

УДК 336.767.2(100)

Д.э.н. Джусов А.А., Притыкин А.А., Джусов П.А.

*Днепровский национальный университет имени Олеся Гончара*

## **ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПОТЕНЦИАЛ АКЦИЙ КОМПАНИЙ АЭРОКОСМИЧЕСКОГО И ОБОРОННОГО СЕКТОРА**

**У статті досліджуються інвестиційні інструменти, що дозволяють досягти приріст інвестиційного капіталу. Проаналізовано динаміку акцій компаній аерокосмічного та оборонного сектору у в період інтенсивного зростання фондового ринку США з лютого 2016 по серпень 2018 рр.**

**Ключові слова:** *інвестиційні інструменти, фондова біржа, інвестиційний портфель, індекси фондового ринку, акції компаній аерокосмічної та оборонної промисловості.*

**В статье исследуются инвестиционные инструменты, позволяющие достичь прирост инвестиционного капитала. Проанализирована динамика акций компаний аэрокосмического и оборонного сектора в период интенсивного роста фондового рынка США, с февраля 2016 по август 2018 гг.**

**Ключевые слова:** *инвестиционные инструменты, фондовая биржа, инвестиционный портфель, индексы фондового рынка, акции компаний аэрокосмической и оборонной промышленности.*

**The article investigates the investment tools that should help to achieve the growth of investment capital. The dynamics of shares of aerospace and defense sector' companies during the period of intensive growth of USA stock market from February 2016 to August 2018 have been analyzed.**

**Keywords:** *investment instruments, stock market, investment portfolio, stock market indexes, stocks of aerospace and defense industry's companies.*

**Актуальность проблемы.** Изучение особенностей динамики акций компаний, работающих в различных секторах экономики, представляет значительный интерес, поскольку правильность выбора инвестиционного инструмента и своевременность момента открытия-закрытия сделки являются залогом успеха работы любой структуры, связанной с инвестиционной деятельностью. Акции компаний, работающих в сфере аэрокосмического и оборонного сектора, представляют особый интерес для инвестора, поскольку в течение последних двух десятилетий темпы роста их курсовой стоимости показывают высокие результаты.

Проблемой выбора инвестиционных инструментов для формирования инвестиционного портфеля, обладающих значительным потенциалом роста занимались многие ученые и практики, в частности, этому вопросу посвящены исследования Дж. Тьюлза [1], В.В. Булатова [2], Мартина Д. Вайса [3], Роджера

Гибсона [4], А. Абрамова [5], Дж. Гитмана [6] и др. Вместе с тем следует отметить, что в перечисленных исследованиях уделено недостаточно внимания изучению динамики акций в отдельности для каждого сектора экономики и, в частности, изучению динамики акций компаний аэрокосмического и оборонного сектора.

**Целью настоящей работы** является продолжение исследований инвестиционных инструментов, позволяющих достичь прироста капитала инвестиционного портфеля и, в частности, изучение инвестиционного потенциала акций компаний, работающих в сфере аэрокосмического и оборонного секторов.

Во всех высокоразвитых странах Аэрокосмический и оборонный секторы экономики находятся под особым вниманием и контролем государства и достаточно щедро им финансируется. В продукции компаний Аэрокосмической и оборонной промышленности материализуются все новейшие достижения науки и техники, и, таким образом, по состоянию этого сектора в стране можно судить о состоянии экономики в этой стране в целом, о ее научно-техническом потенциале.

В США, Японии, Франции, Англии и других высокоразвитых странах наиболее крупные компании, работающие в этом секторе, зарегистрированы в форме акционерных обществ и их акции обращаются на крупнейших мировых биржах. Так, по состоянию на настоящий момент (31.08.2018 г.), на Нью-Йоркской фондовой бирже (NYSE) и в системе NASDAQ обращаются акции 52-х компаний, работающих в сфере Аэрокосмической и оборонной индустрии. Капитализация этих компаний колеблется от \$ 165 млн US (Suspect Detection Systems Inc.) до \$ 201,7 млрд US (The Boeing Company).

С 14.02.2000 в США рассчитывается индекс, отражающий общую динамику акций 26 ведущих компаний, работающих в сфере Аэрокосмической и оборонной промышленности. Это т.н. *Dow Jones U.S. Aerospace & Defense Index* (биржевой символ - **DJUSAE**) [7]. В таблице 1 приведены первые 10 наиболее крупных компаний (расположены в порядке уменьшения капитализации), входящих в расчетную базу этого индекса и некоторые параметры этих компаний.

Порядок проведения исследований был следующим: вначале производилась визуальная оценка динамики следующих индексов:

- Standard & Poor's – 500 (биржевой символ - **SPX**);
- промышленного индекса Доу-Джонса (**DJIA**);
- индекс аэрокосмической и оборонной индустрии *Dow Jones U.S. Aerospace & Defense Index* (**DJUSAE**).

Таблиця 1  
10 крупнейших компаний, входящих в расчетную базу индекса  
«Dow Jones U.S. Aerospace & Defense Index»

№	Бирже- вой символ	Название компании	Рыночная цена акции, \$ US	Капитали- зация млрд. \$ US	Кол-во персонала, чел.
1	BA	Boeing Company	351.14	201.7	140800
2	UTX	United Technologies Corp.	134.65	107.7	204700
3	LMT	Lockheed Martin Corp.	323.83	91.7	100000
4	GD	General Dynamics Corp.	195.24	57.9	98600
5	RTN	Raytheon Company	199.77	57.0	64000
6	NOC	Northrop Grumman Corp.	299.62	52.2	70000
7	COL	Rockwell Collins, Inc.	136.71	22.5	29000
8	TDG	TransDigm Group Inc.	356.65	18.8	9200
9	TXT	Textron Inc.	69.26	17.2	37000
10	LLL	L-3 Communication	212.65	16.7	31000

Источник – составлено автором с использованием статистических данных [8]

Для этой цели, с использованием статистических данных и технических возможностей интернет-сайта [www.bigcharts.marketwatch.com](http://www.bigcharts.marketwatch.com) [9] был построен ряд графиков; некоторые из них представлены ниже в настоящей работе.

На рисунке 1 представлена динамика индекса **DJUSAE** за весь период его существования, т.е., с 14.02.2000 по настоящее время (31.08.2018). На рисунке хорошо просматриваются период интенсивного роста индекса с марта 2003 по ноябрь 2007, затем глубокая коррекция во времена мирового финансового кризиса 2008-2009 гг., посткризисное восстановление с марта 2009 по конец 2013 гг., небольшой участок горизонтальной тенденции 2014-2015 гг., и дальнейший рост вплоть до настоящего времени. В целом, несмотря на имевшие место коррекции, можно отметить, что за все время существования *Dow Jones U.S. Aerospace & Defense Index* находится в состоянии ярко выраженной восходящей тенденции.

Исследования динамики индекса в период с 2003 по 2013 гг. проводились ранее и уже были опубликованы в литературе [10, 11]. В настоящей работе мы приводим результаты исследований в период с февраля 2016 г. по настоящее время, т.е. за период, когда фондовый рынок США находился в состоянии интенсивного роста.



Рис. 1. Динамика индекса *Dow Jones U.S. Aerospace & Defense* за период с 14.02.2000 по 31.08.2018 гг.

На рис. 2 представлена сравнительная динамика всех трех индексов за период с февраля 2016 г. по конец августа 2018 г.

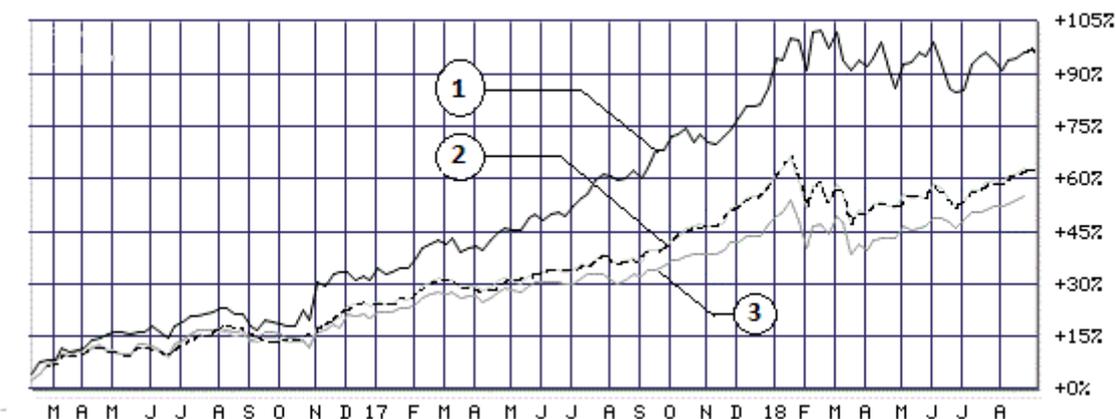


Рис. 2. Сравнительная динамика индексов *Standard & Poor's – 500* (кривая-2), Доу-Джонса (кривая-3) и индекса *Dow Jones U.S. Aerospace & Defense* (кривая-1) в период с февраля 2016 по 21.08.2018 гг.

Хорошо видно, что оба общерыночных индекса, Доу-Джонса и *Standard & Poor's – 500*, показывают очень сходную динамику – за рассмотренный период времени они оба выросли примерно на 60%. Индекс же *Dow Jones U.S. Aerospace & Defense* за тот же период времени показал прирост почти на 100%. Эти наблюдения вполне согласуются и подтверждают тезис о том, что акции компаний, работающих в области высоких технологий, обычно являются лидерами роста в благоприятные экономические периоды и показывают результаты роста, превышающие средние по рынку.

Для подтверждения визуальных наблюдений, были проведены дополнительные, численные исследования, результаты которых приведены в таблице 2.

Таблица 2  
Основные показатели динамики индексов  
фондового рынка США в период с 01.02.2016 по 31.08.2018

	<i>Промышленный индекс Доу-Джонса</i>	<i>Standard &amp; Poor's – 500</i>	<i>Индекс Dow Jones U.S. Aerospace &amp; Defense</i>
1	2	3	4
Минимальное значение индекса в начале фазы устойчивого роста (февраль 2016 г.)	15550	1840	750
Максимальное значение индекса, которое было зафиксировано индексом в рассматриваемый период	26520	2900	1580
% роста индекса от начала рассматриваемого периода (февраль 2016 г.) до его максимального значения.	70,5 %	57,6 %	110,7 %
Текущее значение, на 31.08.2018	26070	2900	1501
% роста индекса от начала рассматриваемого периода (февраль 2016 г.) до его текущего значения (31.08.2018).	67,7 %	57,6 %	100,1 %

Источник – составлено автором с использованием статистических данных [9]

Как следует из таблицы, акции компаний аэрокосмического и оборонного сектора показывают высокие темпы роста в благоприятные периоды в экономике и превосходят среднерыночные темпы роста в 1,7-1,9 раз. Полученный результат хорошо согласуется с ранними исследованиями по индексу *Dow Jones U.S. Aerospace & Defense*, проводимыми в период с 2003 по 2013 гг., в которых было зафиксировано превышение скорости его роста в благоприятные периоды в экономике относительно индексов Доу-Джонса и *Standard & Poor's – 500* в 2,3 – 2,5 раз [10, 11]. В этих же исследованиях анализировалась динамика индекса **DJUSAE** в кризисные периоды и отмечалась относительная устойчивость акций аэрокосмического и оборонного сектора к падению в неблагоприятные периоды в экономике, по сравнению с акциями ряда других секторов. Таким образом, можно отметить, что акции компаний аэрокосмического и оборонного секторов имеют значительный

инвестиционный потенциал и, следовательно, должны представлять высокий интерес для любых структур, занимающихся инвестиционной деятельностью

**Вывод.** Акции компаний аэрокосмического и оборонного секторов характеризуются стабильным и динамичным ростом в благоприятные периоды в экономике. При этом скорость роста акций компаний этой группы значительно превосходит среднюю скорость роста фондового рынка. В связи с этим, как индивидуальным, так и институциональным инвесторам следует уделять повышенное внимание акциям компаний аэрокосмического и оборонного сектора и отводить им соответствующее место в своих инвестиционных портфелях.

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Тьюлз Р. Фондовый рынок / Ричард Дж. Тьюлз, Эдвард С. Брэдли, Тэд М. Тьюлз – 6-е изд.: пер с англ. – М.: ИНФРА-М, 2000. – 648 с.
2. Булатов В.В. Экономический рост и фондовый рынок: В 2 т. / В.В. Булатов. – М.: Наука, 2004. – 353 с.
3. M.D. Weiss. Crash Profits: Make Money when Stocks Sink and Soar. Hoboken, New Jersey: John Willey & Sons Inc. 2009. – 384 p.
4. Гибсон Р. Формирование инвестиционного портфеля: управление финансовыми рисками / Роджер Гибсон; Пер. с англ. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2005. – 276 с.
5. Абрамов А.Е. Инвестиционные фонды: Доходность и риски, стратегии управления портфелем, объекты инвестирования в России / А.Е. Абрамов. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2005. – 416 с.
6. Гитман Л. Дж. Основы инвестирования / Лоренс Дж. Гитман, Майкл Д. Джонк; пер. с англ. – М.: Дело, 1999. – 1008 с.
7. [Электронный ресурс]. Режим доступа : [http://www.wikininvest.com/index/Dow\\_Jones\\_U.S.\\_Aerospace\\_%26\\_Defense\\_Index\\_%28DJUSAE%29](http://www.wikininvest.com/index/Dow_Jones_U.S._Aerospace_%26_Defense_Index_%28DJUSAE%29)
8. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://screener.finance.yahoo.com/newscreener.html>
9. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.bigcharts.marketwatch.com>
10. Dzhusov O. A. Research on the Investment Potential of Utilities and Aerospace & Defence companies' Stocks and Gold / O. A. Dzhusov, Dr. Tolkmitt V. // Hochschule Mittweida – University of Applied Sciences. Fachbereich Wirtschaftswissenschaften. Heft 2013/04. – 43 p.
11. Джусов О. А. Інвестування на міжнародному ринку акцій: аспект управління: монографія / О. А. Джусов. – Д.: Вид-во Дніпропетр. нац. ун-ту, 2013. – 324 с.