Федеральное государственное образовательное учреждение

высшего профессионального образования

«Финансовая академия при Правительстве Российской Федерации»

(Финакадемия)

Институт сокращенных программ

Курсовая работа

Дисциплина: Рынок ценных бумаг

Тема:

**«Российский рынок акций: анализ и перспективы развития»**

Студент ИСП – БД 1

Ботиева А.Г.

Проверил

доцент Пронина Н.Н.

Москва

2010 год

Содержание

Введение

Глава 1

1.1 История развития финансового рынка России

1.2 Сущность акции и виды акций

1.3 Фондовый рынок

1.4 Крупнейшие эмитенты российского рынка акций

1.5 Рынок акций «второго эшелона»

Глава 2

2.1 Влияние мирового финансового кризиса 2008-2009 г. на российский рынок акций

2.2 Современное состояние российкого рынка акций

2.3 Перспективы развития российского рынка акций

Введение

Переход России к экономике рыночного типа потребовал глубоких преобразований, в том числе организации рынков в сфере важнейших ресурсов. Важным из их числа для становления и развития рыночной экономики является рынок ценных бумаг, поскольку, в силу присущей ему специфики, помимо функционального назначения он имеет большое социально-политическое значение, в широком смысле являясь идеологическим выражением рыночной экономики.

Переход к рыночной экономике означает становление и развитие рыночных механизмов регулирования экономики, важнейшим из которых является обращение (рынок) ценных бумаг. Посредством механизма эмитирования, размещения, оборот от ценных бумаг на вторичных рынках формирует необходимые инвестиционные источники модернизации всех сфер экономики. Ценные бумаги способны выполнять самые разнообразные функции управления, регулирования товарно-денежных, рыночных отношений, выступая в роли средства финансирования, кредитования, перераспределения финансовых ресурсов, вложений денежных накоплений.

Рынок акций является одним из секторов рынка ценных бумаг, где осуществляются операции с акциями. Любая акция имеет целый ряд важнейших характеристик, в число которых, в частности, входит реквизиты эмитента, тип акции, дата эмиссии, номер, а также её номинальная стоимость. Кроме того, именная акция должна иметь информацию о её держателе. При этом, рыночная стоимость акции находится в прямой зависимости как от размера приносимых ей дивидендов, а также от колебаний курса на рынке. Курс может снижаться и расти в зависимости от соотношения спроса и предложения на фондовом рынке: чем больше спрос – тем выше курс. Большое влияние на размер дивидендов и на курс акций оказывает состояние экономики, инфляция, политическая ситуация в стране эмитента и множество других факторов. Как результат, рыночная стоимость акции может быть значительно меньше номинальной, или же напротив, превышать её в несколько раз.

Целью данной курсовой работы является изучение российского рынка акций: его становление, развитие, современное состояние и перспективы развития.

Глава 1

1.1 История развития финансового рынка в России

До 1990 года полный контроль за финансовыми потоками в России осуществляло государство. Так как финансовый рынок являет собой механизм перераспределения капитала, то одной из первоочередных задач правительства «новой» России стало создание условий функционирования этой сферы экономического пространства.

В рамках этой задачи предстояло:

* создать нормативную базу, которая бы регулировала действия участников;
* обеспечить возникновение самих участников на базе программ приватизации и коммерциализации;
* стимулировать развитие инфраструктуры рынка в части организации биржевой торговли, банковской деятельности и т.п.

Начало процессу было положено в первой половине 1991 г. после принятия Постановления Совета Министров РСФСР № 601 от 25 декабря 1990 г. «Об утверждении Положения об акционерных обществах». Для этого - первого - этапа были характерны следующие процессы:

- появление первых открытых акционерных обществ, выпустивших акции в открытую продажу с первичным размещением в 1991 г. (банк «Менатеп», Российская товарно-сырьевая биржа);

- в марте 1991 г. государственные облигации впервые появились на биржевых торгах (фондовый отдел Московской товарной биржи);

- массовое создание акционерных обществ и выпуск их акций в свободную продажу;

- появление сотен бирж в 1991 г. и начало функционирования других институтов рынка (инвестиционных компаний и др.) в 1992 г. Итогом этого этапа (к весне 1992 г.) можно считать появление всех возможных видов ценных бумаг со всеми возможными сроками действия, эмитированными в основном корпорациями и государством. Можно также считать, что к концу этого этапа в основном было закончено формирование первичной нормативной базы развития рынка. Постановление Совета Министров РСФСР № 78 от 28 декабря 1991 г. «Об утверждении Положения о выпуске и обращении ценных бумаг и фондовых биржах в РСФСР» на 5 последующих лет стало основным документом в этой области (за исключением приватизируемых предприятий).

Основными формальными вехами второго этапа стали:

- система приватизационного законодательства 1992-1994 гг.;

- создание и развитие организованного рынка государственных ценных бумаг в 1993-1995 гг.

Точкой отсчета для этого этапа стал Указ Президента РФ N 721 от 1 июля 1992 г. «Об организационных мерах по преобразованию государственных предприятий, добровольных объединений государственных предприятий в акционерные общества», который оказал наибольшее влияние на развитие РЦБ в 1992-1994 гг. Технология чековой (ваучерной) приватизации стала, в свою очередь, решающей для развития инфраструктуры рынка.

По имеющимся оценкам, именно в 1994 г. рынок ценных бумаг в России впервые стал оказывать сильнейшее влияние на общеэкономическое и даже политическое развитие страны. Так, резкое расширение рынка ГКО в 1994 году позволило в определенной мере уменьшить размер свободных денежных ресурсов, оказывавших негативное воздействие на курс рубля к доллару и на темпы инфляции. В 1994 году иностранными инвесторами впервые были осуществлены и крупные вложения в акции российских приватизированных предприятий. Таким образом, в 1994 г. совпали во времени два качественных сдвига: во-первых, резко увеличилось предложение ценных бумаг вследствие интенсификации эмиссионной деятельности, и во-вторых, резко увеличился спрос на инвестиционные ценности.

Для третьего этапа развития рынка характерны следующие основные признаки:

- появление в 1994-1996 гг. качественно новой нормативной базы, определяющей институционально-регулятивные аспекты функционирования рынка ценных бумаг (вступление в силу ГК РФ, Законов РФ «Об акционерных обществах» и «О рынке ценных бумаг»);

- позитивные качественные изменения 1994-1996 гг., связанные с развитием инфраструктуры - свыше 200 лицензированных регистраторов, подготовка к созданию центрального депозитария, постепенное развитие кастодиальных услуг, создание и развитие Российской торговой системы, формирование системы саморегулируемых организаций участников рынка;

- общие благоприятные тенденции и значительные резервы в развитии ликвидности и капитализации рынка.

Важнейшим качественным отличием данного этапа развития рынка ценных бумаг было также растущее международное признание российского рынка, доступ российских эмитентов различного типа к мировым финансовым рынкам. Среди наиболее важных событий в этой области следует отметить получение одновременно кредитного рейтинга Moody’s, Standard&Poor’s и IBCA, успешные выпуски «еврооблигаций», публикация индекса IFC Global Russia, выпуски ADR/GDR рядом компаний, включение АО «Вымпелком» в листинг Нью-Йоркской фондовой биржи, признание американской SEC некоторых российских банков «надежным иностранным депозитарием» и др.

Однако бурный рост отечественного рынка был прерван кризисом 1998 года, когда в одночасье рынок откатился к нулевой точке своего развития.

Можно выделить следующие причины кризиса:

• «раздутость» рынка, выраженная в отсутствии в большинстве случаев обеспечения у обращаемых ценных бумаг;

• финансовые пирамиды;

• низкая платежеспособность участников рынка (кризис неплатежей);

• кризис доверия со стороны иностранных участников, спровоцированный крупным финансовым кризисом в Юго-Восточной Азии в 1997 г.;

• несовпадение динамики пассивов и активов банков;

• снижение доходных статей Минфина России (налоги).

Дальнейшее развитие финансового рынка России, в том числе влияние разразившегося в 2008 году мирового финансового кризиса на отечественный финансовый рынок, будет рассмотрено в следующей главе данной курсовой работы.

Для дальнейшего изучения российского рынка акций считаю целесообразным кратко рассмотреть сущность акции, их виды.

1.2 Сущность акции и виды акций

Под акцией обычно понимают ценную бумагу, которую выпускает акционерное общество при его создании (учреждении), при преобразовании предприятия или организации в акционерное общество, при слиянии (поглощении) двух или нескольких акционерных обществ, а также для мобилизации денежных средств при увеличении существующего уставного капитала. Поэтому акцию можно считать свидетельством о внесении определенной доли в уставный капитал акционерного общества. Акция является бессрочной, т.е. обращается на рынке до тех пор, пока существует выпустившее ее акционерное общество. Акционерное общество не обязано ее выкупать. Акции могут быть именными и на предъявителя. В соотвествии с Федеральным законом №39-ФЗ от 22.04.1996 г. «О рынке ценных бумаг» с последующими изменениями и дополнениями дается следующее определение акции: «Акция - эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее держателя (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении и на часть имущества, остающегося после его ликвидации».

Таким образом, акция за ее держателем закрепляет три вида прав:

- на участие в получении прибыли (дивиденда);

- на участие в управлении (акция дает право голоса)

- на долю имущества при ликвидации (ликвидационную стоимость).

Для принятия инвестиционных решений в процессе анализа рынка ценных бумаг используются различные стоимостные оценки акций. В практической деятельности различают следующие их виды:

- номинальная стоимость;

- эмиссионная стоимость (цена размещения);

- бухгалтерская (балансовая, книжная) стоимость;

- рыночная (курсовая) стоимость.

Выделяют две категории акций: обыкновенные (иногда их называют простыми) и привилегированные.

*Обыкновенные акции* - ценная бумага, эмитируемая акционерным обществом, дающая право на получение нефиксированных дивидендов в случае соответствующих решений Собрания акционеров и в огромном большинстве случаев Совета директоров (Наблюдательного совета). Кроме того, ограничения на выплату дивидендов могут быть введены действующим национальным законодательством (например, в России запрещена выплата дивидендов, если за отчетный период бухгалтерская отчетность не показывает чистую прибыль предприятия) или судебными решениями (в том числе международных арбитражных судов). Владельцы обыкновенных акций, как правило, обладают правом голоса на общем собрании акционеров. Торговля обыкновенными акциями ведется на фондовой бирже или внебиржевыми методами. Биржевая стоимость обыкновенных акций в России чаще выше, чем стоимость привилегированных. Величина дивиденда по обыкновенным акциям не фиксирована. Она зависит от суммы полученной прибыли и решения общего собрания акционеров по выделению доли средств на выплату дивидендов.

*Привилегированные акции* - акции, обладающие специальными правами, а на ряд прав которых наложены специальные ограничения. Привилегированная акция не имеет права голоса. Обычно предусматривается, что по ним уплачивается твёрдый фиксированный доход, в отличие от обыкновенной акции, дивиденд по которой колеблется в зависимости от прибыли акционерного общества. При этом права на участие в управлении компанией могут быть существенно ограничены. Кроме того, обычно предполагается, что акционеры, владеющие привилегированными акциями, образуют самостоятельную страту акционеров, имеющую право вето на определенные решения компании (например, о слияниях и поглощениях). Номинальная стоимость привилегированных акций не должна превышать 25% от уставного капитала акционерного общества. Фиксированный дивиденд по привилегированным акциям устанавливается акционерным обществом при их выпуске. Выплата дивидендов по таким акциям производится независимо от полученной прибыли в соответствующем году.

Основные торги акциями в России проходят на фондовом рынке. Для крупных отечественных компаний привлекательным является выход на западный фондовый рынок, прежде всего, американский. Процедура допуска акций иностранных компаний на рынок США довольно сложна. Поэтому во многих случаях в США начинают обращаться не акции иностранных компаний, а так называемые американские депозитарные расписки (АДР). АДР были созданы в конце 20-х годов XX века банком «Морган Гэранти» для того, чтобы упростить доступ зарубежных ценных бумаг на американский рынок. АДР — это сертификат собственности на определенное количество акций иностранного эмитента. Существуют АДР трех уровней. АДР первого и второго уровней эмитируются на акции, уже находящихся в обращении в стране эмитента. В США АДР первого уровня могут торговаться только на внебиржевом рынке, второго уровня — как на бирже, так и вне биржи. АДР первого и второго уровней не позволяют акционерному обществу привлекать дополнительные капиталы. Для эмитента цель их выпуска состоит в освоении американского рынка для эмиссии АДР третьего уровня. АДР третьего уровня выпускаются уже на вновь размещаемые акции и позволяют акционерному обществу аккумулировать новые капиталы. Поскольку АДР выпускаются в долларах, на их цену оказывает влияние и валютный курс. Существуют также глобальные депозитарные расписки — ГДР. Их отличие от АДР состоит в том, что они размещаются за пределами страны компании-эмитента на рынках двух и более стран.

Рассмотрим основные понятия фондового рынка.

1.3 Фондовый рынок

Фондовый рынок (от англ. «stock market») площадка, где торгуются акции и облигации. Основные функции фондового рынка:

* обеспечение дополнительного финансирования для предприятий, в обмен на продажу последними доли в собственности (акции) или долговыми обязательствами (облигации);
* перераспределение финансов между отраслями;
* рыночное ценообразование.

Таким образом, каждый может приобрести долю в приглянувшейся компании и получить от этого прибыль двумя основными способами:

* получать дивиденды;
* играть на курсовой стоимости ценных бумаг.

Если первый способ не нашел широкого применения в нашей стране, в виду низкого размера этих самых дивидендов, то вторым способом пользуется большинство трейдеров и инвесторов в нашей стране и за рубежом.

*Участники фондового рынка*

Прямой доступ на фондовый рынок имеют только профессиональные участники рынка ценных бумаг, имеющие соответствующую лицензию. На фондовом рынке существует несколько групп участников, осуществляющих профессиональную деятельность:

Брокер – лицо, непосредственно совершающее сделки на торговой площадке от имени или по поручению клиента. Процесс покупки/продажи акций по договору с брокерской компанией является достаточно трудоёмким. Однако в последнее время всё большей популярностью пользуются электронные системы, где можно купить/продать, через которые стороны заключают сделки, не отходя от экрана компьютера. Начиная с 1997 года, пользователи Глобальной сети в нашей стране могут воспользоваться услугами систем Интернет-трейдинга. Наиболее распространёнными на сегодняшний день являются QUIK и Transaq. Они представляют собой порталы, которые посредством удобного пользовательского интерфейса позволяют давать указания брокерам на осуществление той или иной операции с ценными бумагами в режиме реального времени.

Дилер – лицо, совершающее сделки от своего имени и на свои средства. Чаще всего брокерские компании также осуществляют торговые операции на свои средства.

Управляющий активами – лицо, совершающее операции на фондовом рынке в интересах своего клиента. В отличии от брокера, который просто исполняет заявки, управляющий самостоятельно принимает торговые решения согласно выбранной стратегии.

Клиринговая палата – осуществляет учет сделок с ценными бумагами между участниками фондового рынка.

Депозитарий – лицо, осуществляющее учет и переход прав на ценные бумаги.

Реестр – собирает, учитывает, обрабатывает и хранит данные по владельцам ценных бумаг.

Биржа – организует проведение сделок по купле-продаже ценных бумаг. В России две крупнейшие биржи – ММВБ и РТС

*Регулирование фондового рынка*

Фондовый рынок в России регулируется как законодательно, так и с помощью некоммерческих организаций – объединения профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Федеральным органом, регулирующий деятельность фондового рынка является ФСФР – Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР России). ФСФР России осуществляет функции по принятию нормативных правовых актов, контролю и надзору в сфере финансовых рынков (за исключением страховой, банковской и аудиторской деятельности). ФСФР России находится в прямом подчинении Правительству Российской Федерации.

В настоящее время некоммерческие организации, регулирующие фондовый рынок России, представлены следующими некоммерческими организациями:

НАУФОР – Национальная Ассоциация Участников Фондового Рынка;

ПАРТАД – Профессиональная Ассоциация Регистраторов, Трансфер-Агентов и Депозитариев.

Благодаря этим организациям современный российский фондовый рынок постоянно развивается и приходит к цивилизованным формам взаимоотношений между его участниками.

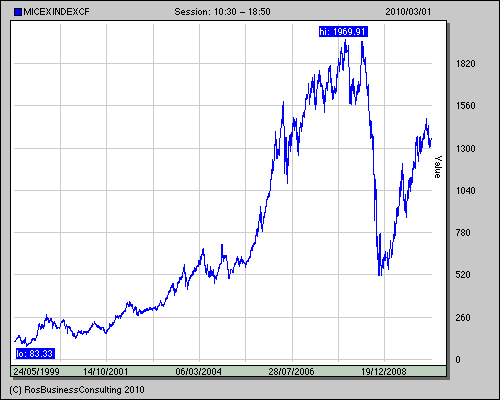
*Фондовые индексы*

Фондовые индексы являются неотъемлемой частью любого фондового рынка - за их динамикой наблюдают миллионы инвесторов, их значения публикуют все финансовые издания. Несмотря на то, что российский фондовый рынок имеет не такую уж и длинную историю, фондовых индексов на рынке было достаточно много. Наиболее известными в России сейчас являются индексы, рассчитываемые двумя основными биржевыми площадками - Фондовой биржей ММВБ и Российской торговой системой (РТС). Среди иностранных инвесторов большой популярностью пользуется также индекс MSCI Russia, рассчитываемый компанией Morgan Stanley Capital International, однако он стоит несколько особняком и не втянут в существующую конкуренцию двух индикаторов крупнейших в России фондовых бирж. Кроме того большой популярностью среди иностранных инвесторов пользуются индексы, рассчитываемые по российскому рынку компанией Morgan Stanley Capital International и агентством Standard & Poor's.

*Фондовый индекс ММВБ*

Индекс ММВБ - официальный сводный индекс Закрытого акционерного общества «Фондовая биржа ММВБ». Индекс ММВБ (рассчитывается с 22 сентября 1997 года, с 28 ноября 2002 года название «Сводный фондовый индекс ММВБ» изменено на «Индекс ММВБ») представляет собой взвешенный по эффективной капитализации индекс рынка наиболее ликвидных акций российских эмитентов, допущенных к обращению на ММВБ. индекс ММВБ пересчитывается в реальном времени при совершении в режиме основных торгов новой сделки с акциями, включенными в базу расчета индекса. В базу расчета индекса ММВБ входят ценные бумаги - обыкновенные и/или привилегированные акции 30‑ти эмитентов (Приложение № 1).

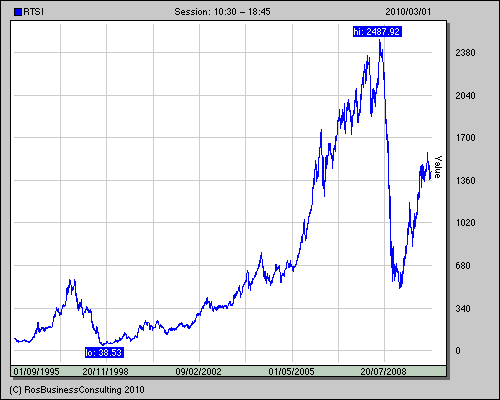
Динамика индекса ММВБ



*Фондовый индекс РТС*

Индекс РТС - официальный индикатор Фондовой биржи «Российская Торговая Система» (РТС). Впервые был рассчитан 1 сентября 1995 года и является общепризнанным показателем состояния российского фондового рынка. Индекс РТС рассчитывается в режиме реального времени в течение всей торговой сессии биржи РТС (с 10:30 до 18:00 по московскому времени) при каждом изменении цены акции, включенной в список для его расчета. В базу индекса РТС входит 50 наиболее капитализированных и ликвидных акций (Приложение № 2). Изменение стоимости акций каждой компании влияет на величину индекса РТС. При этом, чем больше доля компании в индексе, тем ее влияние сильнее. Индекс РТС используется для того, чтобы отслеживать общее состояние рынка акций страны, вехи его развития и перспективы движения в будущем. Кроме того, индекс составляется таким образом, чтобы максимально адекватно отразить структуру экономики государства.

Динамика индекса РТС



1.4 Крупнейшие эмитенты российского рынка акций

Девяносто пять процентов объемов ежедневных торгов совершается только с несколькими акциями. Их называют «голубыми фишками».

Под «голубыми фишками» обычно понимают высоколиквидные акции, эмитированные лидерами национальной промышленности и имеющиеся в большом количестве в свободном обращении. Обычно это акции, эмитированные не просто крупным предприятием, но предприятием, представляющим одну из крупнейших отечественных монополий или финансово-промышленных групп (ФПГ). Кроме того, эмитент или ФПГ, в которую он входит, должны заботиться о развитии рынка этих акций. Подавляющее большинство «голубых фишек» в настоящее время - это акции крупнейших нефтяных и энергетических компаний, акции крупных банков.

Российские компании, чьи акции относят к «голубым фишкам»:

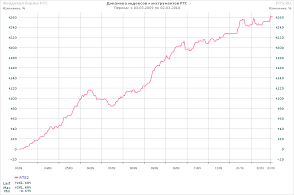
|  |  |
| --- | --- |
| Название компании | Динамика изменения цены акции компании |
| |  | | --- | | ОАО «Банк ВТБ»  VTBRS | | |  | | --- | |  | |
|  |
| ОАО НК «Роснефть»  (ROSNS) | |  | | --- | |  | |
|  |
| |  | | --- | | ОАО «Газпром»  (GAZPS) | | |  | | --- | |  | |
|  |
| |  | | --- | | ОАО «ЛУКОЙЛ»  (LKOHS) | | |  | | --- | |  | |
|  |
| ОАО «Сургутнефтегаз»  (SNGSS) | |  | | --- | |  | |
|  |
| ОАО ГМК «Норильский никель»  (GMKN) |  |
|  |
| ОАО «РусГидро»  (HYDRS) |  |
|  |
| |  | | --- | | ОАО «Сбербанк России»  (SBERS) | | |  | | --- | |  | |
|  |
| |  | | --- | | ОАО «Мечел»  (MTLR) | | |  | | --- | |  | |
|  |
| ОАО «Полюс Золото»  (PLZLS) |  |
|  |

1.5 Рынок акций «второго эшелона»

Акции второго эшелона - это акции компаний, менее востребованные на фондовом рынке и выпущенные не очень крупными компаниями, к ним относятся: Аэрофлот, Автоваз, Башнефть, Росбизнесконсалтинг, Уралсвязьинформ, Иркутскэнерго, МГТС и еще несколько десятков. Эти акции, как и «голубые фишки», котируются на биржах. Например на РТС акции второго эшелона включены в индекс РТС-2. Наибольший вес в Индексе «второго эшелона» занимают следующие сектора экономики: электроэнергетика (26,4%), потребительские товары и торговля (16,7%) и телекоммуникации (15,5%).

У акций второго эшелона отношение цены к прибыли низкое, и акции могут вырасти в цене просто вследствие более адекватной оценки этих акций рынком – в справедливой пропорции к прибыли на акцию. Помимо этого, небольшой компании проще показать существенный рост - на 50 и больше процентов, чем гиганту - ей просто есть куда расти. А вырастет эта компания или нет, зависит от внутренних и внешних для компании экономических условий, процессов, событий, на которые инвестору и нужно ориентироваться при выборе низколиквидных акций для своего портфеля.

В 2009 г. рынок акций «второго эшелона» продемонстрировал рост. Индекс РТС-2 за прошедший год вырос на 160,4% до 1427,28 (548,20 на 31 декабря 2008 г.). По состоянию на конец года Индекс РТС-2 был на 22,4% ниже своего закрытия трехлетней давности (1838,14 пункта по итогам 2006 г.) и находился на 86,7% выше своего закрытия пятилетней давности (764,52 по итогам 2004 г.). Наибольший вклад в рост Индекса РТС-2 в 2009 г. внесли ценные бумаги электроэнергетики (+227,49 пункта в сумме), потребительского сектора (+172,56 пункта) и телекоммуникаций(+155,81 пункта). Наибольшее положительное влияние на Индекс РТС-2 оказало повышение цен на обыкновенные акции ОАО «Магнит» (+97,57 пункта), ОАО «Холдинг МРСК» (+72,41 пункта) и ОАО «Распадская» (+47,33 пункта).



Глава 2

2.1 Влияние мирового финансового кризиса 2008-2009 гг. на российский рынок акций

Финансовый кризис и рецессия 2008—2009 годов в России как часть мирового финансового кризиса стали возможными из-за произошедшей интеграции российской экономики в мировую экономику, когда «любое событие за рубежом оказывает влияние на стоимость российских облигаций и акций, на ликвидность, доходы граждан и рост экономики». С середины 2008 г. российский фондовый рынок потерял около 600 пунктов по следующим причинам:

* кредитный кризис в США;
* падение цен на нефть;
* ухудшение инвестиционного климата в России;
* российско-грузинский военный конфликт;
* заявления премьер-министра В. Путина в адрес руководства компании «Мечел».

Российские финансовые власти столкнулись в 2008 г. с непростым испытанием, но расползание кризиса им удалось предотвратить. ФСФР приняла ряд мер по стабилизации работы российского рынка акций. Были запрещены необеспеченные короткие продажи на российских биржах. С 30 сентября 2008 г. биржам было разрешено продлевать торги до 19:00 мск. ФСФР также изменила действующие условия приостановки торгов на один час. Приостановка торгов всеми акциями на час происходила при повышении технического индекса более чем на 10% и падении более чем на 5%. При росте индекса более чем на 20% и падении на 10% торги приостанавливались до окончания следующего торгового дня. Банк России сумел в короткие сроки обеспечить достаточным объемом ликвидности российские банки.

За два наиболее критичных месяца (начало августа — начало октября 2008 г.) капитализация российского рынка акций снизилась на 51,7 %, в то время как капитализация рынков акций развивающихся стран в целом упала только на 25,4 %. По итогам 2008 г. индекс РТС потерял более 70 %, индекс ММВБ – на 67,2 %.

По итогам 2008 г. российский рынок акций продемонстрировал рекордный рост и рекордное падение. В первом полугодии Индекс РТС достиг нового исторического максимума – 2487,92 пункта (на 19 мая), а минимальное значение показателя было зафиксировано 24 октября - 549,43 пункта, что является минимальным с декабря 2004 г.

В целом за 2008 г. Индекс РТС снизился на 72,4% до отметки в 631,89 пункта (2290,51 пункта на 28 декабря 2007 г.). Также по состоянию на конец 2008 г. Индекс РТС был на 43,9% ниже своего закрытия трехлетней давности (1125,6 пункта по итогам 2005 г), но находился на 11,4% выше своего закрытия пятилетней давности (567,25 по итогам 2003 г). Наиболее негативно отразилось на Индексе РТС снижение цен на обыкновенные акции «Сбербанка России» (-310,65 индексных пункта за год), «Газпрома» (-256,64 пункта) и ОАО «Лукойла» (-150,55 пункта). Более 50% суммарной капитализации Индекса РТС приходится на нефтегазовый сектор. Среди остальных отраслей выделяются также финансовый сектор – вес в индексе 15,33% и металлургия (12,58%). Наибольший вклад в снижение Индекса РТС по итогам 2008 г. внесли нефтегазовый сектор(-744,86 пункта за год), финансовый сектор (-411,43 пункта) и металлургия (-244,49 пункта).

2009 г. стал переломным. В 2009 г. международное рейтинговое агентство Standard & Poor's изменило прогноз рейтинга России с «негативного» на «стабильный», подтвердив долгосрочный и краткосрочный рейтинги по обязательствам в иностранной валюте на уровне BBB/A3. Банк России продолжил смягчать свою денежную политику и десять раз за 2009 г. снижал учетные ставки, следуя за уменьшающейся инфляцией (по состоянию на 01.03.2010 г. ставка рефинансирования составляет 8,5%). В течение 2009 г. было принято множество постановлений по поддержке основных отраслей реального сектора экономики.

Российский рынок явился неким «фарватером», и показал одну из лучших динамик роста среди мировых индексов акций. Так, индекс ММВБ с 2009 г. вырос на 115%, РТС – на 129%. Отечественный рынок акций выглядел сильнее других рынков стран БРИК.

Улучшение в 2009 г. ценовой конъюнктуры на нефтяном рынке от квартала к кварталу способствовало росту финансовых показателей российских компаний. Наблюдался рост добычи углеводородов ведущими нефтегазовыми компаниями России при высоких ценах на нефть. Рыночные котировки «Газпрома» в минувшем году увеличились на 70,2%, при этом капитализация «Новатэка» повысилась на 250,8%. Прирост рыночной стоимости обыкновенных акций «Сургутнефтегаза» составил 63,4%, привилегированных акций - 139,7%. Компания «Лукойл», рыночная капитализация которой увеличилась в 2009 году на 76,3%, и норвежская Statoil выиграли тендер на разработку в Ираке месторождения Западная Курна-2 с запасами нефти в 12,9 млрд. баррелей. Котировки акций «Роснефти», которая ввела в промышленную эксплуатацию Ванкорское месторождение, выросли на 128,5%. В 2009 г. «Газпром» увеличил долю владения в «Газпромнефти» до 95,7%, выкупив 20%-ю долю за 4,1 млрд. долл. «Газпром нефть», рыночная стоимость которой выросла на 161,1%, увеличила эффективную долю владения в Московском НПЗ, приобрела ряд нефтяных активов в России и Европе, а также в составе международного консорциума выиграла тендер на разработку в Ираке месторождения Бадра с запасами нефти в 2,0 млрд. баррелей.

Что касается банковского сектора, то если в начале и середине 2009 г. качество активов было на достаточно низком уровне, то к концу 2009 г. наметилась стабилизация, и в ряде банков даже улучшение ситуации с просроченными кредитами и резервами. Ключевым событием в банковском секторе в уходящем году стала реализация масштабных правительственных программ помощи системобразующим кредитным организациям. Особо стоит отметить, что в развитых странах именно на этот сектор экономической активности пришелся основной объем средств, выделенных в рамках программ борьбы с последствиями кризиса. Абсолютным лидером роста стали привилегированные акции «Сбербанка», выросшие за год на 663%, что в три раза превышает доходность по обыкновенным акциям банка (+265%). Среди событий, которые могли оказать такое влияние на динамику бумаг, стоит отметить увеличение их веса в индексе MSCI Russia, что означает рост спроса на инструмент со стороны индексных фондов, ориентированных на Россию. Второй результат доходности в размере 395% был показан привилегированными акциями банка «Возрождение», обыкновенные акции продемонстрировали более скромный 338%-ый рост. Банк «Санкт-Петербург» разместил в 2009 г. привилегированные конвертируемые акции с целью замещения субординированных кредитов, став первым частным банком, предложившим инвесторам этот новый для сектора инструмент. Акции банка выросли на 153%. Второй крупнейший банк страны, ВТБ, показал самую низкую доходность среди ликвидных финансовых институтов (+108%).

Золото и серебро, традиционно пользующиеся спросом в периоды неопределенности, выросли на 27% и 51% соответственно, что способствовало росту акций «Полюс Золота» (+109%) и «Полиметалла» (+119%).

Под влиянием экономического кризиса в минувшем году в России снизилось потребление электроэнергии. Рынок электроэнергии отреагировал на кризисные явления снижением нерегулируемых цен, которые по-прежнему оставались выше регулируемых тарифов. Рыночные котировки акций «РусГидро» увеличились на 89,0%. В середине августа на крупнейшей в России электростанции - Саяно-Шушенской ГЭС - произошла серьезная авария, которая привела к гибели людей и остановке работы станции. В течение нескольких дней после катастрофы рыночная капитализация компании «РусГидро» снизилась на 17,4%. Рыночные котировки акций «ФСК ЕЭС» в 2009 г. повысились на 159,4%. В 2009 г. акции компании «Интер РАО ЕЭС» показали одну из лучших доходностей в секторе, их прирост составил 662,4%. Акции «Интер РАО ЕЭС» были включены в расчет индексов MSCI Emerging Markets и MSCI Russia вслед за акциями «РусГидро» и «ФСК ЕЭС».

2.2 Современное состояние российского рынка акций

Основной задачей сейчас является качественные изменения инфраструктуры рынка, развитие реального сектора экономики и недопущение дисбаланса между реальным и финансовым секторами, стабилизация валютного курса и т.п.

Мировой экономический кризис весьма существенно повлиял на желание российских компаний выходить на публичные торги. В условиях неопределенности текущей и столь же неясных перспектив на будущее, мало кто осмеливается выставить свои акции на биржи и, тем самым, обрести зависимость от конъюнктуры рынка. Проблем и так достаточно – превалирует желание переждать тяжелые времена. Первый месяц 2010 г. пока не внес существенных корректив в настроения российских промышленников, и ситуация по сравнению с предыдущим годом не изменилась. Хотя, даже в условиях кризисного 2009 г. девять компаний все-таки выставили свои акции на публичные торги. В первый месяц 2010 г. компаний, решивших пополнить листинг РТС, не нашлось.

Январь 2010 г. выдался бурным на события, которые в целом весьма неблагоприятно отразились на состоянии мировых финансовых рынков. Глобальные рынки корректировались в третьей декаде января 2010 г. на опасениях замедления процесса восстановления мировой экономики под давлением ожидаемого ужесточения денежно-кредитной политики властями Китая. Негативно отразились на мировых финансовых рынках проблемы с дефицитом бюджета некоторых европейских стран, а также план Барака Обамы по реформированию финансовой системы США. В результате, по итогам января 2010 г., стоимость всех компаний, котирующихся на мировых торговых площадках, снизилась более чем на 1887 млрд. долл. (4,11%).

Подавляющее большинство развивающихся рынков, следуя глобальной январской тенденции, завершило месяц убытками. Российский рынок акций отчаянно сопротивлялся негативному воздействию внешней атмосферы и сумел завершить первый месяц наступившего года ростом. Особо следует отметить, что рынок российских акций стал одним из очень немногих и единственным среди стран БРИК, капитализация которого по итогам января 2010 г. возросла. Объяснить столь позитивный факт можно лишь усилением внимания к российским активам со стороны зарубежных инвесторов и переоценки российских рисков, а также в связи с очень хорошей ситуацией с внутренней ликвидностью. При этом следует особо отметить, что основной рост российскому рынку акций обеспечил не довольно стабильный сектор нефтегазовых компаний, а значительно более рисковые секторы экономики – металлургия, энергетика, финансы. По итогам января 2010 г., рыночная стоимость всех компаний, котируемых на биржах России, выросла более чем на 19 млрд. долл., или на 2,58%. По сравнению с 31 января 2009 г. капитализация российского рынка акций возросла более чем на 457,43 млрд. долл., то есть на 105,79%.

2.3 Переспективы развития российского рынка акций

Наступивший 2010 год вряд ли принесет столь долгожданное избавление от мирового кризиса. Последствия тяжелейшего глобального экономического коллапса будут еще долго давать о себе знать, несмотря на то, что процесс восстановления экономики во всем мире уже идет, но, к сожалению, весьма медленно и вяло. Не вызывает сомнений тот факт, что наступивший год будет не из легких.

Информационная группа Finam.ru (входит в состав инвестиционного холдинга «Финам») провела конференцию «Фондовый рынок: итоги 2009 г. и перспективы следующего». Ее участники считают, что в 2010 г. российский рынок акций продолжит рост, существенно опережая реальную экономику. Среди фаворитов — финансовая и нефтегазовая отрасли. Интересные инвестиционные идеи есть в машиностроении и металлургии.

Эксперты благоприятно оценивают перспективы российского фондового рынка в 2010 г., хотя не ожидают, что он сможет выйти на докризисные уровни. «Мы полагаем, что рынок в 2010 г. вырастет еще на 25%, наш целевой уровень по индексу РТС составляет 1 850 пунктов», — рассказал стратег инвестиционной компании «Финам» Владимир Сергиевский. Его поддерживает начальник управления аналитических исследований «ВТБ Управление активами» Иван Илюшин, который считает, что уже в ближайшие полгода рынок может вырасти на 30—40%. «По моим оценкам, российская экономика выйдет на свои исторические максимумы в середине 2011 г. К тому же времени фондовые индексы, скорее всего, также достигнут своих исторических вершин», — дополняет директор аналитического департамента Банка Москвы Кирилл Тремасов.

При этом рост биржевых индексов может происходить в отрыве от показателей реальной экономики. Фондовый рынок опережает ситуацию в реальном секторе, так как по своей сути он является дисконтирующим механизмом. Отраслевая структура российского фондового рынка очень сильно отличается от структуры экономики. На российский рынок акций повлияет не столько «извлечение ликвидности», сколько общая ситуация в мировой экономике. Впрочем, по мере восстановления мировой экономики все тише стали звучать разговоры относительно очередной волны экономического кризиса. Складывается впечатление, что инвесторы, в подавляющем большинстве, перестают всерьез опасаться второго витка, предпочитая руководствоваться простым правилом – если экономика растет, то следует покупать и акции.

Можно сказать, что российский рынок акций развивается, становится более предсказуемым и надежным, и вместе с этим развитием на рынок выходит все большее количество компаний-эмитентов. Компании прибегают к относительно дешевому и надежному способу привлечения капитала, инвесторы учатся работать с акциями. Остается надеяться, что дальнейшее развитие позволит в обозримом будущем выйти на рынок акциям многих компаний, а и инвесторы улучшить свое финансовое положение.

Приложение № 1

Список акций для расчета Индекса ММВБ

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| № | Тикер | Ценная бумага | FreeFloat | Вес. коэфф. | Объем эмиссии | Qo | Капитализация | Вес |
| 1 | LKOH | ЛУКОЙЛ | 0,9100 | 0,5981 | 850 563 255 | 462 936 913 | 1 382 071 727 417 | 14,94% |
| 2 | GAZP | ГАЗПРОМ ао | 0,4500 | 0,4037 | 23 673 512 900 | 4 300 648 720 | 4 026 864 544 290 | 14,53% |
| 3 | SBER | Сбербанк | 0,3900 | 0,9588 | 21 586 948 000 | 8 072 050 639 | 1 789 989 728 160 | 13,29% |
| 4 | GMKN | ГМКНорНик | 0,4600 | 1 | 190 627 747 | 87 688 763 | 916 866 087 301 | 8,38% |
| 5 | ROSN | Роснефть | 0,1500 | 1 | 10 598 177 817 | 1 589 726 672 | 2 523 638 101 784 | 7,52% |
| 6 | MTSI | МТС-ао | 0,5600 | 1 | 1 993 326 138 | 1 116 262 637 | 472 697 360 365 | 5,26% |
| 7 | NOTK | Новатэк ао | 0,3900 | 1 | 3 036 306 000 | 1 184 159 340 | 539 126 493 360 | 4,18% |
| 8 | TATN | Татнфт 3ао | 0,6100 | 1 | 2 178 690 700 | 1 329 001 327 | 309 003 701 981 | 3,74% |
| 9 | PLZL | ПолюсЗолот | 0,6700 | 1 | 190 627 747 | 127 720 590 | 278 066 788 271 | 3,70% |
| 10 | VTBR | ВТБ ао | 0,2200 | 1 | 10 460 541 337 338 | 2 301 319 094 214 | 804 415 628 841 | 3,51% |
| 11 | SNGS | Сургнфгз | 0,1600 | 1 | 35 725 994 705 | 5 716 159 152 | 913 192 150 655 | 2,90% |
| 12 | HYDR | РусГидро | 0,3800 | 1 | 269 695 430 802 | 102 484 263 704 | 354 919 186 935 | 2,68% |
| 13 | CHMF | СевСт-ао | 0,2500 | 1 | 1 007 701 355 | 251 925 338 | 366 964 525 437 | 1,82% |
| 14 | URKA | Уркалий-ао | 0,3400 | 1 | 2 124 390 000 | 722 292 600 | 265 612 481 700 | 1,79% |
| 15 | NLMK | НЛМК ао | 0,1500 | 1 | 5 993 227 240 | 898 984 086 | 581 043 380 918 | 1,73% |
| 16 | FEES | ФСК ЕЭС ао | 0,2200 | 1 | 1 153 514 196 362 | 253 773 123 199 | 369 124 542 836 | 1,61% |
| 17 | SNGSP | Сургнфгз-п | 0,5300 | 1 | 7 701 998 235 | 4 082 059 064 | 116 746 889 246 | 1,23% |
| 18 | SBERP | Сбербанк-п | 0,9200 | 0,9588 | 1 000 000 000 | 882 096 000 | 67 620 000 000 | 1,18% |
| 19 | RTKM | Ростел -ао | 0,4500 | 1 | 728 696 320 | 327 913 344 | 105 296 618 240 | 0,94% |
| 20 | MAGN | ММК | 0,1200 | 1 | 11 174 330 000 | 1 340 919 600 | 334 257 733 290 | 0,80% |
| 21 | TRNFP | Транснф ап | 0,9800 | 1 | 1 554 875 | 1 523 777 | 38 885 588 998 | 0,76% |
| 22 | SIBN | Газпрнефть | 0,0500 | 1 | 4 741 299 639 | 237 064 981 | 679 854 955 236 | 0,68% |
| 23 | MSNG | +МосЭнерго | 0,2000 | 1 | 39 749 359 700 | 7 949 871 940 | 146 277 643 696 | 0,58% |
| 24 | RASP | Распадская | 0,2000 | 1 | 780 799 808 | 156 159 961 | 135 960 670 567 | 0,54% |
| 25 | PMTL | Полиметалл | 0,2300 | 1 | 315 000 000 | 72 450 000 | 97 599 600 000 | 0,45% |
| 26 | OGKC | ОГК-3 ао | 0,2500 | 1 | 47 487 999 252 | 11 871 999 813 | 66 435 710 954 | 0,33% |
| 27 | AFLT | Аэрофлот | 0,2400 | 1 | 1 110 616 299 | 266 547 911 | 61 239 382 727 | 0,29% |
| 28 | URSI | УралСвИ-ао | 0,4000 | 1 | 32 298 782 020 | 12 919 512 808 | 28 099 940 357 | 0,22% |
| 29 | VTEL | ВолгаТлк | 0,4400 | 1 | 245 969 590 | 108 226 619 | 25 556 240 401 | 0,22% |
| 30 | OGKE | ОГК-5 ао | 0,1200 | 1 | 35 371 898 370 | 4 244 627 804 | 84 892 556 088 | 0,20% |

Приложение № 2

# Список акций для расчета Индекса РТС

# (действует с 15 марта по 11 июня 2010 года)

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| № | Код | Наименование | Количество  выпущенных  акций | Коэффициент,  учитывающий  free-float (Wi) | Коэффициент,  ограничивающий  вес акции (Ci) | Вес акции  по сост.  на 26.02.2010 | Источник данных -  RTS Standard |
| 1 | AFKS | ОАО АФК Система, ао | 9 650 000 000 | 5% | 1 | 0,29% |  |
| 2 | AFLT | ОАО Аэрофлот, ао | 1 110 616 299 | 20% | 1 | 0,26% |  |
| 3 | AKRN | ОАО Акрон, ао | 47 687 600 | 20% | 1 | 0,22% |  |
| 4 | AVAZ | ОАО Автоваз, ао | 1 388 289 720 | 20% | 1 | 0,09% |  |
| 5 | BANE | ОАО Башнефть, ао | 170 169 754 | 10% | 1 | 0,32% |  |
| 6 | CHMFS | ОАО Северсталь, ао | 1 007 701 355 | 15% | 1 | 1,18% | \* |
| 7 | ENCO | ОАО Сибирьтелеком, ао | 12 011 401 829 | 40% | 1 | 0,18% |  |
| 8 | ESMO | ОАО ЦентрТелеком, ао | 1 578 006 833 | 35% | 1 | 0,27% |  |
| 9 | FEESS | ОАО ФСК ЕЭС, ао | 1 233 561 333 552 | 20% | 1 | 1,72% | \* |
| 10 | GAZPS | ОАО Газпром, ао | 23 673 512 900 | 40% | 0,4114707 | 15,00% | \* |
| 11 | GMKNS | ОАО ГМК Норильский никель, ао | 190 627 747 | 40% | 1 | 7,96% | \* |
| 12 | HYDRS | ОАО РусГидро, ао | 269 695 430 802 | 30% | 1 | 2,39% | \* |
| 13 | IRAO | ОАО ИНТЕР РАО ЕЭС, ао | 2 274 113 845 013 | 20% | 1 | 0,44% |  |
| 14 | LKOHS | ОАО ЛУКОЙЛ, ао | 850 563 255 | 50% | 0,9661831 | 15,00% | \* |
| 15 | MAGNS | ОАО ММК, ао | 11 174 330 000 | 5% | 1 | 0,38% | \* |
| 16 | MGNT | ОАО Магнит, ао | 88 975 073 | 25% | 1 | 1,01% |  |
| 17 | MRKH | ОАО Холдинг МРСК, ао | 41 041 753 984 | 25% | 1 | 0,99% |  |
| 18 | MSNG | ОАО Мосэнерго, ао | 39 749 359 700 | 20% | 1 | 0,57% |  |
| 19 | MTLR | ОАО Мечел, ао | 416 270 745 | 15% | 1 | 0,91% |  |
| 20 | MTSS | ОАО МТС, ао | 1 993 326 138 | 10% | 1 | 1,05% |  |
| 21 | MVID | ОАО Компания М.видео, ао | 179 768 227 | 30% | 1 | 0,20% |  |
| 22 | NLMK | ОАО НЛМК, ао | 5 993 227 240 | 15% | 1 | 1,84% |  |
| 23 | NMTP | ОАО Новороссийский морской торговый порт, ао | 19 259 815 400 | 30% | 1 | 0,58% |  |
| 24 | NNSI | ОАО ВолгаТелеком, ао | 245 969 590 | 40% | 1 | 0,23% |  |
| 25 | NVTK | ОАО НОВАТЭК, ао | 3 036 306 000 | 15% | 1 | 1,71% |  |
| 26 | OGKB | ОАО ОГК-2, ао | 32 734 568 382 | 35% | 1 | 0,26% |  |
| 27 | OGKC | ОАО ОГК-3, ао | 47 487 999 252 | 20% | 1 | 0,29% |  |
| 28 | OGKD | ОАО ОГК-4, ао | 63 048 706 145 | 20% | 1 | 0,49% |  |
| 29 | OPIN | ОАО ОПИН, ао | 15 280 221 | 20% | 1 | 0,09% |  |
| 30 | PHST | ОАО Фармстандарт, ао | 37 792 603 | 15% | 1 | 0,24% |  |
| 31 | PLZLS | ОАО Полюс Золото, ао | 190 627 747 | 30% | 1 | 1,93% | \* |
| 32 | PMTL | ОАО Полиметалл, ао | 399 375 000 | 30% | 1 | 0,76% |  |
| 33 | RASP | ОАО Распадская, ао | 780 799 808 | 20% | 1 | 0,59% |  |
| 34 | ROSNS | ОАО НК Роснефть, ао | 10 598 177 817 | 15% | 1 | 8,48% | \* |
| 35 | SBERS | ОАО Сбербанк России, ао | 21 586 948 000 | 40% | 0,9118257 | 13,66% | \* |
| 36 | SBERPS | ОАО Сбербанк России, ап | 1 000 000 000 | 100% | 0,9118257 | 1,34% | \* |
| 37 | SIBN | ОАО Газпром нефть, ао | 4 741 299 639 | 5% | 1 | 0,76% |  |
| 38 | SILV | ОАО Сильвинит, ао | 7 825 760 | 15% | 1 | 0,59% |  |
| 39 | SNGSS | ОАО Сургутнефтегаз, ао | 35 725 994 705 | 25% | 1 | 5,09% | \* |
| 40 | SNGSPS | ОАО Сургутнефтегаз, ап | 7 701 998 235 | 70% | 1 | 1,87% | \* |
| 41 | SPTL | ОАО Северо-Западный Телеком, ао | 881 045 433 | 35% | 1 | 0,15% |  |
| 42 | SVAV | ОАО СОЛЛЕРС, ао | 34 270 159 | 30% | 1 | 0,12% |  |
| 43 | TATNS | ОАО Татнефть им.В.Д.Шашина, ао | 2 178 690 700 | 30% | 1 | 2,10% | \* |
| 44 | TRNFP | ОАО АК Транснефть, ап | 1 554 875 | 100% | 1 | 0,83% |  |
| 45 | UFNC | ОАО Уфанефтехим, ао | 275 330 608 | 20% | 1 | 0,12% |  |
| 46 | URKAS | ОАО Уралкалий, ао | 2 124 390 000 | 35% | 1 | 2,18% | \* |
| 47 | URSI | ОАО Уралсвязьинформ, ао | 32 298 782 020 | 45% | 1 | 0,28% |  |
| 48 | VSMO | ОАО Корпорация ВСМПО-АВИСМА, ао | 11 529 538 | 25% | 1 | 0,23% |  |
| 49 | VTBRS | ОАО Банк ВТБ, ао | 10 460 541 337 338 | 15% | 1 | 2,61% | \* |
| 50 | WBDF | ОАО Вимм-Билль-Данн Продукты Питания, ао | 44 000 000 | 10% | 1 | 0,15% |  |

Статистическое приложение

**Лидеры продаж в РТС в 2008 г.**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Код  акции | Наименование компании, тип акций | Объем торгов,  долл. США | Доля, % |
| GAZP | ОАО Газпром, ао | 97 101 025 306 | 36,79% |
| SBER | ОАО Сбербанк России, ао | 32 398 678 342 | 12,27% |
| GMKN | ОАО ГМК Норильский никель, ао | 26 866 004 221 | 10,18% |
| LKOH | ОАО ЛУКОЙЛ, ао | 22 813 914 489 | 8,64% |
| EESR | ОАО РАО ЕЭС России, ао | 11 419 310 719 | 4,33% |
| ROSN | ОАО НК Роснефть, ао | 6 046 173 087 | 2,29% |
| PLZL | ОАО Полюс Золото, ао | 4 139 935 232 | 1,57% |
| MTSS | ОАО МТС, ао | 3 737 736 873 | 1,42% |
| HYDR | ОАО РусГидро, ао | 3 609 538 918 | 1,37% |
| SNGS | ОАО Сургутнефтегаз, ао | 3 297 684 808 | 1,25% |

**Лидеры продаж в РТС в 2009 г.**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Код  акции | Наименование компании, тип акций | Объем торгов,  долл. США | Доля, % |
| GAZP | ОАО Газпром, ао | 92 207 508 471 | 29,3% |
| SBER | ОАО Сбербанк России, ао | 74 788 682 198 | 23,7% |
| SBERP | ОАО Сбербанк России, ап | 25 026 226 219 | 7,9% |
| GMKN | ОАО ГМК Норильский никель, ао | 18 477 116 034 | 5,9% |
| VTBR | ОАО Банк ВТБ, ао | 16 970 284 604 | 5,4% |
| LKOH | ОАО ЛУКОЙЛ, ао | 16 779 837 616 | 5,3% |
| ROSN | ОАО НК Роснефть, ао | 14 486 317 566 | 4,6% |
| SNGSP | ОАО Сургутнефтегаз, ап | 7 140 047 567 | 2,3% |
| PLZL | ОАО Полюс Золото, ао | 6 398 626 838 | 2,0% |
| OGKC | ОАО ОГК-3, ао | 5 960 095 367 | 1,9% |

**Лидеры повышения цены в 2008 г.**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Код  акции | Наименование компании, тип акций | Последняя цена,  долл. США | Изменение,  % |
| NVNG | ОАО Новосибирскэнерго, ао | 70 | 40,00% |
| ZMZN | ОАО Заволжский моторный завод, ао | 4 | 33,33% |
| TLSB | ОАО Тульская сбытовая компания, ао | 0,03 | 20,00% |

**Лидеры повышения цены в 2009 г.**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Код  акции | Наименование компании, тип акций | Последняя цена,  долл. США | Изменение,  % |
| ARMD | ОАО АРМАДА, ао | 6,75 | 575,00% |
| BANE | ОАО Башнефть, ао | 26 | 550,00% |
| SBERP | ОАО Сбербанк России, ап | 2,245 | 541,43% |
| MRKHP | ОАО Холдинг МРСК, ап | 0,0715 | 490,91% |
| IRAO | ОАО ИНТЕР РАО ЕЭС, ао | 0,0015 | 476,92% |

**Лидеры понижения цены в 2008 г.**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Код  акции | Наименование компании, тип акций | Последняя цена,  долл. США | Изменение,  % |
| APTK | ОАО Аптечная сеть 36,6, ао | 1,09 | -98,51% |
| RTMC | ОАО РТМ, ао | 0,09 | -96,95% |
| PIKK | ОАО Группа Компаний ПИК, ао | 0,945 | -96,91% |
| ARMD | ОАО АРМАДА, ао | 1 | -95,34% |
| RBCI | ОАО РБК Информационные Системы, ао | 0,5 | -95,22% |

**Лидеры понижения цены в 2009 г.**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Код  акции | Наименование компании, тип акций | Последняя цена,  долл. США | Изменение,  % |
| TGKB | ОАО ТГК-2, ао | 0,00023 | -68,92% |
| HALS | ОАО Система-Галс, ао | 36 | -64,00% |
| TUZA | ОАО Туймазинский завод автобетоновозов, ао | 7 | -43,78% |
| CHMK | ОАО Челябинский металлургический комбинат, ао | 193 | -43,24% |
| OPIN | ОАО ОПИН, ао | 42,5 | -34,62% |