

## Голубые фишки российской экономики как основа фондового рынка России

**Южакова Олеся Александровна**, старший преподаватель кафедры «Финансовые рынки» РЭУ им. Г.В. Плеханова, г. Москва, Российская Федерация

**E-mail:** [olesya0209242@gmail.com](mailto:olesya0209242@gmail.com)

**Денифостова Кристина Николаевна**, студентка РЭУ им. Г.В. Плеханова, г. Москва, Российская Федерация

**E-mail:** [kristina.denifostova@yandex.ru](mailto:kristina.denifostova@yandex.ru)

**Поздеева Марина Ильшатовна**, студентка РЭУ им. Г.В. Плеханова, г. Москва, Российская Федерация

**E-mail:** [marina.pozdeeva@icloud.com](mailto:marina.pozdeeva@icloud.com)

### Аннотация

В статье проанализирован российский рынок акций: «голубых фишек», «второго» и «третьего» эшелонов. Также были выделены компании, составляющие базу расчета индекса ММВБ. С помощью фондовых индексов ММВБ и акций «второго эшелона» были выявлены тенденции и факторы, которые оказали наибольшее влияние на цену акций «голубых фишек».

**Ключевые слова:** рынок акций, «голубые фишки», акция, фондовые индексы.

### Blue chips as the basis of the Russian stock market

**Yuzhakova Olesya Aleksandrovna**, Senior Lecturer, Plekhanov Russian University of Economics, Moscow, Russian Federation

**E-mail:** [olesya0209242@gmail.com](mailto:olesya0209242@gmail.com)

**Denifostova Kristina Nikolaevna**, student, Plekhanov Russian University of Economics, Moscow, Russian Federation

**E-mail:** [kristina.denifostova@yandex.ru](mailto:kristina.denifostova@yandex.ru)

**Pozdeeva Marina Ilshatovna**, student, Plekhanov Russian University of Economics, Moscow, Russian Federation

**E-mail:** [marina.pozdeeva@icloud.com](mailto:marina.pozdeeva@icloud.com)

## Abstract

The Russian stock market: «blue chips», «second» and «third» echelons is analyzed in the article. The main companies of Russian stock market, which are included in MICEX index are also presented. Using MICEX index and second-echelon index, were highlighted trends and factors that had the greatest impact on the price of blue-chip stock.

**Keywords:** stock market, blue chips, stock, stock indices.

Фондовый рынок Российской Федерации на данный момент проходит этап бурного развития, однако в силу его молодости, основной оборот сделок (около 95%) приходится на акции крупных компаний, например, лидеров национальной промышленности. Их акции называют акциями первого эшелона или голубыми фишками – по-другому, это высоколиквидные акции крупнейших компаний. Поддержание ликвидности таких компаний на высоком уровне обеспечивается большим количеством ценных бумаг, надежностью компании и доверием инвесторов [1]. Название «голубые фишки» происходит из мира азартных игр, где самые дорогие жетоны в казино назывались Blue Chips.

При классическом подходе к данному понятию, голубыми фишками являются те акции, у которых наблюдаются [2]:

1. Повышенная ликвидность, обеспечивающаяся быстротой продажи актива, при сохранении или незначительном снижении его стоимости. Она в первую очередь зависит от количества акций, которые поступили в обращение, соответственно, чем их больше, тем ликвиднее продукт.

2. Узкий спред, то есть небольшая разница цены в моменты покупки и продажи акции. Чем выше спред, тем менее ликвиден финансовый актив.

3. Низкая волатильность, которая означает величину изменений стоимости акции в течение определенного промежутка времени. Низкий диапазон колебания цены может говорить об инвестиционной устойчивости акции, низких рисках. Однако, стоит помнить, что доходность акции зависит от ее волатильности, и зачастую она небольшая у акций с низкой волатильностью.

4. Высокий объем торгов.

5. Большая капитализация, рассчитать которую можно умножив число выпущенных акций на их биржевую стоимость.

6. Высокая узнаваемость бренда.

Кроме того, компания прежде чем стать голубой фишкой, должна продемонстрировать хорошую историю деятельности, открытую отчетность, которая

соответствует мировым стандартам и проверенную известными аудиторами. Так же необходима история стабильных дивидендных выплат, не смотря на затраты, потраченные на проекты и ухудшение финансовых результатов.

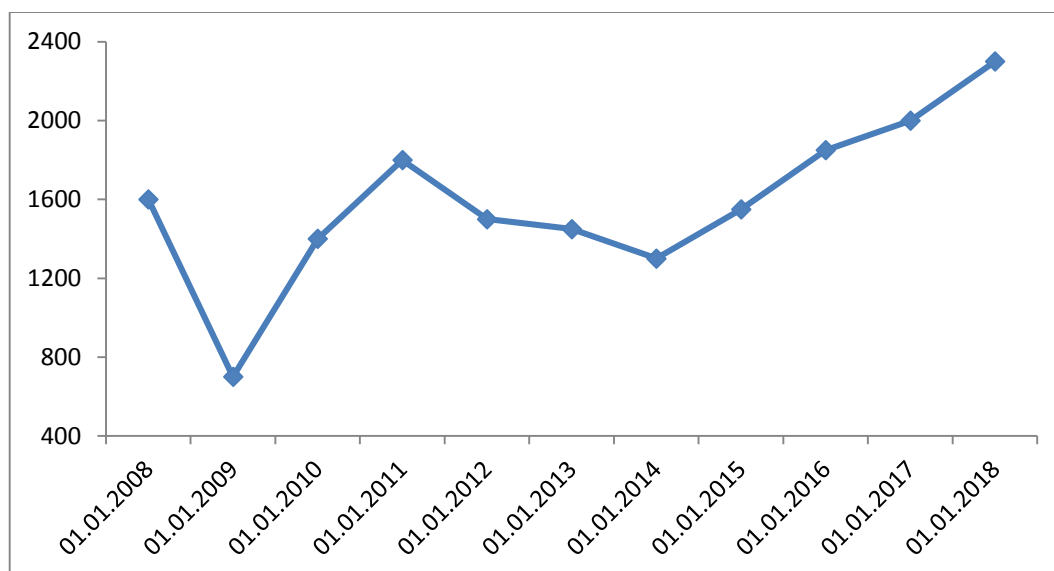
Подобные показатели являются достаточно условными, и нет точных параметров, по которым акции эмитента могут быть охарактеризованы как голубые фишки. Однако, по нашему мнению, абсолютно точно можно сказать, что они составляют основу фондового рынка, так рост стоимости акций 1-го эшелона приводит к положительной динамике на рынке ценных бумаг остальных категорий, но стоит начать дешеветь «голубым фишкам» уменьшается стоимость и других акций.

Не стоит забывать и о недостатках голубых фишек. К примеру размер дивидендных выплат может быть ниже ожидаемого, стоимость ценных бумаг не возрастает в значительных объемах (зачастую хорошей прибылью для владельцев голубых фишек является 2-5% годовых). Более того, являясь основной рынка ценных бумаг и ключевыми участниками экономики страны, они очень сильно реагируют на кризисы и политическую ситуацию, и их прибыль совместно со стоимостью бумаг падает.

Голубые фишки формируют мировые индексы, к которым относятся: FTSE (Великобритания), DAX (Германия), Dow 30, S&P 500, Nasdaq (США), Nikkei (Япония) и многие другие. Именно на основе акций первого эшелона российского рынка, на Московской бирже был введен индекс ММВБ, который характеризует состояние рынка. Базу расчета составляют 15 самых ликвидных эмитентов, состав подлежит пересмотру раз в квартал. Эмитентами являются в основном крупнейшие компании, ведущие деятельность в основных секторах экономики России.

Анализируя динамику индекса Московской биржи (Рисунок 1), можно сделать следующие выводы по развитию фондового рынка России. Так, самое низкое значение индекса за последние 10 лет было достигнуто в 2009 году во время Мирового экономического кризиса 2008-2009 годов. После этого наблюдалась тенденция к росту с 2009 года по 2011 год и с 2014 года по 2018 год, когда рост индекса составил 1040,67 и 644,8 соответственно.

Зачастую периоды спада индекса были связаны с нестабильной внешнеполитической ситуацией России, введением санкций, увеличением курса рубля по отношению к доллару, а также зависимостью от сырьевого сектора экономики [3].



**Рис. 1. Динамика индекса Московской Биржи 2008-2018 гг.**

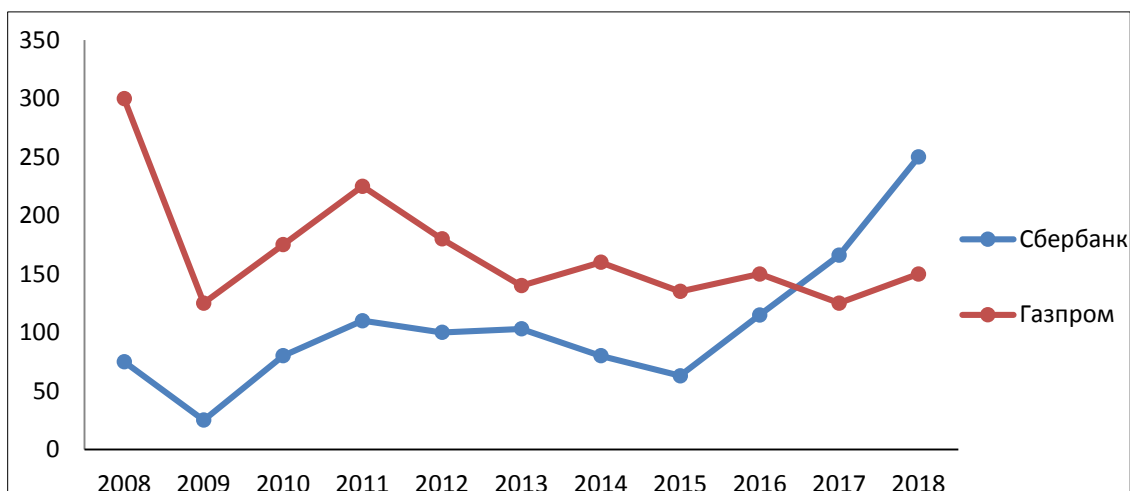
Основная доля российских голубых фишек представлена добывающими предприятиями, такими как «Газпром», «Лукойл», «Норникель», «Татнефть», АК «АЛРОСА», «Северсталь» и так далее. В базе расчета индекса ММВБ лишь две банковские компании – Сбербанк и ВТБ, компания связи – МТС, ритейлеры Магнит и X5 [4].

**Таблица 1**

**Индекс ММВБ «голубых фишек» по весу одной акции на 02.03.2019**

№	Компания	Тикер	Вес, %
1	АК «Алроса»	ALRS	2,84
2	ПАО «Северсталь»	CHMF	1,99
3	X5 Retail Group	FIVE	2,4
4	ПАО «Газпром»	GAZP	14,82
5	ОАО ГМК Норильский никель	GMKN	7,47
6	ПАО «Лукойл»	LKOH	19,93
7	Магнит	MGNT	3,41
8	ПАО «Мобильные ТелеСистемы»	MTSS	2,66
9	ПАО «НОВАТЭК»	NVTK	7,24
10	ПАО «Нефтяная компания "Роснефть"»	ROSN	5,56
11	ПАО «Сбербанк России»	SBER	17,23
12	ПАО «Сургутнефтегаз»	SNGS	2,81
13	ПАО «Татнефть»	TATN	6,57
14	ПАО «ВТБ»	VTBR	1,5
15	Компания с ограниченной ответственностью "Яндекс Н.В."	YNDX	3,56

Рассмотрим компании ПАО «Газпром» и ПАО «Сбербанк», которые уже на протяжении 10 лет стабильно являются голубыми фишками.



**Рис. 2. Динамика курса обыкновенных акций ПАО «Газпром» и ПАО «Сбербанк»**

Проанализировав основные показатели стоимости акций данных компаний (Рисунок 2), можно сделать несколько выводов:

- стоимость акций Газпрома не поднималась выше значения в 297,61 рублей;
- своего максимум стоимость акций Сбербанка достигла в 2018 году, составив 253,57 руб.;
- размах курсов акций за период 2008-2018 гг. у Газпрома составляет 171,21 руб., у Сбербанка – 233,29 руб.;
- цена акций Сбербанка имеет положительную тенденцию, увеличиваясь, когда стоимость акций Газпрома с 01.07.2013, последние 5 лет находится в пределах 127,9 - 147,75 руб. за акцию, не имея видимых тенденций к росту или уменьшению.

Таким образом, акции двух отдельно взятых компаний группы «голубых фишек» на протяжении последних 10 лет имеют схожий с индексом ММВБ тренд: «проседание» акций в 2009 году, рост в 2011 году и дальнейшее постепенное увеличение к 2018 году. Этот схожий тренд доказывает, что акции «голубых фишек» объективно отражают экономико-политическую ситуацию в стране, снижаясь или возрастая в цене на фоне внешнеполитической ситуации, санкций, изменением курса рубля к доллару.

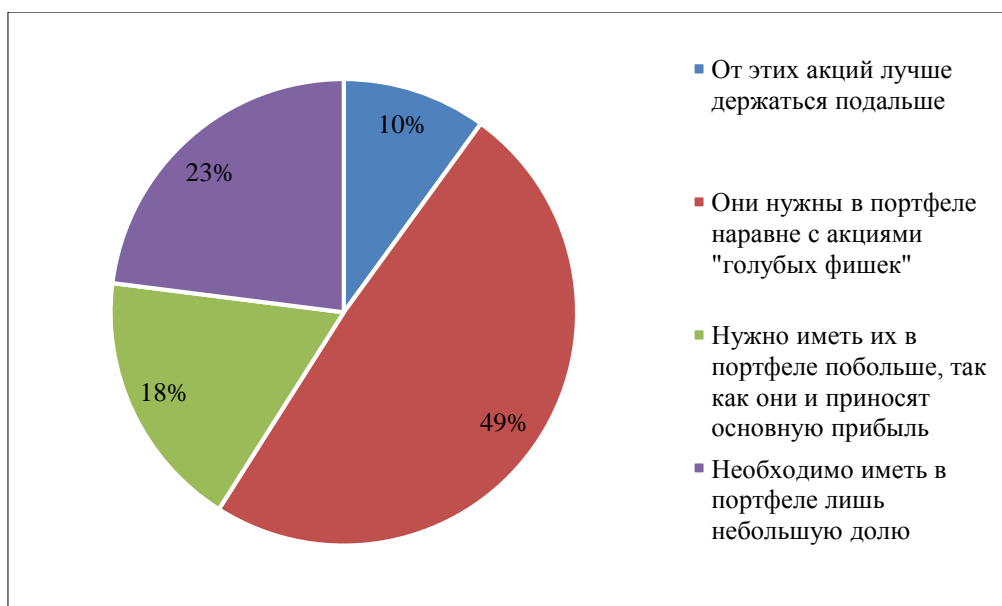
Стоит отметить, что акции «голубых фишек» популярны и среди биржевых трейдеров, а не только в долгосрочных инвестиционных портфелях. Чаще всего контрольный пакет акций «голубых фишек» принадлежит основным акционерам и распределяется в процессе первичного публичного размещения акций [1]. Для свободного обращения на бирже (free float) используются дополнительные эмиссии, однако доля выпускаемых акций в

общем объеме уставного капитала настолько мала, что не обеспечит большой прибыли ее владельцам. Кроме того, не стоит ожидать высокой прибыли и из-за низкого спреда таких акций, поэтому если основная цель инвестора – спекулирование на разнице между ценой покупки и продажи акции, следует задуматься о приобретении акций второго и третьего «эшелонов».

Если акции «голубых фишек» входят в ТОП-50 самых ликвидных акций по версии ММВБ, то акции компаний «второго эшелона» входят в ТОП-100. Стоит отметить, что разница между ценой покупки и ценой продажи (спред) выше, чем у акций «голубых фишек», спрос на эти акции и, соответственно, ликвидность, чуть ниже. Все это увеличивает инвестиционный риск, позволяя получить большую прибыль. Именно поэтому ключевой параметр любой стратегии, ориентированной на инвестирование в эти акции, – длительный срок инвестирования (от 3 до 5 лет). К акциям «третьего эшелона» относят акции остальных компаний, не вошедших в ТОП- 100. Такие акции обладают более низкой ликвидностью, как правило, ниже, чем у акций «второго эшелона», что обеспечивает им высокий спред и, соответственно, более высокую волатильность.

По данным на 2018 год, индекс ММВБ превышает индекс акций «второго эшелона» по объему торгов. Так, на рынке акций «голубых фишек» объем торгов составил 8 246 689 млрд. руб., в то время, как на рынке акций «второго эшелона» всего 93 094 млрд. руб. [3]. Такая статистика подтверждает, что акции «первого эшелона» пользуются популярностью у инвесторов, поскольку лишь только малая доля инвесторов готова принимать на себя риски и вкладывать денежные средства в акции «второго эшелона».

Не смотря на это, проведенный на форуме Московской биржи опрос, показывает совершенно другие результаты. Так, почти 50% инвесторов считают, что акции «второго» и «третьего эшелона» должны присутствовать в каждом инвестиционном портфеле наряду с акциями «первого эшелона», а 18% опрошенных считают, что такие акции ( «второго» и «третьего эшелона») должны составлять основу портфеля (Рисунок 3). Только небольшая доля опрошиваемых (10%) предпочла бы «держаться от этих акций подальше» [3].



**Рис. 3. Результаты опроса на тему «Ваше отношение к акциям «второго эшелона»», форум Московской биржи, 2018 г.**

Подытожив все вышесказанное, на данном этапе развития фондового рынка у инвестора есть два основных (но не единственных) варианта: инвестировать в «голубые фишки» и быть уверенным в сохранности вложенных средств или остановиться на акциях «второго» и «третьего эшелона», приняв на себя большой риск, но одновременно шанс получения высокой прибыли. Думается, что готовность приобретать недооцененные акции «второго» и «третьего эшелона» инвесторами - положительный процесс, потому что в России необходимо поддерживать не только компаний-монополистов, но и компаний-производителей. Будущее экономики несомненно за компаниями-производителями, поэтому доходы по акциям таких компаний могут быть даже выше, чем по ценным бумагам нефтяных и газовых гигантов в ближайшем будущем.

#### **Список использованных источников**

1. Голубые фишки российского рынка в 2018 году // Investfuture. – Режим доступа. – URL: [https://investfuture.ru/investors\\_abc/id/golubye-fishki-rossijskogo-rynka-v-2018-godu](https://investfuture.ru/investors_abc/id/golubye-fishki-rossijskogo-rynka-v-2018-godu) (дата обращения: 02.03.2019).
2. Дыбаль С.В. Финансовый анализ: теория и практика: Учеб. Пособие / С.В. Дыбаль. // СПб.: Издательский дом «Бизнес-пресса». – 2014. – 304 с.
3. Индекс голубых фишек Московской Биржи (RTSSTD) // Investfuture. – Режим доступа. – URL: [https://investfuture.ru/russian\\_indexes/id/6](https://investfuture.ru/russian_indexes/id/6) (дата обращения: 02.03.2019).
4. Московская Биржа [электронный ресурс]. – Режим доступа. – URL: <https://www.moex.com/> (дата обращения: 02.04.2018).

5. Чалдаева Л.А. Рынок ценных бумаг: учебник для академического бакалавриата / Л.А. Чалдаева, А.А. Килячков // 6-е изд., перераб. и доп. М.: Издательство Юрайт. – 2018. – 357 с.

6. Южакова О.А, Бектенова Г.С. Есть ли инвестиции в РФ после экономических санкций? // Россия в условиях экономических санкций Материалы VIII Международной научно-практической конференции. Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова, 2018. – С. 163-169.

### References

1. Golubye fishki rossiiskogo rynka v 2018 godu // Investfuture  
[https://investfuture.ru/investors\\_abc/id/golubye-fishki-rossijskogo-rynka-v-2018-godu](https://investfuture.ru/investors_abc/id/golubye-fishki-rossijskogo-rynka-v-2018-godu)
2. Dybal' S.V. Finansovyi analiz: teoriya i praktika: Ucheb. Posobie / S.V. Dybal'. // SPb.: Izdatel'skii dom «Biznes-pressa», 2014, 304 p.
3. Indeks golubykh fishek Moskovskoi Birzhi (RTSSTD) // Investfuture  
[https://investfuture.ru/russian\\_indexes/id/6](https://investfuture.ru/russian_indexes/id/6)
4. Moskovskaya Birzha  
<https://www.moex.com/>
5. Chaldaeava L.A. Rynok tsennykh bumag: uchebnik dlya akademicheskogo bakalavriata / L.A. Chaldaeava, A.A. Kilyachkov // 6-e izd., pererab. i dop. M.: Izdatel'stvo Yurait, 2018, 357 p.
6. Yuzhakova O.A, Bektenova G.S. Est' li investitsii v RF posle ekonomicheskikh sanktsii? // Rossiya v usloviyakh ekonomicheskikh sanktsii Materialy VIII Mezhdunarodnoi nauchno-prakticheskoi konferentsii. Rossiiskii ekonomicheskii universitet imeni G.V. Plekhanova, 2018, pp. 163-169.