

# *Фундаментальный анализ финансовых рынков*

*Кто владеет информацией  
– тот владеет миром*

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 1.2173 1.2166 1.2171

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



*Реакция рынка на плохие  
показатели по ВВП Америки  
изменения рынка составили  
153 пункта  
за 3 часа!*

28 Apr 15:00 28 Apr 19:00 28 Apr 23:00 29 Apr 03:00 29 Apr 07:00 29 Apr 11:00 29 Apr 15:00 29 Apr 19:00 29 Apr 23:00 30 Apr 03:00 30 Apr 07:00 30 Apr 11:00 30 Apr 15:00



# *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**

# Индексы инфляции

- инфляция – это  
обесценивание  
национальной валюты

# Индексы инфляции

***Индекс потребительских  
цен - Consumer price index (CPI)***

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

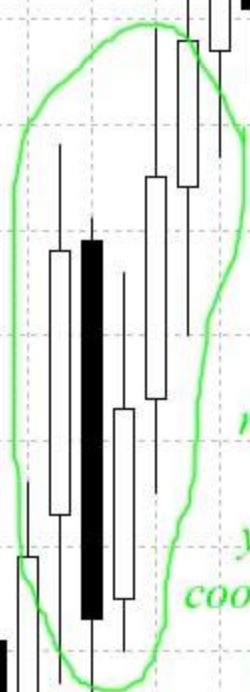
# ***Consumer price index (CPI) - Индекс потребительских цен***

- *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

- Не всегда однозначно влияет на рынок. Если вместе с индексом инфляции растет индекс деловой активности в стране, то и курс национальной валюты тоже будет расти.
- 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 56 пунктов  
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)***

**Цена на выходе включает в себя стоимость рабочей силы и дает представление об инфляции, связанной с изменением стоимости рабочей силы**

- **При расчете индекса не учитываются цены на импортные товары и услуги**
- **Влияет также как и предыдущий**
- **Выходит ежемесячно**

# *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 147 пунктов за 3 часа!*

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



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*

# *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*

**Оказывает значительное  
влияние на рынок**

**Рост этого показателя  
приводит к росту курса  
национальной валюты**

**Выходит ежемесячно.**

## 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 – Бен Бернанке      Алан Гринспен

FOMC – комитет по монитарной политике



0.25 %

# Основные центробанки мира :

**EUR** – евро

Европейский центральный банк  
European Central Bank (ECB)

Президент ЕЦБ Марио Драги

Банк Германии Bundesbank

Аксель Веббер – президент ЦБ Германии



0.25%



# Основные центробанки мира :

## GBP

– Английский фунт стерлингов

Центральный банк Англии  
England (BOE)

Bank of

Управляющий BOE – Мервин Алистер Кинг

Секретарь казначейства (министр финансов) – Гордон Браун



0.5 %

# Основные центробанки мира :

**CHF** – Швейцарский франк

Центральный банк Швейцарии  
Switzerland National Bank (SNB)

Управляющий SNB – Томас Йордан



0.0-0.75 %

# Основные центробанки мира :

JPY – Японская йена

Центральный банк Японии  
Bank of Japan (BOJ)

Управляющий BOJ – Харухико Курода

Министр финансов – Садаказу Танигаки



0.0-0.1 %

# 3. Валютные интервенции

**Валютная интервенция - это вмешательство центрального банка в рынок для стабилизации курса национальной валюты путем покупки или продажи.**

# 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)

## 4. Сопредельные рынки

*1. Рынок государственных  
казначейских обязательств  
(облигаций)*

*2. Нефтяной рынок*

*3. 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*

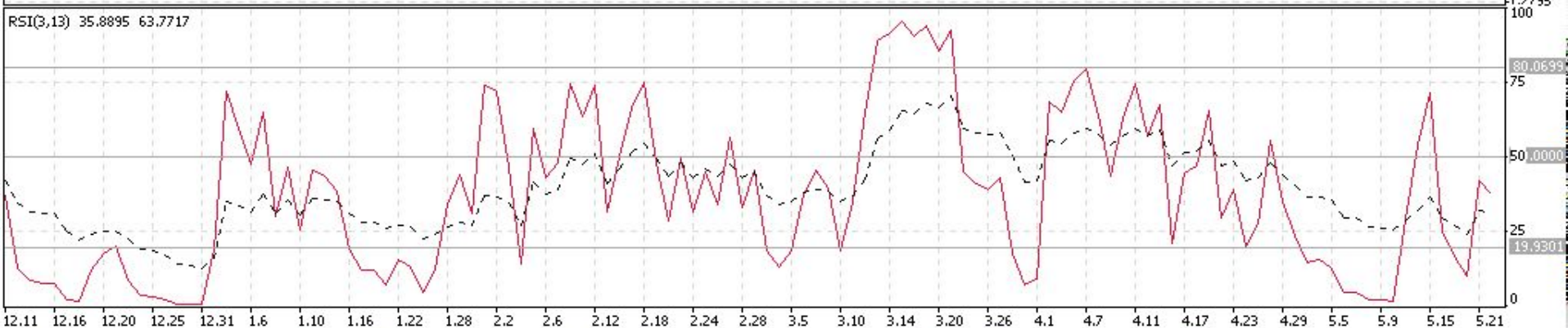
*Обычно в такой ситуации национальная валюта дешевеет, так как выборы — это неопределенность*



# Военные действия



# Война в Ираке



# III «Слухи и ожидания»

*Золотое правило:*

*«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



# Теракт 11 сентября

