

СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ И ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОГО РЫНКА АКЦИЙ

© 2017 Левченко Лариса Владимировна

кандидат экономических наук, профессор кафедры экономической теории

© 2017 Коновалова Мария Евгеньевна

доктор экономических наук, профессор кафедры экономической теории

© 2017 Кузьмина Ольга Юрьевна

кандидат экономических наук, доцент

Самарский государственный экономический университет

443090, г. Самара, ул. Советской Армии, д. 141

E-mail: lvls@mail.ru

Проведен анализ современного состояния российского рынка акций. Установлено, что наибольшее влияние на курсовую стоимость акций ведущих российских компаний оказывает конъюнктура мирового рынка энергоносителей. Определены ключевые направления развития российского рынка акций на ближайшую перспективу.

Ключевые слова: акции, российский рынок акций, курсовая стоимость, нефтегазовый сектор, государственная политика.

Российский рынок акций за последние годы значительно вырос. Ежегодно можно наблюдать положительную тенденцию роста капитализации фондового рынка, повышения рейтингов отечественных компаний, а также появления новых игроков. Так, суммарный объем торгов на фондовом рынке в 2016 г. вырос на 16 % - до 23,9 трлн руб. Объем торгов на рынке облигаций увеличился на 31 % - до 14,6 трлн руб., на рынке акций составил 9,3 трлн руб. Общая капитализация рынка акций на конец 2016 г. выросла на 31 % по сравнению с 2015 г. и составила 37,8 трлн руб. (627,5 млрд долл.)¹.

Стоит отметить, что преобладающую часть российского рынка акций занимают акции таких крупных компаний, как ПАО «Газпром» (GAZP); ПАО «Газпром нефть» (SIBN), ПАО «НК «ЛУКОЙЛ»» (LKOH), ПАО «НК «Роснефть»» (ROSN), ПАО «ТАТНЕФТЬ» (TATN), ПАО «Сургутнефтегаз» (SNGS), ПАО «Новатэк» (NOTK), ПАО «Транснефть» (TRNFP). Эти компании относятся к нефтегазовому сектору российской экономики. Не стоит забывать, что значительная доля бюджета Российской Федерации складывается из доходов нефтегазовой отрасли. В свою очередь, колебание цен на акции данных компаний зависит от мировых цен на нефть и газ. Следовательно, растут мировые цены на сырье, растут и акции нефтедобывающих компаний, если же

цены падают, как, например, в конце 2015 г., то и акции тоже снижаются. Более того, снижение цен на энергоносители отражается и на банковском секторе, так как нефтегазовый сектор активно пользуется банковскими кредитами.

Низкие цены на сырье бьют по эффективности нефтедобытчиков и повышают риски неплатежей по кредитам. Все это увеличивает расходы банков, снижая их прибыльность и, как следствие, привлекательность ценных бумаг.

Таким образом, мы видим, что мировые цены на сырье затрагивают стоимость акций не только нефтедобывающего сектора, но и ряда других секторов экономики, в том числе финансового сектора. Рассматривая российский рынок акций, можно выявить следующую закономерность зависимости цен на акции газонефтедобывающих компаний от цен на мировое сырье (табл. 1).

Анализируя данную таблицу, мы видим, что акции российских нефтяных компаний могут расти при падении цены на нефть. Такая тенденция обусловлена тем, что от нефтегазовой отрасли зависит благосостояние нашей страны.

Из-за падения цены на нефть уменьшается экспорт природных ресурсов из России, также сокращаются поступления валютной выручки от нефтяных компаний в государственный бюджет. Как правило, чем выше цена на нефть, тем больше налогов и сборов платят нефтяные компании,

Таблица 1. Зависимость цен на акции российских нефтедобывающих компаний от цен на нефть марки Brent

Год	Цена на нефть марки Brent, долл. (на октябрь 2017 г.)	Стоимость акций ПАО "Газпром", руб. (на октябрь 2017 г.)	Стоимость акций ПАО «НК "ЛУКОЙЛ"», руб. (на октябрь 2017 г.)	Стоимость акций ПАО «НК "Роснефть"», руб. (на октябрь 2017 г.)
2014	86,02	148,80	1980	232,07
2015	48,7	151,4	2400,10	253
2016	47,07	175,50	3060	364,06
2017	57,90	127,17	3020	324,25

Источник. Сравнение акций российских компаний Брокером Investfunds. URL: http://stocks.investfunds.ru/compare/?sl%5B%5D=320&mode=1&branch_id=-1.

следовательно, тем больше государство может направлять финансовых ресурсов на развитие. Деньги от доходов от нефти перетекают в другие секторы экономики. Растет потребление внутри страны. Население начинает покупать больше товаров и потреблять больше услуг. Излишки капиталов перетекают в акции компаний других секторов экономики.

Когда же цена на нефть падает, излишков для других секторов экономики не хватает. Деньги от продажи нефти остаются только в нефтяном секторе. При этом эти компании будут получать прибыли и платить дивиденды акционерам. Инвесторы считают акции нефтяных компаний тихой гаванью, в которой можно пересидеть кризис и период низких цен на нефть, а также снять сливки, когда цена на нефть будет восстанавливаться. Поэтому акции нефтяных компаний первыми и ползут вверх.

Известно, что начиная с июня 2014 г. цены на нефть неуклонно падали вплоть до ноября 2015 г. Причем за это время акции российских нефтедобывающих компаний медленно, но росли. Когда страны - члены ОПЕК 30 ноября 2016 г. на заседании в Вене договорились сократить нефтедобычу на 1,8 млн барр./день начиная с 1 января 2017 г., акции всех российских газонефтедобывающих компаний с января 2017 г. начали резко расти. Такой рост обусловлен повышением мировых цен на нефть, а значит, и выручка компаний с продажи нефти также увеличилась. А это, в свою очередь, делает акции данных компаний привлекательными для инвестирования.

Если анализировать акции российских компаний за аналогичный период времени других секторов, например финансового, металлургического, то мы можем наблюдать рост цен акций с небольшими колебаниями.

Стоит отметить, что санкции, введенные против России рядом западных стран, также оказали влияние на российский рынок акций. Так, в 2014 г. цена за 1 обыкновенную акцию Сбербанка снизилась с 83,3 до 72,5 руб., а за 1 обыкновенную акцию Газпромбанка - со 147,4 до 131,7 руб. При этом цена за

обыкновенную акцию ВТБ осталась на уровне 0,04 руб., акции Банка Москвы и вовсе подросли: цена за 1 обыкновенную акцию увеличилась с 1009,3 до 1029,1 руб. Курс акции газовой компании ПАО "Новатек" также ввиду санкций понизился на 9,63 %.

Тем не менее санкции способствовали падению цен на акции российских компаний лишь на этапе введения их в действия. За последующие два с половиной года, начиная с 2014-го, можно проследить положительную динамику роста акций российских компаний, как нефтегазодобывающих, так и акций финансового, потребительского и других секторов экономики России.

С введением санкций против России в нашей стране был сделан упор на импортозамещение, что, в свою очередь, также способствовало росту цен на акции российских компаний. Так, за 3 года санкций акции кондитерской компании "Красный Октябрь" поднялись на 262 %, акции крупного производителя и переработчика мяса "Черкизово" выросли на 84 % - до 1251 руб., депозитарные расписки ГК "Русагро" (производит сахар, масложировую и мясную продукцию) - на 73,3 % - до 721 руб.²

Рассмотрим наиболее ликвидные акции на российском рынке (табл. 2).

Анализируя данную таблицу, мы видим, что, как уже говорилось ранее, значительную часть российского рынка составляют акции нефтегазодобывающих компаний.

Поскольку цена на нефть марки Brent на протяжении 2017 г. удерживалась в районе 55-57 долл./барр., на рынке акции российских нефтегазодобывающих компаний не наблюдалось резких подъемов и спадов, лишь небольшие колебания в размере 0,30-2,80 %.

Описанной ситуации способствовало сокращение предложения нефти на рынке из-за ураганов. Например, "Харви" в августе нарушил работу нефтяных компаний в Техасе, осложнил поставки нефти в США из-за рубежа, а также сделки стран ОПЕК. Так, в конце 2016 г. картель и некоторые не

Таблица 2. Наиболее ликвидные акции российских компаний на 2017 г.

Компания	Тикер акций компании	Стоимость акций, руб. (на 18 октября 2017 г.)
ПАО "Газпром"	GAZP	125,44
ПАО «НК "ЛУКОЙЛ"»	LKOH	3008
ПАО НК "Роснефть"	ROSN	327,85
ПАО "Транснефть"	TRNFP	187350
ПАО "Сбербанк"	SBER	197,5
ПАО "ВТБ24"	VTBR	0,061
ПАО «ГМК "Норильский никель"»	GMKN	10570
ПАО "РУСАЛ"	RUAL	40,4
ООО "Яндекс"	YNDX	1833

Источник. Курс акций российских компаний. URL: <https://www.finam.ru/analysis/quotes/?0=1>.

входящие в него страны заключили соглашение о сокращении добычи, которое действует на данный момент.

Стоит отметить, что рейтинговое агентство S&P Global Platts в начале 2017 г. обновило рейтинг международных энергетических компаний. В него попали и российские компании, заняв высокие позиции в рейтинге ("Газпром" - 1-е место, "ЛУКОЙЛ" - 6-е, "Транснефть" - 14-е, "Роснефть" - 22-е), что говорит о хороших финансовых показателях компаний.

Так, ПАО "Газпром" является крупнейшим лидером по запасам природного газа в мире. Рыночная капитализация компании составляет 3,7 трлн руб. По предварительным оценкам, чистая прибыль компании за III квартал 2017 г. выросла в 1,12 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

ПАО НК "ЛУКОЙЛ" также крупнейшая частная нефтяная компания в России. Рыночная капитализация компании составляет 2,5 трлн руб. Чистая прибыль компании за первое полугодие 2017 г. выросла на 91 % по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

ПАО "Роснефть" является крупнейшей по рыночной капитализации нефтяной компанией в России. Ее рыночная капитализация составляет 3,320 млрд руб. На протяжении всего 2017 г. у компании наблюдается хотя и медленный, но уверенный рост акций.

Упомянуть стоит и ПАО "Транснефть". Капитализация данной компании пусть и не такая большая, как у ранее указанных компаний, составляет 280,65 млрд руб. Следует отметить, что на протяжении всего второго полугодия 2017 г. акции этой компании неуклонно росли.

Вторым по значимости за нефтегазодобывающим сектором следует металлургический сектор. В 2017 г. неплохо показали себя акции ПАО "РУСАЛ" и ПАО «ГМК "Норильский никель"».

ПАО "РУСАЛ" - один из крупнейших в мире производителей алюминия и глинозема. Компания

создана в марте 2007 г. в результате объединения РУСАЛа и СУАЛа с глиноземными активами швейцарской Glencore. Активы РУСАЛа расположены в 13 странах на пяти континентах. Основные рынки сбыта - это: Европа, Россия, страны СНГ, Северная Америка, Юго-Восточная Азия, Япония, Корея. Капитализация данной компании составляет 61,3 млрд руб. За 2017 г. акции компании поднялись с 25,75 руб. до 40,40 руб.³

Акции ПАО «ГМК "Норильский никель"» также неплохо себя показали в 2017 г. Со второго полугодия наблюдается устойчивый их рост. Росту цен благоприятствуют хорошая конъюнктура на рынке промышленных металлов, а также высокая дивидендная доходность компании в районе 9 %. За год акции компании поднялись с 9994 руб. до 10 756 руб.

В финансовом секторе в 2017 г. неплохие показатели у акций ПАО "Сбербанк" и ПАО "ВТБ24".

ПАО "Сбербанк" является одной из крупнейших российских публичных компаний. Ее капитализация составляет 4,014 трлн руб. За первое полугодие 2017 г. прибыль компании выросла на 33,5 % относительно аналогичного периода 2016 г. За III квартал простые акции ПАО "Сбербанк" выросли на 32,1 %, а привилегированные - на 29,4 %. Банк увеличивает прибыль как за счет притока клиентов из банков-конкурентов, так и за счет извлечения выгоды от своего доминирующего положения на рынке. За 2017 г. акции ПАО "Сбербанк" поднялись с отметки 175,75 руб. до 195,31 руб.

Еще одним крупным банком в России, занимающим 2-е место по капитализации после ПАО "Сбербанк", является ПАО "ВТБ24". Чистая прибыль компании за первое полугодие 2017 г. выросла почти в 4 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Также стоит отметить акции российской IT-транснациональной компании ООО "Яндекс". Данная компания специализируется на разработке поисковых систем для использования в сети Интернет.

Каждый год компания предоставляет новые услуги и сервисы, которые облегчают повседневную жизнь, будь то “Яндекс Навигатор”, “Погода”, “Музыка” и т.д.

Компания динамично развивается, составляя серьезную конкуренцию американской компании Google. Капитализация ООО “Яндекс” в 2017 г. достигает 508,2 млрд руб. Акции компании за год выросли с отметки 1239 руб. до 1852 руб. На протяжении всего года наблюдается устойчивый рост цен на акции данной компании.

Таким образом, на российском рынке акций наиболее ликвидными акциями являются акции нефтегазодобывающих компаний, а также металлургического сектора. Это не удивительно, так как наша страна имеет сырьевую направленность. Россия обладает уникальными ресурсами, которых нет в нужных объемах у других стран, следовательно, в нашей стране преобладает экспортно-сырьевая политика. Следом идут акции финансового сектора, среди которых можно выделить акции ПАО “Сбербанк” и ПАО “ВТБ24”.

Акции вышеперечисленных компаний обладают наибольшей ликвидностью, обращаемостью на российском рынке акций. Покупая их, можно быть уверенным в росте их курсовой стоимости. Однако не стоит забывать про ряд факторов, оказывающих воздействие на формирование цены на акции. Поэтому нужен постоянный мониторинг ситуации на всех рынках: какое-либо явление на одном сегменте рынка обязательно отразится на других сегментах.

Говоря о дальнейшем развитии рынка акций в России, стоит сказать, что рынок останавливаться на достигнутом не будет. С каждым годом он будет расти, будут появляться новые игроки, готовые как разместить свои акции, так и приобрести другие.

Однако строить прогноз развития российского рынка акций на долгосрочную перспективу очень трудно. Это обусловлено самой динамичностью рынка, ведь изменения на нем происходят ежеминутно, а также и тем, что на него влияет ряд факторов, как внешних, так и внутренних. Рассмотрим перспективу развития рынка акций в России в 2018 г.

Во-первых, начнем с прогноза цен на нефть в 2018 г. Известно, что министры 24 стран, входящих и не входящих в ОПЕК, 25 мая с.г. в Вене договорились продлить сокращение добычи нефти до конца марта 2018 г., что свидетельствует о стабилизации цен на нефть в течение всего 2018 г. Следовательно, и российский рынок акций будет чувство-

вать себя уверенно, будет наблюдаться их рост, в том числе рост акций нефтегазодобывающих компаний в России.

Во-вторых, не стоит забывать о государственной политике запрета на ввоз из-за границы зарубежной продукции (ответ России на введенные против нее санкции). Такое решение вызвало рост цен акций отечественных компаний-производителей. Так, уже за последние три года ответных санкций акции кондитерской компании “Красный Октябрь” поднялись на 262 %, акции крупного производителя и переработчика мяса “Черкизово” - на 84 % - до 1251 руб., депозитарные расписки ГК “Русагро” (производит сахар, масложировую и мясную продукцию) - на 73,3 % - до 721 руб.

Говоря о 2018 г., отметим, что правительство России согласно президентскому указу продлило действие контрсанкций, введенных в ответ на санкции Запада, до 31 декабря 2018 г. На основе данных сведений можно смело утверждать о том, что акции российских компаний, специализирующихся на производстве сельхозпродукции, продовольствия, продолжат расти.

В-третьих, следует помнить о настроении инвесторов, так как они могут способствовать как росту акций, так и резкому обвалу цены на них. Так, своим поведением инвесторы могут способствовать возникновению биржевого пузыря, возникающего ввиду всеобщей эйфории. Подгоняемые всеобщим оптимизмом и излишне оптимистичными ожиданиями инвесторы активно скупают акции, вознося их цены на заоблачные высоты. В какой-то момент пузырь лопается и цены акций стремительно падают вниз.

Таким образом, точно сказать, что ожидает российский рынок акций в 2018 г., тем паче в более долгосрочном периоде, нельзя, но, зная текущие процессы в мире, можно приблизительно прогнозировать, какие тенденции будут наблюдаться на рынке акций как в России, так и во всем мире в том или ином периоде.

¹ Обзор финансовых результатов деятельности Московской биржи (Моех) за 2016 год. URL: <http://2016.report-moex.com/ru/review/markets/equity-and-bond-market>.

² Три года без хамона: как эмбарго сказалось на акциях аграриев и ретейла. URL: <http://www.rbc.ru/money/08/08/2017/5989d85d9a794755ccb7bc62>.

³ Курс акций ПАО “Русал”. URL: <https://www.finam.ru/profile/moex-akcii/rdr-united-company-rusal-plc/about>.