

УДК 336.49

ФАКТОРЫ В ФОРМИРОВАНИИ КУРСА АКЦИЙ**Степанов К.О.***студент,**Сибирский институт управления – филиал РАНХиГС при Президенте РФ,
Новосибирск, Россия***Аннотация**

В статье анализируются факторы в формировании курса акций рынка ценных бумаг России. Исследование проводится с позиций трех уровней фундаментального анализа. На первом макроэкономическом уровне рассматриваются факторы формирования курса акций, выявленные в финансовой политике государства и развития экономики в прогнозе. На втором - отраслевом и третьем (анализе компании) уровнях приводятся такие факторы, например, как среднеотраслевые и мультипликаторы отдельных компаний. В конце исследования анализируется топ растущих акций на 2019 и 2020 гг. как на внутреннем рынке России, так и на мировом уровне. В заключении работы сформулированы выводы по выявленным факторам формирования курса акций.

Ключевые слова: акция, курс, ценная бумага, фактор.**FACTORS IN THE FORMATION OF THE STOCK PRICE****Stepanov K.O.***student,**Siberian Institute of Management, Branch of RANEPA,
Novosibirsk, Russia*

Annotation

The article analyzes the factors in the formation of the stock price of the Russian securities market. The study is conducted from the positions of three levels of fundamental analysis. At the first macroeconomic level, the factors of stock price formation identified in the financial policy of the state and economic development in the forecast are considered. At the second-industry and third (company analysis) levels, such factors are given, for example, as the average and multipliers of individual companies. At the end of the study, the top growing stocks for 2019 and 2020 are analyzed both in the domestic market of Russia and at the world level. In conclusion, the conclusions on the identified factors of the stock price formation are formulated.

Keywords: stock price, security, factor.

Функционирование финансовых рынков в структуре финансовой системы государства опирается на такую специфику, как накопление и перераспределение финансовых ресурсов между ее участниками. В том числе следует рассматривать и рынок ценных бумаг с обращающимися на нем инструментами – ценными бумагами. Как правило, всех участников финансовых рынков интересуют инвестиционные качества ценной бумаги, ее курс (цена) и что влияет на его формирование, именно этим объясняется актуальность выбранной темы. В настоящей работе цель исследования заключается в изучении таких факторов, влияющих на формирование курса ценной бумаги. А в качестве объекта исследования рассмотрим акцию. Основными задачами, соответственно, данного исследования являются определение и выявление таких факторов, а также проанализировать влияние каждого фактора на формирование курса акций.

ЭЛЕКТРОННЫЙ НАУЧНЫЙ ЖУРНАЛ «ВЕКТОР ЭКОНОМИКИ»

Многие из аналитиков и экспертов финансовых рынков изучают проблему влияющих факторов в формировании курса акции на базе фундаментального анализа, то есть с позиций трех уровней: на первом - макроэкономическом с изучением глобальных факторов развития экономики государства на долгосрочной основе; на втором – анализе отраслей и на третьем – анализе отдельно взятой компании и ее финансового состояния. У других экспертов наоборот изучается рынок с позиции технического анализа так, например, на одном из сайтов профессионалов указывается, что «...Посмотреть графики и заниматься трейдингом можно даже со смартфона...Финансовые рынки стали более чувствительны ... ко многим новостям...повысилась волатильность даже высоколиквидных активов...» [1], далее по технике «среза стопов» описан механизм электронных торгов для трейдеров, в котором указан один из способов формирования курса ценной бумаги. Причем указывается, что за торговую сессию цены на акции колеблются в диапазоне от 1% до 3% (а в волатильные дни этот диапазон составляет от 5% и выше).

Другой брокерской компанией, а именно, экспертом БКС Экспресс Галактионовым Игорем, выявлены следующие факторы в формировании курса акций: «...По прогнозам ЦБ инфляция в РФ достигнет пика в I полугодии 2019 г. ...в периоды роста инфляции акции обеспечивали инвесторам больший реальный возврат на капитал, чем альтернативные варианты вложений на фондовом рынке...» [2], то есть на ПАО «Московская биржа» рост процентных ставок будет способствовать росту чистых процентных доходов биржи, что позволило обозначить три перспективные акции российского рынка на 2019 год – это акции самой биржи и Аэрофлота, а третьими названы недооцененные рынком акции Яндекс. «Российский Google».

Многие исследователи данного вопроса перечисляют структуру факторов, влияющих на цену акций. Так, например, в одной из работ эта структура

ЭЛЕКТРОННЫЙ НАУЧНЫЙ ЖУРНАЛ «ВЕКТОР ЭКОНОМИКИ»

«...включает традиционные, такие как характеристики компании (производство, применяемая технология, ликвидность компании) и экономики (спрос на продукцию компании, цикличность развития экономики, экономическая политика), факторы финансового рынка (валютные курсы, инфляция, риски, предложения и спрос)...» [3].

Также еще на одном сайте экспертов по второму уровню фундаментального анализа указано про недооцененные акции российских компаний, у которых есть потенциал роста в 2019 и 2020 году – это акции электросетевых компаний [4]. Например, у данных аналитиков указана компания «Россети» с ценой входа акции к обращению на бирже 1,55 рубля (при этом лот составляет 10000 акций), а в соответствии с выполняемым государственным проектом компания выплатит более 5 млрд. рублей дивидендами по итогам 2019 года, в связи с этим ожидается рост акций с 1,2 до 2,16 рублей за акцию, кроме того, в плане развития «Россети» ожидается рост в 4 раза капитализации до 1 трлн. руб. (в настоящем капитализация составляет 252 млрд. руб.). Также в отраслевом списке экспертами перечисляются ФСК ЕЭС с ценой входа акции 0,18 рубля (лот равен 10000 акций) с ожидаемым ростом дивидендности в 2020 г. до 15%; ОГК 2 с ценой входа акции 0,47 рублей (лот равен 10000 акций) с ожидаемым ростом цены до 0,69 рублей, кроме того, указываются в качестве факторов и мультипликаторы как отношение рыночной стоимости к доходу на одну акцию и к балансовой стоимости: P/E 5x и P/B 0.4x, что рассматривается как высокая перспектива роста акций в цене и др. При рассмотрении данных факторов на всех уровнях выявлен и такой, как риск. Но биржи как организаторы торгов должны выступать гарантами при заключении сделок в понижении рисков, что обозначено и в соответствии с законодательством «...Профессиональный участник рынка ценных бумаг обязан организовать систему управления рисками, связанными с осуществлением профессиональной деятельности...» [5]. Причем

инфраструктурное обеспечение безопасности проводимых финансовых операций при обращении ценных бумаг на бирже прописано в функционале мегарегулятора по финансовым рынкам, а в некоторых работах еще и с описанием исторического аспекта создания [7, 36].

Итак, по данным экспертов в основном выделяют 3 группы факторов в рамках фундаментального анализа: «...движение всего рынка и макроэкономические события; ситуация в отрасли, результаты работы и перспективы самой компании. На рынке «неформальное» правило 30-30-40, в соответствии с которым считается, что движение всего рынка определяет 30% движения курса акции, ситуация в отрасли 30% и работа самой компании оставшиеся 40%...» [6].

В рамках первого уровня рассматриваются факторы формирования показателя ВВП и в целом направления финансовой политики государства на долгосрочной основе, динамика ключевой ставки ЦБ РФ в вопросах регулирования отдельных отраслей экономики (снижение процентных ставок повышает привлекательность инвестиций в акции, за счет эффекта перетока капитала с рынка облигации на рынок акций, что обеспечивает высокую доходность последних); в рамках второго отраслевого уровня рассматриваются цены на сырьевых рынках, государственное регулирование (где могут вводиться и ограничительные барьеры, и могут создаваться условия для успешного ведения бизнеса перспективных отраслей экономики, например, в вышеприведенных энергетических компаниях рост тарифов на электроэнергию будет способствовать росту спроса на акции, и как результат, росту цен на акции; в сельхозотрасли субсидирование процентных ставок для производителей будет способствовать росту прибыли, и росту цен на акции), жизненный цикл отрасли; на третьем уровне анализируемой компании рассматриваются факторы стабильного роста основных показателей финансово-хозяйственной деятельности – это выручка, прибыль, рост

ЭЛЕКТРОННЫЙ НАУЧНЫЙ ЖУРНАЛ «ВЕКТОР ЭКОНОМИКИ»

денежных потоков, дивидендных выплат в рамках изменения дивидендной политики компании, заключения новых контрактов, проработка сферы сбыта продукции, выполнение новых инвестиционных проектов и др. Все эти факторы на трех уровнях в формировании курсов акций позволяют провести сравнительный анализ по их инвестиционной привлекательности и определить топ перспективных акций не только на внутреннем российском рынке, но и на мировом. Таким образом, изучив статистику по фондовому рынку по состоянию на 2019 год, выявлено, что в целом «...крупные технологические гиганты с трудом восстанавливали утраченные позиции, некоторые ценные бумаги... за I полугодие с доходностью от 20-50% до 190%, что превосходит рост фондовых индексов...» [8]. При составлении рейтинга топа 20 компаний учитывались такие факторы, как «наличие фундаментальных показателей роста», «стабильность роста», «биржевое изменение цены». Данный топ 20 в перспективе на будущее включает: Avon Products (AVP, Великобритания/Бразилия, производство косметики, 191,94%), МРСК Сибири (MRKS, Россия, энергетика, 182,16%), ПАО «Аптечная сеть 36,6» (АРТК, Россия, розничная торговля товарами для красоты и здоровья, 118,87%), ПАО «Группа «Черкизово» (GCHE, Россия, производство и переработка мяса и птицы, 70,57%), Ferrari NV (RACE, Италия, автомобильное производство, 59,84%), First Solar (FSLR, США, технологии, 57,39%), ПАО «Газпром» (GAZP, РФ, энергетика, 49,91%), а также компании Китая, Ирландии и др. Из рассмотренных факторов, влияющих на формирование цен акций для инвесторов акцентируется внимание на недооцененности ценных бумаг компаний развивающихся рынков, имеющие государственную поддержку или выпускающие стратегическую продукцию с постоянным спросом.

Итак, по проведенному исследованию можно сделать выводы: рассмотренные факторы, влияющие на формирование курса акций компаний выявляются экспертами рынков и инвесторами как с позиций технического

ЭЛЕКТРОННЫЙ НАУЧНЫЙ ЖУРНАЛ «ВЕКТОР ЭКОНОМИКИ»

анализа (с учетом мониторинга рынка по графикам), так и с трех позиций фундаментального анализа: на уровне анализа глобальных макроэкономических показателей акцентируется внимание на примере снижения процентных ставок, что повышает привлекательность инвестиций в акции; на втором отраслевом уровне на примере энергетических компаний с ростом тарифов на электроэнергию, что будет способствовать росту спроса на акции, и, как результат, росту цен на акции; и на третьем уровне анализируемой отдельной компании на примере роста финансовых результатов за ретроспективный период с прогнозом роста на будущее, а с учетом мнений экспертов, акцент делается на росте инвестиционной привлекательности за счет фактора недооценности.

Библиографический список:

1. «ВСделке.ру» - финансы и трейдинг. Инвестиции: От чего зависит цена акции компании – 16 факторов. – 2019. [Электронный ресурс]. – Режим доступа — URL: <https://vsdelke.ru/investicii/ot-chego-zavisit-cena-akcij.html>, свободный (Дата обращения: 11.12.2019г.).
2. Галактионов Игорь. 3 перспективные акции на российском рынке в 2019 году.- БКС Экспресс. Новости. – 2018. [Электронный ресурс]. – Режим доступа — URL: <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/3-perspektivnye-aktsii-na-rossiiskom-rynke-v-2019-godu>, свободный (Дата обращения: 11.12.2019г.).
3. Мусина, М.А. Инвестиционные характеристики акции и факторы, влияющие на инвестирование в акции/ М.А. Мусина// Молодой ученый. – 2019. - №44. – С.54-57. [Электронный ресурс]. – Режим доступа — URL: <https://moluch.ru/archive/282/63449/>, свободный (Дата обращения: 11.12.2019г.).
4. Недооцененные акции российских компаний с потенциалом роста в 2019 и 2020 году. Список и фундаментальный анализ. – Яндекс. – Дзен. Про деньги: – 2019. [Электронный ресурс]. – Режим доступа — URL: <https://zen.yandex.ru/media/bizhoum/nedoocenennye-akcii-rossiiskih-kompanii-s-potencialom-rosta-v-2019-i-2020-godu-spisok-i-fundamentalnyi-analiz-5d90836ba3f6e400ade4fe6e>, свободный (Дата обращения: 11.12.2019г.).
5. *О рынке ценных бумаг*: федер. закон от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ [ред. от 26.11.2019] // Собр. законодательства Рос. Федерации - 1996. -№ 17. - Ст. 1918.
6. Официальный сайт Fin-plan: Что влияет на стоимость акций?. – 2018. [Электронный ресурс]. – Режим доступа — URL: <https://fin-plan.org/blog/investitsii/chto-vliyaet-na-stoimost-aktsiy/>, свободный (Дата обращения: 11.12.2019г.).

ЭЛЕКТРОННЫЙ НАУЧНЫЙ ЖУРНАЛ «ВЕКТОР ЭКОНОМИКИ»

7. Щербина, О.Ю. Мегарегулятор финансовых рынков в России/ О.Ю. Щербина // Финансы и кредит. – 2015. - №34 (658). – С.36-46.

8. Экономический обозреватель: Ткаченко Олег. Самые быстрорастущие акции 2019 года.- Lite Forex. – Блог. - Инвесторам. – 2019. [Электронный ресурс]. – Режим доступа — URL: <https://ru.liteforex.com/blog/for-investors/samyebystrorastusie-akcii-2019-goda/>, свободный (Дата обращения: 11.12.2019г.).

Оригинальность 86%