

УДК 336.763

ПРИМЕНЕНИЕ ИНСТРУМЕНТОВ ТЕХНИЧЕСКОГО АНАЛИЗА ДЛЯ АКТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ АКЦИЙ РОССИЙСКИХ ЭМИТЕНТОВ В 2026 ГОДУ

Денисова Е.И.¹

студент,

*ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г. В. Плеханова»,
Москва, Россия*

Аннотация

В статье рассматриваются особенности портфельного инвестирования в условиях российского рынка акций в 2026 году. Особое внимание уделяется активному управлению портфелем. Исследуются возможности использования инструментов технического анализа для повышения потенциальной доходности и снижения риска при осуществлении портфельного инвестирования. Автором изучаются ключевые особенности российского рынка акций, проявляющиеся на данный момент времени, определяется их влияние на перспективы инвесторов. Проводится расчёт уровней доходности и риска индексов Московской Биржи. В качестве базы расчёта используется основной индекс и три отраслевых. С учётом проведённого анализа рынка разрабатываются рекомендации по активному управлению портфелем при помощи инструментов технического анализа, а именно трендового анализа, осцилляторов и свечных моделей, которые применяются для прогнозирования будущих цен, отбора акций и изменения структуры портфеля.

Ключевые слова: российский рынок акций, портфельное инвестирование, технический анализ, активная торговля, доходность, риск

¹ Научный руководитель: Котов Александр Сергеевич, канд. экон. наук, ассистент кафедры экономической теории, ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г. В. Плеханова», Москва, Россия
Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ ЭЛ № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

TECHNICAL ANALYSIS TOOLS APPLICATION FOR ACTIVE PORTFOLIO MANAGEMENT OF RUSSIAN ISSUERS SHARES IN 2026

Denisova E.I.²

student,

Plekhanov Russian University of Economics,

Moscow, Russia

Abstract

The article examines the features of portfolio investing in the context of the Russian stock market in 2026. Special attention is paid to active portfolio management. The possibilities of using technical analysis tools to increase potential returns and reduce risk in portfolio investing are explored. The author studies the key features of the Russian stock market that are currently evident and determines their impact on investors' prospects. The levels of return and risk of the Moscow Exchange indices are calculated. The main index and three sectoral indices are used as the basis for the calculation. Based on the market analysis conducted, recommendations are developed for active portfolio management using technical analysis tools, namely trend analysis, oscillators, and candlestick patterns, which are used to predict future prices, select stocks, and adjust the portfolio structure.

Keywords: Russian stock market, portfolio investing, technical analysis, active trading, yield, risk

Инвестиционная деятельность на рынке акций сопряжена с рисками неполучения дохода или потери вложенных средств. Для минимизации этих рисков инвесторы формируют портфели, включающие акции множества эмитентов [12]. Это позволяет снизить общий риск портфеля. Для повышения

² Scientific supervisor: Kotov Alexander Sergeevich, PhD in Economics, Assistant Professor of the Department of Economic Theory, Plekhanov Russian University of Economics, Moscow, Russia

доходности портфеля и дополнительной защиты вложенных средств от рыночных просадок инвесторами применяются методы активного управления портфелем, предполагающие регулярное изменение его структуры [10]. При этом эффективность подобных методов, также как и в случае с прогнозированием будущих ценовых трендов, во многом зависит от особенностей рынка, на котором они применяются [5].

Российский рынок акций обладает значительным количеством специфических особенностей, ключевыми из которых являются: высокая волатильность [1], сильная зависимость цен акций от новостных и геополитических факторов [7], дисбалансы в распределении доходности акций [4]. Огромное влияние на российский рынок акций и его особенности было оказано введёнными против России ограничениями после событий 2022 года [8]. За этим последовало снижение капитализации рынка и рост волатильности. Неопределённость и усиление влияния внешних факторов оказали воздействие на поведение инвесторов [2]. Изменившиеся условия рынка сделали неэффективными многие подходы, применявшиеся в предшествующие временные периоды [11]. В этих условиях многие инвесторы стараются избежать лишних рисков, с которыми связано владение акциями отечественных компаний.

Для более тщательного анализа состояния современного российского рынка акций целесообразно изучить, какие доходности на нём наблюдаются в настоящее время. Для этих целей воспользуемся индексами Московской Биржи. Анализ проведём на основном индексе – IMOEX – и отраслевых индексах, с акциями из которых наиболее активно проводятся операции на российском рынке. Такими отраслевыми индексами являются: MOEXOG (включает акции нефтегазовых компаний), MOEXMM (включает акции компаний, занимающихся металлообработкой и добычей полезных ископаемых) и MOEXFN (включает акции банков и других финансовых компаний). Расчёт проведём на трёхлетнем интервале, результаты представим в виде Рисунка 1.

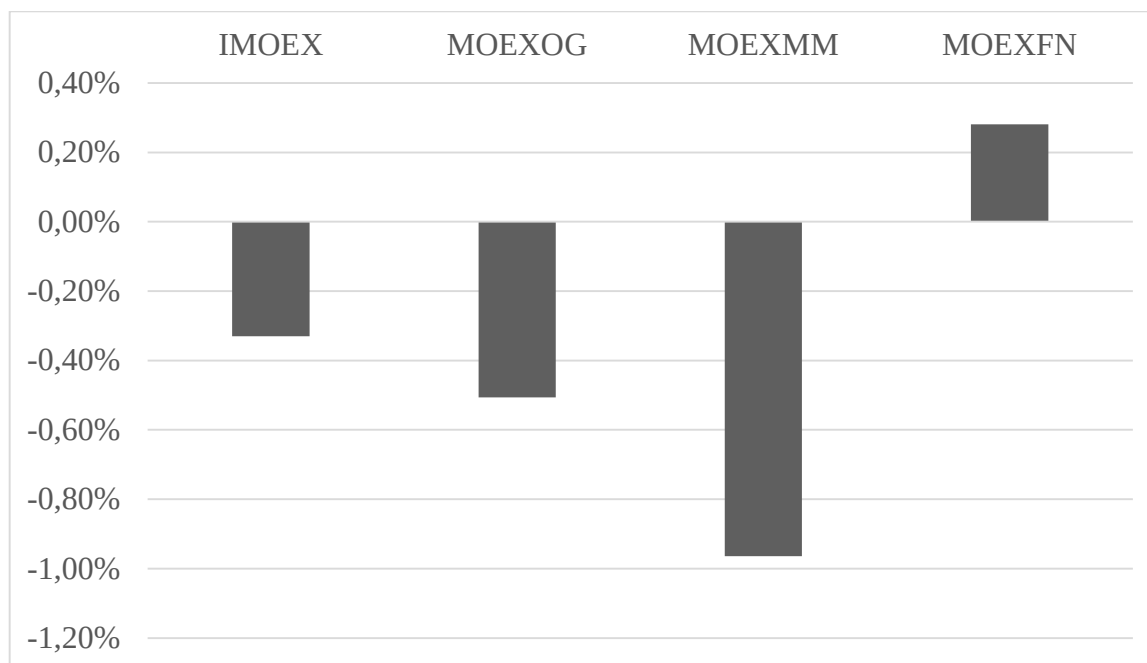


Рис. 1 – Среднемесячные уровни доходности индексов Московской Биржи
(июль 2023 года – июнь 2026 года)

Источник: составлено автором на основе данных Московской Биржи [9]

На полученном графике три из четырёх индексов имеют отрицательную доходность, а доходность последнего ниже, чем у безрисковых инструментов. Таким образом, при построении стратегии в текущих условиях нецелесообразно опираться на индексную структуру портфеля, а следует проводить «ручной» отбор эмитентов.

Ещё одной важной характеристикой портфеля является риск (среднеквадратическое отклонение доходности). Произведём расчёт данного показателя в аналогичном периоде и представим результаты на Рисунке 2.

Полученные результаты говорят о высоких отклонениях доходности (уровни риска значительно превышают уровни доходности), что с одной стороны делает инвестирование рискованным, с другой – создаёт возможности для получения дополнительной прибыли за счёт своевременного прогнозирования быстро меняющихся ценовых трендов.

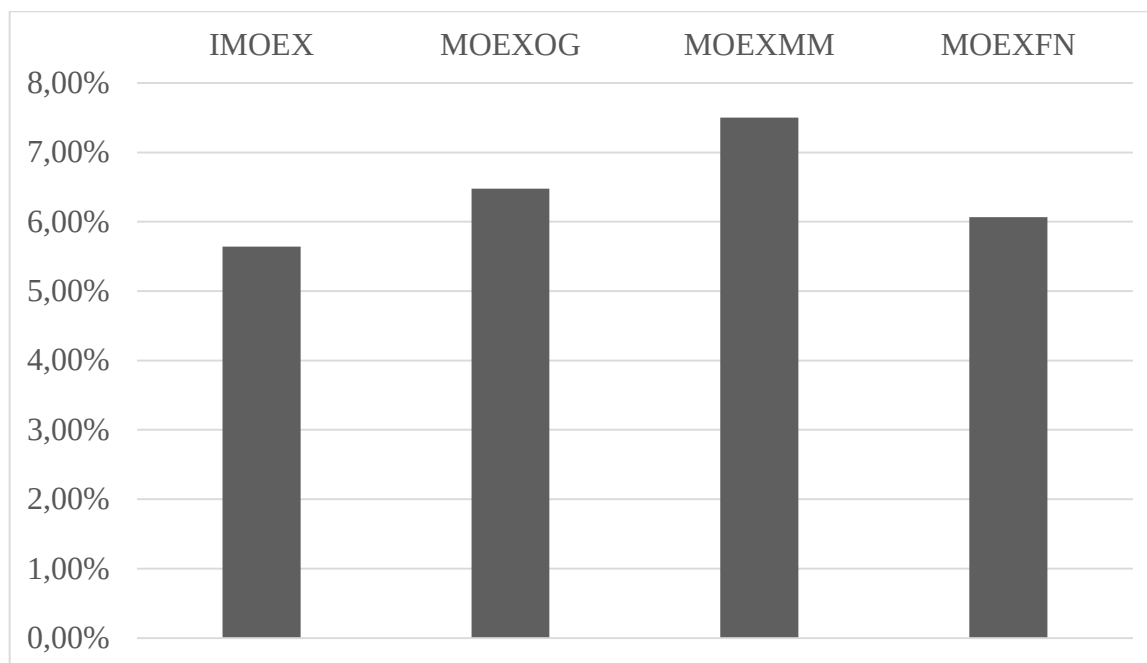


Рис. 2 – Среднемесячные уровни риска (среднеквадратического отклонения доходности) индексов Московской Биржи (июль 2023 года – июнь 2026 года)

Источник: составлено автором на основе данных Московской Биржи [9]

В подобной ситуации целесообразно применение методов технического анализа, которые способны своевременно обнаружить изменения движения ценового тренда [3]. При этом следует также учитывать частичную иррациональность инвесторов [13] и возможность резких краткосрочных ценовых колебаний [6], из-за чего часть прогнозов может оказаться неверными, из-за чего следует избегать наиболее агрессивных методов управления портфелем.

Наиболее перспективным является вариант, при котором часть портфеля остаётся неизменной в течение среднесрочного периода (от месяца до полугода). В эту часть следует включать наиболее стабильные акции, отбор которых проходил с использованием комплексного анализа эмитентов. При отборе этих акций технический анализ тоже может применяться, основное внимание здесь следует уделять исследованию ценовых трендов.

Более существенное использование технического анализа предполагается в оставшейся доле портфеля. Её следует разделить между множеством акций, у цен которых наблюдается высокая волатильность. Используемые в этой части инструменты технического анализа будут включать осцилляторы и свечные модели. Данные инструменты наиболее эффективны для обнаружения краткосрочных и среднесрочных трендов. Ту часть отобранных акций, у которой будут наблюдаться наиболее активные сигналы для роста, следует включать в портфель, другие – исключать.

Следует отметить, что данный вариант применения технического анализа является лишь одним из множества и не является универсальным для любой ситуации. Тем не менее, он позволяет построить гармоничный портфель, который с одной стороны способен принести высокий доход, с другой – имеет достаточную защиту от рисков. Помимо полноценного использования такого подхода возможен частичный перенос его логики на методы управления портфелем, что делает приведённые в нём рекомендации подходящими для множества участников рынка.

Библиографический список

1. Глебова А.Г. Прогнозирование волатильности российского биржевого рынка акций в условиях международных экономических санкций / А.Г. Глебова, А.А. Ковалева // Финансы: теория и практика. – 2024. – Т. 28. – № 1. – С. 20-29.
2. Ермакова Е.В. Роль поведенческого фактора в принятии инвестиционно-финансовых решений в условиях геополитической нестабильности / Е.В. Ермакова, А.Ю. Исаев // Региональные проблемы преобразования экономики. 2026. № 3 (185). С. 330-339.
3. Исаев К.С. Оценка эффективности технического анализа // Аудиторские ведомости. – 2024. – № 4. – С. 91-99.
4. Колтышев Е.Е. Нормальность под вопросом: особенности фактического распределения доходности российских акций на современном этапе / Е.Е. Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

Колтышев // Научные исследования экономического факультета. Электронный журнал. – 2025. – Т. 17. - № 4. – С. 123-135. – doi: 10.38050/2078-3809-2025-17-4-123-135.

5. Котов А.С. Новые условия формирования торговых стратегий на российском фондовом рынке: влияние санкций / А.С. Котов // Научные исследования и разработки. Экономика фирмы. 2022. Т. 11. № 3. С. 24-32.

6. Котов А.С. Специфика применения активных торговых стратегий на рынке акций в условиях высокой волатильности и санкционной нагрузки / А.С. Котов // Сборник тезисов докладов отчетной научно-практической конференции "Шаг в науку", Москва, 15–16 июня 2023 года. Москва, 2023. С. 80-86.

7. Локтионова А.А., Мирзоян А.Г. Влияние политических новостей на стоимость акций российских компаний // Вестник Института экономики Российской академии наук. – 2025. – № 1. – с. 152-166. – doi: 10.52180/2073-6487_2025_1_152_166.

8. Огородникова Е.П. Современное состояние российского рынка ценных бумаг / Е.П. Огородникова // Век качества. 2025. № 2. С. 158-175.

9. Официальный сайт Московской биржи. Доступ по ссылке: <https://www.moex.com> (Дата обращения: 17.09.2026).

10. Плачинда К.Д. Управление портфелем акций российских компаний при изменении ключевой ставки Банка России / К.Д. Плачинда // Экономика и управление. 2025. Т. 31. № 3. С. 322-332.

11. Толкачёв И.С. Влияние санкций на возможность применения инвестиционных стратегий на российском фондовом рынке / И.С. Толкачёв // Научные исследования и разработки. Экономика фирмы. 2022. Т. 11. № 3. С. 38-45.

12. Толкачёв И.С. Особенности портфельного инвестирования в новых условиях российского рынка акций / И.С. Толкачёв // Сборник тезисов докладов отчетной научно-практической конференции "Шаг в науку", Москва, 15–16 июня 2023 года. Москва, 2023. С. 149-155.

13. Хорошилов М.С., Прокопьева Е.Л. Моделирование стоимости акций с учетом иррационального поведения инвесторов // Финансы: теория и практика. – 2026. – Т. 30. – № 1. – С. 214-227