

О ДИНАМИКЕ АКЦИЙ ПРЕДПРИЯТИЙ ОПК НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ

Гончаренко В.М., Ежов А.В.

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации,
Россия, 125499, г. Москва, Кронштадтский бульвар, 37-Б
E-mail: vasgon72@yandex.ru, avezhov@gmail.com

Ежегодно ряд предприятий оборонно-промышленного комплекса России принимает организационно-правовую форму открытых акционерных обществ, что подтверждает стремление этих компаний к открытости и нахождению новых источников финансирования. Поскольку их акции могут быть частью инвестиционного портфеля, то целесообразной является оценка динамики их курсов. Несмотря на множество методов оценки стоимости ценных бумаг, какая либо специфика для акций оборонно-промышленного комплекса в них не отражена, что дополнительно повышает актуальность исследования, как связанного именно с ценными бумагами ОПК. Сразу же отметим, что большинство проблем при прогнозировании ситуации с акциями ОПК исходит из их зачастую невысокой ликвидности и закрытого характера деятельности самих предприятий. Кроме того, нельзя не учитывать большую роль государства в управлении такими компаниями, что может оказывать сильное воздействие на колебание курсов акций.

После рассмотрения трех моделей краткосрочного прогнозирования (модель САРМ, Самуэльсона и ARMA) на примерах акций ОАО «УМПО», ОАО «ОАК», ОАО «Концерн «Ситроникс» и других предприятий было выяснено, что для наиболее ликвидных компаний достаточно точные результаты прогноза получаются при применении моделей САРМ и Самуэльсона (при условии выполнения предпосылок применения последней). Для менее ликвидных акций наиболее точные результаты были показаны в рамках модели ARMA.

В рамках прогнозирования цен акций на среднесрочную перспективу были рассмотрены компании ОАО «НПК «Иркут», ОАО «Корпорация «ВСМПО-АВИСМА», ОАО «Казанский вертолетный завод» и другие. По акциям каждой компании строилась множественная линейная регрессия на базе следующих факторов: индекс РТС, ВВП, ИЦП, индикатор наличия кризиса, прибыль, выручка, лаговые значения цен акций и роста этих цен, а также производные по этим факторам. В результате подбора значимых экзогенных переменных видно, что для каждого предприятия присутствует регрессор, связанный с прохождением торгов на фондовой бирже. Причина наличия таких регрессоров вполне ясна в случае использования показателей «Индекс РТС» и «Лаговое (t-1) значение цены на РТС». Оказывается, для некоторых предприятий значимым показателем является «1/Индекс РТС».

В заключении отметим, что фундаментальный анализ, проведенный для акций некоторых предприятий ОПК, показал, что внутренняя стоимость оцененных акций оказалась в некоторых случаях сильно повышенной относительно как рыночной, так и прогнозной. В долгосрочной перспективе при прогнозировании курсов акций ориентироваться необходимо именно на внутреннюю стоимость, так как в ней заложена цена, которой акции должны достичь по мере исчезновения последствий кризиса.