

---

---

## СОЦИАЛЬНЫЕ АСПЕКТЫ РАЗВИТИЯ И БЕЗОПАСНОСТИ

---

УДК 336.7

DOI 10.46960/2713-2633\_2022\_2\_66

Д.А. Корнилов<sup>1</sup>, А.А. Бардаков<sup>2</sup>

### КАКИЕ ФАКТОРЫ ПОВЛИЯЛИ НА РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ И ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК В НАЧАЛЕ 2022 ГОДА?

<sup>1</sup>Нижегородский государственный технический университет  
им. Р.Е. Алексеева

<sup>2</sup>Нижегородская академия МВД России  
Нижний Новгород, Россия

Представлена динамика основных биржевых индексов по РФ и курса рубля с начала года, за 1 и 3 года, а также динамика индексов РТС и ММВБ за 5 лет, в том числе, с учетом дивидендных выплат, очищенных на величину налогов на прибыль (с учетом полной доходности). Показано влияние санкций на динамику котировок компаний по отраслям и секторам с начала года. Все ключевые факторы, оказывающие влияние на фондовый и валютный рынок, разделены на 4 группы: внешние факторы, оказывающие прямое воздействие на фондовый и валютный рынок; внешние факторы, оказывающие косвенное влияние; действия регулятора. Выявлены дополнительные риски инвестирования в российские и иностранные акции для отечественных инвесторов, которые проявились в текущей ситуации: риски, связанные с покупкой иностранных акций через российских брокеров; риски, связанные с покупкой иностранных акций через иностранных брокеров; риски, связанные с покупкой акций российских компаний. Для снижения рисков необходимо четко определиться с аллокацией и диверсификацией инвестиций (ценные бумаги, денежные средства, драгоценные металлы, материальное имущество и т.д.) Рассмотрена стратегия инвестирования с учетом аллокации по рынкам разных стран и диверсификацией по широкому классу активов.

**Ключевые слова:** фондовый рынок; валютный рынок; биржевые индексы; риски; санкции; действия регулятора; аллокация.

*Анализ динамики фондового рынка РФ.* Оценим совокупное влияние всех факторов на фондовый и валютный рынок в динамике за 5 лет и с начала 2022 г. Индексы РТС и ММВБ рассчитываются на основе котировок

акций 43 самых крупных и ликвидных российских эмитентов в долларах и рублях соответственно. Они отражают состояние и доходность российского фондового рынка. На текущий момент значение индекса РТС (RTSI) находится на уровнях пятилетней давности, а рост индекса ММВБ (ИМОЕХ) за 5 лет составил менее 20 % (рис. 1).



Рис. 1. Динамика индексов РТС и ММВБ за 5 лет [17]

Снижение российских индексов РТС и ММВБ 24.02.2022 за 5 месяцев от октябрьского максимума 2021 г. составило 60,8 и 68,4 % соответственно. Для сравнения во время мирового экономического кризиса с мая 2008 г. по январь 2009 г. (за 9 месяцев) снижение российских индексов РТС и ММВБ от исторических (локальных) максимумов составило 80 и 73 % соответственно.

В дополнение к ценовым индексам РТС и ММВБ, рассчитываются нетто индексы полной доходности RTSTRR и MCFTRR по тем же российским эмитентам. Они отражают изменение суммарной стоимости российских акций с учетом дивидендных выплат очищенных на величину налогов на прибыль. За 5 лет доходность с учетом нетто дивидендов в долларах и рублях составила +31 и +56 % соответственно (рис. 2). Однако, если оценивать динамику российского фондового рынка по индексу РТС, который на 6 мая 2022 г. равен 1088 пунктов, со значениями исторического максимума или All-Time High (ATH) по этому индексу (2498 пунктов, май 2008 г.), то за 14 лет доходность в долларах окажется отрицательной (-54,6 % без учета дивидендов).

Динамика основных индексов по РФ и курса рубля с начала года (YTD), за 1 и 3 года представлены в табл. 1 (по данным *investing*). С начала

года индекс РТС и ММВБ снизились примерно на 32 и 37 % по состоянию на 6 мая 2022 г. Хуже рынка чувствует себя финансовый сектор (Индекс МосБиржи Финансов снизился на -53 % от начала года), который один из первых принял на себя несколько пакетов значимых санкций, связанных с отключением от системы международных переводов SWIFT, заморозкой активов ряда банков в США, запретом на расчеты в долларах с американскими контрагентами, в том числе, на покупку иностранных акций и валюты через брокеров этих банков. Лучше рынка чувствуют себя компании-экспортеры минеральных удобрений (Акрон, ФосАгро), которые обеспечили рост индексов МосБиржи химии и нефтехимии (с начала года на +11,89 %), РТС Химия и нефтехимия (рост на +20,73 %). Отрасль удобрений остается наиболее защищенной от санкций, поскольку продукция этих компаний включена в список жизненно необходимых товаров.



**Рис. 2** Динамика нетто индексов полной доходности RTSTRR и MCFTRR за 5 лет [17]

Индекс волатильности (табл. 1) или RVI (RTS Volatility Index) отражает уровень ожидаемой волатильности фондового рынка. Он рассчитывается на основе фактических цен опционов Call и Put на фьючерсы на индекс РТС с разными сроками экспирации. Индекс характеризует ожидания инвесторов по волатильности фондового рынка на горизонте ближайших шесть месяцев. В начале года индекс RVI был на уровне 33, максимальное значение 170 (25.02.2022), сейчас снизился до 74 (6.05.2022). Если значение индекса менее 30, ожидается умеренный уровень волатильности на фондовом рынке. Если значение индекса более 30, то повышенный уровень ожидаемой волатильности. Экстремальный уровень рыночной волатильности ожидается при значениях индекса более 80.

В феврале рубль вышел на первое место в мире по волатильности [19]. Диапазон изменения курса рубля с начала 2022 г. на форексе был достаточно широким (по данным investing): Доллар/Рубль (USD/RUB) от 66 до 158 руб. за \$; Евро/Рубль (EUR/RUB) от 67 до 145 руб. за евро. За четыре месяца рубль успел более чем в два раза «обесцениться» по отношению к доллару и евро, а потом полностью восстановиться и укрепиться до уровня начала 2020 г., что было большой неожиданностью на фоне усиления санкций и усложнения финансово-экономической ситуации в России, но объясняется жесткими действиями регулятора по стабилизации курса национальной валюты.

Таблица 1.

## Изменение основных индексов по РФ и курса рубля [4]

Название	YTD	1 год	3 года
PTC	-31,82%	-31,03%	-11,76%
Индекс Мосбиржи	-36,81%	-35,02%	-5,95%
Индекс широкого рынка ММВБ (ТОП-100)	-36,40%	-34,22%	-4,75%
EUR/RUB	-13,89%	-18,93%	-0,10%
USD/RUB	-7,03%	-5,95%	6,66%
Индекс волатильности	124,85%	182,84%	259,67%
ММВБ 10	-32,52%	-31,58%	-13,85%
ММВБ Металлургия	-22,79%	-28,49%	34,34%
ММВБ голубых фишек	-37,24%	-34,08%	-9,48%
ММВБ Инноваций	-33,46%	-26,14%	4,31%
ММВБ Нефти и Газа	-31,93%	-22,90%	-13,22%
ММВБ Телеком	-29,85%	-37,43%	-20,39%
ММВБ Транспорта	-36,07%	-30,55%	-36,34%
ММВБ Энергетика	-27,32%	-38,07%	-20,29%
МосБиржи потребительского сектора	-34,85%	-39,55%	-8,20%
МосБиржи Финансов	-53,06%	-53,10%	-8,59%
МосБиржи химии и нефтехимии	11,89%	46,43%	132,21%
PTC Потреб. товаров	-29,70%	-35,84%	-13,87%
PTC Химия и нефтехимия	20,73%	55,43%	117,86%
PTC Электроэнергетика	-21,56%	-34,27%	-25,21%
PTC Металл	-16,69%	-24,10%	26,03%
PTC Нефти и Газа	-26,55%	-18,17%	-18,58%
PTC Телеком	-24,30%	-33,59%	-25,31%
Moex Corporate Bond 3 5	-6,80%	-8,00%	11,62%
MOEX Corporate Bond TR	-3,97%	-3,73%	14,27%
MOEX Government Bond	-5,14%	-7,63%	11,63%
MOEX Growth Sector Bond	-6,93%	-3,08%	-
MOEX Municipal Bond TR	-4,36%	-4,91%	12,01%

Динамика котировок компаний по отраслям и секторам с начала года неутешительная (По данным ресурса tradingview, табл. 2).

**Таблица 2.**  
**Динамика котировок компаний РФ по секторам с начала года [4]**

Сектор	Динамика, YTD
Технологии	-62,24%
Коммерческие услуги	-50,55%
Потребительские товары длительного пользования	-50,30%
Здравоохранение	-42,84%
Финансы	-39,90%
Медицинские технологии	-34,76%
Энергетические и минеральные ресурсы	-32,02%
Связь	-30,78%
Потребительские услуги	-30,38%
Розничная торговля	-25,43%
Потребительские товары недлительного пользования	-25,12%
Промышленное производство	-19,88%
Дистрибуция	-19,82%
Коммунальные услуги	-18,07%
Транспорт	-16,61%
Несырьевые полезные ископаемые	-10,61%
Производственно-технические услуги	-7,13%
Электронные технологии	8,50%
Разное	14,00%
Обрабатывающая промышленность	20,55%

Основная причина такой волатильности понятна и связана с проведением спецоперации и целым рядом санкционных мер со стороны США, Европейских стран, Австралии, Канады, Японии и др. Еврокомиссия уже приняла шесть пакетов санкций против России.

**Влияние факторов на российский фондовый и валютный рынок.** Рассмотрим более подробно влияние отдельных факторов на российский фондовый и валютный рынок в начале 2022 г. [15]. Все ключевые факторы можно условно разделить на 4 группы: внешние факторы, оказывающие прямое воздействие на фондовый и валютный рынок; внешние факторы, оказывающие прямое воздействие на российскую экономику; внешние факторы, оказывающие косвенное влияние; действия регулятора.

1) *Внешние факторы, оказывающие прямое воздействие на фондовый и валютный рынок:*

- запрет на покупку нового госдолга РФ, на сделки с облигациями российского федерального займа на вторичном рынке;
- заморозка резервов ЦБ РФ, находящихся в банках стран G7 (половина всех резервов ЦБ);
- санкции против банков РФ (запрет на кредитование и инвестирование, ограничение операций с ценными бумагами, отключение от SWIFT, заморозка активов, запрет на расчеты в долларах, запрет на покупку валюты через брокеров);
- запрет на экспорт, реэкспорт, продажу или поставку, прямо или косвенно, из США или лицом Соединенных Штатов, независимо от расположения, банкнот в долларах США правительству Российской Федерации или любому лицу, которое находится в России;
- ограничение возможности российских компаний вести расчеты в долларах, евро, фунтах и иенах;
- запрет на инвестиции в Россию, в том числе, через размещение российских облигаций, запрет на привлечение крупными российскими компаниями финансирования на зарубежных рынках, ограничения на заимствования на рынках США и Европы для крупнейших российских государственных компаний;
- ограничения на суммы вкладов и депозитов для граждан РФ в ряде зарубежных стран, запрет банкам продавать клиентам из России ценные бумаги, номинированные в евро, оказывать услуги по продаже ценных бумаг, выпущенных после 12 апреля 2022 г., а также проводить листинг акций любых российских госкомпаний (с долей государства свыше 50 %) на европейских биржах.

2) *Внешние факторы, оказывающие прямое воздействие на российскую экономику:*

- ограничение/запрет ЕС, США и рядом других стран импорта российской нефти, сталелитейной продукции, сделки с рядом государственных предприятий, покупки сырья (древесины, семян, морепродуктов, алкоголя и др.) и других российских энергоресурсов.
- введение Великобританией, Австралией, Новой Зеландией в отношении импорта из РФ дополнительной пошлины в размере 35 %;
- масштабные ограничения по функционированию финансовой системы РФ (включая ЦБ и крупнейшие банки), отдельных отраслей экономики, деятельности ряда российских компаний, в том числе, частичная/полная заморозка их заграничных активов;
- ограничение/запрет на импорт высокотехнологичной продукции в Россию, технологий и оборудования для переработки нефти, самолетов и запасных частей к ним, товаров и технологий двойного назначения, глинозема, алюминиевых руд и бокситов и др.;

- ограничения на воздушные сообщения, запрет/ограничения полетов российской авиации, прекращение/сокращение полетов в Россию, запрет (есть исключения) российским судам и операторам заходить в порты стран ЕС и ограничения грузовых перевозок;
- введение OFAC (Управление по контролю за иностранными активами, подразделение Минфина США) черного списка SDN (Specially Designated Nationals List), в котором перечислены люди, организации и корабли, попавшие под экономические и торговые санкции
- введение Евросоюзом санкций, затрагивающих финансовый, энергетический, транспортный, технологический сектора, а также визовую политику;
- введение персональных санкций против российского руководства, предпринимателей и членов их семей, подразумевающие, в том числе, заморозку активов;
- запрет вещания в ЕС крупных государственных радио и телеканалов России;
- разрыв/приостановление дипломатических отношений с Россией;
- введение США вторичных санкций против компаний, которые не зарегистрированы в РФ, но могут помочь России уклоняться от санкций;
- приостановление США и Германией обмена информацией с российскими и белорусскими налоговыми органами.

*3) Внешние факторы, оказывающие косвенное влияние:*

- рекордная инфляция в США и Еврозоне;
- ужесточение монетарной политики ФРС и ЕЦБ;
- риск мировой рецессии при одновременно росте цен (стагфляция);
- энергетический кризис

*4) Действия российского регулятора [15]:*

- меры Банка России по поддержке финансового сектора в условиях повышенной волатильности [5];
- приостановление ЦБ РФ более чем на три недели приостановил торги на фондовом рынке;
- выделение правительством РФ до 1 трлн руб. из ФНБ в 2022 г. на покупку акций российских компаний;
- заморозка активов нерезидентов, запрет на продажу ценных бумаг по поручениям нерезидентов и мораторий на выплаты в их адрес;
- разрешение ЦБ РФ российским банкам финансировать выкуп активов у нерезидентов без оглядки на коэффициенты риска;
- упрощение обратного выкупа акций эмитентами;
- ограничение возможности для ускоренной распродажи расконвертированных в акции иностранных депозитарных расписок;
- предписание брокерам взимать с физических лиц комиссию при покупке физлицами долларов, евро и фунтов на бирже;

- интервенции на валютном рынке, операции по дополнительному предоставлению ликвидности банковскому сектору;
- ограничения по валютным переводам за границу;
- введение временного порядка операций с наличной валютой для юридических лиц и индивидуальных предпринимателей;
- установление специального порядка выдачи средств с валютных вкладов или счетов граждан;
- обязательная продажа экспортерами 80 % валютной выручки;
- повышение ключевой ставки до 20 % с постепенным ее снижением, что позволило значительно повысить процентные ставки по рублевым и валютным вкладам, увеличить приток денежных средств в банковскую систему;
- принятие Госдумой закона об отмене НДФЛ с процентных доходов, полученных по вкладам в банках в 2021-2022 гг.;
- отмена НДС на покупку слитков драгметаллов в банках;
- снижение зависимости российского финансового рынка от системы SWIFT и сохранение возможности использования карт Visa и Mastercard для расчетов внутри страны, расширение географии действия карты «Мир»;
- рекомендация ЦБ РФ банкам и некредитным финансовым организациям отказаться от выплаты дивидендов в этом году;
- разработка механизма расчетов зарубежных покупателей за российский газ в рублях;
- принятие Банком России решения временно сократить объем публикации отчетности кредитных организаций на своих сайтах, а также на сайте Банка России;
- снижение для банков нормативов обязательных резервов и значительное увеличение объемов предоставляемой им ликвидности;
- принятие закона о кредитных каникулах: воспользоваться ими смогут физические лица и субъекты МСП при условиях, что кредит был оформлен до 1 марта 2022 г. (на срок до шести месяцев);
- введение программы льготного оборотного кредитования МСП (участники – более 20 банков).
- Решение Банком России увеличить объявленный капитал дочерней перестраховочной компании АО РНПК с 71 до 300 млрд. руб.

**Риски резидентов при инвестировании в российские и иностранные акции.** Обозначим дополнительные риски инвестирования в российские и иностранные акции, которые проявились в текущей ситуации для отечественных инвесторов.

*Риски покупки иностранных акций через российских брокеров:*

- повышение риска двойного налогообложения доходов от владения иностранными активами из-за отсутствия/прекращения действия соглашения между странами об избежании двойного налогообложения;
- постепенное включение всех российских банков и брокеров в санкционный список с последующим запретом/ограничением использования иностранной валюты и получения доходов от иностранных активов с риском их заморозки/конфискации.

*Риски покупки иностранных акций через иностранных брокеров:*

- отказ иностранных брокеров от обслуживания российских клиентов;
- отсутствие/ограничение возможности пополнения/вывода средств российских клиентов, находящихся на счетах у иностранных брокеров;
- заморозка/конфискация средств российских клиентов, находящихся на счетах у иностранных брокеров.

*Дополнительные риски, связанные с покупкой акций РФ:*

- действующие и будущие санкции в отношении экономики РФ, отдельных российских эмитентов, руководства компаний: возможные банкротство, убытки, недополучение прибыли российскими компаниями;
- снижение ликвидности российского фондового рынка из-за ограничения доступа к иностранному капиталу и снижения привлекательности для иностранных инвесторов;
- повышение издержек бизнеса, связанные со структурной перестройкой экономики, с удлинением/удорожанием/ограничением цепочек поставок и дефицитом комплектующих;
- высокая инфляция и обесценивание доходов от инвестирования при необходимости платить НДФЛ;
- снижение курса рубля и соответственно снижение доходности инвестиций в пересчете на доллары/евро.

**Стратегии инвестирования и их эффективность.** В период повышенных рисков необходимо четко определиться с *аллокацией* имеющихся ограниченных ресурсов (ценные бумаги, денежные средства, драгоценные металлы, материальное имущество и т. д.) Цель аллокации на финансовых рынках – поиск оптимального инвестиционного решения для максимизации прибыли. Крупнейшие банки и финансовые институты предлагают разные инвестиционные стратегии со множеством «оговорок» относящихся к горизонту инвестирования, аллокации, риску, действиям регуляторов и т.д.

Рассмотрим стратегию от аналитиков *Тинькофф Инвестиции Премииум*, которая разработана в преддверии 2022 г. Она составлена с учетом рисков, связанных с ужесточением монетарной политики ФРС, действиями китайских регуляторов, stagflation, дефицитом на рынке сырьевых товаров и вероятностью энергетического кризиса [16]. Стратегия разработана с учетом аллокации инвестиций по рынкам разных стран и диверсификацией по широкому классу активов (табл. 3).

Таблица 3.

## Привлекательность разных классов активов, отраслей/сегментов экономики и стран [16]

	Низкий вес	Средний вес	Высокий вес
<b>Классы активов</b>			
Акции			+1
Золото		*	
Еврооблигации инвестиционного уровня (IG)		*	
Высокодоходные еврооблигации (HY)			+1
Рублевые облигации		*	
IPO, SPAC, pre-IPO		*	
Сырьевые товары	-1		
Денежные средства	-1		
<b>Облигации</b>			
Treasury Bonds (UST 10+)	-1		
Treasury Inflation Protected Securities (TIPS)		*	
Floating Rate Notes (FRNs)	-1		
Еврооблигации инвестиционного уровня в \$		*	
Высокодох. еврообл. развивающихся стран в \$			
Высокодох. еврооблигации развитых стран в \$		*	
Высокодох. еврооблигации в евро			+1
Рублевые облигации		*	
<b>Инвестиционные темы на рынке акций</b>			
Зеленая энергетика			+2
Полупроводники			+2
Банки, страховые, финтех			+1
Видеоигры			+1
Акции стоимости/роста		*	
IT-гиганты FAANGM			+1
<b>Акции по отраслям</b>			
Здравоохранение		*	
Финансы			+1
Коммунальные услуги	-2		
Коммуникации		*	
Материалы	-1		
Товары второй необходимости			+1
Товары первой необходимости	-1		
Промышленность			+1
IT-сектор			+1
Энергетика		*	
REIT, недвижимость	-1		
<b>Страны</b>			
США		*	
Россия			+1
Китай			+1
Страны Европы			+1
Индия, Вьетнам, развив. рынки			+1

Для частичной проверки эффективности предложенного инструмента можно оценить результаты с начала года по секторам на мировом рынке по данным finviz [18], где представлена статистика по 8,5 тыс. компаний, из которых более 7 тыс. расположены в США (табл. 4).

**Таблица 4.**  
**Динамика по секторам на рынке США с начала 2022 г. [18]**

No.	Name	Сектор	Perf YTD
1	Consumer Cyclical	Потребительский циклический	-30,12%
2	Technology	Технологии	-27,92%
3	Communication Services	Услуги связи	-26,37%
4	Real Estate	Недвижимость	-19,28%
5	Industrials	Промышленность	-15,69%
6	Healthcare	Здравоохранение	-15,50%
7	Financial	финансовый	-14,14%
8	Basic Materials	Основные материалы	-6,82%
9	Consumer Defensive	Защита потребителей	-3,56%
10	Utilities	Утилиты	-1,13%
11	Energy	Энергия	27,01%

С начала года мы наблюдаем снижение котировок большинства компаний, за исключением компаний из сектора «Энергия». Если провести более детальный анализ по 144 отраслям (представленным в finviz), то в 26 из них с начала года наблюдается положительная динамика, а остальные 118 по котировкам ушли «в минус». Среди этих 26 – отрасли, связанные с добычей угля, нефти, газа и их переработкой, сельскохозяйственные отрасли и продукты питания, морские перевозки, производители лекарств, золото и отчасти добыча руды и производство стали. В частности, риски энергетического кризиса в начале 2022 г. отразились в ценах на энергоресурсы, что повысило ожидания инвесторов от вложений в эту сферу и обеспечило рост котировок акций компаний. При этом полупроводники, IT-гиганты FAANGM и в целом IT-сектор не оправдали ожиданий, по крайней мере, в первом полугодии 2022 г. По странам с начала года на 10.05.2022 следующая динамика ключевых индексов: США (S&P500: -17 %), Россия (РТС: -32 %, ММВБ: -37 %), Китай (Shanghai Composite: -17 %), Европейский рынок (STOXX 600: -14 %). Таким образом, мы видим снижение индексов по всем странам, что еще раз подтверждает сложность не только выбора в портфель акций отдельных компаний, но и определения экономических циклов и аллокации активов.

**Библиографический список**

- [1] Фролова, М.М. Влияние пандемии Covid-19 на бюджетно-финансовую безопасность государства // Развитие и безопасность. 2020. № 4 (8). С. 38-45.
- [2] Central Bank Balance Sheet - Forecast 2020-2022 [Электронный ресурс]. – URL: <https://tradingeconomics.com/forecast/central-bank-balance-sheet>.
- [3] Корнилов Д. А., Митякова О. И., Рамазанов С. А., Фролова М. М. Угрозы экономической безопасности финансовой системы в условиях кризиса // Журнал прикладных исследований. 2021. №1. 6-15.
- [4] Индексы // Сайт "investing.com" [Электронный ресурс]. – URL: <https://ru.investing.com/indices/> (Дата обращения 10.05.2022)
- [5] Новости // Сайт "Банк России" [Электронный ресурс]. – URL: <https://cbr.ru/news/>
- [6] Корнилов Д. А., Корнилова Е.В. Как меняются цели компаний: от прибыли к росту капитализации через buyback и «дешевые» займы? // Вестник Нижегородского университета им. Н.И. Лобачевского. Серия: Социальные науки. 2020. № 4(60). С.7-14.
- [7] Экономическая безопасность России: Общий курс: Учебник / Под ред. В.К. Сенчагова. М.: Дело, 2005. -896 с.
- [8] Корнилов Д.А., Корнилова Е.В. Индикатор Уоррена Баффета и коррекция на рынке // Развитие и безопасность. НГТУ им. Р.Е. Алексеева. – Нижний Новгород, 2020. № 3. С.54-63.
- [9] Taleb N.N. The Black Swan: The Impact of the Highly Improbable. New York: Random House, 2007. ISBN: 978-1-4000-6351-2. [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.nytimes.com/2007/04/22/books/chapters/0422-1st-tale.html>
- [10] Official Home Page BERKSHIRE HATHAWAY INC. [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.berkshirehathaway.com/>
- [11] Buffett Indicator: Where Are We with Market Valuations? [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.gurufocus.com/stock-market-valuations.php>
- [12] Corporate Finance Briefing: S&P 500 Buybacks & Dividends, April 9, 2021. [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.yardeni.com/pub/buybackdiv.pdf>.
- [13] The 2020 Long-Term Budget Outlook September [Электронный ресурс]. – URL: Режим доступа: <https://www.cbo.gov/publication/56516>
- [14] Treasury Secretary Yellen says rates may have to rise somewhat to keep economy from overheating [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.cnbc.com/2021/05/04/treasury-secretary-yellen-says-rates-may-have-to-rise-somewhat-to-keep-economy-from-overheating.html>
- [15] Годовой отчет Банка России за 2021 год [Электронный ресурс]. – URL: [http://www.cbr.ru/about\\_br/pub/god/](http://www.cbr.ru/about_br/pub/god/)
- [16] Готовимся к 2022 году: главные риски на финансовых рынках [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.tinkoff.ru/invest/analytics/research/2021-november/>
- [17] Индексы // Сайт "tradingview.com" [Электронный ресурс]. – URL: <https://ru.tradingview.com/>.
- [18] Screener // Сайт "finviz.com" [Электронный ресурс]. – URL: <https://finviz.com/>
- [19] Рубль вышел на первое место в мире по волатильности //РБК [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.rbc.ru/finances/22/02/2022/6213d7c09a79474b7e634aa>.

D.A. Kornilov<sup>1</sup>, A.A. Bardakov<sup>2</sup>

## WHAT FACTORS AFFECTED THE RUSSIAN STOCK AND CURRENCY MARKET AT THE BEGINNING OF 2022?

<sup>1</sup>Nizhny Novgorod State Technical University n.a. R.E. Alekseev

<sup>2</sup>Nizhny Novgorod Academy of the Ministry of the Interior of Russia  
*Nizhny Novgorod, Russia*

**Abstract.** The article presents the dynamics of the main stock indices in the Russian Federation and the ruble exchange rate since the beginning of the year, for 1 and 3 years, as well as the dynamics of the RTS and MICEX indices for 5 years, including taking into account dividend payments cleared by the amount of income taxes (taking into account the full profitability). The impact of sanctions on the dynamics of quotations of companies by industry and sector since the beginning of the year is shown. All key factors influencing the stock and currency market are divided into 4 groups: external factors that have a direct impact on the stock and currency market; external factors that have a direct impact on the Russian economy; external factors that have an indirect impact; regulator actions. Additional risks of investing in Russian and foreign shares for domestic investors have been identified, which have emerged in the current situation: risks associated with the purchase of foreign shares through Russian brokers; risks associated with the purchase of foreign shares through foreign brokers; risks associated with the purchase of Russian shares. To reduce risks, it is necessary to clearly define the allocation and diversification of investments (securities, cash, precious metals, tangible property, etc.). An investment strategy is considered, taking into account allocation in the markets of different countries and diversification in a wide class of assets.

**Key words:** stock market; currency market; stock indices; risks; sanctions; regulator actions; allocation.

### References

- [1] Frolova, M.M. (2020). [The impact of the Covid-19 pandemic on the budgetary and financial security of the state]. *Razvitie i bezopasnost'* [Development and security]. No. 4 (8). pp. 38-45. (In Russ).
- [2] Central Bank Balance Sheet - Forecast 2020-2022 [Electronic resource]. Available at: <https://tradingeconomics.com/forecast/central-bank-balance-sheet>.
- [3] Kornilov, D.A., Mityakova, O.I., Ramazanov, S.A., Frolova, M.M. (2021). [Threats to the economic security of the financial system in a crisis]. *Zhurnal prikladnyh issledovaniy* [Journal of Applied Research]. №1. pp. 6-15. (In Russ).
- [4] Indices // Site "investing.com" [Electronic resource]. Available at: <https://ru.investing.com/indices/>
- [5] News // Website "Bank of Russia" [Electronic resource]. Available at: <https://cbr.ru/news/>

- 
- [6] Kornilov, D.A., Kornilova, E.V. (2020). [How are the goals of companies changing: from profit to capitalization growth through buyback and “cheap” loans?]. *Vestnik Nizhegorodskogo universiteta im. N.I. Lobachevskogo* [Bulletin of Nizhny Novgorod University. N.I. Lobachevsky]. No. 4(60), pp. 7-14. (In Russ).
- [7] Senchagov, V.K. (2005). [Economic security of Russia: General course]. *Delo* [Delo]. 896 p. (In Russ).
- [8] Kornilov, D.A., Kornilova, E.V. (2020). [Warren Buffett indicator and correction in the market]. *Nizhny Novgorod* [Nizhny Novgorod]. No. 3. pp. 54-63. (In Russ).
- [9] Taleb, N.N. (2007). [The Black Swan: The Impact of the Highly Improbable. New York: Random House]. ISBN: 978-1-4000-6351-2. [Electronic resource]. Available at: <https://www.nytimes.com/2007/04/22/books/chapters/0422-1st-tale.html>
- [10] Official Home Page BERKSHIRE HATHAWAY INC. [Electronic resource]. Available at: <https://www.berkshirehathaway.com/>
- [11] Buffett Indicator: Where Are We with Market Valuations? [Electronic resource]. Available at: <https://www.gurufocus.com/stock-market-valuations.php>
- [12] Corporate Finance Briefing: S&P 500 Buybacks & Dividends, April 9, 2021. [Electronic resource]. Available at: <https://www.yardeni.com/pub/buybackdiv.pdf>.
- [13] The 2020 Long-Term Budget Outlook September [Electronic resource]. Available at: <https://www.cbo.gov/publication/56516>
- [14] Treasury Secretary Yellen says rates may have to rise somewhat to keep the economy from overheating [Electronic resource]. Available at: <https://www.cnbc.com/2021/05/04/treasury-secretary-yellen-says-rates-may-have-to-rise-somewhat-to-keep-economy-from-overheating.html>
- [15] Annual Report of the Bank of Russia for 2021 [Electronic resource]. Available at: [http://www.cbr.ru/about\\_br/publ/god/](http://www.cbr.ru/about_br/publ/god/)
- [16] Getting ready for 2022: the main risks in financial markets [Electronic resource]. Available at: <https://www.tinkoff.ru/invest/analytics/research/2021-november/>
- [17] Indices // Site "tradingview.com" [Electronic resource]. Available at: <https://ru.tradingview.com/>.
- [18] Screener // Site "finviz.com" [Electronic resource]. Available at <https://finviz.com/>.
- [19] The ruble came out on top in the world in terms of volatility // RBC [Electronic resource]. Available at: <https://www.rbc.ru/finances/22/02/2022/6213d7c09a79474b7e634aa>.