

А.А. Джусов, канд. экон. наук, доц.,
Днепропетровский национальный университет

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПОТЕНЦИАЛ ЗАРУБЕЖНОГО РЫНКА АКЦИЙ

Работа над этой темой была начата еще в 2005 году, результаты исследований по ней впервые были озвучены на V Международной научно-практической конференции “Оптимум-2006”, организованной Харьковским НТУ “ХПИ”, которая проходила 23-24 ноября 2006 года, а также в статье, опубликованной приблизительно в то же время.

Речь идет об одном из положений теории Чарльза Доу, а именно, о том, что индексы должны подтверждать друг друга. То есть о начале, например, восходящей тенденции на рынке можно говорить только в том случае, если значения обоих указанных индексов перекрыли свои предыдущие промежуточные максимумы. Если же это происходит только с одним индексом, значит, говорить о тенденции к повышению курса на рынке рано. То есть, если в динамике индексов наблюдается расхождение, значит, на рынке продолжает действовать предыдущая тенденция, и характер рынка не изменился.

На момент подготовки материала (первая половина октября 2006 года), индекс Доу Джонса еще не перевалил за рекордную на то время “планку” в 12000 пунктов. Некоторые индикаторы технического анализа сформировали к тому времени дивергенции с динамикой индекса Доу Джонса. Так, например, гистограмма MACD показывала расхождение класса “А”, медленный стохастический осциллятор сформировал двойное расхождение. В соответствии с правилами расшифровки индикаторных сигналов – это является сильнейшим указанием на то, что близится разворот тенденции на рынке. Но, в то же время, транспортный индекс Доу Джонса (Dow Jones transportation average – DJTA) показывал сходную динамику с индексом Доу Джонса (Dow Jones industrial average – DJIA). А в соответствии с гипотезой Чарльза Доу, это говорит о том, что рынок все еще находится в состоянии повышательной тенденции. И именно поэтому можно сделать вывод о том, что как минимум ближайшие несколько месяцев повышательная тенденция на американском рынке акций продлится. Как показывают события настоящего времени, гипотеза Чарльза Доу полностью подтвердилась. Так, в конце октября 2006г. впервые в истории существования индекса Доу Джонса была преодолена “планка” в 12000 пунктов. Затем, после незначительной коррекции (февраль – первая половина марта 2007 г.) примерно в 5 %, к концу апреля индекс Доу Джонса достиг и превысил значение в 13000 пунктов.

Если сравнить динамику индексов DJIA и DJTA в настоящее время, то заметно, что транспортный индекс несколько замедлился и нынешние его пики уже не такие “уверенные”, какими они были еще в январе-феврале 2007 года. Но, тем не менее, заметных расхождений с промышленным индексом

Доу Джонса все еще не наблюдается. Под словом “заметных” имеются в виду глобальные тенденции, наблюдаемые на графиках индексов, построенных за несколько лет в недельном масштабе. На дневном годовом графике в настоящее время сформировалось расхождение в динамике индексов DJIA и DJTA (пики 20-23 апреля и 8-11 мая текущего года). Но это незначительное расхождение говорит лишь о возможной коррекции, которая может наступить на рынке в ближайшие недели. Что же касается основной тенденции на американском рынке акций, то, в соответствии с гипотезой Чарльза Доу, ближайшие несколько месяцев промышленный индекс Доу Джонса сможет достичь новых пиков. А, значит, американский рынок акций все еще находится в состоянии повышательной тенденции и обладает значительным инвестиционным потенциалом.