

АНАЛИЗ БИРЖЕВЫХ ИНДЕКСОВ НА МОСКОВСКОЙ БИРЖЕ**Песнин Павел Артурович**

магистрант, Санкт-Петербургский государственный экономический университет, РФ, г. Санкт-Петербург

Analysis of exchange indices on the Moscow exchange***Pavel Pesnin***

Master student, St. Petersburg State University of Economics, Russia, St. Petersburg

Аннотация. Данная статья посвящена анализу биржевых индексов, представленных на Московской бирже по состоянию на 2019 год. В частности, рассматривается динамика объема торгов по основным индексам акций и облигаций. На основе изученной динамики делаются выводы относительно того, какие инструменты с точки зрения индексов предпочитают инвесторы в период кризиса. В заключении делается вывод о том, что предпочтение отдается наиболее надежным инструментам, что наводит на мысль о низкой склонности российских инвесторов к риску.

Abstract. This article is devoted to the analysis of stock indices presented on the Moscow Exchange in 2019. In particular, the dynamics of trading volume on the main stock and bond indices is considered. Based on the dynamics studied, conclusions are drawn as to which instruments, from the point of view of indices, are preferred by investors during a crisis. In conclusion, it is concluded that preference is given to the most reliable instruments, which suggests the low risk appetite of Russian investors.

Ключевые слова: Биржевой индекс, Московская биржа, акции, облигации, фондовый рынок.

Keywords: Stock Exchange Index, Moscow Exchange, stocks, bonds, stock market.

С каждым годом в мире появляется все больше инструментов для инвестиций, от прямых инвестиций в строительство крупного завода до портфельных инвестиций в производные финансовые инструменты. Одни из таких инструментов выступает биржевой, или фондовый, индекс. В России регулированием различных финансовых рынков занимается Московская биржа. Именно она дает доступ к различным рынкам, таким как фондовый рынок, валютный рынок, срочный рынок и т.п., включая биржевые индексы.

Все индексы на Московской бирже разделены на 4 группы, каждая из которых делится на подгруппы. Подробная схема представлена на рис. 1.



Рисунок 1. Индексы Московской биржи [4]

Конкретно про индексы акций можно отметить, что большинство из них представлено в российской валюте. Однако есть индексы, которые представлены в другой валюте, а именно американским долларом США. В частности, исключительно доллары используются для индекса РТС.

Всего Московская биржа предлагает к торговле 17 индексов акций, 8 индексов облигаций, 3 других индекса и 19 индикаторов РЕПО. Всего получается 47 различных индексов. Таким образом, ключевая группа индексов – это индикаторы РЕПО, на которые приходится 40,4% всех биржевых индексов, представленных на Московской бирже. индексы акций с долей 39%. Далее следуют индексы акций – 36,2%. На третьем месте индексы облигаций, на которые приходится чуть больше 17% всех индексов Московской биржи.

Далее рассмотрим с помощью основных индексов акций, какие тенденции есть на рынке индексов в России. Основная цель – это понять, растет торговля индексами, в частности, основными индексами акций, или нет. Следует обратить внимание на то, что под основными индексами подразумеваются ценовые, взвешенные по рыночной капитализации композитные индексы фондового рынка России, которые включают в себя наиболее ликвидные акции крупнейших акции крупнейших и динамично развивающихся российских эмитентов [5].

На рис. 2 отражена динамика объема торгов в рублях по индексам МосБиржи, голубых фишек и средней и малой капитализации за 2010-2018 гг. Для рассмотрения динамики не брались индекс РТС, поскольку он рассчитывается в долларах США, и индекс широкого рынка, поскольку он рассчитывает с декабря 2011 г. и повторяет по объему торгов динамику индекса МосБиржи за 2012-2018 гг.

На основе представленного графика можно сделать вывод, что на фоне экономического кризиса в России, начавшегося в 2014 г., сократился интерес к таким инструментам, как биржевые индексы акций. Однако изменения начались еще в начале 2010-х гг. Во многом динамика торгов биржевым индексом свидетельствует о состоянии экономики. Например,

динамика индекса голубых фишек рассчитывается на основании цен сделок и котировок 15 наиболее ликвидных акций фондового рынка. Снижение объема торгов по данному индексу свидетельствует о наличии нестабильности и высокой волатильности цен акций данных компаний. Еще в 2012 г. начали постепенно снижаться цены на нефть, что негативно сказалось на российских нефтегазовых компаниях, составляющих основу индекса МосБиржи.

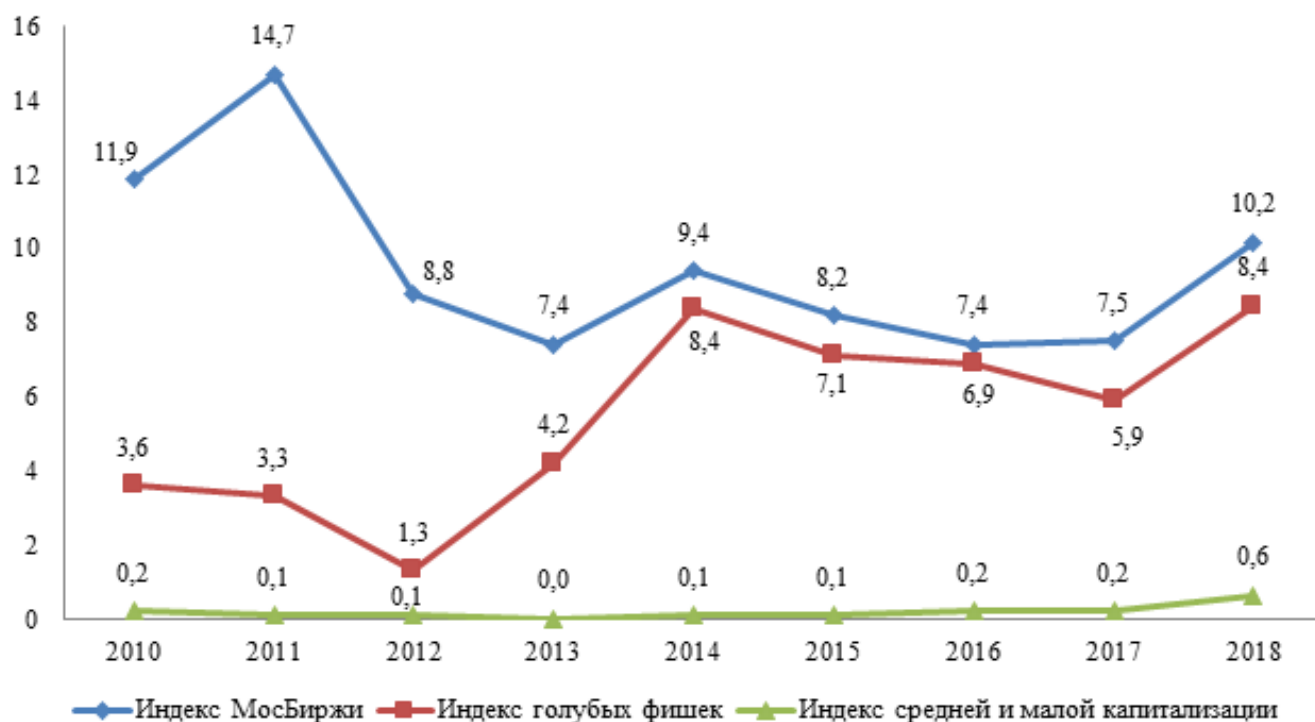


Рисунок 2. Динамика объема торгов по индексам МосБиржи, голубых фишек и средней и малой капитализации, 2010-2018 гг., трлн. руб. [4]

Так или иначе, по итогам 2018 г. объем торгов существенно вырос, что может свидетельствовать о восстановлении российского рынка от основной волны последствий экономического кризиса. Россия постепенно открывает для себя новые рынки, куда выходят и крупнейшие игроки, такие как ПАО «Лукойл», ПАО «Газпром», ПАО «Норникель», ПАО «Алроса» и другие. Например, одним из потенциальных рынков становится Африка, с которой Россия планирует тесно сотрудничать в ближайшие десятилетия. Соответственно, на фоне стабилизации российского рынка и российских компаний, в частности, можно ожидать рост объема торгов биржевыми индексами в ближайшие годы.

Аналогичным образом рассмотрим динамику основных индексов облигаций, к которым относятся индекс государственных облигаций, индекс корпоративных облигаций и индекс муниципальных облигаций. За период с 2012 по 2018 гг. объем торгов облигациями увеличился в 3,65 раз. Основную динамику при этом создает индекс государственных облигаций, объем торгов которого увеличился с 0,39 трлн. руб. в 2012 г. до 5,32 трлн. руб. в 2018 г. Вместе с тем снизился спрос на индексы корпоративных и муниципальных облигаций. Связать это можно с тем, что инвесторы в большей степени уверены в государстве, даже в период кризиса, чем в корпорациях, которые на фоне кризисной ситуации нередко ухудшают показатели своей деятельности. Индекс муниципальных облигаций в целом пользуется низким спросом у инвесторов, что можно объяснить низкой распространенностью данного индекса [4].

Таким образом, на основе анализа динамики объема торгов по индексам основных акций и основных облигаций, можно заключить следующее. В период экономического кризиса игроки

на рынке предпочитают наиболее надежные инструменты. К таким инструментам можно отнести индекс государственных облигаций и индекс голубых фишек. Индекс голубых фишек является индикатором рынка наиболее ликвидных акций российских компаний. К таким компаниям относятся Магнит, МосБиржа, Сургутнефтегаз, Сбербанк, Роснефть и т.п. Поэтому рост объема торгов связан, в первую очередь, с тем, что игроки хотят «перестраховаться» и вкладываются в наиболее надежные в период кризиса акции и облигации.

Список литературы:

1. Маманович П. Фондовые индексы: методика расчета и международная практика применения // Банковский вестник. – 2009. – №31 (468). – С. 27-34
2. Сухомыро П. С. Сущность и значение биржевых индексов // Молодой ученый. – 2019. - №5. – С. 146-147
3. Цибульникова В.Ю. Рынок ценных бумаг: учебное пособие / В.Ю. Цибульникова. – Томск: ФДО, ТУСУР, 2016. – 167 с
4. Индексы Московской биржи [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.moex.com/ru/indices>
5. Основные индексы акций Московской биржи [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.moex.com/ru/index/MICEXINDEXCF>