

Лестев Антон Евгеньевич, канд. ист. наук,

Директор ООО «АЕЛ Эксперт» (г. Казань), lestev@ael-expert.ru

Макеева Светлана Борисовна, канд. ист. наук, доцент

Ведущий научный сотрудник Института демографических исследований ФНИСЦ РАН (г. Москва)

msbmag9581@yandex.ru

Рашитов Данил Дамирович, эксперт-аналитик ООО «АЕЛ Эксперт» (г. Казань),

rashitov@ael-expert.ru

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ КОМПАНИЙ НЕФТЕГАЗОВОГО СЕКТОРА США, КИТАЯ И РОССИИ НА ФОНЕ ОБВАЛА ФОНДОВОГО РЫНКА 2020 ГОДА¹

УДК 336.64:622.276

DOI: 10.48344/BSPU.2021.20.31.023

Аннотация. В статье рассматривается инвестиционная привлекательность нефтяных компаний на фоне обвала фондового рынка весной 2020 года. Произведен анализ динамики цен на акции зарубежных и российских компаний, сделан вывод об их инвестиционной привлекательности с точки зрения потенциального роста. Также затронут вопрос дивидендной политики некоторых нефтяных компаний.

Ключевые слова и фразы: акции нефтяных компаний, фондовый рынок, обвал фондового рынка 2020, инвестиции, дивиденды, нефтегазовая отрасль.

Lestev Anton, Cand. Sc. in History,

Director of AEL Expert LLC (Kazan)

lestev@ael-expert.ru

Makeeva Svetlana, Cand. Sc. in History, Associate Professor,

Leading researcher, Institute for Demographic Research – Branch of the Federal Center of Theoretical and Applied Sociology of the Russian Academy of Sciences (IDR FCTAS RAS)

msbmag9581@yandex.ru

Rashitov Danil, expert-analyst of AEL Expert LLC,

rashitov@ael-expert.ru

INVESTMENT ATTRACTIVENESS OF OIL AND GAS COMPANIES OF THE USA, CHINA AND RUSSIA AMID STOCK MARKET COLLAPSE IN 2020

Abstract. The article considers the investment attractiveness of oil companies against the backdrop of a stock market crash in the spring of 2020. Authors made an analysis of the dynamics of stock prices of foreign and Russian companies, and drawn a conclusion about their investment attractiveness in terms of potential growth. The issue of dividend policy of some oil companies is also raised.

Key words and phrases: stocks of oil companies, stock market, stock market crash 2020, investments, dividends, oil and gas industry.

¹ Исследование осуществляется при финансовой поддержке гранта РФФИ. Проект «Влияние неравномерного развития регионов России и Китая на межрегиональное двустороннее сотрудничество: сравнительно-историческое исследование» №20-014-00010

Весна 2020 года стала серьезным испытанием для глобального фондового рынка. Серия падений ведущих мировых индексов привели к крупнейшему за последние десятилетия кризису фондового рынка. Наибольший удар при этом ощутили на себе предприятия нефтегазового комплекса, акции которых упали в 2-6 раз.

Обвал фондового рынка был вызван совокупностью глобальных факторов, прежде всего, связанных с распространением по миру коронавирусной инфекции SARS-CoV-2 и применяемыми карантинными и ограничительными мерами правительствами разных стран.

Вторым фактором, вызвавшим резкое падение цен на нефть и падение стоимости акций нефтегазовых компаний по всему миру, стал срыв сделки ОПЕК+ и последовавшая за ней, так называемая ценовая война между Россией и Саудовской Аравией. Саудовская Аравия еще больше ускорила падение цен на нефть, начав предлагать европейским покупателям ощутимые скидки при покупке аравийской нефти [1, с. 9]. При этом помимо объективных причин соотношения спроса и предложения, запасов нефти и объемов добычи, важную роль в падении цен на нефть и обвале фондового рынка сыграл психологический фактор и депрессивные настроения инвесторов [3, с. 61], связанные с ситуацией пандемии по всему миру. Как известно, это немаловажный фактор в формировании цен на нефть.

От ограничений из-за коронавируса больше всего пострадали авиаперевозчики, глобальные сети закусочных, ресторанов, кафе, гостиничный и туристический бизнес. При этом снижение спроса на топливо из-за уменьшения пассажиропотока стал дополнительным фактором, ударившим по нефтяной отрасли.

Обвал рынков коснулся акций практически всех отраслей. Однако некоторым компаниям посчастливилось быстро нейтрализовать падение и уйти в рост, когда другие до сих пор ощущают последствия резкого обесценивания своих акций.

Анализ падения акций американских и европейских нефтяных и нефтехимических компаний

Акции ведущих нефтедобывающих, нефтехимических и нефтесервисных компаний США и Европы обрушились в период с 18 февраля по 20 марта в среднем в 2 – 6 раз.

В таблице 1 приведен сравнительный анализ цен на акции в феврале и марте 2020 года.

Таблица 1.

Компания	Цена на 20 февраля 2020 года, \$	Цена на 18 марта 2020 года, \$	Порядок обвала цены акций
Chevron Corporation (добыча нефти и газа)	110,3	55,11	2
ConocoPhillips (добыча нефти и газа, переработка)	58,88	22,75	2,6
ExxonMobil (добыча нефти и газа, переработка)	59,86	32,7	1,8
Devon Energy Corporation (добыча нефти и газа)	22,15	5,5	4
Halliburton (нефтесервис)	21,95	4,72	4,65
Schlumberger (нефтесервис)	33,83	12,89	2,6
Chesapeake Energy (добыча сланцевого газа)	0,487	0,18	2,7
Apache Corp. (добыча нефти и газа)	28,47	4,08	6,98
Transocean Ltd (нефтесервис, оффшорное бурение)	4,39	1,09	4

МАТЕРИАЛЫ XI МЕЖДУНАРОДНОЙ НАУЧНО- ПРАКТИЧЕСКОЙ КОНФЕРЕНЦИИ 269

Oil States International (нефтесервис)	11,13	1,66	6,7
Oceanering International (нефтесервис, подводное бурение)	13,79	2,26	6,1

Таким образом, лидерами падения стали акции нефтесервисных компаний и компаний, оказывающих услуги для оффшорного бурения. Среди них также оказался и независимая компания по добыче нефти и газа Apache Corp.

На рисунках 1-4 представлены графики цен на акции некоторых нефтяных компаний США из приложения БКС Брокер.

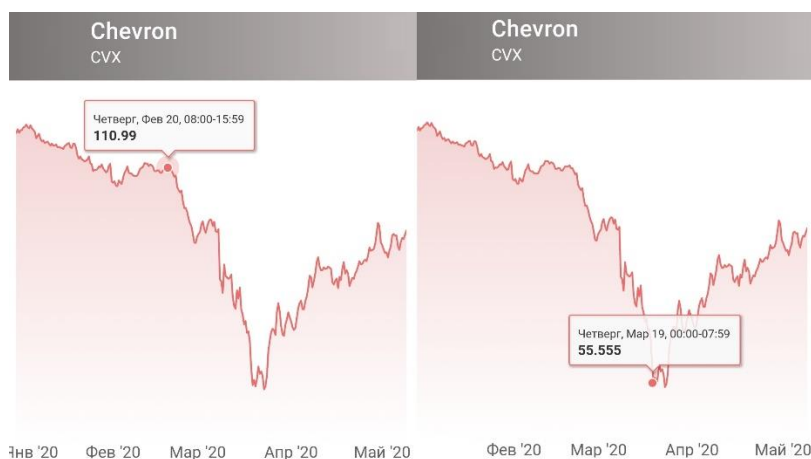


Рис. 1 График цен на акции компании Chevron Corporation

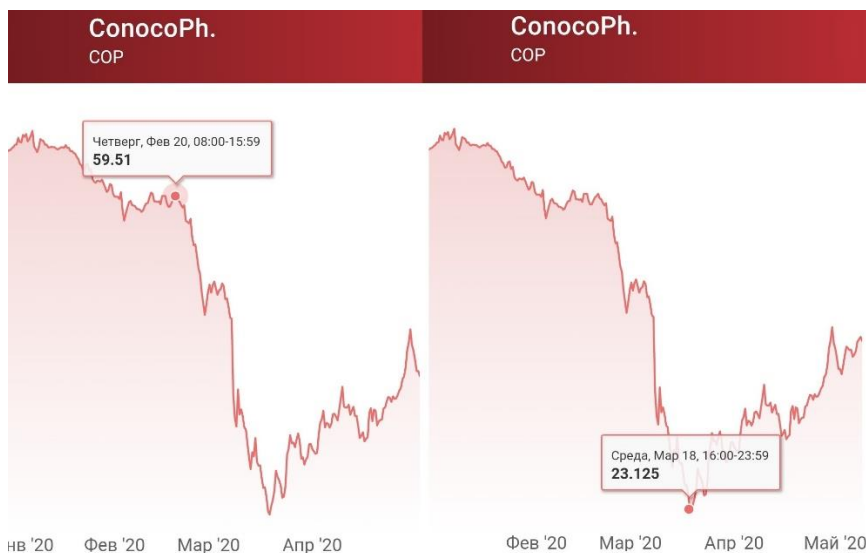


Рис. 2 График цен на акции компании ConocoPhillips



Рис. 3 График цен на акции компании Halliburton



Рис. 4 График цен на акции компании Schlumberger

Первой жертвой можно считать Chesapeake Energy, специализирующуюся на добыче сланцевой нефти и газа. Еще до кризиса компания испытывала проблемы с долгами. 13 марта на собрании акционеров компании пришлось принять решение о консолидации своих акций с коэффициентом 1 к 200, т.к. правилами листинга Нью-Йоркской фондовой биржи предусмотрено, что средняя цена закрытия за 30 последовательных торговых дней должна быть не менее 1 доллара. При этом акции Chesapeake уже с ноября 2019 года упали ниже 1 доллара, общемировой кризис же исключил возможность восстановления. После консолидации цена акций максимально взлетела 24 апреля до 38,9 \$, после чего началось новое резкое падение. 29 апреля мая Reuters сообщила о возможном делистинге акций и начала процедуры банкротства компании [3]. 11 мая в своём отчете компания сообщила о вероятности начала процедуры банкротства в соответствии с главой 11 Закона о банкротстве США, а 13 мая появилось сообщение об ограничении возможности открытия новых позиций на Санкт-Петербургской бирже.

К концу апреля акции основных нефтяных компаний восстановили часть докризисной стоимости. Так цена на Halliburton и Apache выросла в 2 раза по отношению к мартовскому минимуму.

Анализ падения акций российских нефтяных и нефтехимических компаний

Таблица 2.

Компания	Цена на 20 февраля 2020 года, руб	Цена на 18 марта 2020 года, руб	Порядок обвала цены акций
Газпром нефть	458,65	235,51	1,95
Роснефть	473,36	233,01	2,0
Лукойл	6535,44	3816,75	1,7
Сургутнефтегаз	47,69	25,07	1,9
Татнефть	768,56	387,9	1,98
Татнефть привилегированные	736,26	367,22	2,0
Башнефть	2042,5	1237,62	1,65
Башнефть привилегированные	1817,79	1039,7	1,75
Транснефть привилегированные	165512,5	134000,0	1,23
Руснефть	544,1	442	1,23
Нижнекамскнефтехим	111,11	82,75	1,34
Оргсинтез	108,5	80,1	1,35

Акции российских нефтедобывающих компаний ощутили менее резкое падение по сравнению с их заокеанскими коллегами.

В среднем цена акций упала в 1,5 – 2 раза.

В таблице 2 приведён сравнительный анализ цен на акции российских компаний в феврале и марте 2020 года.



Рис. 5 График цен на акции компании Газпром нефть



Рис. 6 График цен на акции компании Роснефть

Как видно из таблицы максимальный порядок обвала акций российских нефтяных компаний составил 2. Наименьшее падение в относительном отношении ощутили акции Русснефти и привилегированные Транснефти, которые упали лишь в 1,23 раза. Это больше связано с низкой волатильностью данных акций, которая связана с высокой ценой акции у Транснефти и малой известностью Русснефти.

Также по сравнению с нефтедобывающими компаниями меньшее влияние кризиса ощутили на себе акции нефтехимических компаний.

В целом российский фондовый рынок оказался более устойчив в период массового обвала. Это связано как с меньшей волатильностью российских акций, так и с меньшими масштабами пандемии.

Анализ падения акций китайских нефтяных и нефтехимических компаний

Акции китайских нефтяных и нефтехимических компаний показывали несколько отличную от акций американских и российских компаний динамику.

Это, прежде всего, связано с более ранним началом падения их стоимости из-за специфики развития пандемии коронавируса из Китая.

Так, точкой падения китайских акций можно назвать 2 января 2020 года.

Таблица 3

Компания	Цена на 2 января 2020 года, \$	Цена на 18 марта 2020 года, \$	Порядок обвала цены акций
Sinopec Shanghai Petrochemical Company Limited	31,45	22	1,43
PetroChina Company Limited	51,11	27,81	1,84
China Petroleum & Chemical Corp ADR (SNP)	61,22	44,39	1,38

В целом китайские нефтяные и нефтехимические компании ощутили сопоставимый с российскими обвал цен акций. Наименьший порядок обвала цены акций China Petroleum & Chemical Corp ADR (SNP) связан также и с меньшей доступностью этого инструмента для частных инвесторов, так, в России, чтобы торговать этими акциями необходимо иметь статус квалифицированного инвестора. Падение цен акций в китайских нефтяных и нефтехимических компаниях оказал влияние на региональную промышленную политику в КНР [2].

Влияние обвала фондового рынка на дивидендную политику нефтяных компаний

В условиях мирового кризиса нефтяные компании ищут разные способы минимизации убытков, включая сокращение непроизводственных расходов, замораживание долгосрочных

проектов и разработок. Halliburton начал борьбу с убытками традиционно с уменьшения производственных затрат и рассылки контрагентам и поставщикам писем с просьбой о скидке на услуги. По всей видимости, единственным направлением, которое продолжают развивать, станет дальнейшая цифровизация и it-проекты, оказавшиеся крайне востребованными в условиях самоизоляции.

Безусловно, кризис и обвал фондового рынка не мог сказаться на дивидендной политике компаний. Татнефть первой из российских компаний сообщила о том, что не будет выплачивать дивиденды по обыкновенным акциям, назначив выплаты по привилегированным акциям в 1 рубль. В предыдущем году Татнефть была одним из наиболее привлекательных активов в портфеле инвестора с точки зрения дивидендной доходности.

Целый ряд компаний отменил рекомендации совета директоров, сделанный до обвала рынка, и перенёс дату годового общего собрания акционеров, на котором утверждаются дивиденды. Среди этих компаний, например, оказались лидеры нефтехимической отрасли Татарстана – Оргсинтез и Нижнекамскнефтехим.

При этом Роснефть и Газпром нефть не стали уменьшать дивиденды, назначив по 18,07 и 19,82 руб. дивидендов за акцию соответственно.

Учитывая то, что дивиденды выплачиваются по итогам работы компаний в 2019 году, в данный момент преждевременно оценивать влияние кризиса на дивидендную политику в долгосрочной перспективе. Кроме того, стоит учесть, что компании с государственной долей будут выплачивать дивиденды и по итогам 2019, и по итогам 2020 годов из любой прибыли, так как государству нужно покрыть дефицит бюджета.

При этом на дивидендах Halliburton обвал фондового рынка сказался иначе. Компания традиционно выплачивает 0,18 доллара за акцию, что в прошлом году в среднем составляло 0,8 % от стоимости акции, а в марте 2020 года составило 2,72 %. В мае же Halliburton принял решение о сокращении дивидендов в 4 раза.

Потенциальная доходность

Инвесторы, не побоявшиеся и успевшие вложить средства в акции компаний Halliburton или Apache в марте на стоимости около 5 \$, получили 100 % доходность в конце апреля, когда акции этих компаний стали торговаться выше 10 \$ за штуку. При этом потенциал их роста еще не был исчерпан.

К февралю 2021 года акции нефтяных компаний отыграли большую часть падения 2020 года. Например, акции американской компании Devon Energy Corporation торгуются вблизи 18 \$ за акцию, Apache Corporation – 16,26 \$, Halliburton Company – 19,10 \$. Акции же китайских компаний никак не могут преодолеть кризиса: PetroChina – 31,24 \$, Sinopec Shanghai Petrochemical – 23,44 \$. В то же время акции лидера российской нефтяной отрасли – Роснефти сумели даже преодолеть докризисные цены и торгуются сейчас по цене 494 руб. за акцию.

В случае положительных новостей и отмены карантинных ограничений акции компаний теоретически могут вырасти до предкризисного уровня.

Акции российских компаний также восстановили примерно половину стоимости от уровня обвала.

Выводы

Таким образом, мартовский обвал фондового рынка из-за пандемии SARS-CoV-2 и срыва сделки ОПЕК+ затронул акции всех нефтяных компаний. Наибольший обвал ощутили на себе высоковолатильные акции. Также характерно, что в относительном выражении акции российских компаний упали гораздо меньше, нежели акции американских. Московская биржа является рынком развивающихся стран, которая имеет большой интерес у иностранных инвесторов. Причиной этому служит недооцененность акций, потенциал которых перспективно высок, особенно у компаний первого эшелона, поддерживаемых государством. На

примере последних событий, мы смогли наблюдать, как при паническом падении рынка, российские акции активно выкупались иностранными и местными инвесторами, что наглядно показало перспективность и фундаментальность российского рынка ценных бумаг. В России кризис сказался и на дивидендной политике некоторых компаний, традиционно вызывавших интерес у инвесторов. На наш взгляд, дивидендная доходность восстановится до своих прежних уровней с восстановлением и стабилизацией общемирового экономического фона.

При этом обвал фондового рынка открыл широкие возможности для инвестирования в акции нефтяных компаний с потенциальной доходностью от 50 до 100 %.

Список источников, литературы и электронных ресурсов:

1. Вакуленко С.В. Идеальный шторм // Энергетическая политика. – 2020. – № 4 (146). – С. 4-11.
2. Макеева С.Б. Проблемы регионального развития КНР в работах китайских ученых-экономистов // Россия и Китай: история и перспективы сотрудничества: материалы VIII междунар. науч.-практ. конф. Благовещенск: БГПУ, 2019. – С. 101–106.
3. Bushuev V.V. Structural and wave analysis and the forecast of world dynamics of oil price // Energy policy. – 2019. – December. – P. 58-65.
4. Spector M., French D. Exclusive: Chesapeake Energy preparing bankruptcy filing // Reuters. URL: <https://www.reuters.com/article/us-chesapeake-energy-bankruptcy-exclusive/exclusive-chesapeake-energy-preparing-bankruptcy-filing-idUSKBN22B31M>

