

ВЛИЯНИЕ ДИНАМИКИ ЦЕН НА РЫНКЕ НЕФТИ НА КАПИТАЛИЗАЦИЮ КРУПНЕЙШИХ РОССИЙСКИХ НЕФТЯНЫХ КОМПАНИЙ

Денисова Татьяна Михайловна

студент Ростовского государственного экономического университета, РФ, г. Ростов-на Дону

Лахно Юлия Викторовна

научный руководитель, канд. экон. наук, доц. Ростовского государственного экономического университета, РФ, г. Ростов-на Дону

Российская Федерация является одной из крупнейших нефтяных держав, российский рынок акций нефтяных компаний неизменно вызывает большой интерес, как у российских, так и у зарубежных инвесторов. Ведь, несмотря на то, что данный рынок подвержен влиянию и экономическим и политическим рискам, нефтяные компании относятся к наиболее финансово устойчивым и ликвидным.

Более того, поскольку большее количество нефтяных компаний – представителей этой отрасли, относятся к «голубым фишкам» и включены в ведущие индексы, в настоящее время состояние курсовой стоимости акций энергетических и нефтяных компаний задает тон для всего российского рынка акций России [3, с.30].

В этой связи представляет научный и практический интерес анализ динамики капитализации российских нефтяных компаний с учетом изменения цены нефти.

Для того чтобы выявить зависимость между наиболее распространенным глобальным энергоносителем – нефтью и капитализацией российских нефтяных компаний, нами было выбрано 4 компании: ОАО «НК «Роснефть», ПАО «Лукойл», ПАО «Газпром нефть», ПАО «Татнефть», входящие в Топ-100 крупнейших российских компаний по капитализации(см.табл.1)[8].

Таблица 1.

Крупнейшие компании России по капитализации - итоги 2015г.

Наименование показателя	Капитализация на конец 2015г., млн.долл.	Место в рейтинге
ОАО «НК «Роснефть»	37249,2	2
ПАО «Лукойл»	27456,6	4
ПАО «Газпром нефть»	9995,9	10
ПАО «Татнефть»	9548,2	11

Для выявления степени влияния колебания цен на нефть на капитализацию российских нефтяных компаний, нами было выбрано два временных интервала:

1. 14.02.13 – 08.09.2014гг. – период стабильно высоких цен нефти;
2. 09.09.2014 – 26.02.2016гг. – период резкого падения цен нефти практически до исторического минимума и затем торговли на относительно низком уровне.

Выбор интервалов обусловлен необходимостью рассмотрения докризисного и кризисного состояния мирового рынка нефти.

Для того, чтобы определить каким же образом влияла цена нефти на капитализацию крупнейших нефтяных компаний, проведем эконометрический анализ, на основе данных Московской биржи [2]. Рассчитаем линейный коэффициент корреляции Пирсона, который позволит нам оценить тесноту и направление связи между этими показателями.

Рассчитаем коэффициент корреляции Пирсона для двух периодов, используя MS Excel, результаты отражены в таблице 2.

Таблица 2.

Коэффициент корреляции Пирсона между капитализацией компаний, ценой нефти и курсом доллара за период 14.02.13 - 08.09.2014гг. и 09.09.2014 -26.02.2016гг.

Капитализация компании	Цена нефти (долл.) 14.02.13 - 08.09.2014	Цена нефти(руб.) 14.02.13 - 08.09.2014	Доллар 14.02.13 - 08.09.2014	Цена нефти (долл.) 09.09.2014 -26.02.2016	Цена нефти(руб) 09.09.2014 -26.02.2016
«Лукойл», руб.	-	0,02	-0,8	-	0,01
«Лукойл», долл.	0,2	-	-	0,8	-
«Татнефть», руб.	-	0,4	0,3	-	-0,5
«Татнефть», долл.	0,4	-	-	0,7	-
«Газпром нефть», руб.	-	0,5	0,3	-	0,3
«Газпром нефть», долл.	0,5	-	-	0,9	-
«Роснефть», руб.	-	0,2	-0,2	-	-0,3
«Роснефть», дол.	0,4	-	-	0,6	-
Нефть в руб.	-	-	0,9	-	-

Таким образом, проанализировав данные таблиц 2, можно сделать вывод, что прямая тесная связь наблюдается в периоде 14.02.13-08.09.2014 между ценой нефти и курсом доллара и 09.09.2014-26.02.2016 между рыночной стоимостью акций в долларах компании «Газпром нефть» и ценой нефти в долларах, так как значение коэффициента корреляции близко к единице. Так же можно говорить о наличии такой связи между рыночной стоимостью акций в долларах компании «Лукойл», «Татнефть», «Роснефть» и ценой нефти в долларах, «Татнефть» и курсом доллара, так как значение коэффициента корреляции также стремиться к 1. Во всех остальных случаях значение коэффициента мало.

Следующий шаг – найти коэффициент детерминации, который отвечает на вопрос, какая часть колеблемости у объясняется колеблемостью x , проверить значимость коэффициента корреляции. Проанализировав полученные результаты с вероятностью больше 95 % и риском ошибиться меньше 5%, можно утверждать, что коэффициенты корреляции значимы, а значит, между показателями существует линейная корреляционная связь.

Проведя корреляционно-регрессионный анализ, мы определили, что статистически значимыми по критериям являются 6 уравнений.

Таблица 3.

Уравнения регрессии

Наименование показателя	Уравнение
USD - OIL за 14.02.13 - 08.09.2014гг.	USD = 240 + 100,7 OIL (2,2) (30,7)
CAP «Газпромнефть» (долл.) - OIL(долл.) за 09.09.2014 -	GAZ = 0,79 + 0,03 OIL

26.02.2016гг.	(29,7) (65,3)
САР «Лукойл» (долл.) – OIL(долл.) за 09.09.2014 – 26.02.2016гг.	LUK = 22,03 + 0,35OIL
	(31,9) (30)
САР «Татнефть» (долл.) – OIL(долл.) за 09.09.2014 – 26.02.2016гг.	TAT = 3,36 + 0,03 OIL
	(37,3) (18,8)
САР «Роснефть» (долл.) – OIL(долл.) за 09.09.2014 – 26.02.2016гг.	ROS=6,68+0,04OIL
	(44,9) (14,4)
САР «Татнефть» (руб.) – USD(руб.) за 09.09.2014 – 26.02.2016гг.	TAT = 162,6 + 2,17 USD
	(20,3) (16,4)

Таким образом, можно сделать следующие выводы:

- при увеличении курса доллара на 1руб., рыночная стоимость компании «Татнефть» увеличится на 2,17руб. значение 162,6 – отражает влияние неучтённых факторов, то есть не только курс доллара влияет на капитализацию компании;
- при увеличении цены нефти на 1руб., курс доллара увеличится на 100,7 рублей. Значение 240 – отражает влияние неучтённых факторов, то есть не только цена нефти влияет на курс доллара;
- при увеличении цены нефти на 1долл., рыночная стоимость компании «Лукойл» увеличится на 0,35 долл. Значение 22,03 - отражает влияние неучтённых факторов, то есть не только цена нефти влияет на капитализацию компании;
- при увеличении цены нефти на 1долл., рыночная стоимость компании «Татнефть» увеличится на 0,03 долл. Значение 3,36 - отражает влияние неучтённых факторов, то есть не только цена нефти влияет на капитализацию компании;
- при увеличении цены нефти на 1долл., рыночная стоимость компании «Газпромнефть» увеличится на 0,03 долл. Значение 0,79 – отражает влияние неучтённых факторов, то есть не только цена нефти влияет на капитализацию компании;
- при увеличении цены нефти на 1долл., рыночная стоимость компании «Роснефть» увеличится на 0,04 долл. Значение 6,68 – отражает влияние неучтённых факторов, то есть не только цена нефти влияет на капитализацию компании.

Проведенный анализ позволяет утверждать, что в целом капитализация компаний в долларах за период 09.09.2014–26.02.2016гг. зависит от цены нефти в долларах, так же капитализация компании «Татнефть» в рублях зависит от курса доллара и курс доллара зависит от цены нефти в 14.02.13–08.09.2014гг.

Таким образом, проанализировав результаты исследования, мы пришли к выводу, что в период стабильно высоких цен на нефть большинство компаний нефтегазового комплекса не коррелировали с ценой нефти и курсом доллара. Это может объясняться влиянием прочих факторов, нерассмотренных нами. Однако наблюдалась сильная связь между курсом доллара и ценой нефти.

В период резкого падения цены нефти практически до исторического минимума, то капитализация ПАО «Газпром нефть» и ПАО «Лукойл», НК «Роснефть» стала сильно коррелировать с ценой нефти в долларах. Капитализация ПАО «Татнефть» в период резкого падения цены нефти зависела в равной степени от двух факторов: цены нефти и курса доллара.

Список литературы:

1. Годовой отчет ОАО «Газпром» за 2014 год / ОАО Газпром. – М.: ОАО Газпром, 2014. – 179 с.
2. Данные цены нефти, курса доллара и капитализации компаний на сайте Московской биржи предприятия – [Электронный ресурс] – Режим доступа. <http://moex.com> – (Дата обращения 01.06.2016).
3. Иванов А.С., Матвеев И.Е. Современный ландшафт мировой энергетики: обострение контрастов [Текст] // Российский внешнеэкономический вестник. 2013. № 12. – С. 16–44.
4. Лахно Ю.В. Развитие рынка ценных бумаг в условиях трансформации топливно-энергетического сектора российской экономики: Монография / Ю.В.Лахно; Под науч. Ред. д-ра экон. Наук, проф. А.У. Альбекова. – Ростов н/Д.: Издательско – полиграфический комплекс РГЭУ (РИНХ), 2014. – 188с.
5. Масленникова Ю. А. Современные проблемы экономики и управления нефтегазовым производством [Текст] // Труды Российского государственного университета нефти и газа им. И. М. Губкина. 2013. № 2. – С. 144–151.
6. Минасов О.Ю. Формирование рыночной стоимости акций российских предприятий [Текст] // Вопросы экономики», №2, 2014 г. С.33–49.
7. Мовчан А. «Просто нефтегазовая компания»: насколько экономика России зависит от нефти 25.08.2015 – [Электронный ресурс] – URL: <http://carnegie.ru/publications/?fa=61056>.
8. ТОП-100 крупнейших по капитализации компаний России – 2016 – [Электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <http://riarating.ru/infografika/20160127/630007042.html>. – (Дата обращения 01.06.2016).