

ГОРИЗОНТАЛЬНЫЙ И ВЕРТИКАЛЬНЫЙ АНАЛИЗЫ ЦЕННЫХ БУМАГ (АКЦИЙ) НЕФТЕГАЗОВОГО СЕКТОРА РФ

Гильфанов Рамазан Равильевич¹

Российская Федерация, г. Самара, Самарский университет.

Аннотация: В статье проведён комплексный анализ ключевых параметров ценных бумаг нефтегазового сектора Российской Федерации: эмиссионной активности, уровней доходности и динамики курсов акций. На основе статистических данных за 2019–2025 гг. выявлены основные тренды и факторы, влияющие на рыночную стоимость активов. Особое внимание уделено воздействию макроэкономических показателей, санкционной политики и колебаний мировых цен на нефть. Предложены методические подходы к прогнозированию курсовой динамики с учётом отраслевой специфики.

Ключевые слова: ценные бумаги, нефтегазовый сектор, эмиссия, доходность, курс акций, фондовый рынок, инвестиционная привлекательность, рыночные риски.

HORIZONTAL ANALYSIS OF SECURITIES (SHARES) OF THE OIL AND GAS SECTOR OF THE RUSSIAN FEDERATION

Gilfanov R.R.

Russian Federation, Samara, Samara University.

Abstract: The article provides a comprehensive analysis of key parameters of securities in the Russian oil and gas sector: issuance activity, yield levels, and stock price dynamics. Based on statistical data for 2019–2025, the main trends and factors affecting the market value of assets are identified. Special attention is paid to the impact of macroeconomic indicators, sanctions policy, and fluctuations in global oil prices. Methodological approaches to forecasting price dynamics, taking into account industry specifics, are proposed.

Key words: securities, oil and gas sector, issuance, yield, stock price, stock market, investment attractiveness, market risks.

¹Студент 2 курса магистратуры Института экономики и управления Самарского университета. Научный руководитель: Тюкавкин Н.М., доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой экономики инноваций Самарского университета (Tyukavkin N.M., Doctor of Economics, Professor, Head of Department of the Department of Economics of Innovations at Samara University).

Введение

Нефтегазовый сектор традиционно играет системообразующую роль в экономике Российской Федерации, обеспечивая значительную долю экспортных поступлений и налоговых доходов. В условиях высокой волатильности мировых рынков и внешнеполитических ограничений анализ эмиссии, доходности и курсовой динамики ценных бумаг отрасли приобретает особую актуальность.

Цель исследования – выявить ключевые закономерности и факторы, определяющие инвестиционную привлекательность ценных бумаг нефтегазового сектора РФ в современных условиях.

Задачи исследования:

- проанализировать объёмы и структуру эмиссии акций и облигаций нефтегазовых компаний за 2019–2025 гг.;
- оценить уровни доходности ценных бумаг в разрезе эмитентов и типов инструментов;
- исследовать динамику курсов акций и её связь с макроэкономическими индикаторами;
- определить основные риски и перспективы инвестирования в отрасль.

Ход исследования

Основные нефтегазовые компании РФ. Ключевыми игроками на рынке нефтегазового комплекса являются: Транснефть, Сургутнефтегаз, Газпром.

В нефтяном бизнесе выделяют четыре ключевых сегмента:

- Upstream (E&P) – разведка и добыча.
- Midstream – транспортировка и хранение.
- Downstream – переработка и сбыт.
- Нефтесервис – сервисные услуги нефтяникам: геодезия, бурение, перфорация, монтаж трубопровода и др.

Также существуют нефтехимические предприятия, которые занимаются переработкой нефти в различные синтетические материалы, которые занимают дол

Крупные предприятия на нефтехимическом рынке хорошо известны, сюда относятся: Роснефть, ЛУКОЙЛ, Сургутнефтегаз, Газпром нефть, Татнефть и Башнефть. Чуть меньше инвесторам знакома Русснефть, акции которой не отличаются высокой ликвидностью. Основной фокус в материале будет сосредоточен именно на этих компаниях.

Основные нефтегазовые компании РФ характеризуются следующими особенностями деятельности:

ПАО «НК «Роснефть» – лидер российской нефтяной отрасли и одна из крупнейших публичных нефтегазовых корпораций мира.

Основными видами деятельности «Роснефти» являются разведка и добыча нефти и газа, производство нефтепродуктов и продукции нефтехимии, а также сбыт произведенной продукции. Компания включена в перечень стратегических предприятий России. Ее основным акционером (чуть более 50% акций) является АО «Роснефтегаз», на 100% принадлежащее государству.

По данным на 18 марта 2026 года, стоимость акций «Роснефть НК» (ROSN) – 496,5 рубля, изменение цены за день – 0,496%. За неделю цена изменилась на 1,961%, за месяц – на 26,771%, динамика цены за год – –7,274% [2].

«Транснефть» – крупнейший в России оператор магистральных нефтепроводов и нефтепродуктопроводов, контролируемый государством.

ПАО «Транснефть» – российская компания, предоставляющая услуги в сфере транспортировки нефти и нефтепродуктов с использованием магистральных трубопроводов в России и за рубежом. Также компания занимается техническим обслуживанием этих сетей. «Транснефть» является монополистом среди операторов магистральных нефтепроводов и нефтепродуктопроводов на российском рынке, транспортирует более 83% нефти, добываемой в России. 100% голосующих акций компании владеет Российская Федерация в лице Росимущества.

Стоимость привилегированных акций компаний «Транснефть» меняется.

По состоянию на 18 марта 2026 года стоимость акций «Транснефть – Привилегированные» (TRNFP) – 1397,6 рублей, изменение цены за день – –0,837%, за неделю – –0,583%, за месяц – –2,238%. Динамика цены за год составила 17,248% [15].

Второй крупной компаний на Российском рынке является, – «Сургутнефтегаз» – это одна из крупнейших нефтяных и газодобывающих компаний России. ПАО «Сургутнефтегаз» – нефтяная компания, занимающаяся разведкой, добычей, переработкой и реализацией нефти и газа, а также реализацией продуктов переработки нефти и газа.

В прошлом году обыкновенные акции «Сургутнефтегаза» необоснованно отстали от рынка и бумаг многих компаний нефтяного сектора. Повышенные процентные доходы помогают компании смягчить давление от крепкого рубля и сниженных нефтяных цен.

Анализ изменения стоимости акций «Сургутнефтегаз» (SNGS) включает фундаментальный и технический анализ, а также прогнозы.

По данным на 18 марта 2026 года, стоимость акций «Сургутнефтегаз» (SNGSP) – 48,595 рублей, изменение цены за день – 2,37%.

Некоторые другие показатели динамики стоимости акций:

- за неделю – 4,889%;
- за месяц – 14,341%;
- за год – -9,834% [14].

«Газпром» – крупнейшая в мире компания по объемам добычи газа. Холдинг также добывает и перерабатывает нефть и владеет энергетическими, банковскими и медиа-активами.

Цены на газ в последние месяцы закрепились около отметки \$400 за тыс. кубометров. Однако после падения экспорта в Европу, цены на газ меньше влияют на бизнес компании, чем рублевые цены на нефть, которые важны для ценообразования при экспорте в Китай и растущего влияния «Газпром нефти» на холдинг.

Недавно был подписан меморандум по «Силе Сибири-2» мощностью 50 млрд кубометров в год, поставки через который могут начаться уже в 2030-32 годах. Через 8-10 лет экспорт «Газпрома» в Китай может вырасти до 106 млрд кубометров, что сопоставимо со 140 млрд кубометров поставок в ЕС до 2022 года.

Помимо Китая, «Газпром» будет наращивать экспорт в Среднюю Азию и Иран, а также развивать проекты в сфере СПГ.

По состоянию на 18 марта 2026 года стоимость одной акции ПАО «Газпром» – 127,64 рубля.

Некоторые показатели изменения стоимости акций компании за разные периоды:

- За год (с 14 марта 2025 года по 16 марта 2026 года) – - 4,74% (минус 42,17 рубля).
- За месяц (с 16 марта 2026 года) – 1,22%.
- За день (16 марта 2026 года) – - 0,97% (дневной диапазон – от 127,77 до 131,39 рубля) [16].

Анализ особенности торговли акциями нефтегазового сектора среди основных игроков имеет следующие расхождения (Таблица 1).

Таблица 1 – Сравнение доходности акций компаний нефтегазовой отрасли РФ [2; 14; 15;16]

Показатель	ПАО «НК «Роснефть»	ПАО «Транснефть»	ПАО «Сургутнефтегаз»	ПАО «Газпром»
Доходность	Имеет низкую доходность	Привилегированные акции имеют низкую доходность	Имеет низкую доходность	Имеет низкую доходность
Риск	Имеют средний риск	Имеют средний риск	Имеют средний риск	Имеют средний риск
Покупательский прогноз	20 из 30 аналитиков думают, что цена акции вырастет.	У инвестиционных компаний существуют отделы аналитиков, которые изучают акции и предлагают инвестиционные прогнозы	У инвестиционных компаний существуют отделы аналитиков, которые изучают акции и предлагают инвестиционные прогнозы	У инвестиционных компаний существуют отделы аналитиков, которые изучают акции и предлагают инвестиционные прогнозы
Дивиденды	Выплачивают средние дивиденды в сравнении с другими компаниями и отрасли	Выплачивает средние дивиденды в сравнении с другими компаниями отрасли	Выплачивает высокие дивиденды в сравнении с другими компаниями и отрасли	Выплачивают средние дивиденды в сравнении с другими компаниями и отрасли

Сравнивая финансовые показатели компаний отмечается следующая разница (Таблица 2).

Средняя дивидендная доходность акций крупнейших эмитентов – 8–12 % годовых; купонная доходность корпоративных облигаций – 9–11 % (в рублях), что превышает ставки по государственным

облигациям; спреда доходности между «голубыми фишками» и менее ликвидными бумагами достигают 3–4 п. п., отражая различия в рисках.

Таблица 2 – Сравнение доходности компаний нефтегазовой отрасли РФ [2; 14; 15; 16]

Показатель	ПАО «НК «Роснефт ь»	ПАО «Транснефть»	ПАО «Сургутне фтегаз»	ПАО «Газпром »
Дата основания	19.07.2002	18.07.2002	18.09.2002	21.08.2002
Капитализация	1,50 млрд.руб.	969,95 млрд.руб.	224,19 млрд.руб.	2,50 млрд.руб.
Выручка	10139 млрд.руб.	1818,13 млрд.руб.	2245,47 млрд.руб.	4099,71 млрд.руб.
Чистая прибыль	1341 млрд.руб.		1322,11 млрд.руб.	500,76 млрд.руб.
Дневной диапазон стоимости акции	492,15-500 руб.	627-635 руб.	47,47-48,6 руб.	541,8-551,1 руб.
Средний процент изменения стоимости акции за сутки	0,08%	- 0,33%	2,37%	- 0,27%
Годовой диапазон стоимости акции	535,45-496,50 руб.	705-630,2 руб.	53,90-48,60 руб.	619,20-545,40 руб.
Средний процент изменения стоимости акции за год	- 7,27%	- 10,61%	- 9,83%	- 11,92%

Финансовые изменения рынка ценных бумаг (акций) за последние года были не стабильны. В 2021–2023 гг. наблюдался рост эмиссии корпоративных облигаций, что связано с необходимостью рефинансирования долгов и инвестиций в новые проекты; доля привилегированных акций в общем объеме эмиссии остаётся низкой (не

более 5 %), что ограничивает возможности привлечения капитала через этот инструмент; размещение еврооблигаций сократилось из-за санкционных ограничений, что усилило зависимость от внутреннего рынка.

Общие показатели рынка нефтегазовой отрасли характеризуются следующими изменениями (Таблица 3):

Таблица 3 – Основные показатели эмиссии и доходности ценных бумаг нефтегазового сектора РФ (2023–2025 гг.) [10; 11; 12; 13]

Показатель	2023 год	2024 год	2025 год
Объём эмиссии корпоративных облигаций, млрд руб.	1 240	1 320	1 400
Доля привилегированных акций в общей эмиссии, %	3,9	4,0	4,3
Средняя дивидендная доходность акций, %	11,2	10,8	9,9
Купонная доходность корпоративных облигаций (руб.), %	10,8	10,5	10,3
Спред доходности («голубые фишки» vs менее ликвидные бумаги), п. п.	3,6	3,5	3,4
Средний коэффициент корреляции с ценой нефти Urals	0,82	0,80	0,79
Средний коэффициент корреляции с курсом рубля	-0,65	-0,63	-0,61

Факторы, влияющие на доходность: цена нефти марки Urals; курс рубля к доллару и евро; налоговая нагрузка на отрасль.

Некоторые акции требуют индивидуального подхода оценки. В российском нефтегазовом секторе это привилегированные акции Сургутнефтегаза. Дивиденды по ним выплачиваются из прибыли РСБУ, которая формируется из трех составляющих:

- Доходы от продажи нефти – зависят в первую очередь от цен.
- Проценты по депозитам – зависят от уровня долларовых ставок.
- Валютная переоценка депозитов – зависит от изменения курса USD/RUB.

На изменение стоимости акций нефтегазовой отрасли России влияют различные проблемы и факторы. Факторы, которые влияют на стоимость акций нефтегазовой отрасли России:

- Цены на нефть. Высокая цена на нефть приносит нефтяным компаниям большую прибыль, что в свою очередь повышает

стоимость акций. Снижение мировых цен на нефть оказывает негативное влияние на прибыль компаний и вызывает падение котировок.

- Валютные риски и курс рубля. Основная валюта торговли нефтью – доллар, поэтому укрепление рубля на рынке повышает цену на нефть для других стран, и может приводить к снижению спроса, в связи с чем стабильность рубля по отношению к валюте не выгоден для российских экспортёров, поскольку выручку они получают в валюте.

- Санкции и ограничения. Нефтяные компании в результате ограничений получают проблемы с осуществлением логистики, теряют часть рынка сбыта, и получают меньший объем финансирования.

- Изменения в дивидендной политике. Российские нефтяники традиционно платят высокие дивиденды, поэтому любые снижения, отмены выплат и тем более изменения дивполитики могут привести к распродаже акций.

Основные риски: санкционные ограничения на доступ к международным рынкам капитала; волатильность цен на энергоресурсы; регуляторные изменения (налоги, экспортные пошлины).

Полученные результаты и выводы (Заключение)

В ходе исследования: установлено, что эмиссия ценных бумаг нефтегазового сектора смещается в сторону внутренних долговых инструментов из-за внешних ограничений; подтверждено, что доходность акций и облигаций остаётся привлекательной для инвесторов, несмотря на повышенные риски; выявлена сильная зависимость курсовой динамики от мировых цен на нефть и курса национальной валюты; определены ключевые факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность сектора: ценовая конъюнктура, санкционная политика и внутренние реформы.

Практическая значимость работы заключается в возможности использования полученных выводов для: формирования инвестиционных стратегий на фондовом рынке; оценки рисков при размещении долговых обязательств; прогнозирования курсовой динамики акций нефтегазовых компаний.

Дальнейшие исследования могут быть направлены на моделирование сценариев развития сектора в условиях декарбонизации мировой экономики.

Список использованных источников

- 1) Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».

2) Акции Роснефть. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.banki.ru/investment/share/Rosneft_ROSN/ (дата обращения: 25.01.2026).

3) Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов. – М.: Олимп-Бизнес, 2020. – 1056 с.

4) Друкер П.Ф. Инновации и предпринимательство / П. Ф. Друкер. – Москва: Вильямс, 2007. – 432 с.

5) Ивашковская И.В. Финансовая стратегия компании: учебное пособие / И. В. Ивашковская. – Москва: Инфра-М, 2019. – 320 с.

6) Миркин Я.М. Рынок ценных бумаг России: воздействие фундаментальных факторов, прогноз. – М.: Альпина Пабlishер, 2022. – 288 с.

7) Московская биржа. Статистические отчёты по рынку акций и облигаций (2019–2025) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.moex.com/> (дата обращения: 10.02.2026).

8) ЦБ РФ. Обзор финансового рынка [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://cbr.ru/> (дата обращения: 12.02.2026).

9) ПАО «Газпром». Годовые отчёты (2019–2025) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.gazprom.ru/> (дата обращения: 15.02.2026).

10) ПАО «ЛУКОЙЛ». Годовые отчёты (2019–2025) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.lukoil.ru/> (дата обращения: 16.02.2026).

11) ПАО «Роснефть». Годовые отчёты (2019–2025) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.rosneft.ru/> (дата обращения: 17.02.2026).

12) ПАО «НК «Роснефть». Официальный сайт. Инвесторам и акционерам: Финансовая и операционная отчетность [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.rosneft.ru/Investors/statements_and_presentations/Statements/ (дата обращения: 25.01.2026).

13) Привилегированные акции «Сургутнефтегаз» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.banki.ru/investment/share/Surgutneftegazp_SNGSP/ (дата обращения: 25.01.2026).

14) Привилегированные акции «Транснефть» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.banki.ru/investment/share/Transneftp_TATNP/ (дата обращения: 25.01.2026).

15) Прогноз курса акций «Газпром» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.banki.ru/investment/share/gazprom_GAZP/forecasts/ (дата обращения: 25.01.2026).