

**СИТУАЦИЯ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ:
ВЛИЯНИЕ ФУНДАМЕНТАЛЬНЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ**

Дегтярева Ирина Викторовна

ФГБОУ ВО «Уфимский государственный авиационный технический
университет», Уфа, Россия

Старцев Роман Витальевич

ФГБОУ ВО «Уфимский государственный авиационный технический
университет», Уфа, Россия

**SITUATION ON THE RUSSIAN STOCK MARKET:
THE IMPACT OF THE FUNDAMENTAL INDICATORS**

Degtyareva Irina Viktorovna

FGBOU VO "Ufa State Aviation Technical University", Ufa, Russia

Startsev Roman Vitalievich

FGBOU VO "Ufa State Aviation Technical University", Ufa, Russia

Аннотация: В статье рассмотрено влияния фундаментальных показателей на рынок ценных бумаг в целом и российский - в частности. Ситуации с пандемией Covid19 и санкционным давлением на Россию из-за событий на Украине дают материал для верификации положений теорий фондовых цен. Характеристика показателей, рассмотренных в статье, позволяет выявить основные проблемы фундаментального анализа и сделать выводы о том, в каких случаях при анализе рынка ценных бумаг фундаментальные показатели не будут иметь решающего значения.

Summary: The article considers the study of fundamental indicators in the securities market in general and in Russia in particular. The situations with the Covid-19 pandemic and sanctions pressure on Russia due to the events in Ukraine provide material for verification of supporters of securities theories. The characterization of the results discussed in the article makes it possible to identify the main problems of fundamental analysis and draw conclusions about the cases in which fundamental indicators are not decisive in the analysis of the securities market.

Ключевые слова: российский рынок ценных бумаг, фондовый рынок, фундаментальный анализ, акции, облигации, фондовый индекс, Covid19, санкции.

Keywords: stock Russian securities market, stock market, fundamental analysis, stocks, bonds, stock index, Covid19, sanctions

Введение. Имеющий место сегодня беспокойный внешнеполитический фон сказывается на индексах, волатильности и поведении инвесторов на рынке ценных бумаг. В связи с этим интерес представляет исследование значимости факторов, оказывающих влияние на поведение инвесторов и ситуации, складывающиеся на фондовых рынках. Участники рынка ценных бумаг, которые совершают операции по покупке и продаже финансовых активов, задают направление движения цен финансовых инструментов. Дальше работает простое правило большинства: если на рынке в данный момент времени наблюдается перевес спроса над предложением по какой-то конкретной ценной бумаге – эта бумага будет расти в цене. Если же перевес будет на стороне предложения – курсовая стоимость этой бумаги будет падать. Отсюда можно сделать закономерный вывод, что раз бумага растет, значит в ней участники рынка видят определенный позитив и, следовательно, потенциал, если же падает – негатив и отсутствие драйвера роста.

Результаты исследования. Свои решения о покупке или продаже той или иной ценной бумаги инвесторы принимают преимущественно на основе эмоций. Это утверждение принято в качестве рабочей гипотезы, которую в данной научной статье предполагается подтвердить. Фундаментальные показатели в данном случае играют одну из ключевых ролей. Они позволяют понять, какие именно эмоции будут испытывать участники рынка ценных бумаг и далее, какие рыночные позиции они будут открывать или закрывать исходя из этих эмоций. Но у фундаментального анализа финансовых рынков есть существенный минус. Действительно, он помогает инвестору понять, каковы сейчас мысли большинства покупателей-продавцов по той или иной ценной бумаге, но это работает не во всех случаях и имеет свои исключения из общих правил. Рассматривая конкретные примеры, попытаемся понять, в каких случаях фундаментальный анализ ценных бумаг оказывает значительную помощь инвесторам, а в каких случаях на него не стоит тратить ресурсы.

Фундаментальный анализ основывается на оценке рыночной ситуации в целом, оценке будущего развития отдельной компании-эмитента и включает в себя несколько важных показателей [1]. Первый показатель – это корпоративные отчеты той или иной компании, из которых инвесторы могут узнать, насколько финансово устойчивой является интересующая их компания в данный момент времени. И в зависимости от того, насколько сильно представленный отчет удовлетворит ожидания инвесторов, последует соответствующая реакция. Фактические показатели выше ожиданий – и данная акция растет, отчет оказался хуже ожиданий – акции компании начинают активно продавать. Одна из проблем фундаментального анализа заключается в том, что он работает лишь в тех случаях, когда большинство инвесторов реагируют на определенное событие одинаково. Проиллюстрируем это на примере ситуации с компанией Tesla, INC. По итогам 2018 года чистая прибыль компании составила – (-106,58 млн.дол.) По итогам 2019 года данный показатель составил – (-775 млн.дол.) [2]. Компания

буквально работала себе в убыток и не приносила никакой фактической чистой прибыли. Посмотрим, как при этом изменялась курсовая стоимость акций данной компании за эти же 2 года. За данный период акции компании Tesla, INC показали рост в 34,09% [3]. Что противоречит их финансовым показателям, ведь компания в этот период работала в убыток.

Отсюда можем выявить основную проблему фундаментального анализа – он не учитывает фактор надежды в действиях инвесторов. В случае с компанией Tesla, INC, инвесторы принимали решения не на основе текущего положения дел компании, а на основе того, какой компания станет в будущем. Другими словами, инвесторы вкладывают деньги в свои собственные ожидания, не опираясь на конкретные факты, которые имеют вес в данный момент времени. Но ожидания и надежды, в том числе и на рынке ценных бумаг, имеют свойство не сбываться. Как раз в этом и заключается главная проблема анализа ценных бумаг на основе фундаментальных показателей. Имея компанию, которая показывает отрицательную чистую прибыль, мы не можем с уверенностью сказать, что ее акции не будут интересны инвесторам на бирже.

Второй показатель фундаментального анализа – экономическое состояние страны, ее основные макроэкономические показатели, проводимая ее правительством монетарная политика и т.д. Действия Центрального банка могут значительно изменить положение дел на фондовом рынке. Рассмотрим ситуацию с изменением ключевой ставки. Повышение ключевой ставки является одним из главных инструментов Центрального банка в сдерживании и дальнейшем замедлении темпов инфляции. Чем выше ключевая ставка, тем более дорогой становится национальная валюта страны. Это значит, что вслед за этим повышаются ставки по банковским депозитам и кредитам. В результате снижается спрос на товары и услуги, цены перестают расти теми же темпами, что и в предыдущие периоды до повышения ставки и, как следствие, замедляется инфляция. Почему это важно для инвестора, который вкладывает свой капитал не в банковский депозит, а в фондовый рынок. Дело в том, что при повышении ключевой ставки вместе с ростом доходности депозитов растет и доходность по облигациям. Облигация является аналогом банковского депозита, но при этом имеет ряд преимуществ. Одно из них звучит следующим образом: доходность по облигациям всегда превышает банковскую. Из всего вышесказанного можно сделать вывод, что действия Центрального банка по регулированию процентной ставки напрямую влияют на рынок ценных бумаг. И отслеживание данного фундаментального показателя может напрямую повлиять на финансовый результат инвесторов по итогам конкретного периода.

Но монетарная политика государства может оказать влияние не только на рынок облигаций, которые при повышенной ключевой ставке привлекают новых инвесторов своей повышенной доходностью. Она также влияет и на рынок акций, но с противоположным эффектом. Акции считаются более агрессивными и рискованными бумагами в отличие от облигаций, риск по которым минимален.

За счет этого, если растет доходность по менее рискованным инструментам, то закономерно инвесторы начнут перекладывать свой капитал именно в облигации. Также одним из преимуществ облигации является то, что доход по ней известен заранее. Традиционная теория цен фондового рынка объясняет обратную зависимость между процентными ставками и ценами акций тем, что высокие процентные ставки мешают компаниям зарабатывать прибыль, достаточную для того, чтобы покрыть высокую стоимость привлеченного капитала и еще выплатить дивиденды, в результате чего интерес к акциям падает [4].

В качестве примера того, как экономическое состояние страны влияет на фондовый рынок, можем рассмотреть первую волну коронавируса в России, которая началась в марте 2020 года. Было понятно, что временное закрытие ресторанов, кинотеатров, торговых центров и т.п. – окажет сильное негативное влияние на российскую экономику, на динамику ее валового внутреннего продукта (ВВП). С точки зрения инвестора это сигнал о продаже всех своих ценных бумаг, так как не стоит держать в своем портфеле компании, чьи темпы роста вследствие текущей экономической ситуации будут значительно снижаться. И нет точной уверенности в том, когда данная ситуация начнет меняться. Именно так и поступили большинство инвесторов в марте 2020 года на российском рынке. И если посмотрим на фондовый индекс РТС – индекс, который включает в себя на текущий момент времени 43 самые ликвидные и крупные российские компании, то увидим падение котировок на 40,48% [3]. Индекс упал почти вдвое.

Третий фундаментальный показатель, который влияет на рынок ценных бумаг – политическая ситуация вокруг и внутри страны. В данной области фундаментальный анализ показывают всю свою несостоятельность, потому что в случае с различными политическими спекуляциями или какими-то конкретными действиями, невозможно определить эмоциональное состояние участников рынка ценных бумаг и то, как именно они будут поступать на бирже, начнутся ли активные покупки, или на фондовом рынке наступит фаза стагнации. Текущая геополитическая ситуация вокруг Украины наглядно доказывает вышесказанное. С одной стороны, не видим никаких фактических признаков того, что начнутся реальные военные действия, но с другой стороны, благодаря политической пропаганде инвестор начинает поддаваться общей панике. По этой причине на рынках идут активные распродажи. На момент написания данной статьи индекс РТС упал на 32%, что практически равно падению в первую волну коронавируса в марте 2020 года [3]. Только в случае текущей ситуации, это падение произошло по причине негативной информации политического свойства в СМИ, в то время как экономические показатели демонстрировали позитивную динамику. Можно назвать это рыночными манипуляциями, что инвесторов просто заставили продать свои ценные бумаги для того, чтобы по более низким и выгодным ценам эти акции купили различные

инвестиционные фонды или же банки. Вместе с тем не все инвесторы поддались общей панике на фондовом рынке, что является доказательством принятия решения о покупке или продаже ценной бумаги инвесторами преимущественно на основе эмоций, которые на одно и то же событие могут быть разными.

Следует отметить, и ситуации на рынке ценных бумаг на протяжении всей его истории доказывают, что роль военного фактора как одного из фундаментальных факторов политического характера трудно переоценить. Военные действия относятся к числу непрогнозируемых событий и если они происходят, то оказывают чаще всего непредсказуемое и ярко выраженное влияние на фондовый рынок.

Таким образом, фундаментальный анализ и различные фундаментальные показатели действительно могут показать инвестору общую картину состояния экономики страны, любой частной компании или же Центрального банка. Но он не учитывает главный показатель, на основе которого функционирует фондовый рынок любой страны, в том числе и России – это эмоции участников рынка. Фундаментальные показатели могут давать четкую картину того, что данная компания финансово нестабильна и инвестиции в нее несут серьезные риски. Но если большинство инвесторов проигнорируют этот факт и начнут покупать акции данной компании с надеждой на ее будущий финансовый успех, цена акции закономерно будет расти. Поэтому помимо фундаментального анализа фондового рынка необходимо использовать другие вспомогательные инструменты, одним из которых является технический анализ. Также в последние годы политические факторы стали играть огромную роль в экономической жизни страны, поэтому финансовые аналитики и участники рынка ценных бумаг должны с особым вниманием относиться к событиям политического характера и пытаться оценивать их возможное влияние на ситуацию на рынке ценных бумаг.

Список литературы:

1. Дегтярева И.В., Шалина О.И. Рынок ценных бумаг: учебное пособие. Уфа: УГАТУ, 2010. 160 с.
2. Котировки более 30 тысяч финансовых инструментов в реальном времени. Источник: <https://ru.investing.com/> [Дата обращения: 10.06.2022]
3. Графики акций, индексов, фьючерсов, форека и биткоин. Источник: <https://ru.tradingview.com/> [Дата обращения: 09.06.2022]
4. Тьюлз Р., Брэдли Э., ТьюлзТ. Фондовый рынок. пер. с англ. М.: ИНФРА –М, 2017. 648 с.

References:

1. Degtyareva I.V., Shalina O.I. Securities market: study guide. Ufa: UGATU, 2010. 160 p.
2. Quotes for more than 30 thousand financial instruments in real time. Source: <https://ru.investing.com/> [Date of access: 06/10/2022]

3. Charts of stocks, indices, futures, forex and bitcoin. Source: <https://ru.tradingview.com/> [Date of access: 06/09/2022]
4. Tewles R., Bradley E., Tewles T. Stock market. per. from English. M.: INFRA-M, 2017. 648 p.

Сведения об авторе(ах)

1. **Дегтярева Ирина Викторовна**, доктор экономических наук, профессор кафедры экономической теории ФГБОУ ВО «Уфимский государственный авиационный технический университет», degtyareva.iv@ugatu.su, тел. +79083502273.

2. **Старцев Роман Витальевич**, магистрант кафедры экономики предпринимательства ФГБОУ ВО «Уфимский государственный авиационный технический университет», 434rg27@gmail.com, тел. +7 (937) 7862821.

Author's personal details

1. **Degtyareva I.V.**, Doctor of Economics, Professor of the Department of Economic Theory Ufa State Aviation Technical University, », degtyareva.iv@ugatu.su, тел. +79083502273

2. **Startsev R.V.**, Master student of the Department of Business Economics Ufa State Aviation Technical University, 434rg27@gmail.com, tel. +7 (937) 7862821.

© Дегтярева И.В., Старцев Р.В.

DOI 10.47309/2713-2358_2022_2_51_57

JEL G12

УДК 338.1

РОЛЬ СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННОЙ КООПЕРАЦИИ В ЭКОНОМИКЕ СЕЛА

Жилина Екатерина Валерьевна

ФГБОУ ВО «Башкирский государственный университет», Уфа, Россия

Крючков Семен Александрович,

Башкирский кооперативный институт (филиал), Уфа, Россия

THE ROLE OF AGRICULTURAL COOPERATION IN THE RURAL ECONOMY

Zhilina Ekaterina Valeryevna

Bashkir State University, Ufa, Russia

Kryuchkov Semyon Aleksandrovich

Bashkir Cooperative Institute (branch), Ufa, Russia

Аннотация: Цель исследования: раскрытие теоретических аспектов функционирования предприятий сельскохозяйственной кооперации. В статье