

Санкционные войны как фактор формирования тенденций на фондовом рынке Российской Федерации

Болвачев Алексей Ильич —

проректор по учебно-методической работе ФГБОУ ВО «Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова», доктор экономических наук, профессор.

Дарда Екатерина Сергеевна —

доцент кафедры отраслей и бизнес-статистики ФГБОУ ВО «Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова», кандидат экономических наук, доцент.

Прохоров Павел Эдуардович —

магистр кафедры отраслей и бизнес-статистики ФГБОУ ВО «Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова».

УДК 336.76(470+571)

Рассмотрены практические аспекты оценки влияния санкционных войн на фондовый рынок Российской Федерации. Проведен анализ и выявлены особенности влияния на формирование тенденций фондового рынка акций нефтегазового сектора экономики.

Ключевые слова

Фондовый рынок, нефтегазовый сектор, индекс ММВБ.

Разразившийся на почве военного противостояния на территории Украины международный политический конфликт повлиял на обострение взаимоотношений России и некоторых стран мирового сообщества. Начатая в 2014 г. санкционная война была нацелена на нарушение сложившихся торговых отношений России с постоянными иностранными партнерами, ослабление ее экономического потенциала, дестабилизацию финансово-экономической обстановки в стране.

Оценка воздействия данных ограничительных мер, изменивших реалии российской экономической системы, необходима не только для корректировки стратегии общегосударственного развития на будущие периоды, но и для определения перспектив дальнейшего роста отдельных видов экономической деятельности и секторов отечественной экономики, непо-

но и общего движения фондового рынка. Поведение участников рынка — крайне чувствительный индикатор мировой политической и экономической обстановки, поэтому изменение стоимости ценных бумаг на открытом рынке позволит количественно отразить влияние на нефтегазовую отрасль страны событий [2, 3], происшедших с начала 2014 г.

Первой мерой, которая затронула российские нефтегазовые компании с начала санкционных войн, стало снятие 20 января 2014 г. Евросоюзом и США санкций с Ирана, что приостановило усилия, которые направлялись на сокращение продаж иранской нефти. Этому факту сопутствовало снижение цены на нефть (0,2 долл.). Однако уже через день ее стоимость увеличилась почти на 2 долл. и составила для марки Brent 107,9, а для Urals — 103,8 долл./баррель (рис. 1).

Данная мера не поспособствовала резкому снижению стоимости акций нефтегазовых компаний на фондовом рынке (рис. 2, 3). Так, к примеру, акции крупнейших российских нефтяных и га-

зовых компаний 20 января продемонстрировали рост на 0,5–1,5%. Однако уже к концу месяца акции «Газпром нефти», «Транснефти», «Сургутнефтегаза», «Новатэка» снизились на 3–4%.

Вслед за продолжением эскалации украинского конфликта в начале весны 13 марта США заявили о проведении «пробной продажи» 5 млн барр. нефти из стратегического нефтяного резерва, аналогичной по составу экспортируемой из России нефти, что незначительно повлияло на стоимость акций нефтяных компаний.

В целом за март, по результатам вышеупомянутых событий, акции нескольких компаний значительно возросли. Лидерами роста оказались «Газпром», рост акций которого составил 13,1%, «Газпром нефть» (+11,2%), «Лукойл» (+7,9%), акции остальных крупных нефтегазовых компаний.

Под следующую волну санкций, направленных на нефтегазовый сектор, происшедшую в июле, попали нефтяная компания «Роснефть» и газовая компания «Новатэк», против которых

Фото: Фотобанк Лори / Валерия Потапова

средственно попавших под их влияние. Так, в результате целенаправленного внешнеэкономического давления был нанесен определенный урон российским нефтегазовым компаниям. Если в январе — октябре 2013 г. средняя цена за баррель нефти Urals составляла 107,75 долл., то за этот же период 2014 г. — 103,04 долл./баррель; в октябре 2014 г., в период эскалации санкционных мер, средняя цена упала до 86,38 долл./баррель, а по состоянию на 12 ноября того же года составляла уже 77,3 долл./баррель при стоимости нефти Brent 79,98 долл./баррель [1].

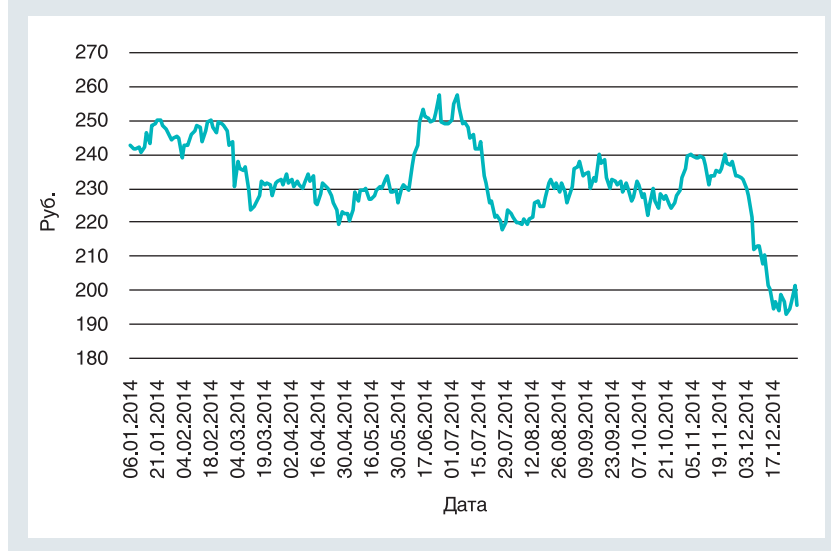
Один из возможных подходов к оценке влияния введенных санкций на российские нефтегазовые компании основывается на отслеживании не только динамики цены барреля нефти,

Рисунок 1



Рисунок 2

Динамика цены акции АО «Роснефть» на момент закрытия торгов на ММВБ в период с 1 января 2014 г. по 31 декабря 2014 г.



Источник: [4]

в середине месяца были введены санкции США. В период бурного введения санкций и различных ограничений против крупнейших банков России и некоторых нефтяных, оборонных и других предприятий с 27 по 31 июля цены на российскую нефть росли.

В конце июля ЕС ввел запрет на поставки высокотехнологичного оборудования в Россию для добычи нефти в Арктике и сланцевой нефти. В эти дни ЕС также запретил инвестиции в российский энергетический сектор, добычу нефти, газа и минералов, поставку оборудования для этих секторов и оказание им страховых и финансовых услуг.

11 и 27 августа Норвегия и Швейцария присоединились к санкциям Евросоюза против нефтегазового сектора российской экономики, но это не помешало росту цен акций российских нефтяных и газовых компаний. Наибольший рост в целом за август продемонстрировали «Транснефть» (10,7%) и «Газпромнефть» (6,3%).

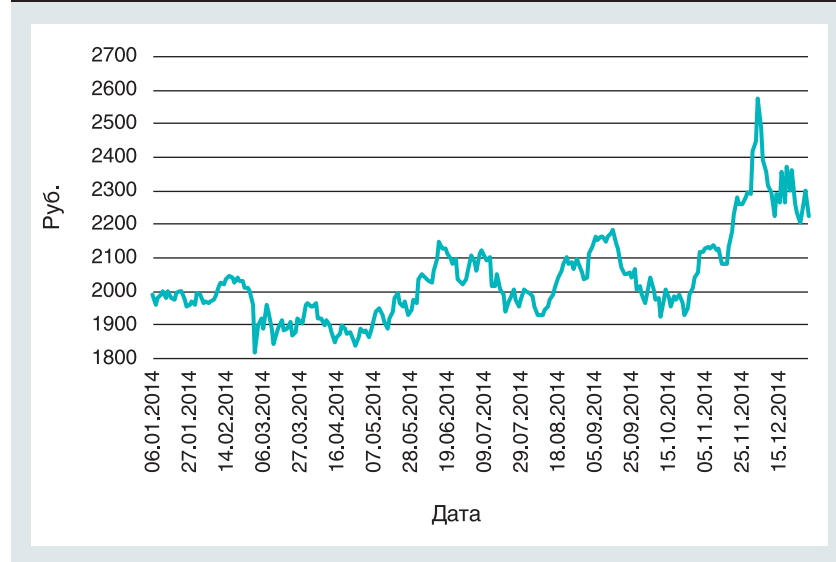
В сентябре последовала следующая волна санкций против нефтегазового сектора России, ознаменовавшая собой ужесточение ограничений, введенных для нефтегазовых компаний. 1 сентября Австралия ввела запрет на поставки России оборудования для нефтегазовой сферы, а 12 сен-

тября Евросоюз запретил организацию долгового финансирования трех топливно-энергетических компаний России: «Роснефти», «Транснефти», «Газпром нефти». Запрещены торговля облигациями этих компаний со сроком обращения свыше 30 дней и участие в организации выпусков таких бумаг.

В этот же день США ввели санкции против корпораций «Газпром», «Лукойл», «Транснефть», «Газпром нефть», «Сургутнефтегаз», «Новатэк», «Роснефть». Американским компаниям запрещено поставлять им товары и технологии, необходимые для освоения месторождений нефти на глубоководных участках и арктическом шельфе, а также в сланцевых пластах. Корпорациям «Газпром нефть» и «Транснефть» также запретили брать кредиты и размещать ценные бумаги на американском рынке на срок более 90 дней. Американским гражданам и компаниям было запрещено покупать облигации корпораций «Новатэк» и «Роснефть» со сроками обращения свыше 30 дней и предоставлять этим компаниям кредиты.

Рисунок 3

Динамика цены акции АО «Лукойл» на момент закрытия торгов на ММВБ в период с 1 января 2014 г. по 31 декабря 2014 г.



Источник: [4]

За день до введения перечисленных ограничений цены акций упомянутых компаний имели тенденцию к росту. На закрытии торгов 11 сентября цена акций «Газпром нефти» возросла на 2,2% по отношению к началу месяца, «Лукойла» — на 4,6, «Транснефти» и «Роснефти» — на 1,75%, притом что газовые компании демонстрировали больший рост — акции «Сургутнефтегаза» возросли на 5,5%, «Газпрома» — на 3,6, «Новатэка» — на 6,7%.

Результатом расширения наложенных на эти компании санкций стал рост цен их акций на фондовом рынке. По результатам торгов 12 сентября прирост стоимости акций «Газпром нефти» и «Транснефти» составил 1,8%, «Роснефти» — 1,4, а газовой компании «Новатэк» — 2,1%. Прирост стоимости акций остальных компаний составил менее 1%.

Позже некоторые негативные последствия от ввода сентябрьских санкций все же проявились на фондовом рынке. В конце сентября акции «Лукойла», «Газпром нефти», «Роснефти» и «Сургут-

Акции российских нефтегазовых компаний обладают невысокими показателями волатильности и являются лидерами российского фондового рынка. Введенные санкции не привели к значительному изменению данного положения.

нефтегаза» показывали некоторое снижение. Стоимость акций «Лукойла» снизилась по отношению к 12 сентября на 6,8%, акций «Газпром нефти» — на 2, «Сургутнефтегаза» — на 3,4%. Только акции «Транснефти» и «Новатэка» за рассматриваемый период возросли — на 3,5 и 2% соответственно.

В середине октября Албания, Исландия, Лихтенштейн, Украина и Черногория присоединились к санкциям Евросоюза, которые касались запрета на поставки в Россию высокотехнологичного оборудования для добычи сланцевой нефти, а также нефти в Арктике и на глубоководном шельфе.

В конце октября Россия, Украина и Европейский союз договорились о возобновлении поставок газа на Украину в зимний период и как следствие о бесперебойном транзите газа в Европу. После этого цена нефти Brent практически сравнялась с ценой нефти марки Urals, что бывает крайне редко. Однако динамика цен обеих марок имела тенденцию к снижению.

В связи с данными событиями за октябрь 2014 г. стоимость акций крупных нефтегазовых компаний возросла. Акции «Газпром нефти» и «Лукойла» продемонстрировали рост на 5,2% (рис. 2, 4), «Транснефти» и «Новатэка» — на 7,5 и 8,1% соответственно. Акции «Роснефти» увеличились на 3,4%, «Газпрома» — на 2,6%. Лидером роста стал «Сургутнефтегаз», цена акций которого в период с 1 октября по 31 октября увеличилась на 10,5%.

В целом в первом полугодии 2014 г. цена на нефть не совсем стабильно, но держалась около отметки 110 долл/баррель. Однако с наступлением второго полугодия цены начали падать. Тенденция к снижению стоимости нефти зародилась в конце июля, когда был введен широкий пакет санкций против российских нефтегазовых компаний. За десять месяцев 2014 г. цена за баррель нефти марки Brent снизилась на 22,5%. Аналогично снизилась стоимость нефти марки Urals. За этот же период цены акций крупнейших нефтегазовых компаний, наоборот, возросли — акции «Газ-

Рисунок 4

Динамика цены акции АО «Газпром» на момент закрытия торгов на ММВБ в период с 1 января 2014 г. по 31 декабря 2014 г.



Источник: [1]

Рисунок 5

Динамика индекса ММВБ «Нефть и газ» с января по ноябрь 2014 г.



пром нефти» на конец октября по отношению к началу года увеличились на 2,8%, «Лукойла» — на 3,9, «Транснефти» — на 9,4, «Сургутнефтегаза» — на 1,5, «Газпрома» — на 2,0, «Новатэка» — на 10,8%. Лишь акции «Роснефти» за

рассматриваемый период снизились на 4,7%.

Визуализировать общее движение цен акций нефтегазовых компаний и влияние, оказанное в результате введения иностранных огра-

ничений и политически значимых событий, позволяет рис. 5, на котором представлена динамика индекса ММВБ «Нефть и газ». Данный индекс отражает цены акций компаний, занимающихся геологоразведкой, разработкой, добычей и реализацией нефти и газа, а также производством и сбытом нефтепродуктов и продуктов нефтехимии. Наибольшие доли в данном индексе занимают компании «Новатэк» (16,46%), «Лукойл» (15,67%), «Газпром» (14,32%), «Роснефть» (13,11%).

Акции российских нефтегазовых компаний обладают невысокими показателями волатильности и являются лидерами российского фондового рынка. Введенные санкции не привели к значительному изменению данного положения. При этом в целом за прошедшие десять месяцев 2014 г. показатели волатильности акций «Роснефти», «Газпром нефти», «Лукойла», «Транснефти», «Сургутнефтегаза», «Газпрома» и «Новатэка» лежат в границах от 21,1 до 30,8%.



С точки зрения бюджетных рисков снижение курса рубля позволило стабилизировать падение цен на мировом рынке нефти. Воздействие санкций на российские нефтегазовые компании выразилось в импортных ограничениях технологий добычи сланцевой и шельфовой нефти, сворачивании совместных инвестиционных программ с зарубежными партнерами, что обусловило колебания на фондовом рынке [5]. Серьезно пострадала компания «Роснефть», долг по внешним кредитам которой до конца 2015 г. составляет около 35 млрд долл.

Таким образом, однозначно определить влияние санкций на изменение цен акций российских компаний нефтегазового сектора не представляется возможным. Известно лишь то, что в изменившихся реалиях функционирования экономики возрастает важность решения острых проблем в финансовой, производственной и социальной сферах. Санкции, введенные

против нефтегазовых компаний России, являлись факторами неустойчивости конъюнктуры сырьевого рынка в 2014 г. Существенное снижение цен нефти на мировом рынке во второй половине года создало условия для снижения валютного курса и доходной составляющей российского бюджета, что в свою очередь замедлило темпы дальнейшего экономического развития, хотя увеличение добычи нефти и природного газа благоприятствовало экономическому положению России.

Важно отметить, что сложившаяся экономическая и внешнеполитическая ситуация не может быть однозначно определена с точки зрения перспектив дальнейшего развития страны, хотя, согласно широко распространенному мнению, давление, оказываемое некоторыми странами мирового сообщества, способствует раскрытию потенциала для более эффективного экономического развития. ■

ПЭС 16009 / 25.01.2016

Источники

1. Информационное агентство «РосБизнесКонсалтинг». URL: <http://www.rbc.ru>.
2. Минашкин В.Г. Рынок ценных бумаг: методология статистического исследования. М.: Финансы и статистика, 2004. 178 с.
3. Миркин Я.М. Рынок ценных бумаг России: воздействие фундаментальных факторов, прогноз и политика развития. М.: Альпина Паблишер, 2002. 174 с.
4. Информационно-аналитический портал «Финам.ру». URL: <http://www.finam.ru>.
5. Дарда Е.С., Слабуха А.Ю., Рыжинская Н.С. Влияние политических изменений на фондовый рынок Российской Федерации на примере крымских событий: Сб. материалов Международной научно-практической конференции «Ценности и интересы современного общества». М.: МЭСИ, 2014. С. 284–288.

Sanctions War as a Factor of the Trends Formation in the Russian Federation Stock Market

**Bolvachev Aleksey Il'ich,
Darda Ekaterina Sergeevna,
Prokhorov Pavel Eduardovich**

Plekhanov Russian University of Economics

The authors consider practical aspects of assessing the impact “of sanctions wars” on the Russian Federation stock market. The authors analyze and identify peculiarities affecting trends formation on the oil and gas stock market.

Keywords: the stock market, the oil and gas sector, the MICEX index.

References

1. RBC, available at: <http://www.rbc.ru>.
2. Minashkin V.G. *Rynok tsennykh bumag: metodologiya statisticheskogo issledovaniya* [Securities Market: Methodology of Statistical Research]. Moscow, Finansy i statistika, 2004, 178 p.
3. Mirkin Ya.M. *Rynok tsennykh bumag Rossii: vozdeystvie fundamental'nykh faktorov, prognoz i politika razvitiya* [Securities Market of Russia: the Impact of Fundamental Factors, Forecast and Development Policy]. Moscow, Al'pina Publisher, 2002, 174 p.
4. *Finam*, available at: <http://www.finam.ru>.
5. Darda E.S., Slabukha A.Yu., Ryzhinskaya N.S. *Vliyaniye politicheskikh izmeneniy na fondovyy rynek Rossiyskoy Federatsii na primere krymskikh sobytiy* [The Impact of Political Changes on the Russian Federation Stock Market on the Example of Crimean Events]. *Sbornik materialov Mezhdunarodnoy nauchno-prakticheskoy konferentsii «Tsennosti i interesy sovremennogo obshchestva»* [Collected Materials of the International Scientific-Practical Conference “Modern Society Values and Interests”]. Moscow, MESI, 2014, pp. 284–288.

