

# **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 по ВВП Америки  
изменения рынка составили  
153 пункта  
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***

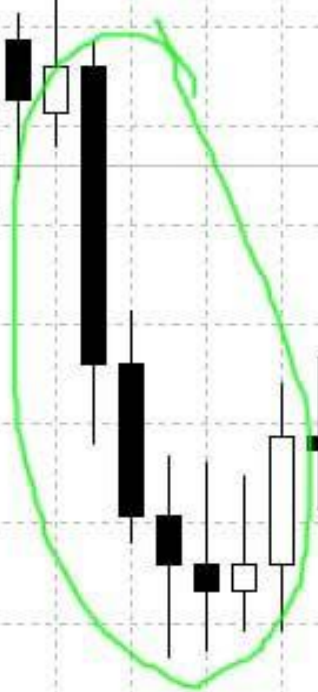
# Виды баланса

- 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 78 пунктов  
за 4 часа!*



1.2174

# *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*

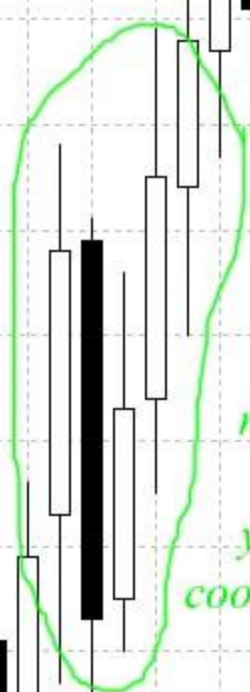
- *главный индикатор уровня инфляции в стране*
- *Определяет изменение уровня розничных цен на "корзину" товаров и услуг*
- *При расчете индекса учитываются цены на импортные товары и услуги*

# 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 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)***

# *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 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 – **Джанет Йеллен**  
(с 1 февраля 2014г.)

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 (с 2011г.)



Банк Германии Bundesbank

Алекс Веббер – президент ЦБ Германии

1 %



# 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



0.5 %

# Основные центробанки мира :

**CHF** – Швейцарский франк

Центральный банк Швейцарии  
Switzerland National Bank (SNB)

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



0.25 %

# Основные центробанки мира :

JPY – Японская йена

Центральный банк Японии  
Bank of Japan (BOJ)

Управляющий BOJ – **Масааки Сиракава**  
(с 9 апреля 2008г.)

Министр финансов – Садаказу Танигаки



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*

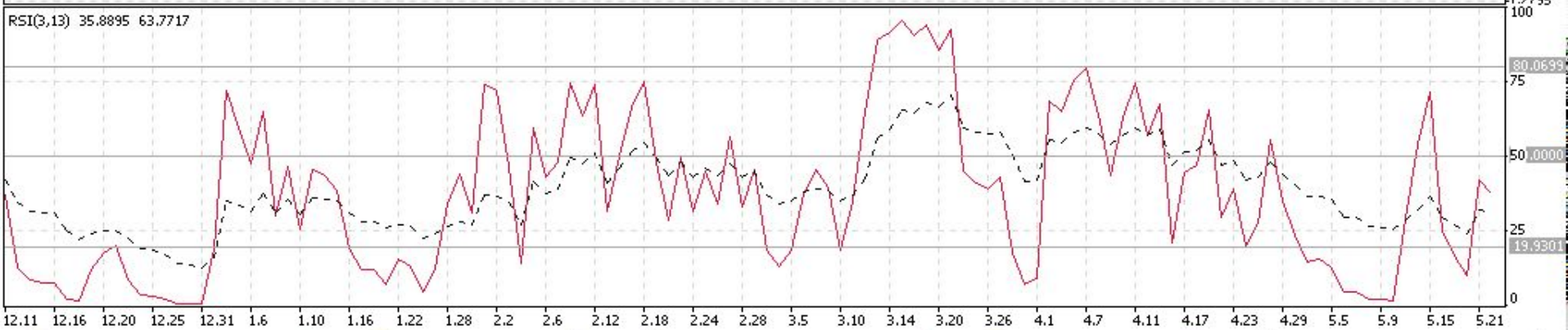
Обычно в такой ситуации национальная валюта дешевеет, так как выборы – это не определенность.



# 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

