

Новые условия формирования торговых стратегий на российском фондовом рынке: влияние санкций

New Trading Strategies Formation Conditions on the Russian Stock Market: the Impact of Sanctions

DOI 10.12737/2306-627X-2022-11-3-24-32

Получено: 25 июля 2022 г. / Одобрено: 30 июля 2022 г. / Опубликовано: 30 сентября 2022 г.

Котов А.С.

Аспирант кафедры «Финансовые рынки»,
ФГБОУ ВО «Российский экономический университет
имени Г.В. Плеханова», г. Москва
e-mail: ak1pm@yandex.ru

Kotov A.S.

Postgraduate Student, Department «Financial Markets»,
Plekhanov Russian University of Economics, Moscow
e-mail: ak1pm@yandex.ru

Аннотация

Рассматриваются проблемы и особенности российского фондового рынка. Анализируются долгосрочная динамика и последние изменения в период после введения санкций. Особое внимание уделяется новым рыночным условиям и их влиянию на торговые стратегии, применяемые участниками российского рынка акций. Выделяются ключевые проблемы, с которыми сталкиваются трейдеры и инвесторы в новых реалиях российского фондового рынка. Рассматриваются проблемы снижения ликвидности и роста волатильности рынка, оценивается их влияние на перспективы рынка и его участников. Даются заключения о наличии и/или отсутствии эффективности использования различных подходов к инвестированию и применению торговых стратегий. В заключительной части исследования делаются выводы о перспективах российского фондового рынка, даются рекомендации для адаптации торговых стратегий к его новым условиям.

Ключевые слова: российский фондовый рынок, торговые стратегии, инвестиции, санкции, ликвидность, волатильность, ценные бумаги.

Abstract

The article discusses the problems and features of the Russian stock market. The long-term dynamics and recent changes in the period after the sanctions implementation are analyzed. Special attention is paid to new market conditions and their impact on trading strategies used by participants of the Russian stock market. The study highlights the key problems faced by traders and investors in the new realities of the Russian stock market. The author examines the problems of liquidity reduction and market volatility increase; he assesses their impact on the market prospects and its participants. Conclusions are given about the presence and/or lack of effectiveness of using various approaches to investing and applying trading strategies. In the final part of the study, conclusions are drawn about the prospects of the Russian stock market, recommendations for adapting trading strategies to its new conditions are given.

Keywords: Russian stock market, trading strategies, investments, sanctions, liquidity, volatility, securities.

1. Введение

Эффективность торговой стратегии на фондовом рынке зависит от широкого спектра факторов, включающих как эффективность ее отдельных элементов, так и их совместимость, а также пригодность к использованию в конкретных рыночных условиях.

К текущему моменту существует множество разновидностей торговых стратегий, базирующихся на методах диверсификации, портфельной оптимизации, вариациях модели CAPM [12]. Также существует множество стратегий, использующих методы технического и фундаментального анализа.

Кроме того, идет активная разработка новых методов, совершенствующих как модели активной торговли, так и пассивные инвестиционные модели [11].

Однако при использовании стратегии необходимо учитывать отличающиеся условия разных фондовых рынков, а также тот факт, что условия, характерные для одного рынка, могут значительно изменяться, что будет приводить к необходимости пересмотра применяемых на нем торговых стратегий.

Российский фондовый рынок на всем этапе своего развития существенно отличался от рынков за-

падных стран, что требовало применения модифицированных с учетом его особенностей торговых стратегий. Однако введение санкций, падение рынка, отток инвесторов и деглобализационные процессы после событий февраля 2022 г. привели к существенным изменениям условий функционирования российского фондового рынка. С учетом этого необходим пересмотр подходов к организации торговых стратегий в текущих рыночных условиях.

Чтобы понять, какие изменения необходимо внести в применяемые на российском фондовом рынке торговые стратегии, следует рассмотреть, как изменились рыночные условия и какие проблемы стоят наиболее остро на текущем этапе.

Для начала следует понять, какая ситуация наблюдалась на российском фондовом рынке до февраля 2022 г. В течение последних десяти лет на российском фондовом рынке присутствовало множество проблем, оказывавших влияние на используемые на нем торговые стратегии. Наблюдались проблемы низкой ликвидности, чрезмерных рисков и высокой волатильности.

Также присутствовали отраслевой дисбаланс и низкая заинтересованность со стороны инвесторов [4, с. 32–35]. Можно было отметить достаточно вы-

сокие риски при низкой ожидаемой доходности в малоликвидных отраслях [10, с. 67–68].

Часть из этих проблем начали постепенно решаться в период 2020–2021 гг., когда существенно выросло число новых инвесторов [8, с. 68–69]. Приход новых участников позволил увеличить объемы торгов и частично решить проблему низкой ликвидности, однако для полного ее решения требовалось введение ряда мер по реорганизации рынка [1, с. 40–41].

Также тенденцией было более активное использование автоматизированных торговых систем и робо-советников, что также позволило привлечь новых участников и дало возможность лицам, недостаточно хорошо знакомым с фондовым рынком, эффективно осуществлять инвестиционные операции [5, с. 75].

Тем не менее события февраля-марта 2022 г. внесли существенные изменения в реалии российского фондового рынка. Новые условия привели к изменению всех характеристик рынка, что сказалось на возможности и эффективности применения тех или иных торговых стратегий.

Введение санкций и панические настроения привели к существенной просадке фондового рынка. Значительное влияние тут оказал уход множества иностранных инвесторов, на долю которых приходилось около 50% объемов торгов на рынке акций [3, с. 83–85].

Произошел резкий рост волатильности, за которым последовало своеобразное затишье и уход рынка в боковое движение, поскольку большинство инвесторов заняли выжидательные позиции.

Можно проследить определенную степень деглобализацию российского фондового рынка, которая проявляется в попытке его перехода на внутренние источники [9, с. 29–30]. Опыт ряда стран показывает, что такой переход может привести к будущему росту рынка (как произошло в Иране, где деглобализация и рост инфляции привели к концентрации капитала на национальном фондовом рынке), однако, для этого необходима существенная перестройка всего рынка, и подобный рост возможен лишь в долгосрочной перспективе [2, с. 104].

Таким образом, российский фондовый рынок претерпевает существенные изменения, меняются его условия, из-за чего возникает необходимость адаптации торговых стратегий, которая позволит эффективно осуществлять трейдинговые и инвестиционные операции в новых реалиях российского фондового рынка.

2. Методы исследования

В качестве эмпирической базы в исследовании используются данные российского рынка акций,

взятые с официальных сайтов Московской Биржи и инвестиционной компании «ФИНАМ».

В работе используется широкий круг методов научного исследования. Производится сбор и обобщение информации (синтез), разложение данных и результатов на составные элементы (анализ). В большом количестве используются методы статистического анализа, результаты которого представляются в виде графиков и таблиц. На основе полученных результатов формируются выводы и даются рекомендации.

3. Результаты

Чтобы понять, какие торговые стратегии и инструменты анализа следует применять в новых рыночных условиях, сначала рассмотрим ключевые изменения и их влияние на участников рынка и эффективность методик торговли.

Сначала рассмотрим динамику основных индексов Московской Биржи (рис. 1).

По рис. 1 (значения индекса РТС отложены по оси слева, индекса МосБиржи — справа) видно, что до последнего падения на индексе Московской Биржи можно было проследить четкий повышательный тренд. У индекса РТС присутствовал более короткий восходящий тренд, начавшийся в 2016 г. В 2020 г. произошло падение фондового рынка, однако, за ним последовал уверенный рост.

Падение российского фондового рынка в феврале 2022 г. оказалось более сильным. Индексы упали до более низких значений, чем уровни 2020 г. При этом с учетом того, что к моменту падения они были на гораздо более высоких значениях, само падение было существенно большим. Более подробно текущую ситуацию рассмотрим на рис. 2.

Анализируя рис. 2, стоит обратить внимание на тот факт, что понижительный тренд российского фондового рынка начал формироваться уже к концу 2021 г. Таким образом, события конца февраля стали усиливающим негативным фактором в уже нисходящем движении рынка, что и привело к падению вдвое по сравнению с пиковыми значениями.

После падения рынка можно заметить небольшой отскок, однако он незначителен. Индекс МосБиржи на протяжении большей части периода, начавшегося после провала рынка, находится в боковом тренде. При этом с учетом текущих реалий значимые перспективы его роста в среднесрочном периоде отсутствуют. У индекса РТС заметно восходящее движение, вызванное укреплением рубля. Однако к текущему моменту он уже находится близко к пику своего укрепления, из-за чего отсутствуют перспективы дальнейшего роста индекса.

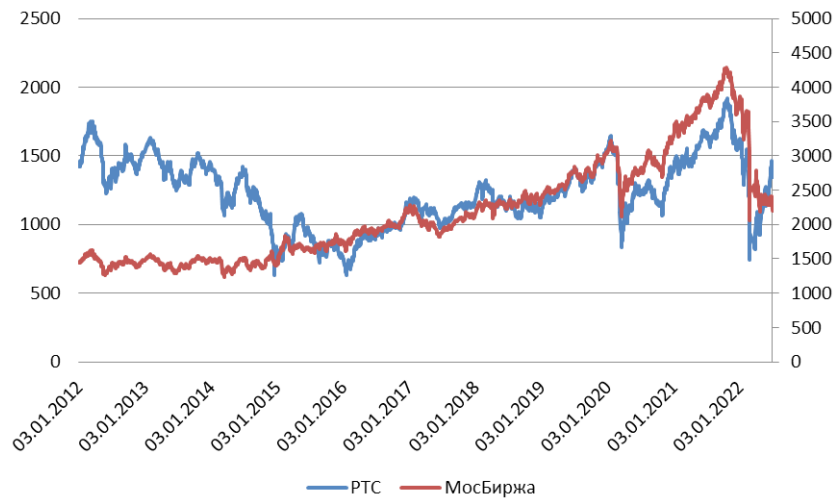


Рис. 1. Динамика индексов российского фондового рынка (с 2012 года)
Составлено автором по данным Московской Биржи и инвестиционной компании «ФИНАМ» [6, 7].

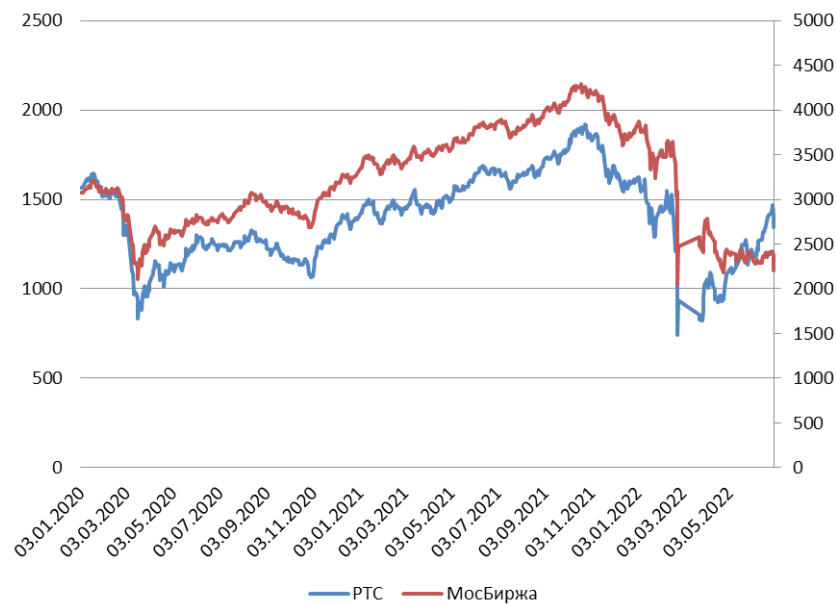


Рис. 2. Динамика индексов российского фондового рынка (с 2020 года)
Составлено автором по данным Московской Биржи и инвестиционной компании «ФИНАМ» [6, 7].

Рассмотрим несколько моментов более подробно (табл. 1, 2).

По данным табл. 1 и 2 видно, что падение привело к снижению стоимости рынка практически вдвое по сравнению с уровнем на 3 января 2022 г., с 3852,5 до 2058,12 (–46,58%) в рублевом выра-

жении и с 1622,75 до 742,91 (–52,22%) в долларо-вом. Далее можно заметить уход рынка в боковой тренд.

Отдельно следует рассмотреть динамику индекса десяти наиболее ликвидных акций на Московской Бирже. Для этого рассмотрим рис. 3.

Таблица 1

Динамика индексов российского фондового рынка

Индекс	Дата				
	18.03.2020	03.01.2022	24.02.2022	24.03.2022	30.06.2022
МосБиржа	2112,64	3852,5	2058,12	2578,51	2204,85
РТС	832,26	1622,75	742,91	852,64	1345,01

Составлено автором по данным Московской Биржи и инвестиционной компании «ФИНАМ» [6, 7].

Таблица 2

Динамика индексов российского фондового рынка в процентах к закрытию на 03.01.2022

Индекс	Дата			
	03.01.2022	24.02.2022	24.03.2022	30.06.2022
МосБиржа	100,00%	53,42%	66,93%	57,23%
РТС	100,00%	45,78%	52,54%	82,88%

Составлено автором по данным Московской Биржи и инвестиционной компании «ФИНАМ» [6, 7].

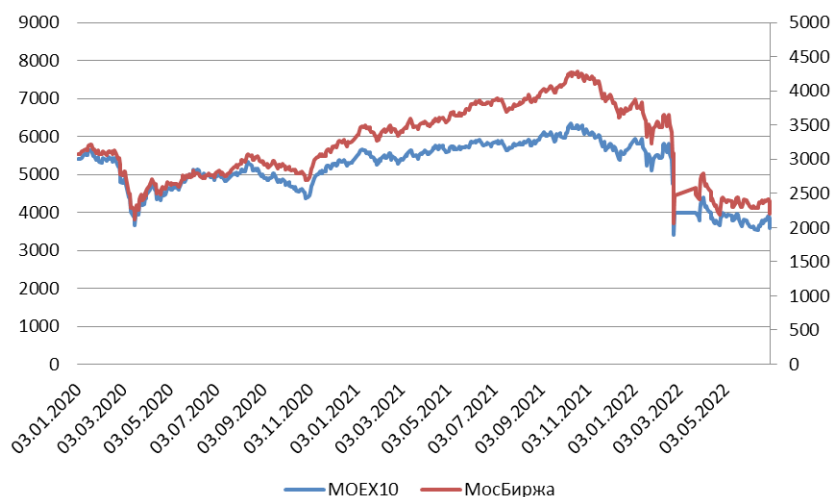


Рис. 3. Динамика индексов российского фондового рынка (МОЕХ10 и индекс Московской Биржи)

Составлено автором по данным Московской Биржи и инвестиционной компании «ФИНАМ» [6, 7].

На рис. 3 (значения индекса МОЕХ10 отложены по оси слева, индекса МосБиржи — справа) показана динамика индекса МОЕХ10, включающего 10 наиболее ликвидных компаний на Московской Бирже (значения отложены по левой оси) и основного индекса Московской Биржи (значения отложены по правой оси).

Исходя из приведенного графика, можно заключить, что к концу 2020 г. рост наиболее ликвидных компаний был ниже роста менее ликвидного сегмента. Также можно заметить, что падение рынка на более ликвидных акциях проявилось с большей силой, чем у остальных. Более подробно рассмотрим, используя табл. 3 и 4.

Таблица 3

Динамика индексов российского фондового рынка

Индекс	Дата				
	18.03.2020	03.01.2022	24.02.2022	24.03.2022	30.06.2022
МосБиржа	2112,64	3852,5	2058,12	2578,51	2204,85
МОЕХ10	3650,97	5901,16	3413,29	3980,2	3596,16

Составлено автором по данным Московской Биржи и инвестиционной компании «ФИНАМ» [6, 7].

Таблица 4

Динамика индексов российского фондового рынка в процентах к закрытию на 03.01.2022

Индекс	Дата			
	03.01.2022	24.02.2022	24.03.2022	30.06.2022
МосБиржа	100,00%	53,42%	66,93%	57,23%
МОЕХ10	100,00%	57,84%	67,45%	60,94%

Составлено автором по данным Московской Биржи и инвестиционной компании «ФИНАМ» [6, 7].

Исходя из результатов, приведенных в табл. 3 и 4, можно заметить, что просадка индекса наиболее

ликвидных акций была несколько ниже, чем у основного. Однако все остальное его движение практически полностью совпадает с основным индексом Московской Биржи.

Далее рассмотрим, как изменились объемы торгов на Московской Бирже (рис. 4). График позволяет судить о том, что на интервале с 2020 до начала 2022 г. наблюдалась тенденция к постепенному росту торгов. Так, объемы в январе 2022 г. были практически в 3 раза выше объемов января 2020 г. Тем не менее после событий февраля 2022 г., введения санкций и оттока инвестиций произошло резкое падение объемов торгов, и объемы марта 2022 г. были более чем в 10 раз ниже объемов февраля.

Изменения объемов на интервале с марта по июнь 2022 г. были незначительными. Тут вырисовывается боковая динамика, без ожидания каких-либо значимых изменений.

Для активных торговых стратегий более важными будут не общие рыночные изменения, а изменения, произошедшие с наиболее ликвидными инструментами. По этой причине рассмотрим, как изменились объемы торгов у 14 наиболее ликвидных акций, торгующихся на Московской Бирже (рис. 5 и табл. 5).

Результаты позволяют судить о существенном снижении объемов торгов в анализируемом периоде. При этом можно заметить отсутствие положительной динамики на интервале март — июнь, даже заметно продолжающееся снижение объемов торгов у большинства инструментов. У 10 из 14 акций по результатам июня объемы торгов снизились более чем в 5 раз. У остальных четырех (GAZP, NVTK, YCSG, YNDX) снижение примерно в 2–3 раза.

Таким образом, среди высоколиквидных инструментов также произошло значительное уменьшение объемов торгов, приводящее к резкому падению лик-

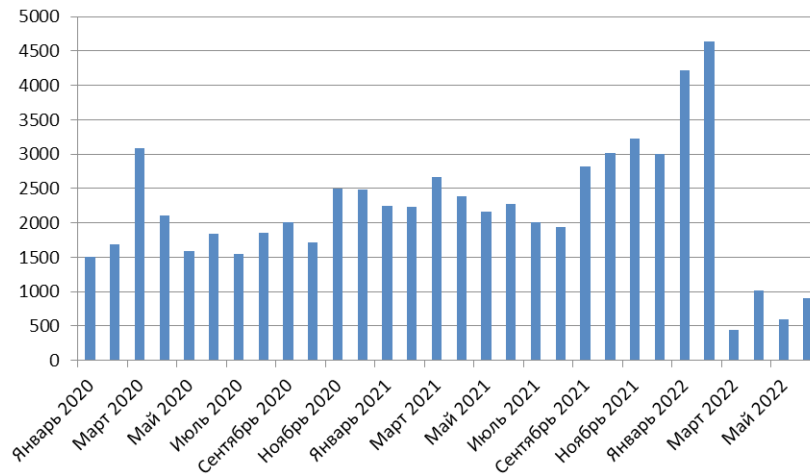


Рис. 4. Динамика объемов торгов в сегменте акций Московской Биржи

Составлено автором по данным Московской Биржи и инвестиционной компании «ФИНАМ» [6, 7].

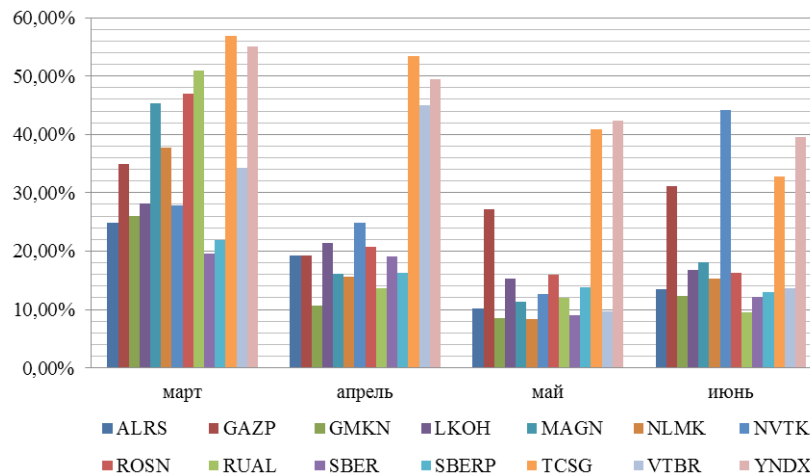


Рис. 5. Динамика средневзвешенных объемов торгов акциями на Московской Бирже в марте — июне 2022 года в процентах от объемов января 2022 года

Составлено автором по данным Московской Биржи и инвестиционной компании «ФИНАМ» [6, 7].

Таблица 5

Средневзвешенные объемы торгов наиболее ликвидных акций Московской Биржи

Тикер	Месяц					
	январь	февраль	март	апрель	май	июнь
ALRS	3786,52	5400,80	940,01	727,48	387,38	509,45
GAZP	37232,92	39355,38	13001,41	7149,75	10127,85	11598,46
GMKN	10461,66	8414,63	2722,01	1116,32	897,51	1290,50
LKOH	11558,95	12967,57	3254,04	2473,96	1759,05	1942,35
MAGN	2742,27	3193,63	1242,30	442,31	310,87	495,18
NLMK	2270,68	3807,09	855,47	353,16	189,98	346,85
NVTK	3947,39	4073,83	1095,99	979,61	501,09	1744,63
ROSN	6270,71	9501,55	2949,71	1305,27	1004,38	1025,31
RUAL	2157,84	3461,64	1098,53	294,10	257,92	203,88
SBER	53972,41	73222,54	10605,02	10273,63	4834,42	6526,58
SBERP	5240,12	5839,08	1146,42	857,03	724,08	679,65
TCSG	5445,59	4990,39	3096,17	2908,86	2227,33	1788,95
VTBR	4676,85	5551,86	1602,21	2107,37	455,47	637,33
YNDX	3896,34	3409,31	2144,33	1928,16	1647,89	1538,80

Составлено автором по данным Московской Биржи и инвестиционной компании «ФИНАМ» [6, 7].

видности акций. По этой причине проблема низкой ликвидности присутствует на всех инструментах российского фондового рынка, что негативно сказывается на возможности применения значительной доли торговых стратегий.

Еще одним фактором, оказывающим значимое влияние на возможность использования и эффективность торговых стратегий, является волатильность. Поэтому следует рассмотреть, какое влияние на волатильность оказали изменения на российском фондовом рынке.

Будем анализировать волатильность наиболее ликвидных акций, рассмотренных ранее. В качестве оценки волатильности будет взята наибольшая по модулю из следующих трех величин: разность между дневным максимумом и минимумом, максимумом и предыдущей ценой закрытия, минимумом и предыдущей ценой закрытия. Далее волатильность будет переводиться в процентное значение путем

деления на текущую цену закрытия. Для устранения резких перепадов и выбивающихся крайних значений будем использовать среднюю дневную волатильность по месяцам.

Рассмотрим рис. 6 и 7, а также табл. 6.

На рис. 6 показано, как менялась волатильность с начала 2020 г. Тут заметен длительный период, в течение которого практически не было каких-либо значимых изменений. Далее заметен значительный всплеск в феврале-марте, сопряженный с политической ситуацией, уходом многих инвесторов и падением рынка. Во втором квартале ситуация несколько стабилизировалась, однако, волатильность остановилась на более высоком уровне, чем значения 2021 г. Также стоит отметить наличие более сильного разброса между уровнями волатильности отдельных акций в текущем периоде.

Рассмотрим, как менялся средний уровень волатильности. На рис. 7 показана динамика средней волатильности 14 наиболее ликвидных акций. Данный график позволяет получить картину, характери-

зующую состояние сегмента рынка, на котором применяются активные торговые стратегии.

После роста волатильности на графике прослеживается ее постепенное снижение, которое тем не менее останавливается на уровне существенно более высоком, чем значения, наблюдавшиеся до событий 2022 г.

Более точные результаты можно получить при сравнении волатильности во втором квартале 2021 г. и во втором квартале 2022 г. (к этому моменту уже произошел спад волатильности с ее пиковых значений).

Рассмотрим табл. 6. Приведенные в ней результаты позволяют сделать вывод о том, что на российском фондовом рынке произошел существенный рост волатильности. В среднем по наиболее ликвидным акциям рост волатильности составил 90,85%, сильнее всего она выросла у обыкновенных и привилегированных акций Сбербанка, акций Газпрома и депозитарных расписок Яндекса. В целом произошел значительный рост волатильности фондового рынка.

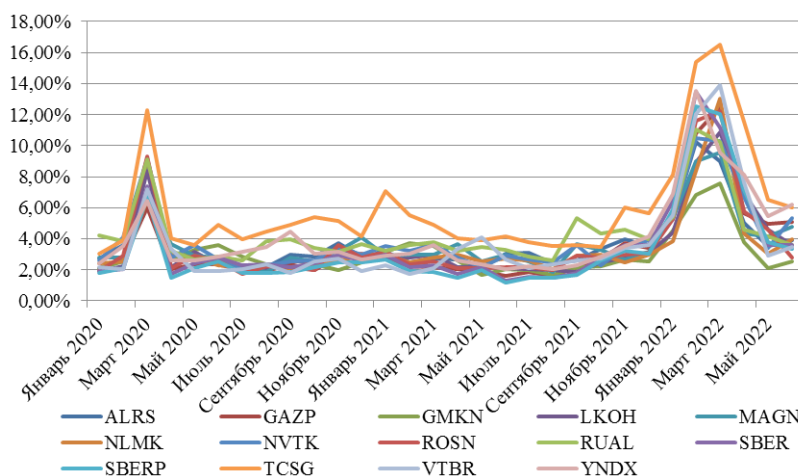


Рис. 6. Динамика среднемесячной дневной волатильности акций на Московской Бирже
Составлено автором по данным Московской Биржи и инвестиционной компании «ФИНАМ» [6, 7].

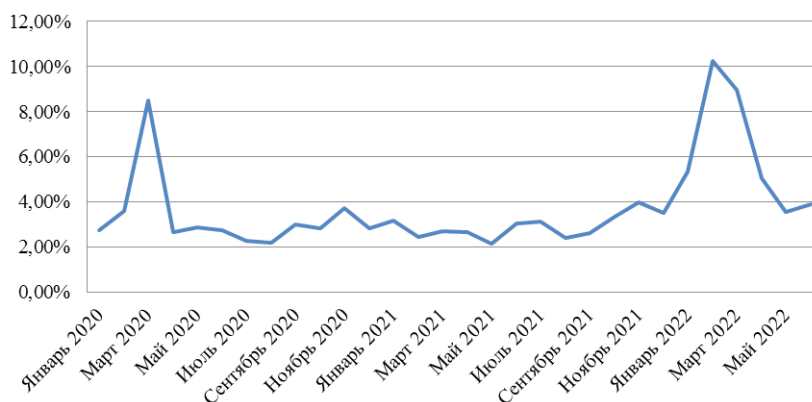


Рис. 7. Динамика среднего уровня среднемесячной дневной волатильности наиболее ликвидных акций на Московской Бирже
Составлено автором по данным Московской Биржи и инвестиционной компании «ФИНАМ» [6, 7].

Таблица 6

Изменение среднего уровня дневной волатильности на Московской Бирже

Тикер	Период		Рост
	II квартал 2021	II квартал 2022	
ALRS	2,60%	4,15%	+59,58%
GAZP	1,85%	5,21%	+181,07%
GMKN	2,09%	2,80%	+33,70%
LKOH	2,16%	5,04%	+133,81%
MAGN	3,07%	4,41%	+43,76%
NLMK	2,74%	3,76%	+37,05%
NVTK	2,61%	5,16%	+97,42%
ROSN	2,13%	4,38%	+105,39%
RUAL	3,32%	4,11%	+23,70%
SBER	1,73%	4,81%	+177,31%
SBERP	1,54%	4,74%	+207,24%
TCSG	4,02%	8,04%	+99,94%
VTBR	3,36%	4,67%	+38,81%
YNDX	2,32%	6,60%	+184,34%
СРЕДНЕЕ	2,54%	4,85%	+90,85%

Составлено автором по данным Московской Биржи и инвестиционной компании «ФИНАМ» [6, 7].

Анализ ключевых характеристик фондового рынка, влияющих на применение торговых стратегий, позволил выявить следующие наиболее значимые изменения, сопровождавшиеся и последовавшие за просадкой рынка:

- уход рынка в боковой тренд, отсутствие значимых перспектив в среднесрочном периоде;
- снижение объемов торгов, усиление проблемы низкой ликвидности рынка;
- рост волатильности большей части торгуемых инструментов.

Совокупность вышеперечисленных факторов существенно ухудшает рыночные условия и значительно усиливает проблемы рынка, наблюдавшиеся и в предыдущий период. Проблемы низкой ликвидности и высокой волатильности, которые и ранее существенно повышали уровень риска и делали рынок менее привлекательным для инвесторов, становятся значительнее. В итоге еще сильнее повышаются риски, а возможности эффективного применения торговых стратегий снижаются.

Следует обратить внимание также на то, что ликвидность снижается на всех сегментах акций, как в межотраслевом, так и во внутриотраслевом разрезе. Значительно снижается ликвидность и наиболее активно торгуемых акций, также именно у них наблюдается наиболее сильный рост волатильности. С учетом того, что большая часть активных стратегий рассчитана на использование именно этих инструментов, можно говорить, что условия для их

использования становятся в значительной степени негативными.

Влияние оказывает и уход рынка в боковой тренд. Длительное боковое движение рынка акций приводит к тому, что значимая доля инвесторов переходит в другие сегменты рынка ценных бумаг. Отсутствие достаточно ярких перспектив роста рынка отпугивает портфельных инвесторов, а отсутствие достаточно сильных волновых колебаний ведет к снижению эффективности спекулятивных стратегий.

В целом текущая ситуация препятствует использованию значительной части торговых стратегий. Спекулятивные стратегии теряют эффективность по причине сильно упавшей ликвидности рынка, в значительной мере понижающей точность аналитических методов, а также затрудняющей совершение сделок с рядом активов. Стратегии, опирающиеся на более длительное удержание активов, при применении которых ликвидность не оказывает столь сильное влияние, также становятся значительно более рискованными из-за отсутствия восходящей динамики рынка.

4. Обсуждение и заключение

Анализ ключевых изменений, произошедших в 2022 г. на российском фондовом рынке, позволил выделить перечень факторов, оказывающих наибольшее влияние на стратегии торговли участников рынка, проследить текущие тенденции и составить ряд выводов и рекомендаций.

Стоит отметить, что события февраля-марта 2022 г. в значительной мере изменили все рыночные условия, переломив даже наиболее долгосрочные и устойчивые тренды, а также поменяли возможности и степень эффективности применения различных видов торговых стратегий.

Основными изменениями, помимо резкого снижения капитализации, стало существенное уменьшение объемов торгов и уход множества инвесторов. Это привело к снижению уровня ликвидности фондового рынка, который и до этого был существенно ниже уровня, наблюдающегося на западных торговых площадках. Низкая ликвидность рынка сопровождается его уходом в боковой тренд, не обладающий какими-либо значимыми ожиданиями в среднесрочной перспективе. Подобная ситуация наблюдается практически на всех торгуемых инструментах рынка акций, что в значительной мере ограничивает возможности по совершению операций и применению торговых стратегий, имеющихся как у инвестора, так и у спекулянта. Таким образом, проблема низкой ликвидности в текущих условиях российского фондового рынка проявляется наиболее остро.

Стоит выделить и проблему роста волатильности. В текущих условиях средний уровень волатильности, наблюдаемый на рынке акций, примерно в 2 раза превышает уровень, наблюдавшийся в те же месяцы 2021 г. С учетом того, что такой рост волатильности наблюдается совместно с понижением ликвидности, можно говорить о существенном повышении уровней риска для инвесторов.

Таким образом, текущие рыночные условия создают множество проблем для эффективной реализации торговых стратегий. Это проявляется в двух аспектах. На рынке недостаточно среднесрочных трендов, используемых при графическом трендовом анализе. А также существенно снижется точность индикаторных стратегий, что препятствует использованию значительного числа основанных на осцилляторах трейдинговых стратегий, а также алгоритмических автоматизированных систем торговли.

Тем не менее остается ряд возможностей для эффективной реализации активных торговых стратегий. Однако для этого необходимо внесение ряда изменений.

В первую очередь, необходимо изменение временного горизонта применяемых стратегий. Отсутствие среднесрочных трендов и высокая дневная и недельная волатильность делают логичным укорачивание временных горизонтов и осуществление торговли в интервалах от одного дня до двух недель. Альтернативным подходом может быть обратное действие — удлинение горизонта свыше одного года, однако такая модель не подходит для активной торговли и применяется в портфельном инвестировании.

Также необходимо изменение применяемых аналитических инструментов и методики торговли. В текущих условиях существенно снижается точность множества индикаторов. Индикаторы, основанные на объемах торгов и волатильности, в значительной мере теряют актуальность. Скользящие средние и осцилляторы перекупленности/перепроданности чаще дают ошибки. Стоит отметить, что подобный боковой тренд характеризуется частыми разворотами от одних (как уровней цен, так и значений на индикаторах). По этой причине логичным подходом до каких-либо значимых изменений на рынке является использование уровней, уже показавших развороты во втором квартале 2022 г.

Литература

1. Абрамов А.Е., Косырев А.Г., Радыгин А.Д., Чернова М.И. Российский рынок акций в 2021 г. и в начале 2022 г. // Экономическое развитие России. 2022. № 1. С. 36–42.
2. Диваева Э.А. Некоторые особенности текущей фазы фондового рынка, прогнозы и инвестиционные возможности // Инновации и инвестиции. 2022. № 5. С. 101–106.
3. Звягинцева Н.А., Марков Д.Е. Исследование конъюнктуры рынка акций Российской Федерации в современных условиях беспрецедентной санкционной нагрузки // Известия БГУ. 2022. № 1. С. 78–88.
4. Колесникова О.А. Оценка состояния и перспектив развития российского рынка ценных бумаг // ЕГИ. 2019. № 24 (2). С. 30–36.
5. Лещинская А.Ф., Скороход А.М. Реализация финансовых технологий физическими лицами на фондовом рынке (российский и зарубежный опыт) // Инновации и инвестиции. 2021. № 6. С. 73–76.
6. Официальный сайт АО «Инвестиционная компания «ФИНАМ» [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <https://www.finam.ru> (дата обращения 23.08.2022).
7. Официальный сайт Московской Биржи [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <https://www.moex.com> (дата обращения 23.08.2022).
8. Севумян Э.Н. Прогнозирование динамики ценных бумаг в условиях повышенного интереса инвесторов к биржевой торговле // Финансовые рынки и банки. 2021. № 6. С. 68–70.
9. Семенкова Е.В., Власова Е.Н. Причины, факторы и последствия деглобализации для российского фондового рынка // Известия высших учебных заведений. Серия «Экономика, финансы и управление производством» [Ивэкофин]. 2022. № 01(51). С. 26–31. DOI: 10.6060/ivescofin.2022511.582
10. Толкачев И.С. Формирование портфеля для активной торговой стратегии на современном российском фон-

References

1. Abramov A.E., Kosyrev A.G., Radygin A.D., Chernova M.I. Russia's Shares Market in 2021 and in Early 2022. *Jekonomicheskoe razvitie Rossii* [Russian Economic Development], 2022, no. 1, pp. 36–42. (in Russian).
2. Divaeva Je.A. Some features of the current phase of stock market, forecasts and investment opportunities. *Innovacii i investicii* [Innovation and investment], 2022, no. 5, pp. 101–106. (in Russian).
3. Zvjaginceva N.A., Markov D.E. Research of the Stock Market of the Russian Federation in the Modern Conditions of the Unprecedented Sanction Load. *Izvestija BGU* [Bulletin of Baikal State University], 2022, no. 1, pp. 78–88. (in Russian). DOI: 10.17150/2500-2759.2022.32(1).78–88.
4. Kolesnikova O.A. Assessment of the condition and prospects of development of the Russian securities market. *Estestvenno-gumanitarnye issledovaniya* [Natural-humanitarian researches], 2019, no. 24 (2), pp. 30–36. (in Russian).
5. Leshchinskaja A.F., Skorokhod A.M. The development of financial technologies and individual investments in the stock market (Russian and foreign experience). *Innovacii i investicii* [Innovation and investment], 2021, no. 6, pp. 73–76. (in Russian).
6. The official website of the Finam Holdings. Available at: <https://www.finam.ru> (accessed 23 August 2022).
7. The official website of the Moscow Exchange. Available at: <https://www.moex.com> (accessed 23 August 2022).
8. Sevumyan E.N. Forecasting the dynamics of securities in the conditions of increased investor interest in stock trading. *Finansovye rynki i banki* [Financial Markets and Banks], 2021, no. 6, pp. 68–70. (in Russian).
9. Semenkova E.V., Vlasova E.N. Causes, factors and consequences of deglobalization for the Russian stock market. *Izvestija vysshih uchebnyh zavedenij. Serija «Jekonomika, finansy i upravlenie proizvodstvom»*; *Ivjekofin* [Bulletin of higher educational institutions. Series «Economics, Finance and

- довом рынке // Материалы круглого стола — научной дискуссии в рамках Всероссийского фестиваля науки — 2021. Под редакцией И.П. Хоминич. Москва, 2021. С. 65–69.
11. Javier Oliver-Muncharaz, Fernando García. Leading research trends on trading strategies // Finance, Markets and Valuation, Asociación para la Formación y la Investigación en Ciencias Económicas. 2020. 6(2). pp. 27–54. DOI: 10.46503/LHTP1113.
12. Shaukat Zunera, Shahzad Ahmed. Impact of Portfolio Strategies on Portfolio Performance and Risk // International Journal of Business Administration. Vol. 10, No. 1. 2019. pp. 73–86. DOI: 10.5430/ijba.v10n1p73.
- Production Management»; Ivecofin], 2022, no. 01(51), pp. 26–31. (in Russian). DOI: 10.6060/ivecofin.2022511.582.
10. Tolkachev I.S. The portfolio formation for an active trading strategy on the modern Russian stock market. *Materialy kruglogo stola — nauchnoj diskussii v ramkah Vserossijskogo festivalja nauki — 2021. Pod redakciej I.P. Hominich* [Materials of the round table — scientific discussion within the framework of the All-Russian Science Festival — 2021. Edited by I.P. Khominich], 2021, pp. 65–69. (in Russian).
11. Javier Oliver-Muncharaz, Fernando García. Leading research trends on trading strategies // Finance, Markets and Valuation, Asociación para la Formación y la Investigación en Ciencias Económicas. 2020. 6(2). pp. 27–54. DOI: 10.46503/LHTP1113.
12. Shaukat Zunera, Shahzad Ahmed. Impact of Portfolio Strategies on Portfolio Performance and Risk // International Journal of Business Administration. Vol. 10, No. 1. 2019. pp. 73–86. DOI: 10.5430/ijba.v10n1p73.