

Анализ динамики цен акций ПАО «Лукойл»

Лосева А. Ю. магистрант Института экономики и управления Бурятского государственного университета, г. Улан-Удэ.

Балданов А. А. магистрант Института экономики и управления Бурятского государственного университета, г. Улан-Удэ.

Аннотация. В статье представлен анализ финансового состояния компании ПАО «Лукойл». Приведен анализ цен привилегированных акций этой компании, рассмотрены три модели анализа на финансовом рынке.

Ключевые слова: финансовый рынок, акции, регрессионный анализ.

Abstract: The article presents an analysis of the financial condition of PJSC Lukoil. The above analysis of the prices of preferred shares is a company, three models of analysis in the financial market are considered.

Keywords: Financial market, stocks, regression analysis.

ПАО «Лукойл» — одна из крупнейших вертикально интегрированных нефтегазовых компаний в мире, на долю которой приходится более 2% мировой добычи нефти и около 1% доказанных запасов углеводородов. Обладая полным производственным циклом, Компания полностью контролирует всю производственную цепочку — от добычи нефти и газа до сбыта нефтепродуктов. 88% запасов и 83% добычи углеводородов приходится на Российскую Федерацию, при этом основная деятельность сосредоточена на территории 4-х федеральных округов — Северо-Западного, Приволжского, Уральского и Южного.

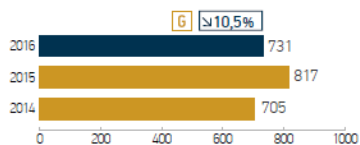
В 2016 году цена на нефть сорта Brent достигла минимального за последние 12 лет уровня, среднегодовая цена снизилась до 43,7 долл./барр., или на 16,5% по сравнению со значением предыдущего года (рис.1).

Факторами падения цены в начале 2016 года, помимо избытка предложения (1,7 млн барр./сут в четвертом квартале 2015 года, по данным Международного энергетического агентства), стало повышение ставок ФРС

США и негативная статистика по росту ВВП Китая, который оказался минимальным за последние 25 лет.

ФИНАНСОВАЯ ЭФФЕКТИВНОСТЬ

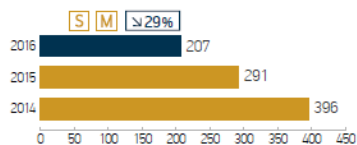
ЕВИТДА, млрд руб.



Г Финансовый результат основной деятельности, важный аналитический показатель, используемый для расчета мультипликаторов в целях сравнения с другими компаниями.

Р Снижение ЕВИТДА в основном связано с сокращением объемов компенсационной нефти по проекту Западная Курна-2.

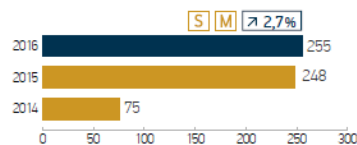
Чистая прибыль, млрд руб.



С М Основной финансовый результат деятельности, бухгалтерский источник для выплаты дивидендов.

Р Снижение прибыли в основном связано с неденежным эффектом курсовых разниц из-за высокой волатильности валютного курса.

Свободный денежный поток, млрд руб.



С М Основной показатель для оценки стоимости Компании, денежный источник для выплаты дивидендов.

Р Рост свободного денежного потока на фоне неблагоприятной макроэкономической конъюнктуры обеспечен в основном снижением капитальных затрат.

Рисунок 1. Финансовая эффективность ПАО «Лукойл»

Изучив ежеквартальные отчеты ПАО «Лукойл», начиная с I квартала 2011 года по I квартал 2016 года, была получена информация о финансовом состоянии компании.

На рис. 2 представлена диаграмма выручки и чистой прибыли ПАО «Лукойл» по кварталам с 2011 по 2016 гг.

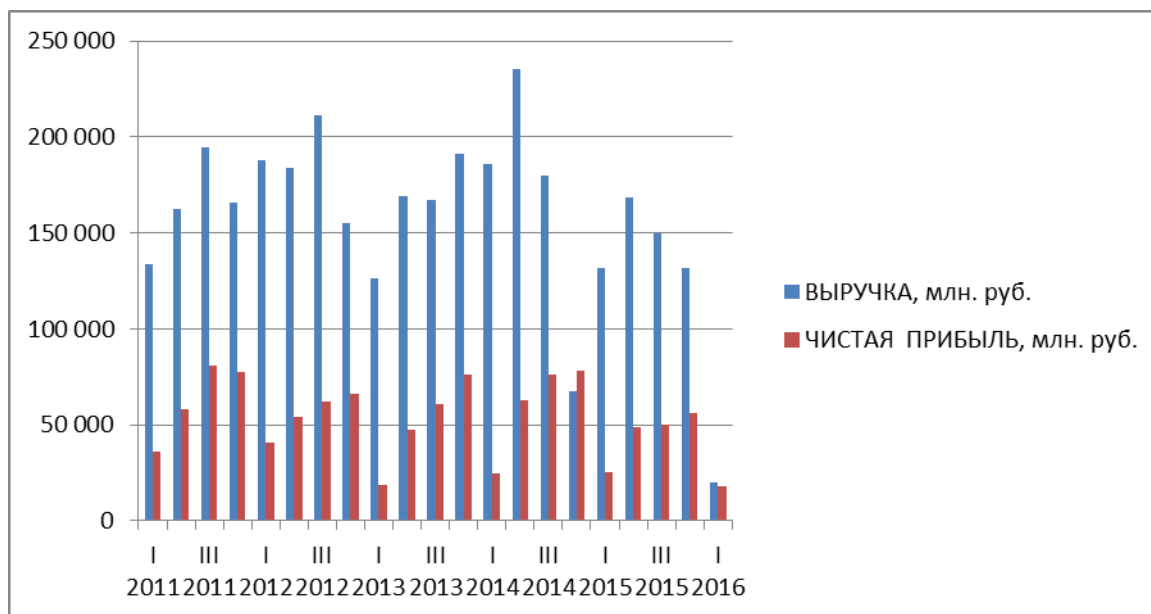


Рисунок 2. Диаграмма выручки и чистой прибыли ПАО «Лукойл»

В первую очередь стоит отметить, что значения выручки и чистой прибыли носит сезонный характер, - это очень важный фактор, который необходимо учитывать, если требуется спрогнозировать значение чистой прибыли при помощи метода наименьших квадратов, вводя дополнительные фиктивные переменные в уравнение регрессии.

Чтобы лучше проследить динамику изменения чистой прибыли рассмотрим динамику абсолютного значения прироста выручки и чистой прибыли компании.

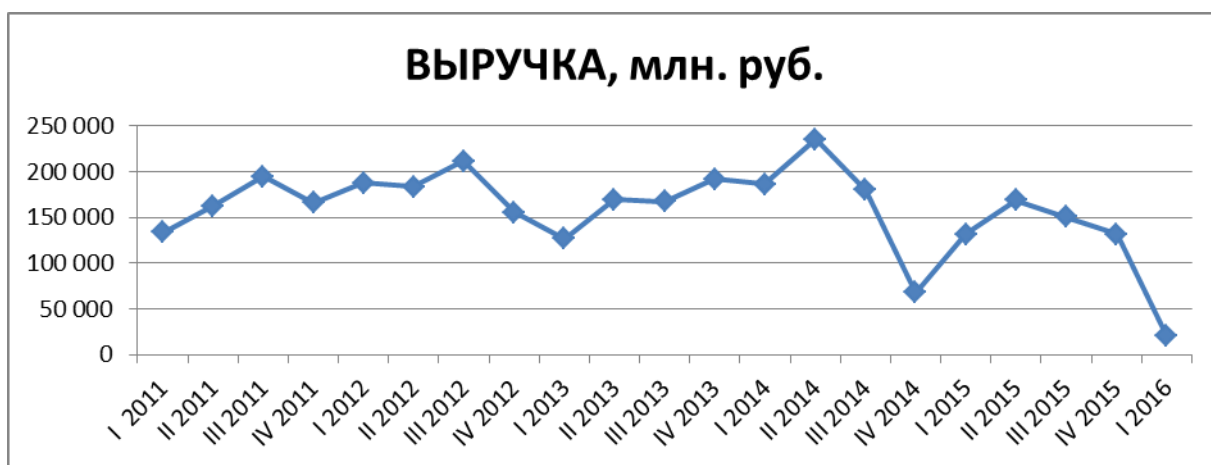


Рисунок 3. Диаграмма абсолютных значений прироста выручки ПАО «Лукойл»



Рисунок 4. Диаграмма абсолютных значений прироста чистой прибыли ПАО «Лукойл»

По финансовым данным ПАО «Лукойл» с 2011 года выручка и чистая прибыль имеет циклическую составляющую. Из рис. 3,4 видно, что в первом

квартале 2016 года наблюдается уменьшение чистой прибыли по сравнению с 2011, 2014, 2015 гг., однако по сравнению с 2013 г. имеет положительный прирост.

Тем самым, можно сказать о том, что компания находится в тяжелом положении. Это обстоятельство требует вмешательства руководства компании, поэтому и необходимо провести прогнозирование динамики цен на привилегированные акции.

Применяя вышеперечисленные знания на практике, в первую очередь, стоит позаботиться об исходных данных. На рис. 5 представлен график цен на привилегированные акции ПАО «Лукойл» на ММВБ за период с сентября 2008 года по март 2016 года.



Рисунок 5. Динамика цен на привилегированные акции ПАО «Лукойл» 2008 – 2016 гг.

По этим данным мы будем строить свой прогноз относительно будущей стоимости акции ПАО «Лукойл», применяя эконометрические методы анализ.

Теперь постараемся найти такую линейную зависимость цены закрытия на привилегированную акцию компании ПАО «Лукойл» от абсолютного прироста чистой прибыли и/или прироста выручки, которая помогла бы нам спрогнозировать будущую цену на акцию.

Применяя метод наименьших квадратов, получаем 3 модели. Первая модель дает нам линейное уравнение, в котором цена закрытия в последний торговый день первого месяца квартала зависит от абсолютного прироста чистой прибыли; вторая – цена закрытия в последний торговый день первого месяца квартала зависит от абсолютного прироста выручки; третья – от обоих вышеуказанных финансовых показателей.

Первая модель. Зависимость от прироста выручки.

$$y_t = 2238,95 - 0,0083 \cdot x_{t-1}.$$

Коэффициент детерминации $R^2 = 0,31$, что говорит о не высоком уровне регрессии. Не стоит забывать, что он информативен лишь в пределах обучающей выборки.

Вторая модель. Зависимость от прироста чистой прибыли.

$$y_t = 1691,07 - 0,0045 \cdot x_{t-1}.$$

В данном случае коэффициент детерминации $R^2 = 0,025$, что говорит о том, что цена акции в последний торговый день первого месяца квартала почти не зависит от прироста чистой прибыли за предыдущий квартал.

Получив не достаточно высокие коэффициенты детерминации в обоих случаях, имеется смысл посмотреть зависимость цены от финансовых показателей в совокупности.

Третья модель.

$$y_t = 2105,32 - 0,0082 \cdot x_{t-1}^1 + 0,0025 \cdot x_{t-1}^2,$$

где x^1 - абсолютный прирост выручки,

x^2 - абсолютный прирост чистой прибыли.

Для данной модели получаем коэффициент детерминации

$R^2 = 0,44$, что говорит так же о невысоком уровне связи цены закрытия с двумя вышеуказанными финансовыми показателями. Однако, для третьей модели коэффициент R^2 выше, чем для первых двух. Соответственно, для точечного прогноза на II квартал 2016 года будем использовать именно третью линейную модель.

Абсолютный прирост выручки и чистой прибыли составляют 111890 млн.

руб. и 38090 млн. руб., соответственно. По последней формуле получаем прогнозируемую цену акции 1254,32. В действительность, цена акции составила 1780,58. Данный факт говорит нам о том, что данный прогноз имеет небольшую точность, и необходимо найти другую математическую модель, которую можно было бы использовать для оценки будущей цены акции.

Список используемых источников:

1. Информационная система Рейтер [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://ru.reuters.com/>
2. Официальный сайт компании «Лукойл» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.lukoil.ru/Company/CorporateProfile>.
3. Котировки цен на акции российских эмитентов [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.finam.ru/>
4. Диссертация С. Вайна: Методы принятия инвестиционных решений на финансовых рынках / Кафедра экономической теории и политики ГОУ ВПО «Академия народного хозяйства при Правительстве Российской Федерации», 2013