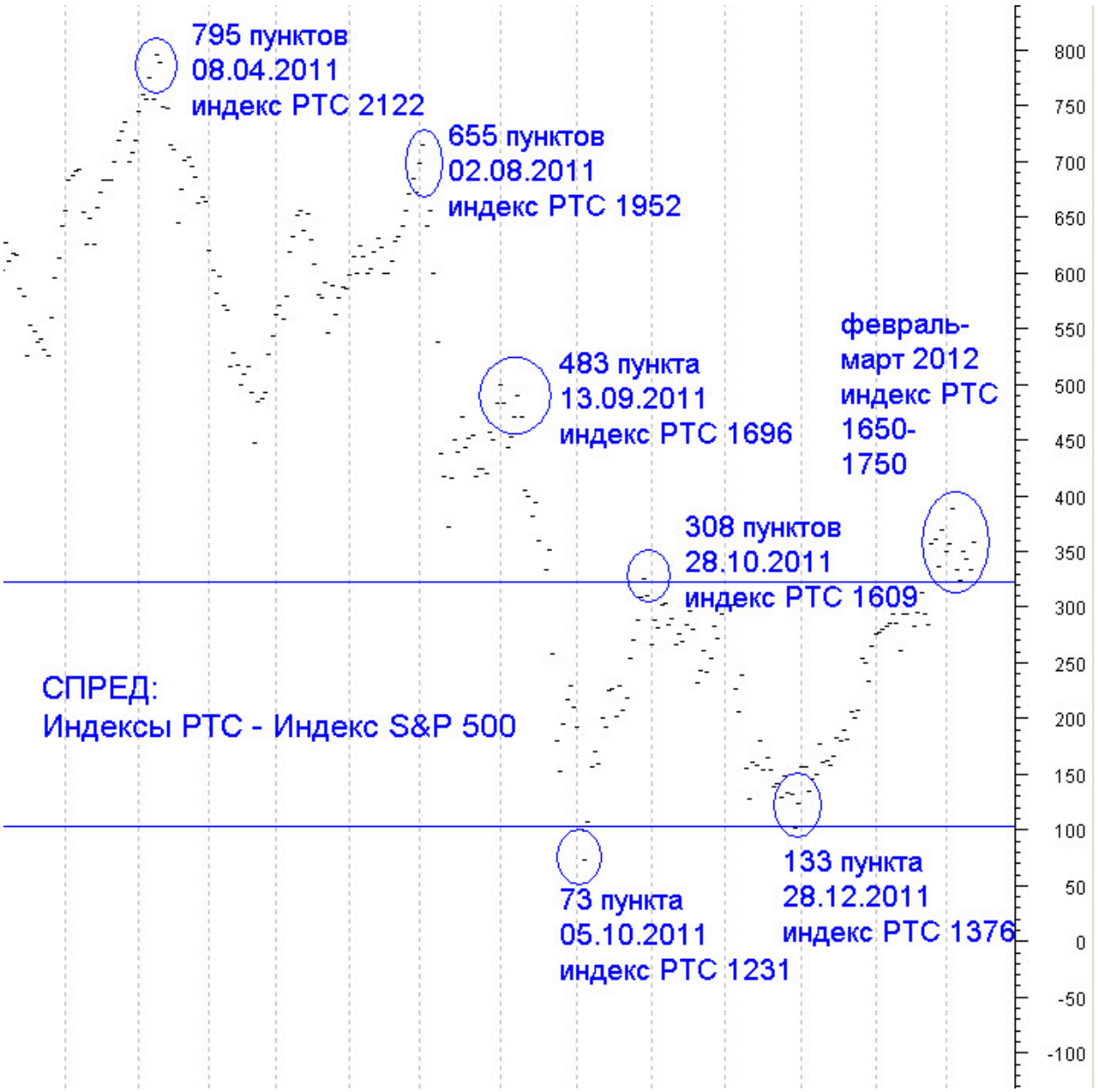



Рисунок 1. Спред между индексами РТС и S&P500 в апреле 2011 года-марте 2012 года (дневные графики)

С одной стороны можно считать данную схему аккумуляцией, то есть возможностью продолжения роста спреда, а, соответственно, и самого индекса РТС. Однако ситуация не такая оптимистичная. После преодоления отметки 300 пунктов по спреду мы не видим резкого усиления его роста (таблица 1).

Таблица 1. Важные экстремумы спреда между индексами РТС и S&P в 2011-2012 годах

| Дата | Спред, пунктов | Значение индекса РТС, пунктов |
|---|---|---|
| 08.04.2011 | 795 | 2122 |
| 02.08.2011 | 655 | 1952 |
| 13.09.2011 | 483 | 1696 |
| 05.10.2011 | 73 | 1231 |
| 28.10.2011 | 308 | 1609 |
| 28.12.2011 | 133 | 1376 |
| 16.03.2012 | 343 | 1747 |

В последние дни 14-16 марта 2012 года на рынке наблюдается обратная тенденция: небольшой рост индекса S&P500 приводил к снижению индекса РТС. То есть индекс РТС уже не так чутко реагирует на малейший рост индекса S&P500, что приводит к снижению спреда.

На закрытии 16 марта спред между индексами составлял:

Спред=1747-1404=343 пункта.

При этом его максимальная величина в марте была равной 387 пунктам (5 марта 2012 года).

Таким образом, от максимального уровня 28 октября 2011 года 308 пунктов текущий спред увеличился всего лишь на 35 пунктов или на 11% (это находится в рамках движения индекса РТС на 2% при сохранении уровня индекса S&P500, что может происходит в пределах одной торговой сессии).

В связи с этим, в ближайшие квартал-два возможно развитие 2 сценариев изменения спреда.

**Сценарий №1 (бычий)**. Спред ускоряет свой рост выше 400 пунктов. При медленных темпах роста индекса S&P500 индекс РТС показывает значительный рост. Целями данного сценария станут уровни 500-700 по спреду (если смотреть исторически, то индекс РТС при этом может вырасти до 1800-2000 пунктов). В пользу данного сценария играет тот факт, что спред сейчас выше уровня сопротивления конца октября 2011 года и фактически

сейчас тестирует уровни 300-310 как поддержку. Аналогичная ситуация была в 2009 году, когда спред пробил уровень сопротивления в марте и протестировал его сверху (рисунок 2).

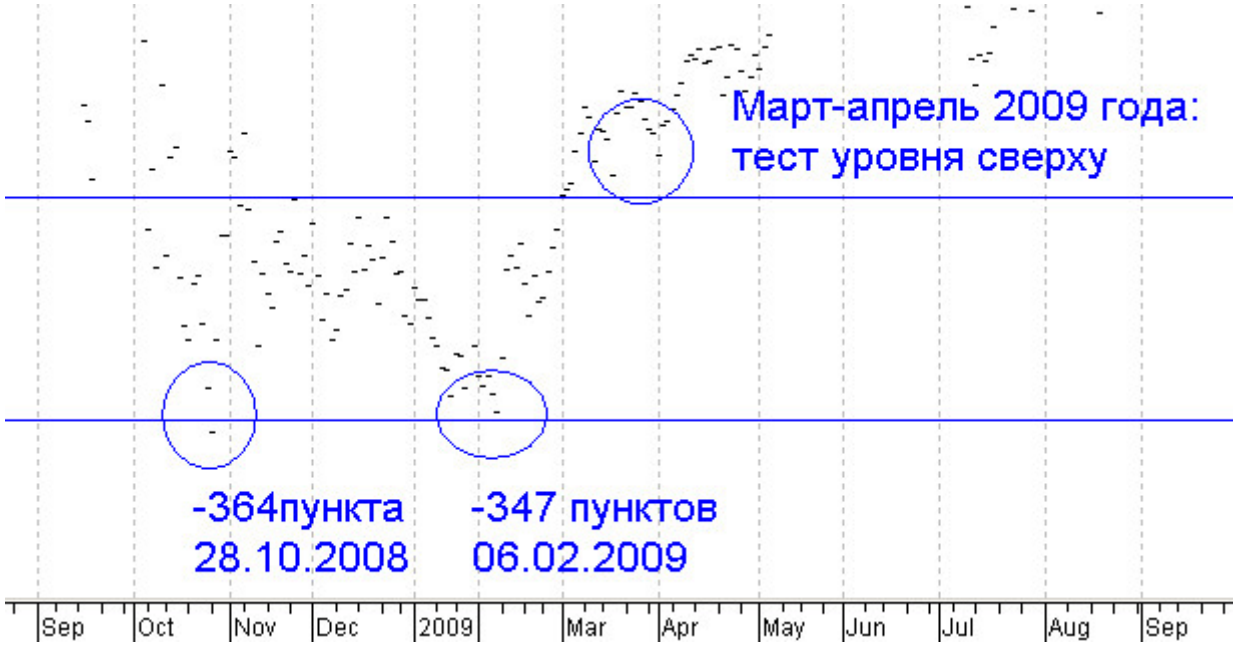



Рисунок 2. Спред между индексами РТС и S&P500 осень 2008 года - весной 2009 года (дневные графики)

Пока мы видим, что сценарий 2008-2009 годов с 2011-2012 годами имеет весьма много схожих черт:

1. Приторговка в диапазоне -364-200 осенью 2008-зимой 2009 года (в нынешней ситуации - это октябрь-декабрь 2011 года).

2. Пробой верхней границы диапазона -164 в начале марта 2009 года (февраль 2012 года).

3. Тест пробитой границы сверху весной 2009 года (именно успешность данного теста сейчас находится под большим вопросом, от него зависит следующая фаза изменения спреда - возврат в канал или бурный рост).

4. Ускорение роста индекса РТС.

В случае развития данного сценария спред может вырасти до 500-600, то есть при S&P500 на уровне 1500 индекс РТС в районе 2000-2100 не будет большой фантастикой.

**Сценарий №2 (медвежий)**. Спред возвращается в старый диапазон 100-300 пунктов. При небольшом росте индекса S&P500 индекс РТС практически не увеличивается. При снижении индекса S&P500 темп падения индекса РТС значителен. Целью в данном сценарии является снижение спреда ниже 100 пунктов или его уход в отрицательную область. Соответственно, индекс РТС при этом может уйти ниже уровней 1200-1300. В пользу данного сценария сейчас выступает то, что спред в течение февраля-марта стагнирует на месте, при этом сохраняется высокая вероятность «бычьей ловушки» с проколом уровня 310 и возвратом его назад в диапазон 100-310.

В случае развития данного медвежьего сценария спред существенно снизится до 100 или уйдет в отрицательную плоскость. То есть, при спреде 100 и значении индекса S&P500 в районе 1300 индекс РТС будет равен 1400.

Таким образом, в ближайший месяц весьма важное значение имеет мониторинг чувствительности индекса РТС к отклонениям индекса S&P500. Усиление роста индекса РТС при стагнации S&P500 будет сильным бычьим сигналом и, наоборот, сильное снижение индекса РТС при небольших отклонениях S&P500 может привести к формированию медвежьего тренда и возврат спреда ниже 300 пунктов.

Большинство инвесторов уже в ближайшее время смогут получить признаки подтверждения или опровержения сделанной ими ставки на среднесрочный рост или снижение спреда между индексами РТС и S&P500.