

Влияние политических новостей на стоимость акций компаний российского фондового рынка в период 2021–2023 годов

Заявка № 1296949

Начало проведения специальной военной операции и последующее введение санкций привели к трансформации отечественной экономики и отразились на динамике фондового рынка. В литературе показано, что политические события, описанные в новостях, влияют на стоимость акций компаний и могут приводить к аномалиям на рынке в течение торгового дня [1,2]. Особенность современного периода заключается в постоянных политических изменениях, которые происходят в России и мире и влияют на отечественные компании. Однако работ, посвященных изучению влияния политических новостей на стоимость активов российских компаний во время СВО, недостаточно. В связи с этим мы ставим следующий вопрос: как и какие политические новости влияют на компании российского фондового рынка в период геополитической нестабильности?

В работе исследуется связь политических новостей и динамики цен акций компаний российского фондового рынка в период с 1 сентября 2021 года по 31 августа 2023 года. Выборка включает 86 компаний, штаб-квартиры которых расположены в г. Москве («московские»), и 114 компаний, штаб-квартиры которых расположены в других регионах («региональные»). В анализ включены компании из 39 различных отраслей. Тексты новостей были получены из 49 новостных Telegram-каналов политической тематики. Под политическими новостями понимаются новости, влияющие на уровень политической неопределенности [3,4]. В ходе исследования проверяются гипотезы о наличии влияния политических новостей на доходности акций компаний в течение всего рассматриваемого периода, четырех выделенных периодов внутри общего периода в региональном и отраслевом разрезе. Для проверки гипотез используются алгоритмы машинного обучения и модели временных рядов.

С помощью модели латентного размещения Дирихле (LDA) было выделено 25 тематических групп среди политических новостей. Появление новостей соответствующих тематик оказывает влияние на доходности акций 185 компаний (77 «московских» и 108 «региональных» компаний) в течение всего рассматриваемого периода. Отметим, что политические новости оказывают влияние на все рассматриваемые компании из сферы добычи и переработка нефти и газа (включая крупнейшие по выручке компании за 2021 год – «Газпром» и «Лукойл» [5]), большинство компаний из сфер энергетики и финансов. Наиболее сильное влияние политических новостей наблюдается в третьем (осень 2022 года и зима 2023 года) и четвертом (весна-лето 2023 года) периодах: они связаны с динамикой цен акций 157 и 164 компаний, соответственно.

В ходе работы были определены словари, которые влияют на капитализацию наибольшего числа компаний. Словарь, описывающий начало и проведение частичной мобилизации, влияет на доходность акций почти половины компаний: он отрицательно связан с динамикой цен акций 91 компании и положительно – с динамикой цен акций 3 компаний. Словарь, который содержит информацию о переговорах между странами и встречах лидеров, положительно влияет на доходность акций 9 компаний и отрицательно – на доходность акций 28 компаний. Два словаря, описывающие проведение военных действий и их последствий на территории России и территории Украины соответственно, оказывают влияние на доходность 49 компаний, причем на 48 из них – положительное (за исключением компании «ТГК-2»: на доходность ее акций новости о военных действиях на территории России влияют отрицательно, а информация о военных действиях на территории Украины – положительно).

На основе полученных результатов можно сделать вывод о том, как и какие политические новости влияют на российский фондовый рынок в течение последних двух лет.

Источники и литература

- 1) Cutler, D.M., Poterba, J.M. and Summers, L.H. (1989), “What Moves Stock Prices?”, *Journal of Portfolio Management* 15, No. 4, pp. 1161-1191
- 2) Girardi, D., Bowles, S. (2018). Institution shocks and economic outcomes: Allende’s election, Pinochet’s coup and the Santiago stock market. *Journal of Development Economics*, 134, 16–27. doi:10.1016/j.jdeveco.2018.04.0
- 3) Baker, S. R., Bloom, N., & Davis, S. J. (2013). Measuring Economic Policy Uncertainty. *SSRN Electronic Journal*. doi:10.2139/ssrn.2198490
- 4) Федорова, Е.А., Мусиенко, С.О., Федоров, Ф.Ю. (2019). Индекс политической неопределенности для российской экономики: текстовый анализ. *ЭНЕР*, No 2 (85). С. 52–64. DOI: 10.33293/1609-1442-2019-2(85)-52-64
- 5) РБК Про представляет рейтинг крупнейших по выручке компаний России: <https://pro.rbc.ru/rbc500>