

Фундаментальный анализ фондовых рынков

Фундаментальный анализ - Технический анализ

	Технический анализ	Фундаментальный анализ
+	<ol style="list-style-type: none">1. Техническая легкость;2. Быстрота анализа;3. Пригодность для большего числа торгуемых на рынке активов, чем при осуществлении фундаментального анализа	<p>В комплексе с техническим анализом дает наиболее качественную оценку инвестиционной привлекательности активов</p>
—	<p>Невозможно достаточно точно предвидеть цены биржевого рынка на длительную перспективу.</p>	<ol style="list-style-type: none">1. Не каждому профессионалу, работающему на бирже, доступен инструментарий фундаментального анализа;2. Трудоемкость анализа;3. Требуется соответствующего финансирования.

Эмитент



Бумага

Фундаментальный анализ основывается на положении, что все ключевые характеристики ценной бумаги можно получить из анализа состояния эмитента.

Предпосылки:

- Рынок – эффективен
- Информация - симметрична

Структура фундаментального анализа

- Общеэкономический анализ
- Отраслевой анализ
- Анализ предприятия

Общеэкономический анализ

- Темпы роста валового национального продукта (ВНП) в постоянных и текущих ценах;
- Уровень и объем накоплений, осуществляемых компаниями, в том числе пенсионными фондами, и населением;
- Спрос на накопленные средства, создаваемый потребностями потребителей, бизнеса и правительств;
- Темп инфляции и ожидаемое инфляционное давление;
- Прибыли компаний.

Отраслевой анализ

- Уровень монополизации отрасли;
- Уровень регулирования отрасли
- Инновационная активность:
- Наличие инвестиций;
- Влияние инвестиций на развитие отрасли;
- Движущая сила отрасли – что определяет спрос на продукцию;
- Оценка основных производственных и финансовых проблем:
- Обеспеченность отрасли рабочей силой;
- Обеспеченность отрасли средствами производства;
- Обеспеченность отрасли финансовыми ресурсами;
- Обеспеченность отрасли материальными ресурсами.

Анализ предприятия

- Показатели финансового положения предприятия;
- Показатели рыночного положения и конкурентоспособности продукции предприятия;
- Показатели организационно-технического и кадрового уровня предприятия;
- Показатели использования ресурсов на предприятии;
- Показатели, характеризующие дивидендную политику предприятия;
- Показатели, характеризующие структуру собственников (акционеров) предприятия

Источники информации об эмитенте:

Прямые:

Бухгалтерский баланс (Balance Sheet)

Отчет о прибылях и убытках (Profit and Loss Statement)

Отчет о движении денежных средств (Cash Flow Report)

Косвенные:

Пресса

Internet-Представительства

Государственные сайты раскрытия информации

!Не реже 1 раза в квартал!

Теоретическая цена \neq Рыночная цена

Причины:

1. Отчеты «смотрят» в прошлое, а инвесторы – в будущее
2. Временные лаги отчетов
3. Влияние учетной системы предприятий

Фундаментальные показатели

1. Дивидендная доходность

$$D = 100\% \cdot \text{Div} / (P \cdot N)$$

Используется консервативными инвесторами, нацеленными на долгосрочное владение акциями

2. Доход на акцию EPS (Earnings per Share)

$$EPS = (\text{Прибыль} - \text{Div}_{\text{привил}}) / N$$

Используется инвесторами, нацеленными на получение прибыли от курсовой разницы

Фундаментальные показатели

3. Отношение цены и дохода P/E
(Price-earnings ratio)

$$P/E = Price/EPS$$

Используется для адекватного сравнения показателя EPS по нескольким аналогичным компаниям

4. Доходность акционерного капитала ROE (Return on equity) и доходность активов ROA (Return on assets)

$$ROE =$$

$$ROA = \frac{\text{Прибыль}}{\text{Актив}}$$

Удобно использовать этот показатель для сравнения с доходностью других финансовых инструментов

Фундаментальные показатели

5. EBITDA (Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization)

$$EBITDA = ЧП - Нал - \% -$$

Ао

Эта характеристика полезна для финансового анализа компаний, связанных с долгосрочными инвестициями, эффективность которых отнесена на будущее.