

законы, не экономические успехи — всего этого в начале 2000-х хватало с избытком — а просто время. Новые инвесторы должны «созреть» в убеждении, что российские акции сильно недооценены, и им есть куда расти дальше.

Вернёмся в наши дни (рис. 5). Кризис 2008 года оказался менее катастрофическим, но более затяжным, чем в 1998 году. Нижней точки падения рынок достиг только в декабре 2008, восстановление до локального максимума продолжалось 28, а не 20 месяцев. Консолидация, неизбежно следующая за восстановлением, продолжается до сих пор (конец 2013 года). Насколько российский рынок (самый недооценённый среди больших стран, по мнению rbcdaily.ru от 22 февраля 2013 года) уже выглядит «лакомым кусочком» для серьёзных инвесторов?



## СЕРЬЁЗНЫЕ ИНВЕСТОРЫ ТЕМ И ОТЛИЧАЮТСЯ ОТ НЕСЕРЬЁЗНЫХ, ЧТО ХОРОШО УМЕЮТ МАСКИРОВАТЬ СВОИ ДЕЙСТВИЯ НА РЫНКЕ

Об этом мы узнаем ещё не скоро. Серьёзные инвесторы тем и отличаются от несерьёзных, что хорошо умеют маскировать свои действия на рынке. Акции выгоднее покупать дешево, а не дорого; их скупка не должна приводить к быстрому росту цен, поэтому начальный вход в крупную позицию делается по принципу

«шаг вперёд, два шага назад». В предыдущем экономическом цикле, начавшемся с кризиса 1998 года, настоящий фондовый бум начался только в 2005 году, а до этого рынок обваливали и «дело ЮКОСа» в 2003 году, и банковский кризис 2004 года.

Как будут развиваться события в теперешнем рыночном цикле, предска-

зать невозможно. Но что мы обязательно должны помнить — так это мудрые слова Виктора Степановича Черномырдина, вынесенные в заголовок, и столь же мудрый завет царя Соломона — «Бывает нечто, о чем говорят: «Смотри, вот это новое»; но это было уже в веках». За кризисом следует восстановление, за восстановлением — консолидация, и только по прошествии длительного времени, отсеивающего малодушных, — новый рост.

Ну, а потом, конечно же, — новый кризис. ❏

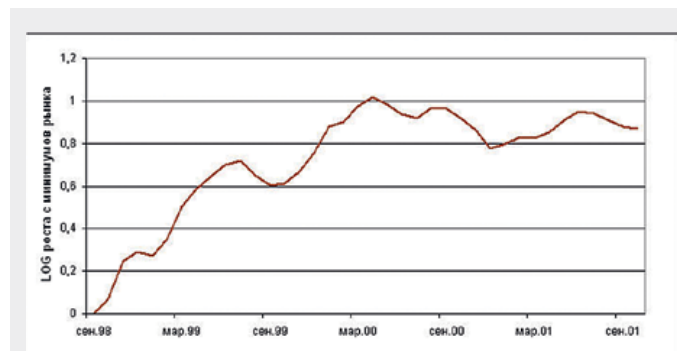


Рис. 4. Восстановление и консолидация фондового рынка в 1998-2001 гг. График построен на основе среднемесячных значений индекса ММВБ, отнесённых к минимуму сентября 1998 и в логарифмической шкале. Значение 1,017 в максимуме за апрель 2000 года соответствует более чем десятикратному росту индекса — с 24 до 250 пунктов. С этого максимума начался «боковик», продолжавшийся тогда примерно столько же месяцев, сколько шло восстановление (20)

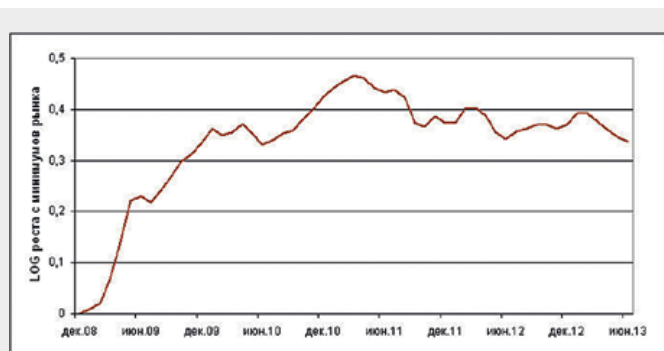


Рис. 5. Восстановление и консолидация фондового рынка в 2008-2013 гг. Среднемесячные значения индекса ММВБ отнесены к минимуму декабря 2008, максимум восстановления — 0,467 (март 2011) — соответствует почти трехкратному росту индекса с 615 до 1798. Восстановление продолжалось 28 месяцев, последующий «боковик» длится до сих пор