

УДК 336.76.066

***ВЛИЯНИЕ НЕФИНАНСОВЫХ НОВОСТЕЙ НА РЫНОЧНУЮ
СТОИМОСТЬ КОМПАНИИ «АЭРОФЛОТ» В 2020 ГОДУ***

Виноградова Е.М.

магистрант,

РЭУ имени Г.В. Плеханова

Москва, Россия

Аннотация

В статье представлен анализ влияния нефинансовых новостей на рыночную стоимость крупнейшей авиакомпании России «Аэрофлот» в 2020 году. Все новости, значимые для авиационной отрасли, выстроены в хронологическом порядке и сопровождаются реакцией фондового рынка на них. Сделаны выводы о наиболее значимых нефинансовых новостях.

Ключевые слова: фондовый рынок, авиация, пандемия, новости, Аэрофлот.

***IMPACT OF NON-FINANCIAL NEWS ON MARKET CAPITALIZATION OF
AEROFLOT IN 2020***

Vinogradova E.M.

master's student,

PRUE named after G.V. Plekhanov

Moscow, Russia

Abstract

The article analyses the impact of non-financial news on market capitalization of the largest Russian airline group «Aeroflot». All news, significant for the aviation, are set out in a chronological order and are accompanied by the stock market reaction on them. Conclusions are drawn about the most significant non-financial news.

Key words: stock market, aviation, pandemic, non-finance news, Aeroflot.

В 2020 году мировая экономика существовала в условиях кризиса, вызванного пандемией коронавирусной инфекции. Остановка производств, отмена массовых мероприятий, закрытие границ и жесткие карантинные ограничения заставили власти большинства стран реализовывать дорогостоящие антикризисные меры по защите бизнеса и граждан. Эта ситуация привела к резкому снижению мирового ВВП: экономика США во II квартале сократилась на 33%, падение валового продукта Франции составило 13,8%, Германии – 10%, России – 8%. По прогнозу МВФ, по итогам 2020 года мировой ВВП сократится на 4,4%.

Вполне закономерно, что пандемия сильно повлияла и на фондовые рынки, став причиной сильной волатильности на них. Наиболее сильный шок они испытали в марте, когда вводились первые ограничительные меры в связи с коронавирусом. Так, например, 9 марта 2020 года все три индекса нью-йоркской биржи – Dow Jones, S&P 500 и NASDAQ-100 – рухнули более, чем на 7%, что стало худшим падением со времен кризиса 2008 года и вошло в историю как «черный понедельник». Из-за резкого обвала впервые с 1997 года произошла автоматическая остановка торгов на 15 минут на всем рынке акций США. В этот

день фондовый рынок в России не работал из-за праздников, однако 10 марта он тоже открылся резким падением: индекс МосБиржи потерял 10%, а РТС – 10,9%.

11 марта Всемирная организация здравоохранения признала коронавирусную инфекцию пандемией, и вслед за «черным понедельником» наступил «черный четверг» – 12 марта, когда основные индексы американской экономики рухнули на 10%. Как сообщали СМИ, инвесторы запаниковали в том числе после того, как в обращении президента Дональда Трампа не прозвучало обещаний по поддержке экономики во время пандемии. При этом российские индексы на торгах 12 марта тоже рухнули: МосБиржа снизилась на 7%, а РТС – на 10%.

Третьим шоком марта 2020 года стал обвал в понедельник, 16-го: тогда индекс Dow Jones сократился на 7,78%, S&P 500 – на 7,11%, а NASDAQ-100 – на 5,9%. Российские индикаторы показали более умеренное снижение – индекс Мосбиржи потерял 2,14%, а РТС – 2,5%.

Таким образом, мы видим, что нефинансовые новости в 2020 году обладали и обладают колоссальным влиянием на фондовые рынки, и только в марте спровоцировали ряд рекордных обвалов на них. В этой связи особенно интересным представляется проследить взаимосвязь между информационными сводками и рыночной стоимостью компаний авиационной отрасли, признанной одной из наиболее пострадавших во время пандемии.

С 27 января российские авиакомпании прекратили возить туристов на курортный остров Хайнань в Китае, где была зарегистрирована вспышка коронавируса. «Все рейсы на Хайнань будут отправляться только с односторонней загрузкой. Управляющие компании приняли решение больше не завозить туристов в Китай, а осуществлять только плановый вывоз», — рассказал

вице-президент Ассоциации туроператоров России Дмитрий Горин [8]. По состоянию на 24 января на острове было около 6 тыс. россиян, а еще около 1 тыс. граждан находились на территории материкового Китая, уточнил он. После этого заявления акции компании «Аэрофлот» упали на 3,7%, с 112,84 до 108,7 рубля за штуку.

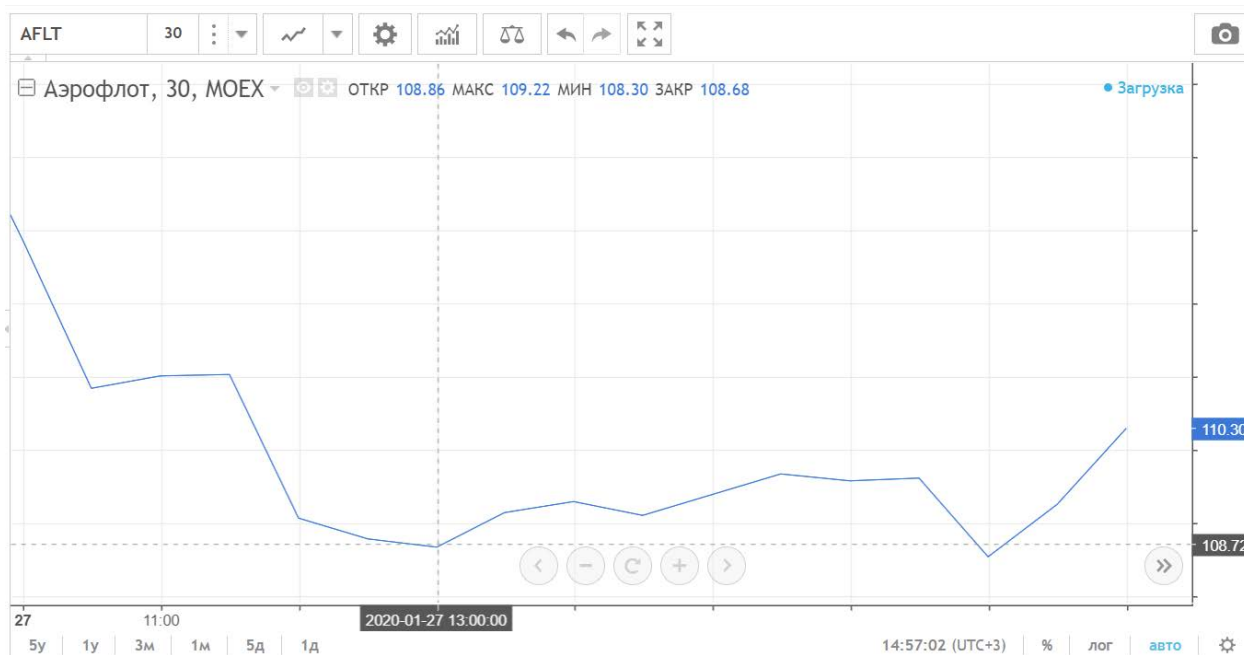


Рис. 1. Динамика акций «Аэрофлота» после заявления об остановке перевозок туристов на Хайнань [составлено автором]

Впрочем, уже через несколько дней последовали намного более серьезные ограничения международных авиаперевозок. 31 января вице-премьер Татьяна Голикова заявила о том, что 1 февраля Россия полностью приостановит авиасообщение с КНР [9]. Исключение составят регулярные рейсы «Аэрофлота» в Пекин, Шанхай, Гуанчжоу и Гонконг, а также регулярные полеты четырех китайских перевозчиков в аэропорт «Шереметьево». Однако эта новость, как ни странно, не стала причиной негативной динамики стоимости акций крупнейшего авиаперевозчика: на фоне новости «Интерфакса», опубликованной около 16 Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

часов, их котировки демонстрировали волатильность в пределах 1% (см. рисунок 2).

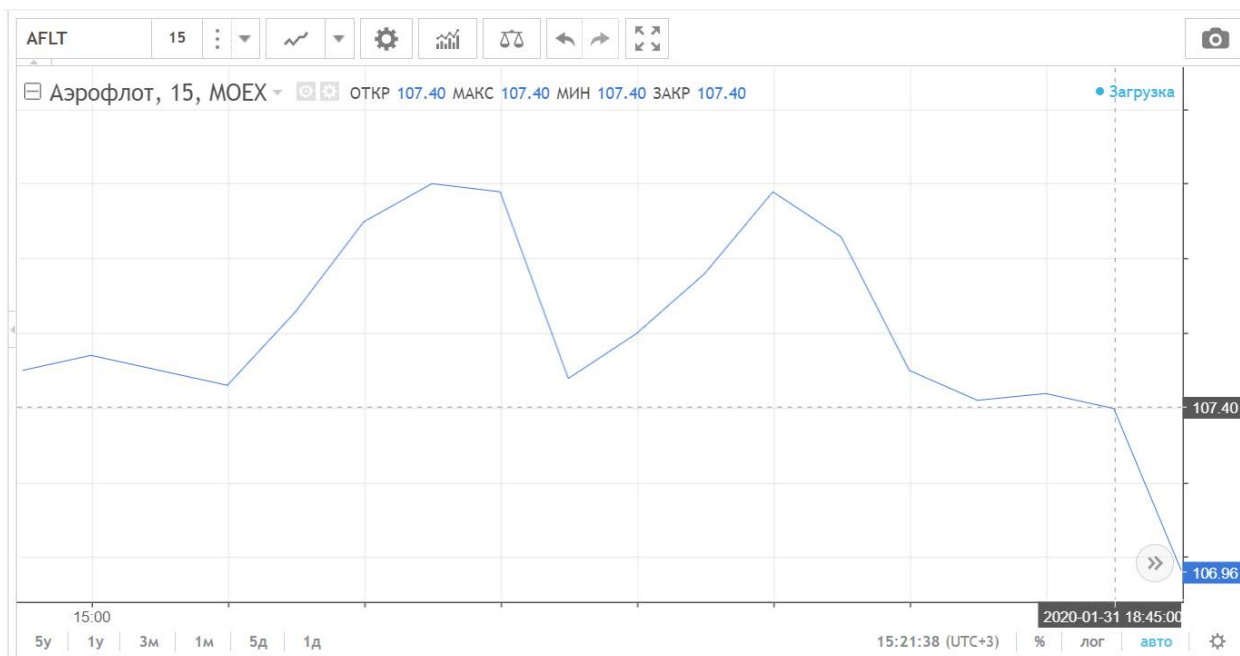


Рис. 2. Котировки акций «Аэрофлота» 31 января 2020 года [составлено автором]

Следующий этап ужесточения ограничительных мер в связи с пандемией пришелся на март 2020 года. Вечером 13 марта оперативный штаб по борьбе с коронавирусом заявил о том, что с 16 числа того же месяца Россия ограничит авиасообщение со странами Евросоюза, Норвегией и Швейцарией [10]. Несколькими днями позже пресс-служба правительства объявила, что с 18 марта по 1 мая Россия запретит въезд в страну иностранцам и лицам без гражданства. Исключение будет сделано для сотрудников дипломатических представительств и консульских учреждений, водителей грузовых автомобилей, экипажей воздушных, морских и речных судов, а также для лиц, следующих на похороны, и транзитных пассажиров [11]. В результате сам «Аэрофлот» заявил, что ощущает «колоссальное финансовое давление» из-за запрета на полеты, отмены

рейсов по ряду международных направлений, а также снижения спроса на перелеты [2].

На этом фоне в первую половину марта акции «Аэрофлота» потеряли 40 рублей: к четвергу, 19 марта, они упали больше чем в два раза по сравнению с февральскими максимумами, до 55,44 рублей за штуку, что стало рекордом с 2016 года.

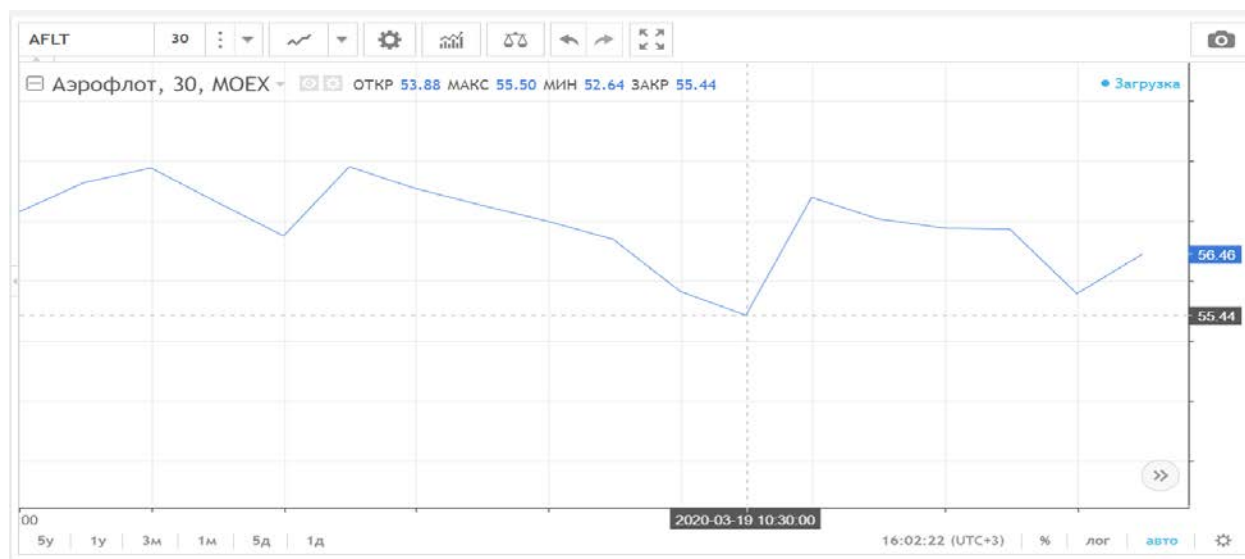


Рис. 3. Рекордное падение акций «Аэрофлота» 19 марта [составлено автором]

Полное прекращение авиасообщения с зарубежными странами было объявлено в конце марта. С пятницы, 27 марта, авиакомпании должны прекратить регулярные и чартерные полеты за рубеж, и исключение было сделано только для случаев вывоза на родину россиян и отдельных полетов по поручению правительства, сообщили СМИ [12]. С того же дня полеты, в том числе по стране, полностью прекратил принадлежащий «Аэрофлоту» лоукостер «Победа». В результате акции перевозчика отреагировали снижением на 6%: 27 марта их стоимость сократилась с 70,97 рублей до 66,66 рублей.

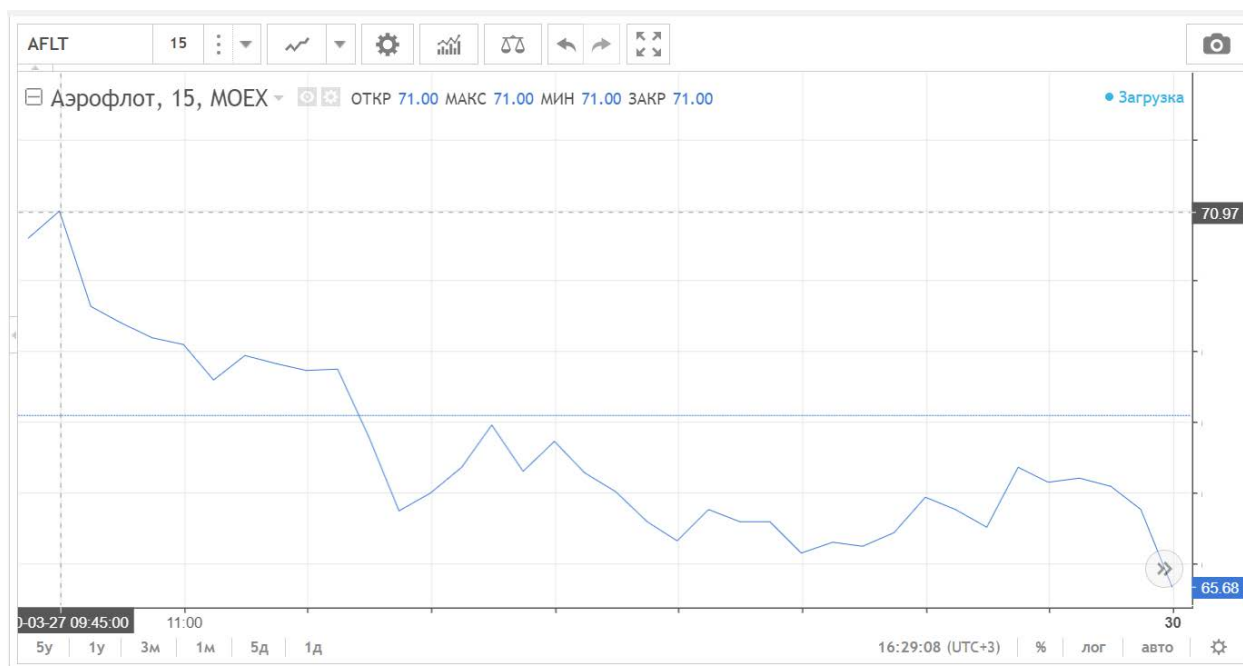


Рис. 4. Снижение котировок акций «Аэрофлота» под влиянием новостей об остановке авиасообщения [составлено автором]

С воскресенья 31 мая 2020 года авиакомпания «Победа» возобновила полеты после двухмесячного перерыва [10]. После такой новости в понедельник 1 июня акции «Аэрофлота» подскочили на 5%, увеличившись в цене с 78,45 рублей до 82,34 рублей.

Дальнейший рост котировок «Аэрофлота» поддержала информация о готовящемся открытии международного авиасообщения. Как писали СМИ, премьер-министр Михаил Мишустин поручил Росавиации и Роспотребнадзору к 8 июня подготовить варианты возобновления зарубежных полетов [6]. При этом ранее сам авиаперевозчик заявлял о своем намерении восстановить активность в III квартале 2020 года [1]. На фоне этих новостей акции «Аэрофлота» показали позитивную динамику: 8 июня котировки выросли на 5,6%: с 90,58 до 95,66 рублей (см. рисунок 5).

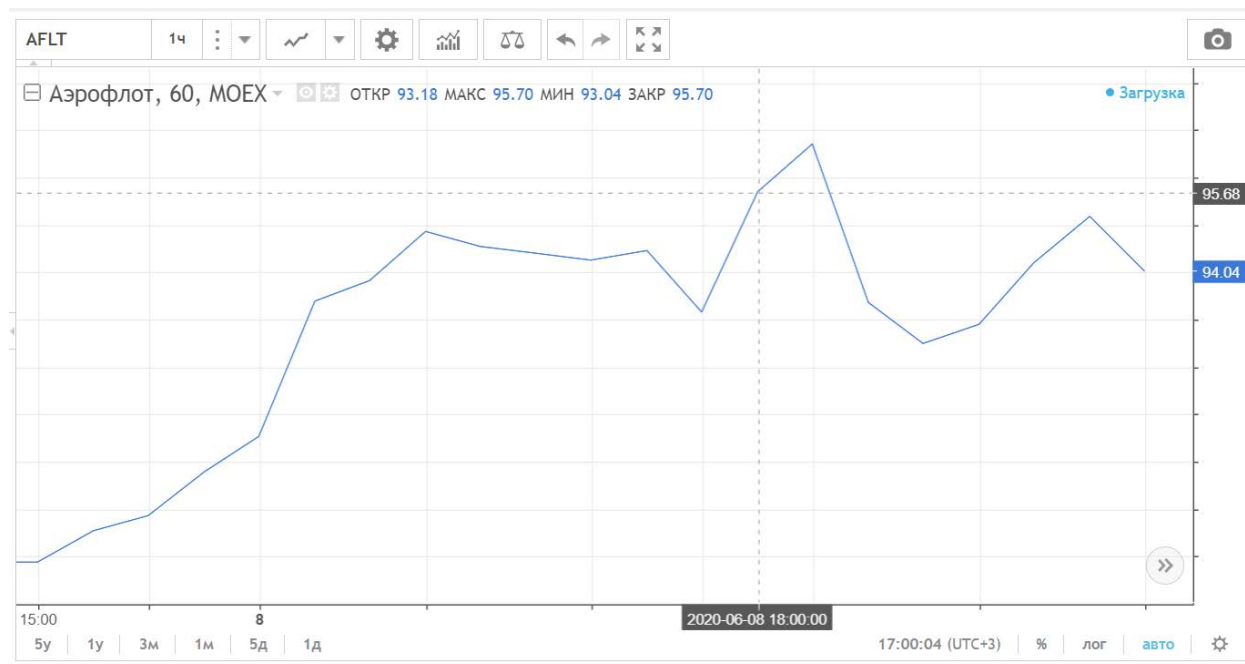


Рис. 5. Рост котировок на фоне информации о готовящемся открытии границ
[составлено автором]

Впрочем, о возобновлении международного авиасообщения было объявлено лишь двумя месяцами позже. 24 июля премьер-министр Михаил Мишустин сообщил об открытии воздушных границ России, но только с тремя странами – Турцией, Великобританией и Танзанией. При этом переговоры о начале полетов велись еще с 30 странами, уточняли СМИ [13]. На фоне этой информации акции «Аэрофлота» прибавили в цене 3,4%: с 85,45 рублей они подорожали до 88,36 рублей.

Однако дальнейшие сообщения об открытии границ с отдельными странами не оказали позитивного влияния на капитализацию «Аэрофлота». Так, 3 сентября было объявлено, что Россия возобновит сообщение с Объединенными Арабскими Эмиратами, Мальдивами и Кипром, но цена акций крупнейшего авиаперевозчика слабо отреагировала на это, и колебалась в диапазоне от 80 до

82 рублей за штуку в течение дня. А 14 октября в 14:00 премьер-министр Михаил Мишустин сообщил о начале полетов в Сербию, Японию и на Кубу, в результате чего в моменте бумаги «Аэрофлота» подорожали всего лишь на 0,6% – 58,9 до 59,26 рублей за штуку. При этом отметим, что разница более чем в 20 рублей между котировками сентября и октября обусловлена исключительно финансовыми факторами, не относящимися к теме данной статьи: резкое снижение цены связано с допэмиссией «Аэрофлота» на 1,7 млрд акций.

Впрочем, к негативным нефинансовым новостям бумаги «Аэрофлота» сохранили чувствительность. Заявление президента США Дональда Трампа о том, что он сам и его жена Мелания заразились коронавирусом покачнуло мировой фондовый рынок 2 октября, и российская его часть исключением не стала. В этот день акции «Аэрофлота» на открытии торгов просели на 2,4% (с 70 до 68,36 рублей за штуку), выровнявшись до 69 рублей к закрытию биржи (см рисунок 7).

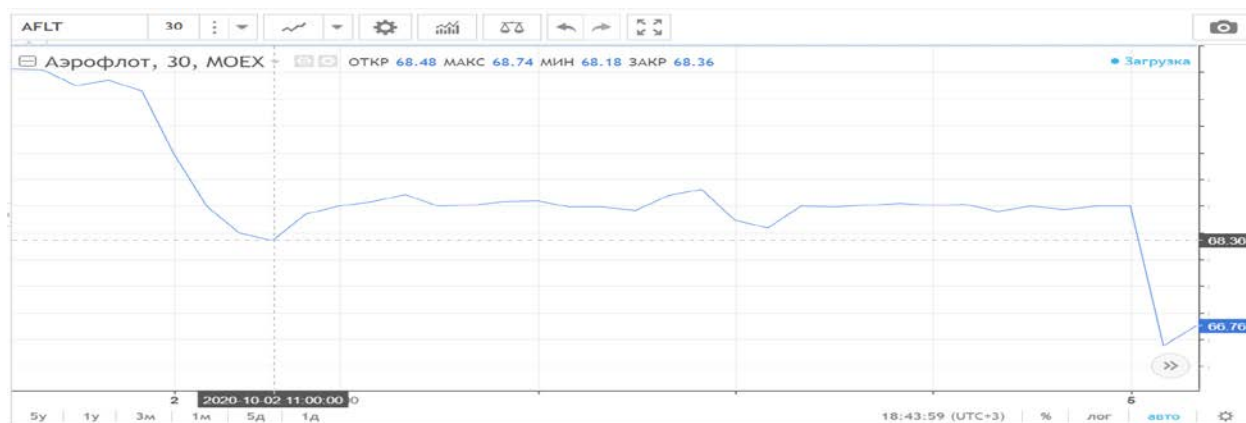


Рис. 7. Акции «Аэрофлота» после сообщения Трампа о заражении коронавирусом [составлено автором]

При этом намного более мощный импульс к увеличению капитализации компании придало назначение CEO «Аэрофлота» Виталия Савельева министром транспорта [14]. На этом фоне котировки акций перевозчика подскочили на 10%
Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

с 60 до 66,31 рублей за штуку, а цена закрытия составила 65,15 рублей. Впрочем, на руку «Аэрофлоту» сыграл и общий подъем фондовых площадок после подведения предварительных итогов президентских выборов в США – новость о победе Джозефа Байдена рынок воспринял позитивно, так как она снизила градус неопределенности.

Кроме того, одной из наиболее значимых нефинансовых новостей в ноябре стала информация о том, что группа «Аэрофлот» сократила перевозки на 50% с начала года: «За десять месяцев 2020 года группа «Аэрофлот» перевезла 25,8 млн пассажиров, что на 50,3% ниже результата аналогичного периода 2019 года», заявили представители компании [4]. Известие, пришедшее утром, обвалило акции авиагиганта на 4% – с 74,47 до 71,46 рублей за штуку.

Таким образом, нефинансовые новости значительно повлияли на капитализацию компании «Аэрофлот» в 2020 году. Основной негативный вклад внесла информация о закрытии авиасообщения в начале года, в результате чего за первую половину марта акции перевозчика подешевели в два раза. А сильнейшее единовременное снижение стоимости бумаг было связано с приостановкой полетов лоукостера «Победа», принадлежащего «Аэрофлоту» – сразу после новостей об этом котировки упали на 6%.

При этом наиболее сильный прирост стоимости акций был связан не с планами об открытии границ и фактическом возобновлении авиасообщения с рядом стран, а с назначением Виталия Савельева министром транспорта и одновременным оглашением предварительных результатов выборов в США.

В среднем под влиянием нефинансовых новостей единовременное колебание стоимости акций компании составило 4,17%. По состоянию на 27 ноября акции компании торгуются за 72 рубля за штуку, что на 40% ниже февральских максимумов (121 рубль за штуку).

По окончании года результаты исследования могут быть обновлены, с тем, чтобы сделать вывод о том, сталкивалась ли группа «Аэрофлот» с такими же сильными рыночными потрясениями, как в 2020-ом.

Библиографический список:

1. «Аэрофлот» рассчитывает возобновить международные полеты в третьем квартале// URL: <https://www.kommersant.ru/doc/4365329> (дата обращения: 1.11.2021)
2. «Аэрофлот» сообщил о «колоссальном финансовом давлении» из-за COVID-2019// URL: <https://www.interfax.ru/russia/699342> (дата обращения: 2.11.2021)
3. Галанов В.А. Рынок ценных бумаг. Учебник. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2019. — 414 с.
4. Группа «Аэрофлот» с начала года сократила перевозки на 50%// URL: <https://www.kommersant.ru/doc/4585306?query=%D0%B0%D1%8D%D1%80%D0%BE%D1%84%D0%BB%D0%BE%D1%82> (дата обращения: 1.11.2021)
5. Миркин Я.М., Добашина И.В., Салин В.Н. Статистика финансовых рынков. Учебник для магистратуры. – М.: Кнорус, 2020. – 250 с.
6. Мишустин поручил подготовить варианты возобновления полетов за рубеж// URL: <https://tass.ru/ekonomika/8672761> (дата обращения: 1.11.2021)
7. «Победа» возобновляет полеты по России// URL: <https://www.kommersant.ru/doc/4363973?query=%D0%B0%D1%8D%D1%80%D0%BE%D1%84%D0%BB%D0%BE%D1%82> (дата обращения: 1.11.2021)

8. Российские авиакомпании прекратили возить туристов на китайский Хайнань// URL: <https://www.kommersant.ru/doc/4233632> (дата обращения: 2.11.2021)
9. Россия с 1 февраля приостановит авиасообщение с Китаем// URL: <https://www.interfax.ru/russia/693555> (дата обращения: 1.11.2021)
10. РФ ограничит авиасообщение со странами ЕС, Норвегией и Швейцарией// URL: <https://www.interfax.ru/world/699053> (дата обращения: 5.11.2021)
11. Россия ограничит въезд иностранцев// URL: <https://www.rbc.ru/society/16/03/2020/5e6fc3759a7947abf440b109> (дата обращения: 3.11.2021)
12. Россия остановит регулярные и чартерные полеты за рубеж. URL: <https://www.rbc.ru/society/26/03/2020/5e7c3c2e9a79474c9ad04dc7> (дата обращения: 1.11.2021)
13. Россия разрешила летать в Турцию, Великобританию и Танзанию// URL: <https://www.rbc.ru/society/24/07/2020/5f171e1c9a794765905f816e> (дата обращения: 2.11.2021)
14. Солодухина А.В., Репин Д.В. Влияние корпоративных новостей на рыночную стоимость компании. – Электронный журнал Корпоративные финансы, 2009// URL: http://ecsocman.hse.ru/data/368/769/1223/Vypusk9_3.pdf (дата обращения: 1.11.2021)
15. CEO «Аэрофлота» Савельев возглавит Минтранс вместо Дитриха// URL: <https://www.interfax.ru/russia/736213> (дата обращения: 4.11.2021)

Оригинальность 75%