

Анализ фондового рынка России

Ахмедова П.М., студентка Дагестанского государственного университета, г. Махачкала, Россия. Научный руководитель: Рябичева О.И., к.э.н., доцент кафедры «Финансы и страхование» Дагестанского государственного университета, г. Махачкала, Россия

Аннотация: Рынок ценных бумаг России в настоящее время одна из самых перспективных сфер финансового рынка. В условиях подверженности российского рынка ценных бумаг – влиянию внешних факторов профессиональным участникам фондового рынка необходимо пристальнее следить за развитием событий путем ежедневного и еженедельного анализа рынка. В статье проведена оценка ситуации на современном фондовом рынке, посредством анализа основных биржевых индексов.

Ключевые слова: Фондовый рынок, Рынок ценных бумаг, Индекс МосБиржи, Индекс РТС.

Рынок ценных бумаг России в настоящее время одна из самых перспективных сфер финансового рынка. Несмотря на кризис, прогнозы экспертов касаясь российского рынка довольно оптимистичны. Наблюдается тенденция на увеличение капитализации рынка акций ведущих предприятий нефтяной и газодобывающей отраслей: ОАО «Газпромнефть», «Роснефть», «Лукойл». Акции таких предприятий пользуются высокой популярностью среди иностранных инвесторов, что увеличивает курс стоимости акций и их спроса на фондовом рынке.

В условиях подверженности российского рынка ценных бумаг – влиянию внешних факторов профессиональным участникам фондового рынка необходимо пристальнее следить за развитием событий путем ежедневного и еженедельного анализа рынка.

Основными показателями, отражающими ситуацию на российском РЦБ являются Индекс Московской Биржи (ранее индекс ММВБ), рассчитываемый в рублях и индекс РТС, рассчитываемый в долларах. После слияния двух фондовых бирж РТС и ММВБ в 2011 году, оба этих индекса рассчитываются Московской биржей.[2]

Индекс МосБиржи рассчитывается как отношение суммарной рыночной капитализации акций, включенных в базу расчета индекса, к суммарной рыночной капитализации этих акций на начальную дату, умноженное на значение индекса на начальную дату. При расчете рыночной капитализации учитывается цена и количество соответствующих акций, свободно обращающихся на организованном рынке ценных бумаг, которым соответствует доля акционерного капитала эмитента, выражаемая значением коэффициента free-float.

Расчет индекса производится в режиме реального времени в рублях, таким образом, значение индекса пересчитывается при совершении каждой сделки на Московской бирже с акциями, включенными в базу расчета индекса.

Индекс РТС отражает текущую суммарную рыночную капитализацию (выраженную в долларах США) акций некоторого списка эмитентов в относительных единицах. За 100 принята суммарная капитализация этих эмитентов на 1 сентября 1995 года. Таким образом, к примеру, значение индекса, равное 2400 (середина 2008 года) означает, что за почти 13 лет рыночная капитализация (с пересчётом в доллары США) компаний из списка РТС выросла в 24 раза.[2]

Индекс РТС рассчитывается в течение торговой сессии с частотой расчёта в 1 сек. Первое значение индекса является значением открытия, последнее значение индекса — значением закрытия.

Рассмотрим динамику данных индексов за 10 лет (рис.1, 2).



Рис.1 Изменение индекса МосБиржи за 2006-2017 годы. [1]



Рис. 2 Изменение индекса РТС за 2006-2017 годы.[1]

На данных графиках мы можем наблюдать два крупных спада, которые произошли в 2009 и 2014 годах. Значения, наблюдавшиеся в конце 2008 - начале 2009 (619,53 пунктов и 631,89 пунктов соответственно), в связи с девальвацией рубля и экономическим кризисом, являются самыми низкими за

рассматриваемый промежуток времени. Значения Индексов в реальном выражении тогда упали в несколько раз.

Подобная ситуация едва не повторилась в 2014. Причиной этому стали обострение геополитических отношений между Россией и зарубежными странами, вхождение Крыма в состав России, экономические санкции со стороны США и стран Евросоюза, а также резкое повышение доллара и евро по отношению к рублю. Индекс МосБиржи показал лишь незначительные колебания в данный период, в то время как Индекс РТС, чувствительный к изменению курсу доллара, упал более чем в два раза и оказался на отметке в 790,31 пунктов. Понижение, с небольшими колебаниями, продолжалось до 2016, сейчас же наблюдается постепенное увеличение значения Индекса.

2016 год оказался благоприятным для фондового рынка. Индекс ММВБ повысился на 26,76% до 2 232,72 пунктов (1 761,36 пунктов на 30 декабря 2015г.), долларовой Индекс РТС вырос на 52,22% до 1 152,33 пунктов (757,04 пунктов на 30 декабря 2015г.). По состоянию на конец 2016г. Индекс ММВБ был на 48,44% выше своего закрытия трехлетней давности (1 504,08 пунктов на 30 декабря 2013г.), Индекс РТС был на 20,13% ниже своего закрытия трехлетней давности (1 442,73 пунктов на 30 декабря 2013г.).[2]

Объем торгов ценными бумагами, включенными в базу расчета индексов Московской Биржи, составил в прошлом году 8,02 трлн. руб., а капитализация акций, входящих в индекс, на конец года составила 33 687,86 млрд. рублей. По итогам года 34 из 55 акций, входящих в базы расчета Индекса ММВБ, оказали на его динамику положительное воздействие (+29,21%), 21 ценная бумага повлияла отрицательно (-2,45%).

Наибольший вклад в рост Индекса ММВБ по итогам года внесли ценные бумаги нефти и газа (+11,32%), финансов (+9,45%) и металлургического сектора (+2,94%). Наибольшее позитивное влияние на Индекс ММВБ оказало повышение цен на обыкновенные акции ПАО Сбербанк России (+8,43%), ПАО "ЛУКОЙЛ" (+5,25%) и ПАО "Газпром" (+2,28%). Наибольшее негативное

влияние на Индекс ММВБ оказало понижение цен на привилегированные акции ОАО "Сургутнефтегаз (-0,84%) и обыкновенные акции Банк ВТБ (ПАО) (-0,34%). Наибольшее позитивное влияние на Индекс РТС оказало повышение цен на обыкновенные акции ПАО Сбербанк России (+12,50%), ПАО "ЛУКОЙЛ" (+8,53%) и ПАО "Газпром" (+5,88%). Наибольшее негативное влияние на Индекс РТС оказало понижение цен на привилегированные акции ОАО "Сургутнефтегаз" (-0,40%) и ПАО "МегаФон" (-0,17%). На нефтегазовый сектор приходится 49,58% суммарной капитализации Индекса ММВБ. Среди остальных отраслей выделяются финансы (вес в индексе 21,57%) и металлургия (11,79%).[2]

Также следовало бы рассмотреть, какие отрасли показывают наибольшую капитализацию. Рассмотрим отраслевое распределение основных индексов (таб. 1).

Отрасль	Доля
Нефть и газ	47%
Банки и финансы	21%
Металлы и добыча	13%
Потребительский сектор	7%
Телекоммуникации	4%
Электроэнергетика	3%
Другое	5%

Таблица 1 Отраслевая диверсификация индексов МосБиржи и РТС по состоянию на конец 2017. Составлено автором по данным Московской биржи URL: <http://www.moex.com/>

Ожидаемо, на нефтегазовый сектор приходится большая доля (47%) суммарной капитализации Индексов МосБиржи и РТС. Эта отрасль представлена акциями таких компаний как Газпром, Лукойл, Роснефть, Транснефть и др. Банковский сектор находится на втором месте, но его капитализация почти вдвое меньше, чем у нефтегазового сектора (21%). Далее следует металлургический сектор с капитализацией в 13%. На последнем месте находятся такие отрасли, как строительство, транспорт, химическое производство, каждый из которых не достигает и 1%.

10 ноября 2017 года Банк России зарегистрировал новую редакцию методики расчета Индексов Московской биржи, которая повышает требования к ликвидности акций, входящих в индексы, и позволяет перейти к плавающему числу ценных бумаг. Об этом сообщается на сайте Московской биржи. Эти изменения призваны повысить интерес к биржевым индексам со стороны всех категорий инвесторов и позволят более репрезентативно отражать ситуацию на рынке акций.

Основные изменения в методике расчета индексов Московской биржи:[1]

- Индекс ММВБ меняет название на Индекс МосБиржи.
- Число акций в Индексе МосБиржи станет переменным и будет пересматриваться ежеквартально с учетом коэффициента ликвидности (отношение объема торгов в годовом исчислении к капитализации с учетом количества акций в свободном обращении — free-float). Впервые в качестве критерия для включения в Индекс МосБиржи используется коэффициент ликвидности, который должен быть не менее 15 %, при его значении ниже 10 % акция исключается из индекса. Кроме того, сделки с акциями, входящими в индекс, должны заключаться ежедневно.
- Повышаются требования к количеству акций эмитента, находящихся в свободном обращении: для включения в базу расчета индексов МосБиржи коэффициент free-float должен быть не менее 10 % (в настоящее время не менее 5 %), критерий исключения остается на прежнем уровне — 5 %.
- Вводится требование к минимальному значению веса одной акции в индексе. Новые акции смогут войти в состав индекса с весами не менее 0,25 %, из индексной корзины будут исключаться акции с весами менее 0,2 %.

Первый пересмотр индексных корзин по новой методике состоится 22 декабря 2017 года.

Таким образом, в настоящее время российский РЦБ находится на стадии восстановления, после кризиса, с которым страна столкнулась в 2014 году. Конечно, экономика России все еще находится в кризисном состоянии и пока рано говорить о полном восстановлении и конкурировании с зарубежным рынком, но, уже сейчас, наблюдается тенденция к росту основных показателей.[3]

Список используемых источников:

1. Официальный сайт Московской биржи URL: <http://www.moex.com/> (Дата обращения: 9.12.2017)
2. Википедия URL:
https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%98%D0%BD%D0%B4%D0%B5%D0%BA%D1%81_%D0%9C%D0%BE%D1%81%D0%91%D0%B8%D1%80%D0%B6%D0%B8 (Дата обращения: 09.12.2017)
3. Проблемы рынка ценных бумаг в 2017 году. URL: <http://center-yf.ru/data/economy/problemy-rynka-cennyh-bumag-v-2017-godu.php>