

УДК 336.761.6

СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ МИРОВЫХ И РОССИЙСКИХ ГОЛУБЫХ ФИШЕК НА РЫНКАХ ЦЕННЫХ БУМАГ 2008-2018 ГГ

Мухтарова Д.М.¹

*Факультет «Менеджмент и бизнес-информатика»,
Новороссийский филиал Финансового университета при Правительстве
Российской Федерации
Россия, г. Новороссийск*

Аннотация

В статье проанализированы российские и мировые голубые фишки (на примере ПАО «Сбербанк», ПАО «Газпром», Exxon Mobil Corporation, Bank of America) на основе фондовых индексов, в частности Индекса МосБиржи и NYSE Composite. Для анализа колебаний стоимости акций голубых фишек на фондовом рынке автор применяет линейную регрессию доходности акций. На основе проведенного исследования сделаны выводы относительно динамики и тенденций развития рынков ценных бумаг и стоимости голубых фишек. Выделены основные факторы, оказавшие влияние на динамику акций российского фондового рынка.

Ключевые слова: голубые фишки, рынок ценных бумаг, фондовый рынок, динамика курса акций, рыночный риск.

COMPARATIVE ANALYSIS OF WORLD AND RUSSIAN BLUE CHIPS ON THE SECURITIES MARKETS 2008-2018

Mukhtarova D.M.

*Faculty "Management and Business Informatics"
Novorossiysk branch of the Financial University under the Government of the
Russian Federation
Russia, Novorossiysk*

Abstract

The article analyzes Russian and world blue chips (for example, Sberbank, Gazprom, Exxon Mobil Corporation, Bank of America) on the basis of stock indices, in particular MOEX Russia Index and NYSE Composite. To analyze the fluctuations in the value of shares of blue chips in the stock market, the author applies a linear regression of the yield of shares. Based on the research, conclusions were drawn

¹ *Научный руководитель: Зеленухина Е.Н., старший преподаватель кафедры «Информатика, математика и общегуманитарные науки»*

about the dynamics and trends in the development of securities markets and the value of blue chips. The main factors influencing the dynamics of the shares of the Russian stock market are singled out.

Keywords: blue chips, the securities market, the stock market, the dynamics of the stock price, market risk.

Акции, обладающие наибольшей ликвидностью, узким спредом, низкой волатильностью и довольно высокими показателями объемов торгов называются голубыми фишками. Голубые фишки – это акции крупных компаний-эмитентов, которые характеризуются значительной капитализацией и положительной динамикой финансовых показателей. Изменение цены голубых фишек отражается на общем состоянии всего фондового рынка в целом [3, с. 58].

В России самой крупной и важной торговой площадкой является Московская Биржа, которая возникла в декабре 2011 г. в результате объединения конкурирующих на тот момент рынков ММВБ и РТС (Московская Межбанковская Валютная Биржа и Российская Торговая Система). Система обслуживает 6 крупных финансовых рынков: фондовый, срочный, валютный, денежный, товарный и внебиржевой и делится на 3 сектора: «Основной рынок», «Standard» и «Classica» в зависимости от вида торговых инструментов, валюты, способа расчета и размеров платежа [2, с. 47].

Основными индикаторами состояния Московской биржи являются индексы: Индекс МосБиржи или MOEX Russia Index (ранее - Индекс ММВБ), Индекс РТС и Индекс голубых фишек, которые представляют собой ценовые, взвешенные по рыночной капитализации композитные индексы российского фондового рынка, включающие наиболее ликвидные акции крупнейших и динамично развивающихся российских эмитентов, виды экономической деятельности которых относятся к основным секторам экономики России [1, с. 46]. На российском рынке актуальным является рассмотрение индекса МосБиржи, расчет которого производится в рублях. Динамика индекса представлена на рисунке 1.



Рис. 1 – Динамика индекса МосБиржи, 2008-2018 гг.

Источник: составлено автором на основе данных [4]

Анализируя данные, представленные на рисунке 1 можно сделать следующие выводы относительно нестабильного развития фондового рынка России:

- самое низкое значение индекса (772,93 п.) за последние 10 лет было зафиксировано 1.01.2009 года во время Мирового экономического кризиса 2008-2009 гг.;

- после достижения минимального значения индекса во время Мирового экономического кризиса 2008-2009 гг. тенденция к росту наблюдается в течение двух периодов: с 2009 г. по 2011 г. и с 2014 г. по 2018 г., когда рост индекса составил 1040,67 п. (+134,6%) и 644,8 п. (+ 39,6%) соответственно.

Периоды спада Индекса МосБиржи связаны, прежде всего, с нестабильной внешнеполитической ситуацией России, введением западноевропейских санкций и увеличением курса рубля по отношению к доллару, а также зависимостью от сырьевого сектора экономики [6].

На закрытие торгов 2.04.2018 к голубым фишкам России, обладающим наибольшей ликвидностью, можно отнести акции компаний, представленных в таблице 1.

Таблица 1 – Голубые фишки России [4]

Кратк. наим.	Послед.	Изм., %	Мин.	Макс.	Ср.взвеш.	Объем
Сбербанк ао	204,7	-3,54	203,14	216,7	210,19	22 455 471 965
ПИК ао	307	-1,13	307	311,9	309,7	10 261 512 408
ЛУКОЙЛ	3 902	-1,94	3 882,5	3 990	3 927,5	4 662 834 454
ГАЗПРОМ ао	142,58	-2,34	142,09	146,75	143,74	3 795 246 068
ГМКНорНик	10 490	1,1	10 250	10 570	10 425	3 327 687 025
Роснефть	323	-3	319,8	331,75	324,3	2 729 067 982
Сбербанк-п	180,67	-2,86	178,22	188,7	183,81	1 656 354 734
Магнит ао	4 710	-0,42	4 655	4 777	4 703	1 514 021 903
Татнефть Зао	647,75	-1,2	642,8	657,6	648,45	1 383 725 925
ВТБ ао	0,05087	-0,12	0,05012	0,0515	0,05075	1 371 451 309
АЛРОСА ао	85,4	0,12	84,79	87,9	85,96	1 122 073 611
Новатэк ао	732,1	-0,93	725	744,8	732,2	963 441 209
МТС-ао	279	-1,15	277,5	286,5	281,7	819 705 123
Сургнфгз-п	29,93	-1,17	29,88	30,375	30,105	720 338 776
МосБиржа	112,2	-0,82	112,1	114,48	109,83	695 280 936

При этом ПАО «Газпром» и ПАО «Сбербанк» стабильно на протяжении 10 лет входят в список голубых фишек России. Динамика курса обыкновенных акций данных компаний представлена на рисунке 2.

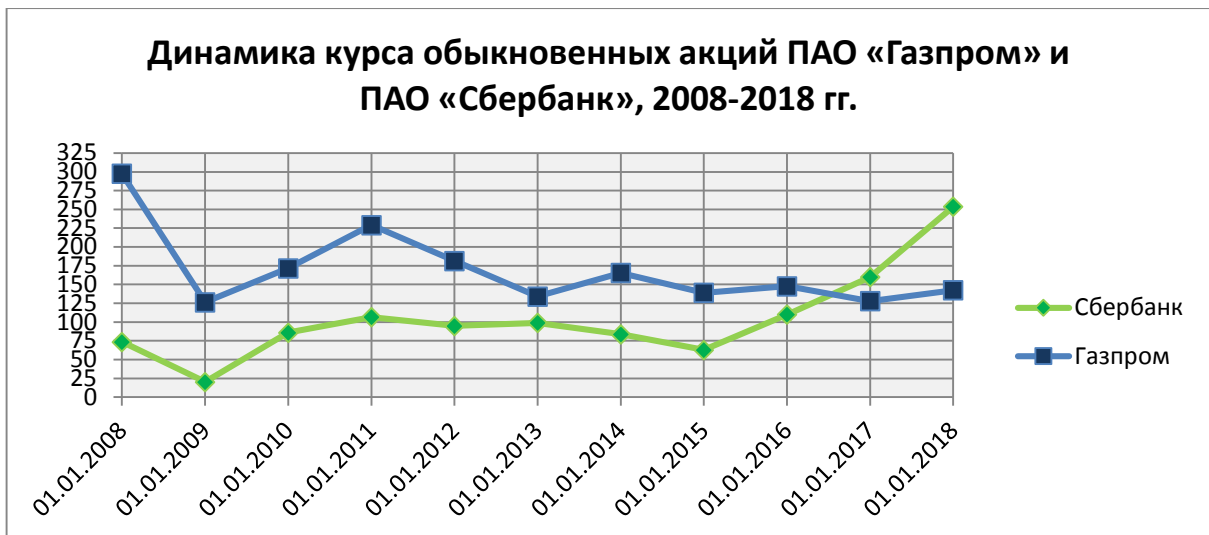


Рис. 2 – Динамика курса обыкновенных акций ПАО «Газпром» и ПАО «Сбербанк», 2008-2018 гг.

Источник: составлено автором на основе данных [4]

Анализируя тренды стоимости обыкновенных акций ПАО «Сбербанк» и ПАО «Газпром» за 2008-2018 гг. можно сделать ряд выводов:

- стоимость акций ПАО «Газпром» после критического падения в 2008 году не поднималась выше значения 1.01.2008 (297,61 руб.);
- максимальная стоимость акций ПАО «Сбербанк» зафиксирована в январе 2018 года, составив 253,57 руб.;
- размах курса акций за период 2008-2018 гг. ПАО «Газпром» составляет 171,21 руб., а ПАО «Сбербанк» – 233,29 руб.;
- стоимость акций ПАО «Сбербанк» имеет положительную тенденцию к увеличению, в то время как стоимость акций ПАО «Газпром», начиная с 01.07.2013, последние 5 лет находится в пределах 127,9-147,75 руб. за акцию, не имея видимых тенденций к росту или уменьшению.

Для анализа колебаний стоимости акций голубых фишек на фондовом рынке принято использовать линейную регрессию доходности акций. Изменчивость стоимости акций ПАО «Газпром» и ПАО «Сбербанк» за последние 10 лет относительно фондового рынка России, выраженного индексом МосБиржи, представлена в виде Бета-коэффициентов в таблице 2.

Таблица 2 – Линейная регрессия доходности голубых фишек России за период 2008-2018 гг. по отношению к доходности Индекса МосБиржи

Наименование компании	Значение Бета-коэффициента
ПАО «Сбербанк»	2,17
ПАО «Газпром»	0,0661

Так, на основе данных, представленных в таблице 2 можно отметить, что акции ПАО «Сбербанк» имеют более высокий уровень риска по сравнению с акциями ПАО «Газпром» и содержат в себе вдвое больший уровень волатильности по сравнению с фондовым рынком. В это же время, риск акций ПАО «Газпром» соответствует среднерыночному риску и волатильность акций ниже рыночных колебаний.

Согласно статистике Всемирной федерации бирж (World Federation of Exchanges, WFE) крупнейшей фондовой биржей мира на основе объема рыночной капитализации бирж-членов WFE является New York Stock Exchange (NYSE), основанная 17 мая 1792 года [7].

Важнейшим индексом биржи является NYSE Composite, который рассчитывается в долларах и представляет собой среднюю стоимость более 2000 крупнейших компаний всего мира, акции которых котируются на Нью-Йоркской фондовой бирже. Динамика Индекса за последние 10 лет представлена на рисунке 3.

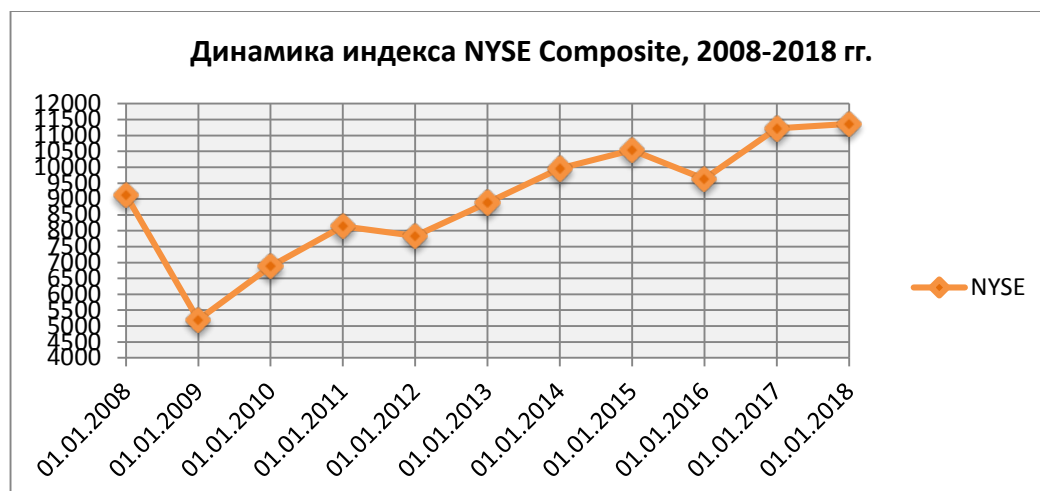


Рис. 3 – Динамика индекса NYSE Composite, 2008-2018 гг.

Источник: составлено автором на основе данных [5]

Минимальное значение Индекса, как и у индекса МосБиржи, зафиксировано 1.01.2009 г. в период Мирового экономического кризиса 2008-2009 гг., составившее 5195,79 долл., после чего наблюдается позитивная динамика роста Индекса 2009-2018 гг. более чем в 2 раза (+ 7 601,24 долл.).

На закрытие торгов 10.04.2018 к голубым фишкам мира за последний месяц торгов (21 торговый день) можно отнести акции компаний, представленных на рисунке 4.




















Название	Цена	Макс.	Мин.	Изм.	Изм. %	Объём	Время
 Bank of America	30,48	30,58	30,23	+0,61	+2,04%	60,53M	10/04
 General Electric	13,05	13,14	12,95	+0,22	+1,71%	57,10M	10/04
 Ford Motor	11,45	11,55	11,41	+0,20	+1,78%	43,07M	10/04
 AT&T	35,81	36,39	35,05	+0,64	+1,82%	39,67M	10/04
 Verizon	48,27	48,97	46,99	+1,35	+2,88%	24,20M	10/04
 Pfizer	35,95	36,10	35,72	+0,49	+1,38%	19,49M	10/04
 Exxon Mobil	77,07	77,77	76,06	+2,20	+2,94%	18,83M	10/04
 Citigroup	70,51	71,24	70,29	+1,07	+1,54%	16,02M	10/04
 General Motors	39,07	39,35	38,39	+1,24	+3,28%	15,15M	10/04
 Wells Fargo&Co	52,62	53,06	52,12	+0,37	+0,71%	14,58M	10/04
 Freeport-McMoran	18,20	18,34	17,70	+0,76	+4,39%	14,18M	10/04
 JPMorgan	112,51	112,87	111,42	+2,11	+1,91%	13,95M	10/04
 Merck&Co	56,49	56,79	56,04	+0,33	+0,59%	12,81M	10/04
 Monsanto	125,01	126,00	124,23	-0,14	-0,11%	11,83M	10/04
 HP Inc	21,75	21,92	21,23	+0,86	+4,12%	11,69M	10/04
 Coca-Cola	43,99	44,18	43,72	+0,16	+0,37%	10,29M	10/04
 Halliburton	48,82	49,43	47,42	+2,26	+4,85%	10,21M	10/04
 Nike	67,00	67,88	66,49	-0,18	-0,27%	10,07M	10/04
 Walmart	86,45	87,10	85,66	+0,17	+0,20%	9,09M	10/04

Рис. 4 – Голубые фишки мира [5]

«Традиционными» голубыми фишками являются акции крупнейших американских компаний Exxon Mobil Corporation и Bank of America. Данные о динамике курса акций этих компаний представлены на рисунке 5.

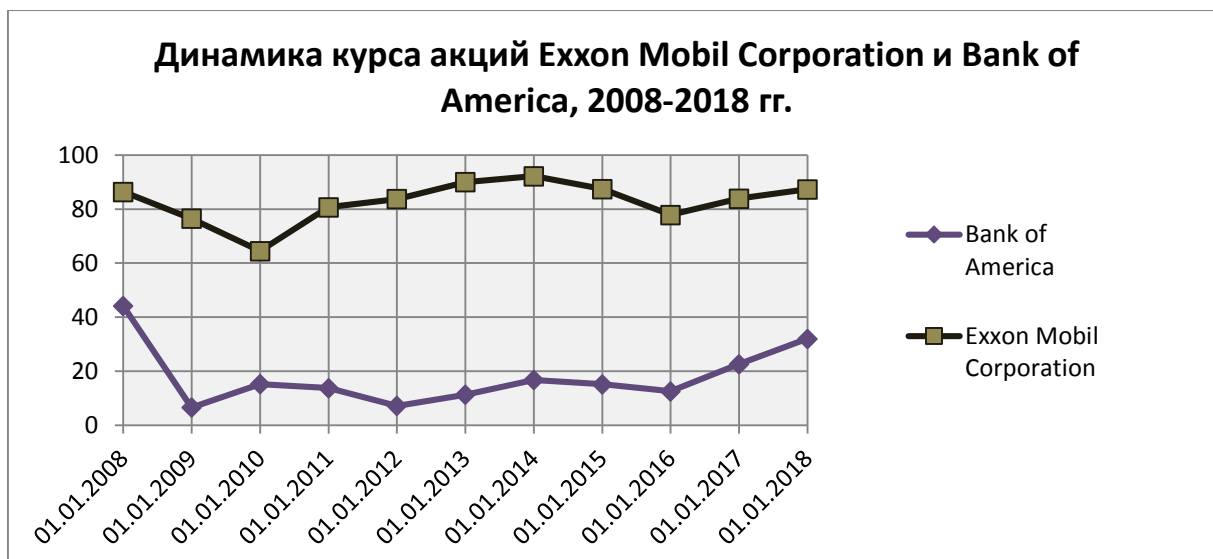


Рис. 5 – Динамика курса акций Exxon Mobil Corporation и Bank of America, 2008-2018 гг.

Источник: составлено автором на основе [5]

Из анализа данных, представленных на рисунке 5 можно сделать следующие выводы:

- стоимость акций Exxon Mobil Corporation после значительного падения в 1.01.2010 г. достигла своего максимального значения за анализируемый период 1.01.2014, составив 92,16 долл.;

- минимальное значение стоимости акций Bank of America зафиксировано 1.01.2009, когда стоимость упала более чем в 6 раз, и акцию компании можно было приобрести за 6,58 долл.;

- размах курса акций за период Exxon Mobil Corporation 2008-2018 гг. составляет 27,73 долл., Bank of America – 37,57 долл.

Изменчивость стоимости акций Exxon Mobil Corporation и Bank of America за период 2008-2018 гг. относительно мирового фондового рынка, представленного фондовым индексом NYSE Composite, представлена в виде Бета-коэффициентов в таблице 3.

Таблица 2 – Линейная регрессия доходности Exxon Mobil Corporation и Bank of America за период 2008-2018 гг. по отношению к доходности NYSE Composite

Наименование компании	Значение Бета-коэффициента
Bank of America	0,519
Exxon Mobil Corporation	0,315

На основе данных, приведенных в таблице 3 можно отметить, что акции Bank of America имеют более высокий уровень риска по сравнению с акциями Exxon Mobil Corporation, однако в целом, риск акций обеих компаний соответствует среднерыночному риску, а волатильность акций ниже рыночных колебаний. Из этого можно сделать вывод, что колебание стоимости акций голубых фишек мирового фондового рынка почти не имеет зависимости от изменчивости биржевого индекса.

На основе анализа голубых фишек России и мира (на примере на примере ПАО «Газпром» и ПАО «Сбербанк» и Exxon Mobil Corporation и Bank of America) можно заключить, что:

- Мировой экономический кризис 2008-2009 гг. оказал существенное негативное влияние как на российский, так и мировой фондовый рынок в целом;
- динамика голубых фишек нефтегазового сектора России и мира существенно отличается: цена акций ПАО «Газпром» не смогла подняться выше отметки до Мирового кризиса 2008-2009 гг., в то время как стоимость акций Exxon Mobil Corporation превысила докризисное значение;
- размах курса акций компаний сырьевого сектора превышает размах компаний финансового сектора;
- показатели рыночного риска (Бета-коэффициенты) указывают на более высокий риск от акций российских голубых фишек, их высокую волатильность и значительные колебания доходности;
- в целом, можно отметить более медленный выход из кризиса голубых фишек России, а также невысокий рост курса акций в сравнении с зарубежными компаниями.

Таким образом, динамика акций голубых фишек российского фондового рынка отличается менее резкими колебаниями и более низкой волатильностью,

в то время как зарубежные компании, хоть и имеют периодические колебания в цене, показывают значительные тенденции к росту. Отставание голубых фишек России обусловлено рядом факторов, затрудняющих развитие отечественных компаний, таких как внешнеполитическая деятельность страны и западноевропейские санкции, высокая зависимость от сырьевого сектора экономики, отсутствие инновационных разработок и достаточного количества инвестиций, несовершенство законодательной базы и коррупционной составляющей. Все это напрямую или косвенно оказывает воздействие на развитие отечественных компаний, и соответственно, на стоимость их акций на фондовых рынках. Выходом из сложившейся ситуации может стать реализация грамотно составленной, эффективной финансово-экономической политики страны, подготовкой высоко квалифицированных кадров и созданием необходимых условий для развития бизнеса в России.

Библиографический список:

1. Чалдаева Л.А. Рынок ценных бумаг: учебник для академического бакалавриата / Л.А. Чалдаева, А.А. Килячков. 6-е изд., перераб. и доп. М.: Издательство Юрайт, 2018. 357 с.
2. Вуколова Е.Г., Сопина В.А. Анализ российского рынка акций // Электронный научно-методический журнал Омского ГАУ. 2016. №4(7) С. 46-53.
3. Родина В.А. Модели внутрисуточной динамики ликвидности акций индекса голубых фишек московской биржи // Финансовые исследования. 2015. № 1 (46). С. 58-66.
4. Московская Биржа. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.moex.com/> (дата обращения: 02.04.2018).
5. Онлайн платформа технического анализа TradingView. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.tradingview.com/> (дата обращения: 04.04.2018).
6. Ресурсное изобилие: почему экономика России не может догнать Норвегию // Финансовый экономический журнал Forbes [Электронный ресурс].

URL: <http://www.forbes.ru/biznes/358697-resursnoe-izobilie-pochemu-ekonomika-rossii-ne-mozhet-dognat-norvegiyu> (дата обращения: 10.04.2018).

7. World Federation of Exchanges [Электронный ресурс]. URL: <https://www.world-exchanges.org/> (дата обращения: 8.04.2018).