

Научная статья

Original article

УДК 339.1

doi: 10.55186/2413046X_2022_7_9_542

**ОСОБЕННОСТИ И ТЕНДЕНЦИИ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ РЫНКА
ЦЕННЫХ БУМАГ В УСЛОВИЯХ ПОСТПАНДЕМИЧЕСКОЙ
РЕАЛЬНОСТИ И ВЗАИМНОГО САНКЦИОННОГО ДАВЛЕНИЯ
FEATURES AND TRENDS OF THE SECURITIES MARKET
FUNCTIONING IN THE CONDITIONS OF POST-PANDEMIC REALITY
AND MUTUAL SANCTIONS PRESSURE**



Черкесова Эльвира Юрьевна, д.э.н, профессор, заведующий кафедрой экономики и менеджмента, Институт сферы обслуживания и предпринимательства (филиал) ФГБОУ ВО ДГТУ в г. Шахты Ростовской области, E-mail: cherkesovael@mail.ru

Сафонова Светлана Геннадиевна, к.э.н, доцент кафедры экономики и товароведения, ФГБОУ ВО Донской государственный аграрный университет, E-mail: Svet_lana2808@mail.ru

Шейхова Марина Сергеевна, к.э.н, доцент кафедры экономики и товароведения, ФГБОУ ВО Донской государственный аграрный университет, E-mail: marina_sheykhova@mail.ru

Cherkesova Elvira Yuryevna, Doctor of Economics, Professor, Head of the Department of Economics and Management, Institute of Service and Entrepreneurship (Branch) of the Federal State Educational Institution in DSTU in Shakhty, Rostov region, E-mail: cherkesovael@mail.ru

Safonova Svetlana Gennadievna, Candidate of Economics, Associate Professor of the Departments of Economics and Commodity Science, FSBEI HE Don State Agrarian University, E-mail: Svet_lana2808@mail.ru

Sheikhova Marina Sergeevna, Candidate of Economics, Associate Professor of the Departments of Economics and Commodity Science, FSBEI HE Don State Agrarian University, E-mail: marina_sheykhova@mail.ru

Аннотация. В статье рассматриваются особенности функционирования рынка ценных бумаг на современном этапе развития экономики. Представлены тенденции изменения рынка ценных бумаг в период эпидемии COVID-19. Показана реакция фондового рынка на непредвиденные самой экономикой ситуации. Приведены примеры компаний, получивших выгоды и понесших убытки в период мировой пандемии коронавируса и взаимного санкционного давления. В статье исследована динамика курсовой стоимости компаний, занятых в сфере туризма, развлечений, промышленности, медицины, производства минеральных удобрений, нефтегазовой продукции.

Abstract. The article discusses the features of the functioning of the securities market at the present stage of economic development. Trends in the securities market during the COVID-19 epidemic are presented. The reaction of the stock market to situations unforeseen by the economy itself is shown. Examples of companies that received benefits and suffered losses during the global coronavirus pandemic and mutual sanctions pressure are given. The article examines the dynamics of the exchange rate of companies engaged in tourism, entertainment, industry, medicine, production of mineral fertilizers, oil and gas products.

Ключевые слова: акции, динамика, котировки, ценные бумаги, рынок ценных бумаг, курсовая стоимость

Keywords: stocks, dynamics, quotations, securities, securities market, exchange value

В современных условиях фондовый рынок является одним из механизмов для привлечения финансов в бизнес в целях развития и повышения

конкурентоспособности компаний. Кроме того, динамика котировок ценных бумаг и фондовых индексов дает возможность оценивать состояние экономики, прогнозировать макроэкономические процессы, принимать инвестиционные решения, получать прибыль от операций с ценными бумагами.

Котировки ценных бумаг чутко реагируют на изменения экономической ситуации. В свою очередь, колебания курсовой стоимости фондовых ценностей формируют экономическое поведение участников рынка и держателей ценных бумаг. Формирующиеся тренды позволяют анализировать текущую экономическую ситуацию, прогнозировать вероятные изменения. Однако не всегда прогнозирование является верным. В любой момент могут возникнуть явления, по-разному отражающиеся на состоянии рынка ценных бумаг и на которые сложно повлиять. Так, например, случилось в двадцатые годы двадцать первого века.

Произошли два серьёзных события, которые сильно пошатнули состояние рынка ценных бумаг. Это - мировая эпидемия коронавируса и политика санкционных ограничений со стороны стран НАТО и ЕС.

После долгого карантинного режима в мире происходит серьезная финансовая трансформация и перестройка. Такое состояние характерно как для отдельных стран, так и мировой экономики в целом. Как известно, пандемия коронавируса негативно повлияла на многие сферы экономики.

В начале, всё же необходимо отметить, что вирус унёс много жизней людей в разных странах мира. В результате, сократилось количество работников на предприятиях, что ухудшило возможности производства, так как не хватает «рабочих рук». Особенно это касается высокопрофессиональных кадров на подготовку которых уходят многие годы [1,4]. Вторым фактором, негативно повлиявшим на экономику, является переход многих людей на дистанционную среду работы, так как многие просто не имеют необходимого оборудования дома, не всегда находятся в рабочей обстановке. Как следствие, участились случаи утечки важных сведений и наработок, снизились темпы производства товаров. Кроме того, закрытие границ привело к тому, что многие

сферы бизнесы просто не смогли нормально функционировать. Например, туризм, авиаперевозки, импортная логистика, парки развлечения и др. [1,4]. Все эти обстоятельства вызвали колебания котировок ценных бумаг и фондовых индексов. Рассмотрим динамику колебаний курса акций на примере медиа гиганта «Walt Disney»

Как можно проследить по данным статистики начиная с ноября 2019 года по 30 октября 2020 года мы можем наблюдать довольно серьёзную экономическую яму. По заметкам из американского журнала «Forbse» причиной тому стали три основных фактора: первый из них - это закрытие кинотеатров, которые приносили компании до 47% прибыли и переход на стриминговые сервисы, которые хоть и приносили неплохие деньги, но всё же уменьшили прибыль в пять раз из-за того, что один человек мог купить билет на всю семью. Следующим фактором является закрытие границ, из-за которых пришлось закрывать все парки развлечений и которые приносили до 32% прибыли. И наконец, переход на удалённый режим работы, он сильно увеличил бюджеты кино и мультимедийные съёмки, а так же сильно сдвинул рамки выхода премьер [1,3,4]. В конечном итоге эти факторы привели к снижению общей прибыли компании, что и вызвало снижение стоимости акций и сократило приток новых инвесторов, а также привело к массовым увольнениям и, как следствие, испортило репутацию компании и вызвало снижение стоимости ценных бумаг [3].

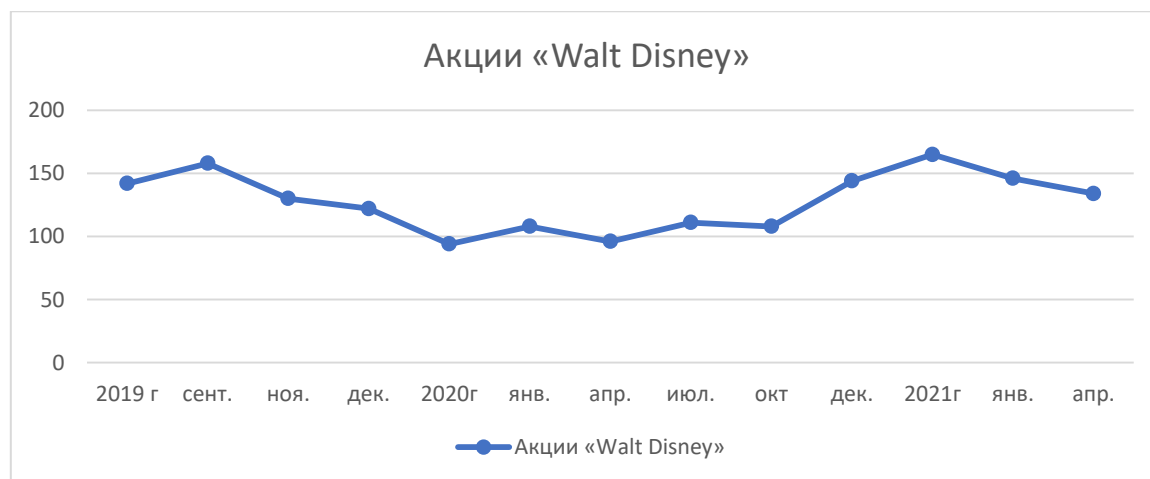


Рис.1-Динамика котировок акций компании «Walt Disney»

Как следует из данных финансовых отчетов компании «Walt Disney» за третий квартал 2020 года убыток компании составил 4,7 млрд. долларов. Из них 3,5 миллиарда конгломерат потерял из-за парков развлечений, которые закрылись после вспышки коронавируса [1]. Общие потери «Disney» составили 42% по сравнению с третьим кварталом 2019 года [2]. При этом парки принесли Disney 923 млн. долларов. Это на 85% меньше, чем в прошлом году. Тогда этот показатель составил 6,6 миллиарда [2]. Выручка сектора, в который входят кинопрокат, телевидение и стриминг, составила 1,7 млрд. долларов. В третьем квартале 2019-го эта сумма достигла 3,8 миллиарда [2]. В 2020 году студия часто корректировала расписание из-за пандемии COVID-19, в следствии чего ей пришлось отложить прокат почти всех фильмов Marvel, сиквелов «Аватара» и новых частей «Звездных войн» [1,2].

Ещё больше от карантинной обстановки пострадали туристическая отрасль и транспортные корпорации, в том числе, компании со специализацией на перевозке людей на большие расстояния (перевозки между государствами и материками). Все, без исключения, бизнесы такого плана понесли огромные убытки и были вынуждены: провести массовые увольнения, переплачивать за обслуживание оборудования, оплату энергии, разрывать контракты со своими партнёрами, тратить большие средства на обеспечение условий, подавляющих распространение эпидемии [1].

Рассмотрим данную ситуацию на примере акционерной компании «Carnival», осуществляющей круизные перевозки на крупных судах [1]. Из-за потери 40-60 % потенциальных клиентов, которые стремились минимизировать контакт с людьми, и тех, кто из-за закрытия границ просто не мог воспользоваться услугами фирмы, «Carnival» столкнулась с существенным сокращением загрузки своих яхт и кораблей. Это привело к двум последствиям. Первое – это снижение потенциальных доходов из-за уменьшения клиентов. И второе, переход яхт и кораблей в нерабочее состояние. Большая часть из них получали повреждения по причине долгого простоя. Кроме того, выросли расходы на обслуживание доков, самих судов, ремонт судоходного

оборудования, возникли и другие непредвиденные расходы. Как следствие, компания до сих пор уже спустя 3 года не может восстановиться до своих прежних показателей [1].

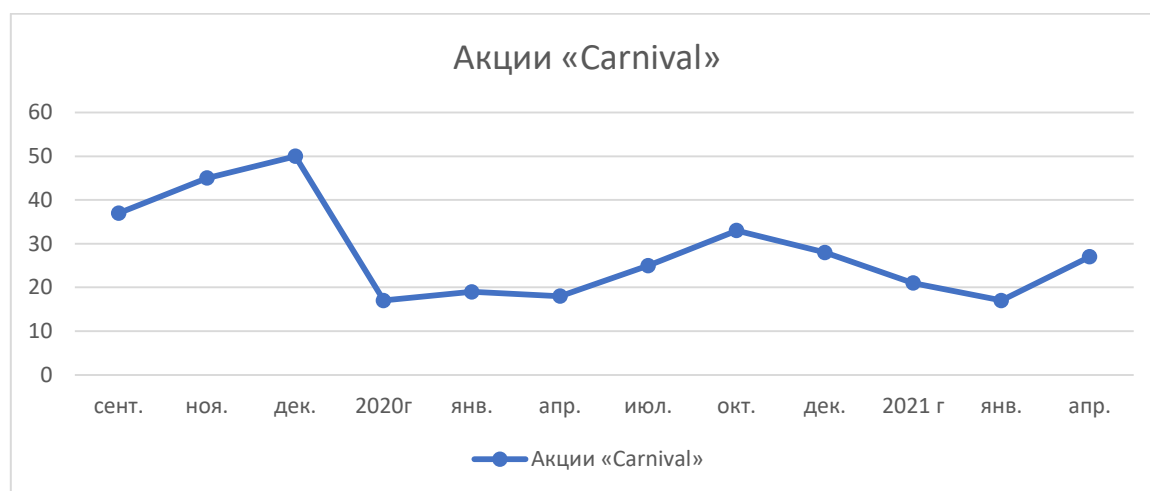


Рис.2- Динамика котировок акций компании «Carnival»

Как показывают данные, представленные на рис. 2, курсовая стоимость акций по – прежнему не может вернуться на допандемийный уровень.

Однако, следует отметить, что не на всех негативно повлияла обстановка с массовым карантином. Хочется отметить успехи медицинских и научно-исследовательских акционерных компаний.

Одним из ярких примером является компания «AbbVie». Это одна из крупнейших биофармацевтических компаний мира, которая специализируется на производстве медицинского оборудования для искусственного поддержания работы организма и выпуске лекарств, помогающих при лечении суставов. Рыночная капитализация составляет 205 млрд. долл., годовой объем продаж превышает 45 млрд. долл. [1]. Стратегия компании заключается в том, чтобы поставлять инновационные лекарства и оказывать значительное влияние на жизнь людей.

В период эпидемии акции этой компании поднялись на 28%, что является феноменальным ростом. Такой рост позволил компании расширить свои возможности, а также открыть новое подразделение и расширить ассортимент производимой продукции. Можно предположить, что данные обстоятельства

будут способствовать ещё большему успеху данной компании и появлению новых, востребованных препаратов [1].

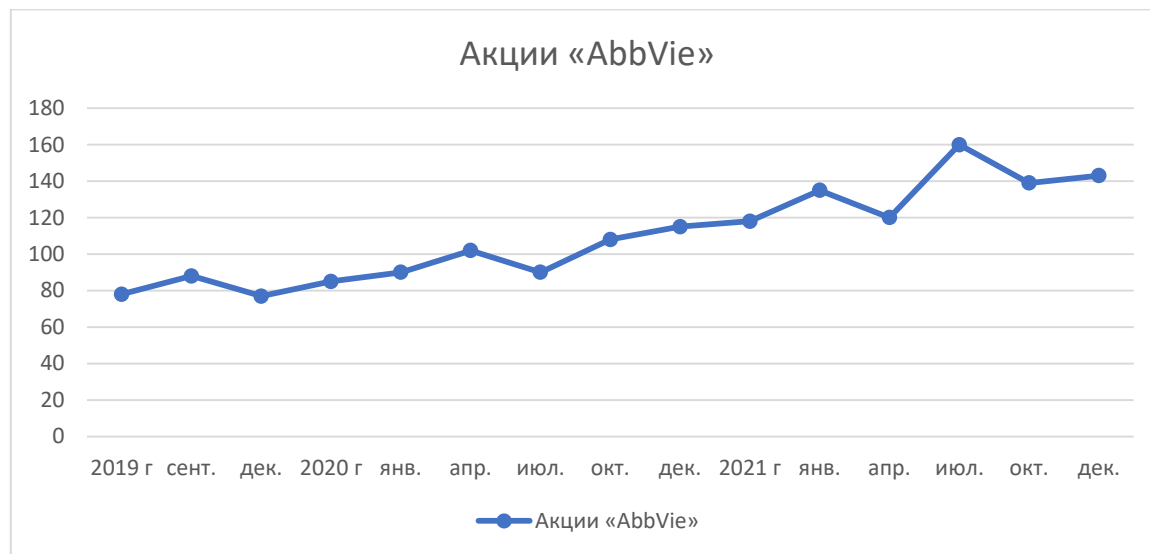


Рис.3- Динамика курса акций компании AbbVie

Как следует из данных, представленных на Рис. 3, курсовая стоимость акций корпорация AbbVie демонстрирует постоянный рост даже в период разгара пандемии. Кроме того, она получила возможность в мае 2020 г в разгар пандемии завершить сделку по приобретению за 63 млрд. долл. Компании Allergan – это мировой лидер в области эстетики и женского здоровья. В результате этой сделке AbbVie стала четвертым по капитализации производителем лекарств в мире.

Расширение фармакологического подразделения «AbbVie» и открытие нового филиала по изучению работы гипоталамо-гипофизарной системы и работ эндокринных желез во время стрессовых и депрессивных ситуаций компании на период начала февраля 2022 года удалось создать прототип своего нового препарата. AbbVie подала заявку на одобрение препарата для лечения депрессии. Это дало огромный прирост прибыли компании в размере 23% и притоку новых инвесторов». [1]. На выплату дивидендов компания направляет 45 – 50% прибыли. Форвардная доходность компании – наивысшая в секторе и составляет 4,5%. Указанные факторы в сочетании с устойчивым ростом делают AbbVie «голубой фишкой» американского фондового рынка.

Далее будут отмечены наиболее актуальную на данный момент обстановку, которая ведёт к изменению рынка ценных бумаг.

Начиная с 24 февраля 2022 года после начала специальной военной операции на Украине страны блока НАТО, ЕС и их союзники выдвинули ряд санкционных пакетов против России. В ответ на них Российская Федерация ввела свои санкции. Эти действия нанесли серьёзный вред экономикам этих стран, и рынок ценных бумаг не стал исключением. Во-первых, санкции мешают многим предпринимателям продавать свои товары за рубеж, что сильно снижает продажи Российский стран; но с другой стороны страны НАТО находятся в серьёзном энергетическом кризисе, что приводит к нестабильности работы всей инфраструктуры, и вызывает лишние расходы. Во-вторых, России, с поддержкой стран её союзников, удалось сдвинуть баланс валют на мировом рынке после принятия догмы, о том, что торговля ресурсами нефтяной продукции не будет осуществляться с помощью доллара или евро, что позитивно сказалось уменьшении инфляции личных валют и привели к росту их ценности. В-третьих, это стимулировало развитие внутренних производств и бизнесов внутри России [5].

Влияния приведённых примеров санкционных пакетов можно проследить на частных примерах.

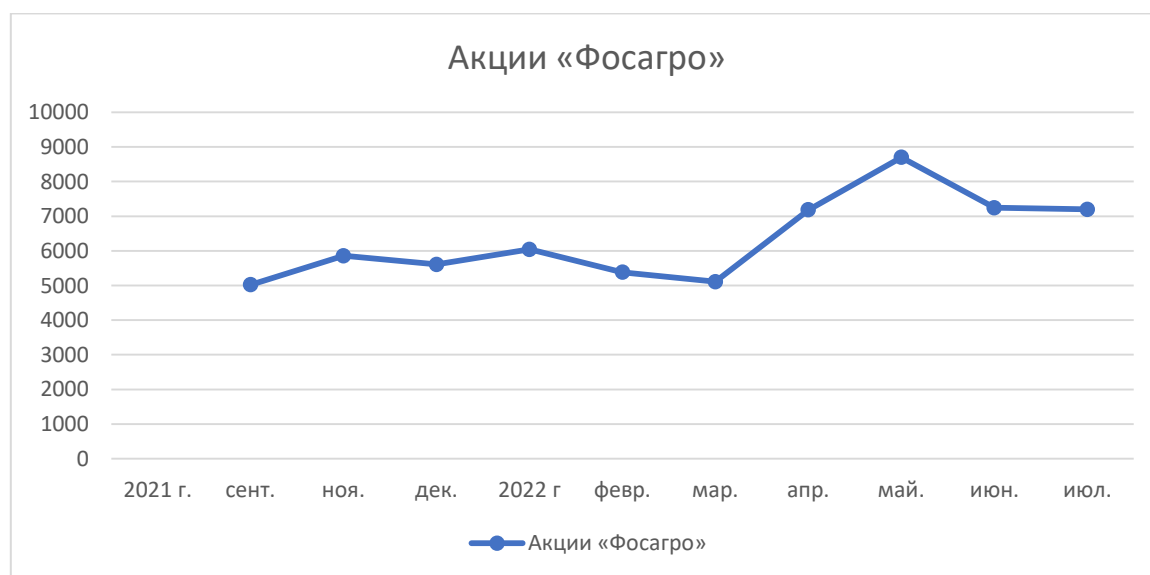


Рис.4- Динамика курсовой стоимости акций ФосАгро

Так, например, особенный прирост к ценности акций получили сельскохозяйственные предприятия [3]. Россия занимает лидирующее место в структуре мирового рынка минеральных удобрений. На рис. 4 представлена динамика курсовой стоимости акций ФосАгро - это крупнейший производитель фосфорных и азотных удобрений, мировой лидер по объемам производства высокосортного фосфатного сырья. В рассматриваемом периоде можно проследить значительный рост стоимости акций (практически в 2 раза) [1]. Этому способствовало расширение сферы сельскохозяйственного производства (площади посевов). Как следствие, увеличился спрос на минеральные удобрения, являющиеся основной продукцией ФосАгро [1,3]. Применение минеральных удобрений привело к росту урожайности и эффективности производства. Данные показатели смогли привлечь новых инвесторов [1,5]. Рост прибыли в 2021 г был впечатляющим – практически в восемь раз по сравнению с 2020 г. Данных за первый и второй квартал 2022 г. нет: компания воздержалась от публикации отчета. Экспорт удобрений являлся ключевым направлением с точки зрения доходов и составляет более 70% в структуре выручки. Доля ФосАгро на мировом рынке минеральных удобрений составляет 14,6%. Увеличение доходности компании привело к росту курсовой стоимости акций [1,5]. По оценкам Всемирного банка, стоимость удобрений может вырасти до 70% за 2022 год (в дополнение к росту за 2021 г) [5].

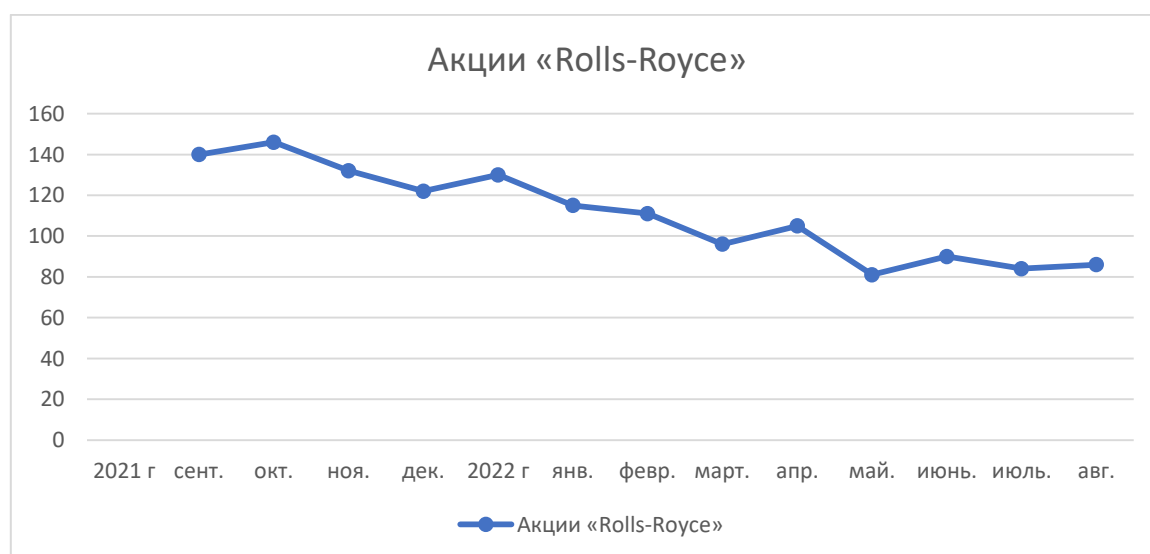


Рис.5- Динамика курсовой стоимости акций «Rolls-Royce»

На данном графике можно проследить цену акции «Rolls-Royce». Падение стоимости акций компании связано с потерей большого количества потенциальных покупателей [1]. Падение котировок началось в третьем квартале 2021 г. В 2022 г. отрицательная динамика продолжилась. Одна из причин – это санкционная политика недружественных стран. Был введен запрет на экспорт автомобилей компании в Россию. Как следствие, спрос и выручка существенно сократились. Доля российского рынка в структуре продаж компании была весьма ощутима. Уменьшение ожидаемой прибыли привело к снижению доходов инвесторов, которые поспешили продать свои ценные бумаги. Следовательно, привлекательность на рынке ценных бумаг компании «Rolls-Royce» значительно снизилась, а котировки акций продемонстрировали дальнейшее падение [1].

Наиболее нестабильная ситуация в современных условиях наблюдается в нефтяной отрасли. Во всём мире наблюдаются резкие, скачкообразные изменения ценности бумаг нефтяных и энергетических компаний. Это связано с отказом многих европейских стран от сотрудничества с российскими нефтеперерабатывающими предприятиями ввиду санкционной политики западных стран, а так же с сильной зависимостью этих стран от российской нефти, законами о запрете на добычу полезных ископаемых в европейских странах и США.

Многие страны Европы и США сократили её добычи до минимальных значений из-за того, что нефтегазовая промышленность сильно вредит экологии при добыче и обработке её продукции. В целях обеспечения энергетического баланса, европейские страны закупали нефтегазовую продукцию у российских предприятий. Некоторые страны Европы либо вообще не имеют на территориях своих стран залежей нефти и газа, либо их размеры незначительны.

Отказ от российской нефтегазовой продукции привел к энергетическому кризису в Европе. В свою очередь, он привел к непоправимым последствиям на рынке ценных бумаг. Это касается предприятий нефтегазового сектора и связанных с ним отраслей промышленности.

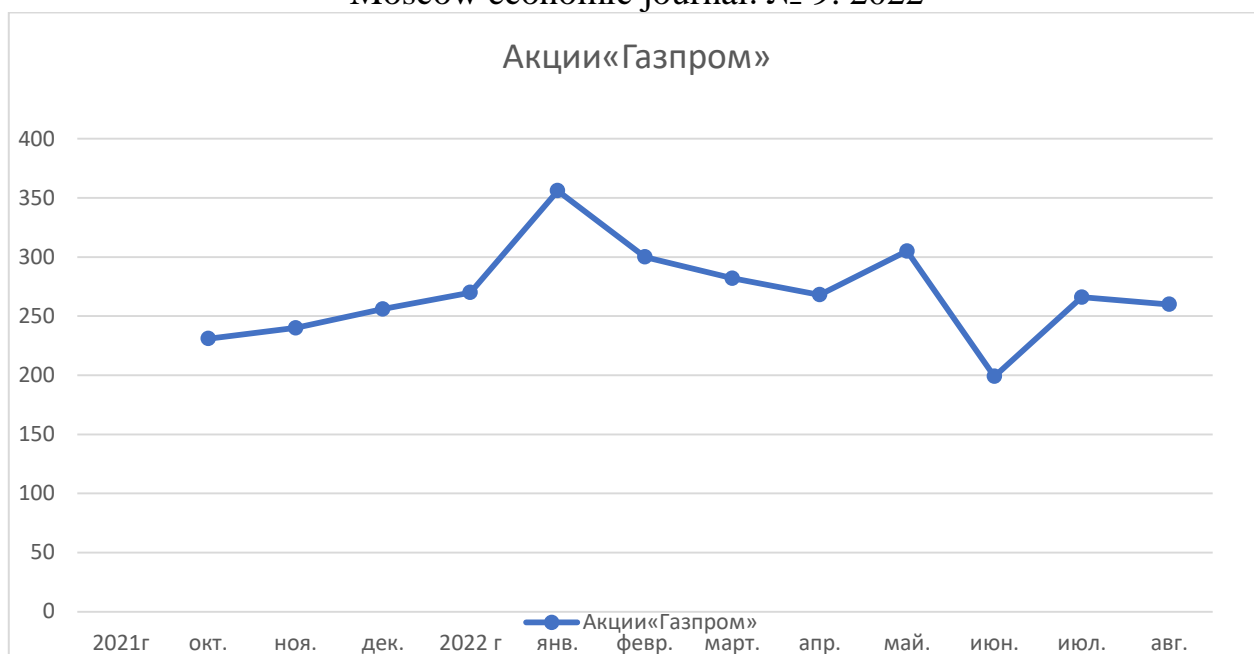


Рис.6- Динамика курсовой стоимости акций ОАО Газпром

На рис. 6 представлена динамика курсовой стоимости акций Газпрома. На нём можно проследить две крупные ямы в периоды начала специальной операции и в период с мая по август 2022 года.

Первое крупное падение стоимости акций компании связано с резким падением ценны рубля и отказом от продукции компании некоторых европейских стран.

Однако затем наблюдается рост цены акций. Это было связано с переходом в этот период на продажу нефтяной продукции российскими компаниями за рубли, а не доллары, как ранее. Эта мера позволило выровнять курс валют к позициям до начала спецоперации, а также понизить курс доллара и евро. Кроме того, некоторые страны Европы продолжили закупки российской нефти.

Далее можно наблюдать ещё один спад, который уже связан с выходом второго и третьего санкционных пакетов, ужесточивших возможности сотрудничество европейских стран с Российской Федерацией [1].

Чуть позже наблюдается ещё один подъём, который был связан с переходом торговли нефтяной продукции на рубли с дружественными странами, к числу которых относятся Китай, Индия, Бразилия, страны Азии и

др. [1]. Это позволило ещё сильнее снизить курс доллара и евро по отношению к рублю [1].

Санкционная политика западных стран также негативно отразилась на положении компаний, занимающихся производством одежды и аксессуаров.

На рис.7 представлен график, отражающий динамику цены акций компании Адидас. Анализ графика позволяет сделать вывод о том, что курсовая стоимость акций компании резко и неуклонно уменьшаются. Связанно это с тем, что большую часть прибыли данной компании приносили Россия, а также страны центральной Европы [1]. Вследствие ухода Адидас из стран СНГ, её акции вначале упали на 37%, а затем и ещё на 30% по причине кризиса в европейских странах [1].

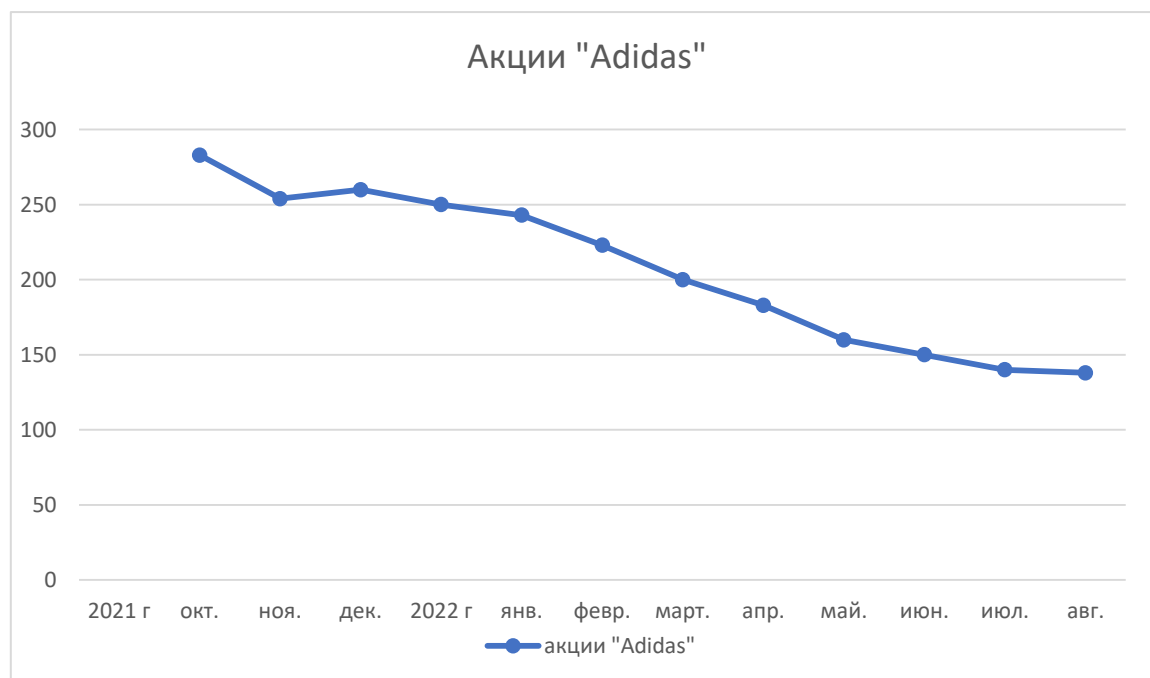


Рис.7- Динамика курсовой стоимости акций компании Адидас

Падение стоимости ценных бумаг компании так же связано с тем, что количество проводимых крупных спортивных мероприятий уменьшилось и не вернулось к допандемийному уровню. Нестабильная обстановка в мире не позволяет компании расширять объемы продаж и заключать новые контракты по продвижению своей продукции. Сокращение выручки, и, как следствие, падение стоимости акций, так же связаны с закрытием некоторых

исследовательских и производственных филиалов из – за кризиса в Европе. В результате, репутация компании пострадала по причине массовых увольнений, ухудшения отношений с Китаем (второй по объему закупок) на который приходилось 23% от общих сокращений [1]. В итоге меньше чем за год акции компании упали в цене на 67%, что заставило компанию развернуть программу по обратному выкупу своих акций. По прогнозам ожидается падение прибыли примерно на 15% по итогам года. Как следствие, стоимость ценных бумаг продолжит свое снижение. Негативный сценарий предполагает падение до 100 евро за штуку, что является рекордными показателями со времён раннего этапа развития компании[1].

Таким образом, мировая пандемия коронавируса пагубно повлияла на финансовые результаты деятельности многих компаний. Наиболее сильно пострадали компании, занятые в сфере туризма, развлечений, перевозок, общественного питания и др. В некоторых отраслях компаниям удалось не только избежать убытков, но и увеличить свой капитал. Речь идет об организациях, имеющих чёткую направленность на фармакологию, медицинские исследования, производство медицинского оборудования. Санкционная политика недружественных стран продолжила оказывать негативное влияние на функционирование рынка ценных бумаг в разных странах.

Список источников

1. Официальный сайт РБК, ведущий журналистскую деятельность на телевидении и в интернете АПК / Г. В. Берёзкин. - Текст : электронный // экономические исследования и сводки: научно- журналистский журнал: интернет-портал. – URL: <https://rostov.rbc.ru>.
2. Вильямс, Т. «Disney потеряла 4,7 млрд долларов после вспышки коронавируса»: убытки компании из-за пандемии коронавируса / Трэй Вильямс. – Текст : электронный // [kinopoisk.ru]. – 2020. - 5 августа. - URL: <https://www.kinopoisk.ru/media/news/4002341/> (дата обращения: 05.08.2020).

3. Российские акции в 2022 году — к чему стоит присмотреться сейчас // trendup.pro : интернет-портал. – URL: <https://trendup.pro/trendbook/rossijskie-akczii-v-2022-godu/>
4. Коронавирус и фондовый рынок: как пандемия повлияла на работу бирж // place.moex.com : интернет-портал. – URL: <https://place.moex.com/useful/koronavirus-i-fondovij-rynok>
5. Черкесова, Э. Ю. «Перспективы мирового и российского рынка минеральных удобрений в условиях санкционных ограничений» АПК / Э. Ю. Черкесова, М. С. Шейхова, С. Г. Сафонова. - - Текст : электронный // Экономические исследования и разработки : научно-исследовательский журнал. – Московский экономический журнал – 2022. –№ 7. – URL: <https://qje.su/wp-content/uploads/2022/08/SHejhova.pdf>. - Дата публикации: 15 августа 2022.

References

1. Oficial'nyj sajt RBK, vedushchij zhurnalistskuyu deyatel'nost' na televidenii i v internete АПК / G. V. Beryozkin. - Текст : elektronnyj // ekonomicheskie issledovaniya i svodki: nauchno- zhurnalistskij zhurnal: internet-portal. – URL: <https://rostov.rbc.ru>.
2. Vil'yams, T. «Disney poteryala 4,7 mlrd dollarov posle vspyshki koronavirusa»: ubytki kompanii iz-za pandemii karonavirusa / Trej Vil'yams. – Текст : elektronnyj // [kinopoisk.ru]. – 2020. - 5 avgusta. - URL: <https://www.kinopoisk.ru/media/news/4002341/> (data obrashcheniya: 05.08.2020).
3. Rossijskie akcii v 2022 godu — k chemu stoit prismotret'sya sejchas // trendup.pro : internet-portal. – URL: <https://trendup.pro/trendbook/rossijskie-akczii-v-2022-godu/>
4. Koronavirus i fondovij rynek: kak pandemiya povliyala na rabotu birzh // place.moex.com : internet-portal. – URL: <https://place.moex.com/useful/koronavirus-i-fondovij-rynok>
5. СHerkesova, E. YU. «Perspektivy mirovogo i rossijskogo rynka mineral'nyh udobrenij v usloviyah sankcionnyh ograniczenij» АПК / E. YU. СHerkesova, M. S.

Московский экономический журнал. № 9. 2022

Moscow economic journal. № 9. 2022

Shejnova, S. G. Safonova. - - Tekst : elektronnyj // Ekonomicheskie issledovaniya i razrabotki : nauchno-issledovatel'skij zhurnal. – Moskovskij ekonomicheskij zhurnal – 2022. –№ 7. – URL: <https://qje.su/wp-content/uploads/2022/08/Shejnova.pdf>. -
Data publikacii: 15 avgusta 2022.

Для цитирования: Черкесова Э.Ю., Сафонова С.Г., Шейхова М.С. Особенности и тенденции функционирования рынка ценных бумаг в условиях постпандемической реальности и взаимного санкционного давления // Московский экономический журнал. 2022. № 9. URL: <https://qje.su/ekonomicheskaya-teoriya/moskovskij-ekonomicheskij-zhurnal-9-2022-46/>

© Черкесова Э.Ю., Сафонова С.Г., Шейхова М.С., 2022. Московский экономический журнал, 2022, № 9.