

Международный научно-исследовательский журнал

«Прогрессивная экономика»

№ 6 / 2024 https://progressive-economy.ru/vypusk_1/oczenka-volatilnosti-na-rossijskom-rynke-akcij-empiricheskij-analiz/

Научная статья / Original article

Шифр научной специальности ВАК: 5.2.4

УДК 336

DOI: 10.54861/27131211_2024_6_43



ОЦЕНКА ВОЛАТИЛЬНОСТИ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ АКЦИЙ: ЭМПИРИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ

*Бондарев Д.С., аспирант, Сургутский государственный университет,
г. Сургут, Россия*

*Каратаев А.С., доктор экономических наук, профессор кафедры финансы,
денежное обращение и кредит, Сургутский государственный университет,
г. Сургут, Россия*

Аннотация. Целью исследования является проведение комплексного исследования волатильности на российском фондовом рынке. Актуальность темы обусловлена тем, что российский фондовый рынок, несмотря на значительный рост, по-прежнему отличается высокой степенью волатильности. Авторами на основе анализа статистических данных период с июня по ноябрь 2023 года и использования современных эконометрических методов выявляются ключевые факторы, влияющие на ценовые колебания акций российских публичных компаний, торгуемых на Московской фондовой бирже. Результаты исследования свидетельствуют о том, что доходность индексов акций Российских компаний в значительной степени волатильна. В большей части рассматриваемого временного интервала рынок характеризовался низким уровнем эффективности: некоторые инвесторы могли использовать имеющуюся информацию для получения устойчивой сверхприбыли. Полученные результаты свидетельствуют о необходимости дальнейших мер по повышению прозрачности и эффективности Московской фондовой биржи, что позволит создать более справедливые условия для всех участников рынка и обеспечить его стабильное функционирование в долгосрочной перспективе. Сделано предположение, что модификация функции совместной энтропии может стать эффективным инструментом совершенствования методов кластеризации финансовых инструментов. Использование предложенного подхода позволит повысить точность идентификации групп акций с синхронизированными ценовыми движениями и позволит эффективно управлять инвестиционными портфелями и прогнозировать динамику финансового рынка. Полученные выводы имеют важное практическое значение для инвесторов, финансовых аналитиков и регуляторов в части разработки эффективных стратегий управления рисками и повышения стабильности российского фондового рынка.

Ключевые слова: волатильность, акции, фондовый рынок, фондовые биржи, факторы волатильности, инвестиционные стратегии.

ASSESSMENT OF VOLATILITY IN THE RUSSIAN STOCK MARKET: AN EMPIRICAL ANALYSIS

Bondarev D.S., Postgraduate Student, Department of Finance, Money Circulation and Credit, Surgut State, Surgut State University, Surgut, Russia

Karataev A.S., Doctor of Economics, Professor of the Department of Finance, Money Circulation and Credit, Surgut State University, Surgut, Russia

Abstract. The purpose of the study is to conduct a comprehensive study of volatility in the Russian stock market. The relevance of the topic is due to the fact that the Russian stock market, despite significant growth, is still characterized by a high degree of volatility. Based on the analysis of statistical data for the period from June to November 2023 and the use of modern econometric methods, the authors identify the key factors influencing price fluctuations in shares of Russian public companies traded on the Moscow Stock Exchange. The results of the study indicate that the profitability of stock indices of Russian companies is largely volatile. For most of the time interval under consideration, the market was characterized by a low level of efficiency: some investors could use the available information to obtain sustainable superprofits. The results obtained indicate the need for further measures to increase the transparency and efficiency of the Moscow Stock Exchange, which will create more equitable conditions for all market participants and ensure its stable functioning in the long term. It is assumed that the modification of the joint entropy function can become an effective tool for improving the clustering methods of financial instruments. Using the proposed approach will improve the accuracy of identifying groups of stocks with synchronized price movements and will allow you to effectively manage investment portfolios and predict the dynamics of the financial market. The findings are of great practical importance for investors, financial analysts and regulators in terms of developing effective risk management strategies and increasing the stability of the Russian stock market.

Keywords: volatility, stocks, stock market, stock exchanges, volatility factors, investment strategies.

JEL classification: C58, D53, G14.

Для цитирования: Бондарев Д.С., Каратаев А.С. Оценка волатильности на российском рынке акций: эмпирический анализ // Прогрессивная экономика. 2024. № 6. С. 43–56. DOI: 10.54861/27131211_2024_6_43.

Статья поступила в редакцию: 07.06.2024 г. Одобрена после рецензирования: 21.06.2024 г. Принята к публикации: 21.06.2024 г.

For citation: Bondarev D.S., Karataev A.S. Assessment of volatility in the Russian stock market: an empirical analysis // Progressive Economy. 2024. No. 6. pp. 43–56. DOI: 10.54861/27131211_2024_6_43.

The article was submitted to the editorial office: 07/06/2024. Approved after review: 21/06/2024. Accepted for publication: 21/06/2024.

Введение

Российский фондовый рынок играет важную роль в привлечении инвестиций, перераспределении капитала и финансировании экономического роста страны, но в то же время, данный рынок характеризуется повышенной волатильностью по сравнению с развитыми и многими развивающимися рынками [5]. Наличие высокой волатильности ограничивает инвестиционную активность и снижает привлекательность российских активов для вкладчиков. Волатильность финансовых активов является ключевой характеристикой, определяющей рыночные риски и привлекательность инвестиций [1]. Для инвесторов, управляющих активами и регуляторов финансового рынка крайне важно иметь точное понимание факторов, влияющих на ценовые колебания торгуемых активов.

Таким образом, понимание факторов и динамики волатильности акций является ключевым для обеспечения стабильности и эффективности функционирования российского фондового рынка. Разработка эффективных мер по управлению рисками, повышению прозрачности и совершенствованию регулирования рынка напрямую зависит от глубокого анализа природы ценовых колебаний. Несмотря на важность данной проблематики, в России наблюдается дефицит современных всесторонних научных исследований, посвященных комплексной оценке и анализу волатильности фондового рынка. Данное обстоятельство определяет высокую актуальность и практическую значимость подобного рода исследований. Таким образом, изучение волатильности российского рынка акций является чрезвычайно востребованным как с научной, так и с практической точек зрения. Следовательно, целью исследования является проведение комплексного исследования волатильности на российском фондовом рынке.

Материалы и методы

Данное исследование проводится на основе комплексного эмпирического анализа волатильности российского фондового рынка. В качестве источника данных используется информация о ценах закрытия акций российских публичных компаний, торгуемых на Московской бирже за период с июня по ноябрь 2023 года. Для оценки волатильности применяется расчет таких ключевых показателей, как стандартное отклонение, коэффициент вариации и бета-коэффициент. Данные метрики рассчитываются как для доходностей отдельных акций, так и для рыночного индекса в целом, что позволяет выявить общие тренды волатильности на российском фондовом рынке. Кроме того, в работе исследуется степень эффективности Московской биржи. Для этого применяется тест Чоу на структурные сдвиги, позволяющий определить, насколько цены акций полностью отражают всю имеющуюся рыночную информацию. Результаты теста позволяют сделать выводы о том, в какие периоды российский фондовый рынок характеризовался более или менее высокой степенью эффективности. С целью более глубокого понимания природы волатильности проводится регрессионный анализ, в рамках которого исследуется влияние макроэкономических, отраслевых и фирменных

факторов на ценовые колебания акций, что дает возможность выявить ключевые детерминанты волатильности российского фондового рынка. Таким образом, используемая в работе методология основана на сочетании различных количественных методов оценки волатильности и эффективности рынка, а также регрессионного анализа для определения факторов, влияющих на ценовые колебания акций.

Результаты и обсуждение

В последнее время участились случаи сбоя в ценообразовании корпоративных акций из третьего уровня листинга MoEX, что вызывает повышенную волатильность на фондовом рынке. В результате рыночная стоимость отдельных ценных бумаг может значительно меняться несколько раз за короткий период. Такая ситуация во многом обусловлена дисбалансом спроса и предложения на фондовом рынке и эмоциональным поведением инвесторов. Они отвечают на посты в социальных сетях, призывающие совершать односторонние транзакции с определенными ценными бумагами.

Банк России считает критически важным, чтобы инвесторы принимали обоснованные и обоснованные инвестиционные решения. Московская биржа совместно с Банком России и региональным рынком представляет дополнительный перечень мер по противодействию дестабилизации и высокой волатильности цен на акции. С 21 сентября 2023 года устанавливается ограничение на максимальное отклонение ценовых предложений, подаваемых участниками рынка по приобретению акций и депозитарных расписок российских эмитентов, включенных в третий уровень листинга, на уровне не выше 22% от цен закрытия сделки торгового дня [8].

В случае дестабилизации ценовых акций Биржа будет применять установление асимметричных границ ценового коридора. Кроме того, в настоящее время проводится доработка механизма проведения выездного аукциона по акциям и депозитарным распискам с целью более раннего перевода торгов в режим выездного аукциона при наличии признаков дестабилизации. О сроках внесения данных изменений будет сообщено дополнительно.

Московская биржа информирует о недопустимости недовестных практик, применяемых с целью манипулирования рынком. Регулятор будет рассматривать схемы нерыночного ценообразования как манипулирование рынком. Согласно решению Банка России, как трейдеры, так и их клиенты будут подвергнуты ограничениям на биржевую торговлю в случае признания вины. Некоторые случаи могут рассматриваться как уголовное преступление в соответствии с российским законодательством [7].

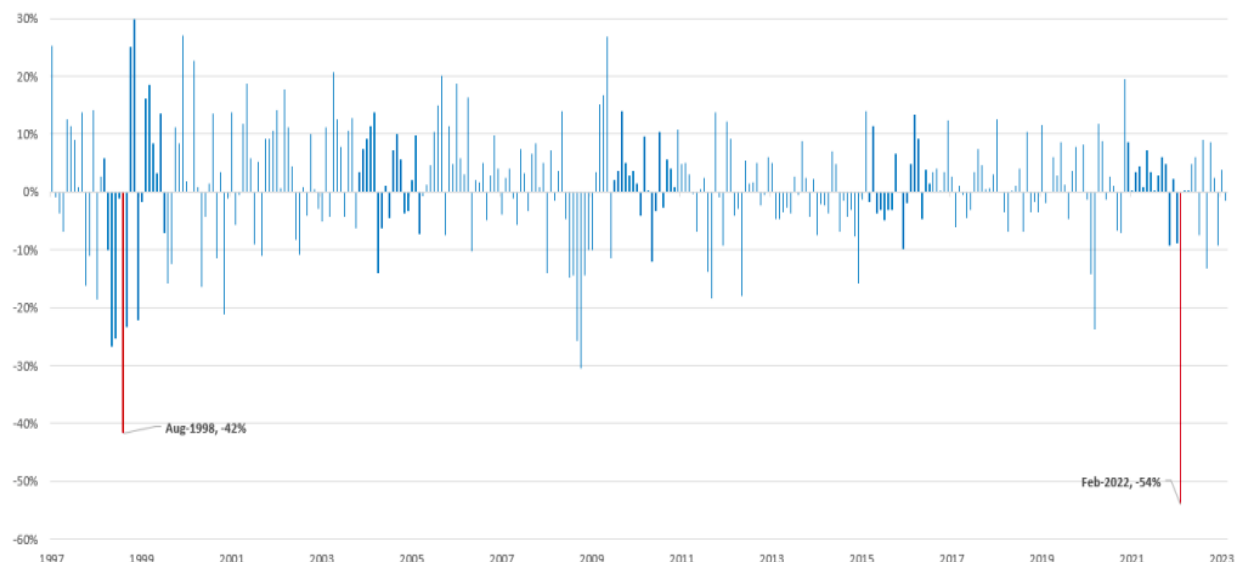


Рис. 1. Динамика колебаний Российских акций

Источник: составлено авторами по данным [3]

Столкнувшись с ухудшением экономики и ростом инфляции, центральный банк решил акцентировать усилия на борьбе с инфляцией. Теперь, инфляция начала снижаться, а цены на энергоносители значительно упали. Цены на рынке акций отражают общую уверенность рыночных игроков в том, что центральный банк сможет успешно довести инфляцию до целевых показателей в течение следующих нескольких лет. В результате проводимой политики Банка России рынок акций значительно восстановился после минимумов, наблюдавшихся во втором и третьем кварталах 2022 года [7]. Однако, важно отметить здесь, что волатильность на рынке ценных бумаг остается высокой, поскольку центральный банк продолжает проводить жесткую денежно-кредитную политику, направленную на снижение 40-летних максимумов инфляции. А реальная доходность (за вычетом инфляционных ожиданий) все еще расценивается как высокая. Инвесторы, намеренные увеличить ассигнования, будут взвешивать это с риском дальнейших агрессивных действий центрального банка, если существующие меры по борьбе с инфляцией окажутся неудачными [9]. Рублевый индекс МосБиржи в ноябре 2023 года закрылся выше уровня 3242, поскольку инвесторы переварили экономические данные и корпоративные новости. Профицит торгового баланса страны достиг самого высокого уровня с декабря 2022 года, чему способствовал рост цен на ключевые российские сырьевые товары. Между тем, данные показали, что в октябре инфляция ускорилась до 6,7%, что является максимальным показателем с февраля 2023 года, но соответствует оценкам рынка. Ранее глава ЦБ Набиуллина заявила, что весной годовая инфляция приобретет тенденцию к снижению. Среди секторов транспорт, электроэнергетика и ИТ показали сильные потери, в то время как рост пришелся на нефтегазовый и финансовый секторы. Лидерами роста стали Роснефть (2,8%) и Московская биржа (2,5%), причем первая получила выгоду

от новостей о дивидендах. Также акции Сбербанка прибавили 1,5% на положительных результатах по РСБУ за месяц. Напротив, акции Юнипро, ВК, ПИК и Россети упали на 2,3%, 2%, 1,5% и 1,4% соответственно. Еженедельно индекс закончился ростом на 1% [7 ;8].

Основной индекс фондового рынка России (МОЕХ) с начала 2023 года вырос на 1088 пунктов или 50,51%, свидетельствуют данные торгов контрактом на разницу (CFD), отслеживающим этот эталонный индекс из России (см. рис. 2). Исторически сложилось так, что индекс Мосбиржи России достиг рекордного максимума в 4292,68 в октябре 2021 года. Ожидается, что к концу IV квартала 2023 года индекс MOEX Russia будет торговаться на уровне 3169,76 пункта, а через 12 месяцев он будет торговаться на уровне 2962,27 [7; 8].



Рис. 2. Индекс Мосбиржи в период с июня по ноябрь 2023 года

Источник: составлено авторами по данным [2]

Оценки рынка акций на октябрь и ноябрь в целом подтвердились, показав повышенную волатильность и нестабильность. Индекс МосБиржи весь месяц колебался в рамках определенного диапазона, а поддержка уровня 3000 пунктов была многократно протестирована. Однако, под конец месяца произошел отскок, и рынок продолжает находиться в состоянии консолидации. Прогнозы на декабрь указывают на возможное ухудшение ситуации на рынке, с падением индекса МосБиржи до круглой отметки. Это обусловлено различными факторами, такими как жесткий цикл ДКП ЦБ, техническая перегретость сырьевых цен и возможное укрепление рубля, которое имеет обратную корреляцию с рынком акций. Однако, даже в таком негативном сценарии, можно увидеть возможности для покупки акций по более низким ценам. Для активных трейдеров и инвесторов, повышенная волатильность предлагает возможность получить высокую доходность.

Следует отметить, что в последний месяц общая волатильность рынка значительно возросла, что отразилось на индексе МосБиржи, который сначала достиг новых максимумов, затем резко снизился на 9%, а затем произошел отскок. Волатильность рынка в октябре может быть еще выше, и те акции, которые сильнее колеблются, могут предложить более высокую доходность.

Однако, важно помнить о необходимости защитных мер, таких как стоп-приказы, чтобы минимизировать возможные потери. Такие инструменты помогут избежать неумеренных рисков и сохранить деньги и время. Актуальные данные Московской фондовой биржи приводят метрики риска для пяти ведущих акций в течение месяца. В качестве показателя рисковости (волатильности) активов используется коэффициент «сигма», который выражает среднеквадратичное отклонение доходностей инструментов. Такая метрика позволяет оценить степень изменчивости ценового движения акций и прогнозировать возможные риски. Анализ метрик риска поможет трейдерам и инвесторам принимать обоснованные решения и управлять своими инвестициями в условиях плавающего рынка.

Одним из наиболее показательных индикаторов является коэффициент «цена/прибыль» (P/E). Он позволяет оценить, насколько инвесторы готовы заплатить за единицу прибыли компании. Среди рассматриваемых компаний значение P/E варьируется в диапазоне от -7,73 (Озон Холдингс) до 280,16 (Северсталь). Высокие значения P/E, как правило, свидетельствуют о том, что инвесторы ожидают значительного роста прибыли компаний в будущем. В то же время, отрицательные значения P/E говорят о том, что компании в данный момент являются убыточными. Важным индикатором рискованности акций является бета-коэффициент. Он показывает, насколько волатильность акции коррелирует с общерыночной волатильностью. Большинство представленных компаний имеют бета менее 1, что свидетельствует о более низкой волатильности их акций по сравнению со среднерыночной. Однако есть и исключения, такие как Глобалтранс Инв (бета 1,38) и ТКС Групп Холдинг (бета 1,86), акции которых характеризуются повышенной волатильностью. Кроме того, данные демонстрируют существенные различия в рыночных капитализациях и средних объемах торгов компаний. Так, крупнейшие российские компании, такие как Газпром, Роснефть и Сбербанк, имеют капитализацию в триллионы рублей, в то время как акции более мелких публичных компаний, например Московской биржи или Юнипро, торгуются значительно меньшими объемами. В целом, представленные данные отражают неоднородность и разнородность российского фондового рынка, где сосуществуют компании с различными характеристиками доходности, волатильности и ликвидности. Дальнейший углубленный анализ этих показателей позволит лучше понять факторы, определяющие ценообразование на российском фондовом рынке.

Фондовый рынок России играет значительную роль в экономике страны, предоставляя возможности для инвестиций и мобилизации капитала. Данные, представленные официальными источниками, такими как Федеральная

служба государственной статистики и непосредственно Московской фондовой биржей, отражают структуру и динамику различных секторов российского фондового рынка. Анализ этих данных позволит получить более глубокое понимание текущего состояния и тенденций развития основных секторов рынка. Согласно данным, наиболее крупным сектором российского фондового рынка являются Неэнергетические минералы, с рыночной капитализацией около 9,962 трлн рублей. Это сектор, включающий в себя компании, занимающиеся добычей и переработкой различных полезных ископаемых, не связанных с энергетикой. Сектор Финансов также занимает значительную долю рынка, с рыночной капитализацией около 9,295 трлн рублей.

Другие крупные секторы включают Коммуникации (1,282 трлн рублей), Электронные технологии (1,099 трлн рублей) и Транспорт (1,241 трлн рублей). Эти сектора отражают важные отрасли российской экономики, такие как телекоммуникации, информационные технологии и транспортная инфраструктура. Анализируя динамику секторов, можно отметить, что большинство из них показывают небольшое снижение рыночной капитализации за рассматриваемый период. Это может быть связано с общей экономической ситуацией в стране или конъюнктурными факторами, влияющими на отдельные отрасли. Однако есть и секторы, демонстрирующие положительную динамику. Так, сектор Энергетических минералов показал рост на 0,83%, а сектор Разнообразный – на 9,79%. Это может свидетельствовать о повышенном интересе инвесторов к этим направлениям. Анализ отраслевой структуры позволяет выявить ключевые направления в каждом секторе. Так, в секторе Финансов представлено 9 отраслей, включая банковское дело, страхование, инвестиционные услуги и др. Сектор Энергетических минералов объединяет 4 отрасли, связанные с добычей и переработкой различных видов полезных ископаемых. Интересно отметить, что в секторе Разнообразный представлено 25 различных отраслей, что говорит о его диверсифицированном характере. Это может быть связано с включением в этот сектор компаний, не вписывающихся в другие, более специализированные секторы.

Проведенный анализ данных о секторах российского фондового рынка позволяет сделать несколько важных выводов:

1. Рынок характеризуется доминированием крупных секторов, таких как Неэнергетические минералы и Финансы, что отражает структуру российской экономики.
2. Большинство секторов демонстрируют небольшое снижение рыночной капитализации, что может быть связано с общеэкономическими тенденциями.
3. Есть и секторы, показывающие положительную динамику, такие как Энергетические минералы и Разнообразный, что может указывать на перспективные направления для инвестиций.

4. Отраслевая структура секторов разнообразна, отражая широкий спектр экономической деятельности, представленной на российском фондовом рынке.

Данный анализ может быть полезен как для инвесторов, так и для специалистов, занимающихся регулированием и развитием российского фондового рынка, для более глубокого понимания текущего состояния и тенденций его развития.

Волатильность является ключевым фактором, определяющим риски инвестирования в акции. Анализ акций с высокой волатильностью позволяет выявить наиболее рискованные, но в то же время потенциально доходные инструменты на российском фондовом рынке. Такое исследование помогает инвесторам лучше понять текущую ситуацию и принимать более взвешенные инвестиционные решения.

Согласно представленным данным, наиболее волатильными акциями в России в настоящий момент являются:

1. УК Арсагера (ARSA) – с волатильностью 21,88%
2. НПК ОБК (UWGN) – с волатильностью 18,11%
3. Яковлев-3 (IRKT) – с волатильностью 16,67%

Данные акции демонстрируют значительные колебания цен, что отражается в их высокой волатильности. Это свидетельствует об очень высоких рисках, связанных с инвестициями в эти инструменты, однако также предполагает возможность получения высокой доходности при грамотном управлении позициями. Помимо высокой волатильности, эти акции характеризуются различными ценами, объемами торгов и рыночной капитализацией. Например, акции УК Арсагера (ARSA) торгуются по 16 рублей, а НПК ОБК (UWGN) - по 63 рубля. Объемы торгов также существенно различаются - от 6 млн рублей у ARSA до 8,2 млн рублей у IRKT. Рассматриваемые акции с наибольшей волатильностью относятся к различным секторам российского фондового рынка, включая:

- Финансы (УК Арсагера, ARSA)
- Производство (НПК ОБК, UWGN)
- Электронные технологии (Яковлев-3, IRKT)
- Производитель Производство (ПАО Газ, GAZA)
- Утилиты (ПАО ТГК-14, TGKN)
- Неэнергетические минералы (ПАО Ижсталь, IGST)
- Энергетические минералы (ПАО Саратовский НПЗ, KRKN)

Наблюдаемое разнообразие отраслевой принадлежности свидетельствует о том, что высокая волатильность наблюдается не только в отдельных секторах, но и распространена по широкому спектру экономической деятельности.

Анализ изменения цен акций показывает, что большинство из них демонстрируют отрицательную динамику в рассматриваемый период, в диапазоне от -0,23% до -13,52%. Это может быть связано как с общерыночными тенденциями, так и с внутренними факторами, влияющими

на конкретные компании. Объемы торгов по данным акциям также характеризуются значительной волатильностью. Некоторые из них отличаются высокой активностью, например, ПАО ТГК-14 (TGKN) с объемом 6,01 млрд штук, в то время как другие, такие как ПАО Саратовский НПЗ (KRKN), имеют относительно небольшие объемы.

Проведенный анализ данных о российских акциях с наибольшей волатильностью позволяет сделать следующие ключевые выводы:

1. Акции с максимальной волатильностью находятся в диапазоне от 8% до 22%, что свидетельствует о высоких рисках, связанных с инвестициями в эти инструменты.

2. Рассматриваемые высоковолатильные акции принадлежат к различным секторам российского фондового рынка, указывая на широкое распространение данной характеристики.

3. Большинство акций демонстрируют отрицательную динамику цен, что может быть обусловлено как общерыночными, так и внутренними факторами.

4. Объемы торгов по данным акциям существенно различаются, что может влиять на их ликвидность и инвестиционные риски.

Состав индекса МосБиржи увеличился до 45 бумаг. Включены акции Группы Позитив, Юнипро, Селигдар-ао, депозитарные расписки QIWI, а ГДР Fix Price исключены из индекса.

В текущем рейтинге появились две новые бумаги – QIWI и Юнипро. Вернулись к торгам после изменений состава постоянные участники рейтинга - акции Полиметалл (теперь Polymetal). Также в рейтинге появились низколиквидные бумаги Русагро, обычно характеризующиеся невысокой изменчивостью. Также в топ-5 рейтинга вошли акции ФСК-Россети. Итоговый состав индекса представлен в таблице 1.

Таблица 1

Ценные бумаги, входящие в топ-5 рейтинга МосБиржи

Наименование бумаги	Характеристика
Русагро	Бумаги чувствительны к новостям по зерновой сделке между Россией и Турцией. Курс бумаг колеблется в зависимости от активности переговорного процесса.
ФСК-Россети	Хотя фундаментальный взгляд на бумаги осторожный из-за отсутствия дивидендов и вопроса эффективности инвестиций, технически акции соответствуют восходящему тренду, и могут отскочить от уровня поддержки.
QIWI	После двухлетнего отсутствия в индексе, бумаги QIWI снова активно торгуются, но регуляторные ограничения и отсутствие дивидендов сдерживают их потенциал.
Polymetal	После перерегистрации в Казахстане акции Polymetal стали самыми волатильными. Вопрос дивидендов остается нерешенным, но аналитики видят значительный потенциал стоимости в долгосрочной перспективе.
Юнипро	Юнипро – это новый участник на рынке акций, который вернулся после того, как был исключен из индекса весной прошлого года.

	Волатильность и вход в топ-5 на данный момент рассматриваются как временные явления, и необходимо больше данных для оценки. Ликвидность акций невысокая, но тренд в целом положительный.
--	--

Источник: составлено авторами

В августе на российском рынке акций сохранилась положительная динамика. По итогам месяца индекс МосБиржи (IMOEX) вырос на 5,0%, до 3228 п., превысив значение на 22 февраля 2022 г. (3085 п.). По большинству отраслевых индексов также наблюдался рост, а основную поддержку рынку оказали физические лица, нарастившие объемы нетто-покупок до 39,2 млрд руб. (98% всех нетто-покупок по категориям участников), что стало максимальным значением с февраля 2022 года. Доля физических лиц в объеме биржевых торгов также выросла и составила 82%.

На рынке акций в августе наблюдалась разнонаправленная динамика, однако в целом сохранялся повышательный тренд. Индекс МосБиржи продолжил расти и по итогам месяца увеличился на 5,0%, до 3228 п. (в июле – на 9,9%), превысив значение на 22 февраля 2022 г. (3085 п.). Долларовый индекс RTS из-за ослабления рубля практически не изменился (рост на 0,2% за месяц).

Среди отраслевых индексов наибольший рост показали акции транспортной отрасли (рост на 17,2%), а также акции ИТ-компаний и отрасли «Банки и финансы», которые за месяц выросли на 10,9 и 9,9% соответственно. Индекс транспортных компаний рос на фоне положительных новостей относительно перспектив развития отдельных компаний (увеличение пропускной способности для контейнерных поездов). Росту акций ИТ-компаний и финансового сектора способствовали успешные результаты деятельности российских компаний в II квартале 2023 года. Небольшое снижение наблюдалось только по акциям химического производства (-1,4%).

Среднедневной объем торгов в августе значительно увеличился и составил 135,0 млрд руб. в день (в июле – 89,0 млрд руб. в день). В отдельные дни объем биржевых торгов акциями превышал 200 млрд рублей.

Розничные инвесторы остаются основными участниками рынка акций российских компаний. Их средняя доля в торгах в августе выросла относительно предыдущего месяца и составила 82% (в июле – 81%). При этом в августе физические лица существенно нарастили объемы нетто-покупок, приобретя за месяц акций на общую сумму 39,2 млрд руб. (в июле – всего на 2,9 млрд руб.), что составило 98% всех нетто-покупок (в разрезе категорий участников). Такой объем покупок стал максимальным с февраля 2022 г. и близок к показателям 2021 года. В 2021 г. среднемесячный объем нетто-покупок физическими лицами акций на биржевом рынке составлял 46,4 млрд рублей.

Также в августе покупателями акций были нерезиденты из дружественных стран (купили акций на сумму 0,2 млрд руб.), месяцем ранее они осуществляли нетто-продажи (за месяц продали на сумму 10,4 млрд руб.).

Основными продавцами акций выступали НФО в рамках доверительного управления и СЗКО (продали ценных бумаг на сумму 27,7 и 9,2 млрд руб. соответственно).

В сентябре акции достигли новых максимумов с февраля прошлого года, но потеряли 20% на откате и закрыли месяц с незначительным результатом. К середине октября ожидается поддержка тренда на уровне 2,1 рубля, что составляет 10% от текущей цены. Если акции достигнут этого уровня, их можно будет приобрести. Имеется фундаментальная цель на следующий год в 2,9 рубля. В данный момент потенциал составляет 25%, но достижение этой цели во многом зависит от решений, которые будут приняты иностранными акционерами.

Заключение

Результаты данного исследования демонстрируют, что российский рынок акций характеризуется высокой волатильностью в течение большей части рассматриваемого периода с июня по ноябрь 2023 года. Анализ показал, что степень эффективности Московской фондовой биржи значительно низка, а цены на ее активы не полностью отражают всю доступную рыночную информацию. Высокая волатильность и низкая эффективность российского фондового рынка могут быть обусловлены рядом факторов, в том числе геополитической нестабильностью, экономическими и регуляторными изменениями, а также общим уровнем развития финансового рынка в стране. Данные результаты имеют важные последствия для инвесторов, участвующих в торговле на российском рынке акций, поскольку они указывают на необходимость более тщательного анализа и управления рисками при принятии инвестиционных решений.

Полученные выводы также представляют интерес для регуляторов и участников рынка, поскольку они могут использоваться для разработки мер, направленных на повышение эффективности и стабильности российского фондового рынка. Дальнейшие исследования в этом направлении могут включать более глубокий анализ факторов, влияющих на волатильность и эффективность рынка, а также оценку воздействия различных регуляторных и макроэкономических политик на развитие российского фондового рынка. Одним из способов повышения эффективности кластеризации финансовых инструментов является модификация функции совместной энтропии движения цен. Такой подход позволяет определить более точную меру расстояния между акциями, что, в свою очередь, способствует более качественному разделению финансовых активов на группы со схожим поведением. Изменение энтропии совместного движения цен акций дает возможность более точно оценить взаимосвязь между ценовыми колебаниями различных ценных бумаг, что обеспечивает возможность выявить структуру финансового рынка и сформировать корректные кластеры акций.

Таким образом, модификация функции совместной энтропии может стать эффективным инструментом совершенствования методов кластеризации финансовых инструментов. Грамотное использование этого подхода позволит

повысить точность идентификации групп акций с синхронизированными ценовыми движениями. В результате появляется возможность более эффективно управлять инвестиционными портфелями и прогнозировать динамику финансового рынка.

Литература

1. Денисова О.Н., Толмачева И.В., Самакаева М.Д. Тенденции и перспективы развития национальной системы венчурного финансирования в условиях становления инновационной экономики // Прогрессивная экономика. 2023. № 10. С. 145–160.
2. Диваева Э.А. Некоторые особенности текущей фазы фондового рынка, прогнозы и инвестиционные возможности // Инновации и инвестиции. 2022. № 5. С. 101–106.
3. Звягинцева Н.А., Марков Д.Е. Исследование конъюнктуры рынка акций Российской Федерации в современных условиях беспрецедентной санкционной нагрузки // Известия Байкальского государственного университета. Т. 32. № 1. 2022. С. 78–88.
4. Информационно-аналитический портал «Investfunds». URL: <https://investfunds.ru/>.
5. Кусаев З.В. Основные паттерны технического анализа с точки зрения волновой теории Эллиотта // Прогрессивная экономика. 2024. № 4. С. 83–92.
6. Методика расчета Индекса МосБиржи 10 (действует с 21.01.2019). URL: <https://fs.moex.com/files/1565>.
7. Официальный сайт Московской биржи. URL: <http://moex.ru/>.
8. Официальный сайт Центрального Банка Российской Федерации. Доступ по ссылке: <https://cbr.ru>.
9. Полякова Т.Н. Российский рынок акций в 2015-2020 гг.: общая характеристика. Всероссийский экономический журнал ЭКО. № 11. (569). 2021. С. 176–189.
10. Сапунова Т.А. Оценка фондового рынка Российской Федерации в условиях экономических санкций // Экономика и бизнес: теория и практика. 2022. № 5–3 (87). С. 51–54.

References

1. Denisova O.N., Tolmacheva I.V., Samakaeva M.D. Tendencii i perspektivy razvitiya nacional'noj sistemy venchurnogo finansirovaniya v usloviyah stanovleniya innovacionnoj ekonomiki // Progressivnaya ekonomika. 2023. № 10. S. 145–160.
2. Divaeva E.A. Nekotorye osobennosti tekushchej fazy fondovogo rynka, prognozy i investicionnye vozmozhnosti // Innovacii i investicii. 2022. № 5. S. 101–106.
3. Zvyaginceva N.A., Markov D.E. Issledovanie kon'yunktury rynka akcij Rossijskoj Federacii v sovremennyh usloviyah besprecedentnoj sankcionnoj

nagruzki // Izvestiya Bajkal'skogo gosudarstvennogo universiteta. T. 32. № 1. 2022. S. 78–88.

4. Informacionno-analiticheskij portal «Investfunds». URL: <https://investfunds.ru/>.

5. Kusaev Z.V. Osnovnye patterny tekhnicheskogo analiza s tochki zreniya volnovoj teorii Elliotta // Progressivnaya ekonomika. 2024. № 4. S. 83–92.

6. Metodika rascheta Indeksa MosBirezhi 10 (dejstvuet s 21.01.2019). URL: <https://fs.moex.com/files/1565>.

7. Oficial'nyj sayt Moskovskoj birzhi. URL: <http://moex.ru/>.

8. Oficial'nyj sayt Central'nogo Banka Rossijskoj Federacii. Dostup po ssylke: <https://cbr.ru>.

9. Polyakova T.N. Rossijskij rynek akcij v 2015-2020 gg.: obshchaya harakteristika. Vserossijskij ekonomicheskij zhurnal EKO. № 11. (569). 2021. S. 176–189.

10. Sapunova T.A. Ocenka fondovogo rynka Rossijskoj Federacii v usloviyah ekonomicheskikh sankcij // Ekonomika i biznes: teoriya i praktika. 2022. № 5–3 (87). S. 51–54.