

Фундаментальный анализ финансовых рынков

*Кто владеет информацией
– тот владеет миром
Н.Ротшильд*

Фундаментальный анализ

– это изучение политики и экономики стран, курсы валют которых нас интересуют

Влияющие факторы

I Экономические

II Политические

III Слухи и ожидания

IV Форс-мажорные

Экономические факторы

- 1. Данные об экономическом развитии страны*
- 2. Заседания и выступления глав центральных банков. Любые изменения денежно-кредитной политики страны*
- 3. Валютные интервенции*
- 4. Сопредельные рынки*

Данные об экономическом развитии страны

- *стоимость любой валюты является производной от состояния развития экономики данной страны*
- *стабильность определяет интерес иностранных инвесторов к капиталовложениям, соответственно, спрос на определенную валюту*

GDP - Gross domestic product ***ВВП- Валовой Внутренний*** ***продукт***

- ***ВВП - сумма в денежном эквиваленте произведенных товаров и услуг в стране за определенный период времени***
- ***Публикуется процент прироста ВВП***
- ***Выходит ежеквартально***

Воздействие

- Влияние на валюту прямое, т.е. рост ВВП – рост национальной валюты
- ВВП показывает на сколько эффективно работала экономика за определенный период
- Если ВВП растет значит экономика приносит прибыль и вложения в эту страну становятся привлекательными что притягивает иностранных инвесторов, которые как раз и создают спрос на национальную валюту.

EURUSD,H1 1.2174 1.2179 1.2166 1.2171

*Валовой Внутренний продукт или ВВП
(Gross domestic product)
на примере графика EUR-1H*



*Реакция рынка на плохие
показатели ВВП Америки
изменения рынка
составили 1350 пунктов
за 3 часа!*

International trade (Trade balance) – Торговый баланс

- ***соотношение между суммой цен товаров, вывезенных за пределы данного государства, и суммой цен товаров, ввезенных на территорию этого государства. Т.е. разница между экспортом и импортом***

Виды баланса

- Если экспорт превышает импорт, то торговый баланс является **активным** (положительное сальдо)
- если ввоз превышает вывоз - **пассивным** (отрицательное сальдо)
- Положительное сальдо (или уменьшение величины отрицательного сальдо) является благоприятным фактором для роста курса национальной валюты
- Выходит ежемесячно.

воздействие

- **Торговый баланс это соотношение экспорта и импорта**
- **Если экспорта из страны больше, то экспортерам выгоднее чтобы национальная валюта была дешевле, чем иностранная**

*Торговый баланс
International trade (Trade balance)
на примере графика EUR-1H*



Сокращение дефицита торгового баланса в США изменения рынка составили 780 пунктов за 4 часа!

Индексы инфляции

- *инфляция – это обесценивание национальной валюты*

Индексы инфляции

Индекс потребительских цен - Consumer price index (CPI)

**Индекс промышленных цен
Producer price index (PPI)**

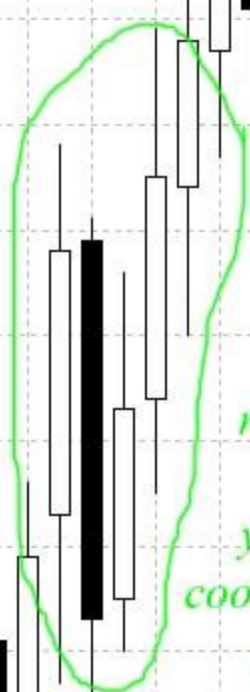
Consumer price index (CPI) - Индекс потребительских цен

- *главный индикатор уровня инфляции в стране*
- *Определяет изменение уровня розничных цен на "корзину" товаров и услуг*
- *При расчете индекса учитываются цены на импортные товары и услуги*

воздействие

- *рост индекса инфляции приводит к обесцениванию национальной валюты, т.е. снижению курса на Международном валютном рынке*
- *Выходит ежемесячно*

*Индекс потребительских цен
Consumer price index (CPI)
на примере графика EUR-1H*



*Выход CPI в США,
показатель повысился,
что означает
увеличение инфляции и
соответственно снижение
стоимости доллара
на валютном рынке.
Рост EUR.
Изменения рынка
составили 560 п.
за 4 часа*

Producer price index (PPI) - Индекс промышленных цен

- ***Определяет изменение уровня цен на "корзину" товаров, произведенных в промышленности***
- ***Этот индекс состоит из двух частей: цены на входе (полуфабрикаты, комплектующие и т.д.) и цены на выходе производства (готовая продукция)***

Nonfarm payrolls

**Количество новых рабочих мест,
созданных в несельскохозяйственных
отраслях экономики**

- ***Payroll - это платежная ведомость, по которой выдается зарплата работникам***
- ***очень сильный индикатор, показывающий изменение уровня занятости в стране***

- **Прирост этого показателя характеризует увеличение занятости и приводит к росту курса доллара**
- **Это - "индикатор, который двигает рынки"**
- **Выходит ежемесячно**

воздействие

- **Если занятость падает, становится больше безработных – предприятия сокращают свои должности**
- **это сигнал к тому что в экономике идет спад**
- **В кризисную экономику никто вкладывать не будет, а наоборот будут выводить свои капиталы, что приведет к падению национальной валюты**

EURUSD,H1 1.2178 1.2185 1.2163 1.2178

*Количество новых рабочих мест, созданных в несельскохозяйственных отраслях экономики. (Nonfarm payrolls)
на примере графика EUR-1H*

*Выход данных по количеству рабочих мест (США) в этот день было просто отличным, в 2 раза больше чем прогнозировалось!
Падение EUR.
Изменения рынка составили 1470 п. за 3 часа!*

Этот показатель имеет очень сильную реакцию на рынке, так как он первый отражает состояние безработице!



5 May 15:00 5 May 19:00 5 May 23:00 6 May 03:00 6 May 07:00 6 May 11:00 6 May 15:00 6 May 19:00 9 May 02:00 9 May 06:00 9 May 10:00 9 May 14:00 9 May 18:00

Unemployment rate

Уровень безработицы

- *Показывает процентное отношение числа безработных к общей численности трудоспособного населения*
- *Его рост имеет негативное влияние на курс национальной валюты*
- *Выходит ежемесячно*

Housing starts

Строительство новых домов

- *Индикатор показывает количество новых домов, строительство которых уже началось*
- *Рост его значения оказывает положительное влияние на курс национальной валюты*
- *Выходит ежемесячно*

воздействие

- **Процесс строительства напрямую связан с состоянием доходов населения**
- **увеличение объемов строительства характеризует улучшение его благосостояния и здоровое развитие экономики**

Industrial production -

Промышленное производство

- *Является одним из главных индикаторов, отражающих состояние национальной экономики*
- *Индекс показывает уровень изменения объема выпуска промышленного производства и коммунальных услуг в стране*

2. Изменение денежно-кредитной политики

Discount rate

учетная ставка

- это процентная ставка, по которой центральный банк кредитует коммерческие банки (в России — ставка рефинансирования)

Рост ставок – дорожают кредиты

– потребление падает

–розничные продажи падают

– замедление темпов производства

–отток капитала из реального сектора экономики и перетекание его в финансовый сектор

– приток капитала в спекулятивные финансовые инструменты

–Рост национальной валюты

Срезание ставок – кредиты дешевеют

- оживление спроса – оживление
производства**
- отток капитала**
- рост акций реального сектора**
- удешевление национальной
валюты**

Основные центробанки мира :

USD – Американский доллар

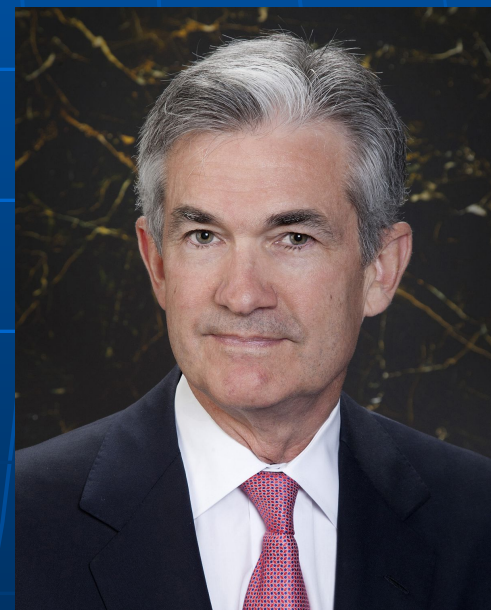
- Федеральная резервная система
Federal Reserve System

Казначейство Treasury США – министерство финансов

Председатель ФРС – Джером Пауэлл

Алан Гринспен

FOMC – комитет по монитарной политике



2.25 %

Основные центробанки мира :

EUR – евро

Европейский центральный банк
European Central Bank (ECB)

Президент ЕЦБ Марио Драги (с 2011г.)

Банк Германии Bundesbank

Алекс Веббер – президент ЦБ Германии



0 %

Основные центробанки мира :

GBP

– Английский фунт стерлингов

Центральный банк Англии
England (BOE)

Bank of

Управляющий BOE – **Мервин Алистер Кинг** (с 2003г.)

Секретарь казначейства (министр финансов)
– Гордон Браун



0.75 %

Основные центробанки мира :

CHF – Швейцарский франк

Центральный банк Швейцарии
Switzerland National Bank (SNB)

Управляющий SNB – **Филипп Хильдебранд**
(с января 2010г.)



0.75 %

Основные центробанки мира :

JPY – Японская йена

Центральный банк Японии
Bank of Japan (BOJ)

Управляющий BOJ – Харухико Курода

Министр финансов - **Таро Асо**



0.1 %

3. Валютные интервенции

Валютная интервенция - это вмешательство центрального банка в рынок для стабилизации курса национальной валюты

Два вида валютной интервенции:

- **Явная интервенция** – это активное внедрение центрального банка на рынок, сброс или покупка необходимой валюты для получения нужного эффекта в больших объемах. (движение курса может достигать от 100 до 300 пунктов)

*Вербальная интервенция –
психологическое воздействие на
участников рынка со стороны
органов занимающиеся денежно
кредитной политикой*

Вербальная интервенция



4. Сопредельные рынки

1. Нефтяной рынок

2. Рынок драгоценных металлов

Нефтяной рынок

Дорожает нефть –

Доллар падает

Рынок драгоценных металлов

рост стоимости желтого металла
приводит к удешевлению
доллара

II. Политические фундаментальные факторы

- *Выборы президента*

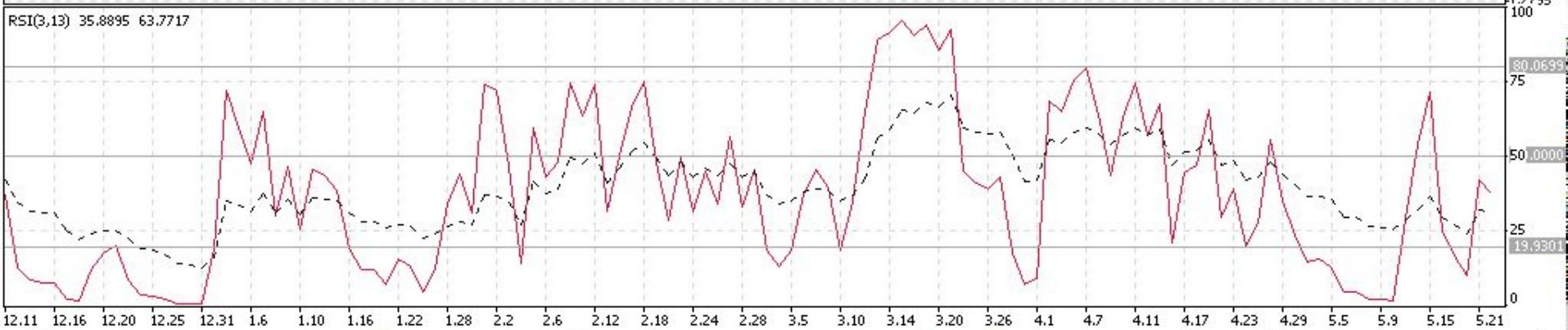
Обычно в такой ситуации национальная валюта дешевеет, так как выборы – это не определенность.



Военные действия



Война в Ираке



III «Слухи и ожидания»

*Включает первые два фактора,
только в виде слухов и ожиданий.*

*Есть мнение: «Покупай на
слухах, продавай на
фактах»*

Реакция рынка на НОВОСТЬ:

- **Ожидания в целом оправдались – в ЭТОМ случае ничего особенного на рынке не произойдет, так как рынок уже учел все изменение в прогнозе.**

- **Рынок оценил новость ошибочно** – в таком случае рынок начнет вести себя противоположно ситуации до выхода события
- Т.е. если падал, станет расти
- Если рос – станет падать

- **Рынок недооценил новость** – в этом случае текущая ситуация на рынке усилится, т.е. если рынок падал, начнет падать сильнее, если рос – то сильнее расти.

IV. Форс-мажорные обстоятельства

- *Чрезвычайные происшествия (землетрясение, наводнение, цунами, пожары и так далее)*
- *Террористические акты*

Факторы влияющие на движение цен:

- Форс-мажорные



Эпидемия ящура



Теракт 11 сентября

