

# Фундаментальный { анализ ценных бумаг

Тархова Анастасия  
ЭМЗ-16-1

## К производным ценным бумагам относятся следующие инструменты:

- **Фьючерсы (фьючерсные контракты)** – классический вид производной ценной бумаги, означающий договор между сторонами о покупке и отгрузке определенного актива через определенный срок.
- **Форвардные контракты** – суть та же, что и у фьючерсного контракта, с той разницей, что стороны, заключившие его, уже не могут отказать от сделки, тогда как при работе с фьючерсами такая возможность у них есть.
- **Опционы** – также схожи с фьючерсами и представляют собой ценные бумаги, закрепляющие право своего обладателя на распоряжение базовым активом контракта и любые действия с ним, до наступления срока истечения. Владелец опционного контракта может приобрести или продать базовый актив, на который оформлен контракт, либо отказаться от этого права.
- **Депозитарная расписка** – представляет собой документ, который служит подтверждением факта владения физическим или юридическим лицом определенными ценными бумагами, находящимися на хранении в банке-депозитарии.

□ Основы современного фундаментального анализа были заложены **Бенджаминем Грэмом и Дэвидом Доддом** в далеком 1934 году. Ими было выпущено пособие, именуемое «Анализом ценных бумаг», где впервые и было упомянуто словосочетание фундаментальный анализ ценных бумаг, который стал применяться в целях прогнозирования будущего уровня цен. По мнению авторов, фундаментальный анализ рассматривает финансовые показатели и дивиденды какой-либо компании вкупе с общим состоянием экономики.



- **Фундаментальный анализ ценных бумаг можно определить как** – учет определенных внешних и внутренних факторов, способных оказать достаточное воздействие на хозяйственную и финансовую сторону деятельности определенной компании.
- **К ним можно отнести** – действия конкурентов, уровень результативности действий менеджеров, политическая ситуация в стране, состояние дел компании.



Многие зарубежные исследователи обращают своё внимание на **два подхода к фундаментальному анализу:**

- ▣ **Традиционный** – рассмотрение аналитических данных начинается сверху (экономика в целом) и движется вниз к отраслям и ценным бумагам;
- ▣ **Обратный** – все тоже самое только рассмотрение начинается с уровня микроэкономики.

Традиционный метод фундаментального анализа предусматривает наличие возможности проведения различных аналитических действий в несколько этапов:

- ▣ Сбор данных по мировой экономике и экономических данных её отдельно взятой страны;
- ▣ Проведение анализа промышленности и отраслей;
- ▣ Анализ состояния компании.

- ▣ **Макроэкономический уровень.** Индикаторами состояния рынка здесь выступают валютные курсы, стоимость ресурсов и многое другое;
- ▣ **Отраслевой уровень** (металлургия, телефония, энергетика). На этом уровне происходит учет как общих, так и специфичных показателей;
- ▣ **Уровень отдельно взятой компании.** Кроме общих экономических индикаторов большая часть внимания уделяется потенциалу компании и особенностям её развития (отчетность, эффективность управления, уровень доверия).



Фундаментальный анализ к ценным бумагам должен дать ответ на вопросы:



- *стоит ли вкладывать деньги?*
- *если стоит вкладывать, то на какой срок?*
- *с каким уровнем потенциального дохода?*
- *какие риски при этом могут быть?*



Анализ доходности ценных бумаг представлен следующими базовыми индикаторами:

- **EPS (earning per share)** доход на одну акцию.
- **DPS (dividend per share)** – дивиденды, причитающиеся на акцию.
- **P/E (price/earning)** – это отношение цены акции к тому доходу, который она может принести. Наиболее часто используемый показатель, применяемый инвесторами и трейдерами всего мира при оценке риска акции.





NPV (net present value), или «чистая дисконтированная стоимость»:

$$NPV = \sum_{t=1}^n \frac{CFI_t}{(1+i)^t} - \sum_{t=1}^n \frac{COF_t}{(1+i)^t},$$

где CFI –получаемый денежный поток в момент времени t; CFO-  
затраты на инвестирование в момент времени t;

i - процентная ставка дисконта.

Спасибо за внимание.