



УЧЕТНО-
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
ФАКУЛЬТЕТ

Тема лекции:

Фундаментальный анализ рынка ценных бумаг



Вопрос 1.

**Цели, задачи, источники
информации
фундаментального анализа**



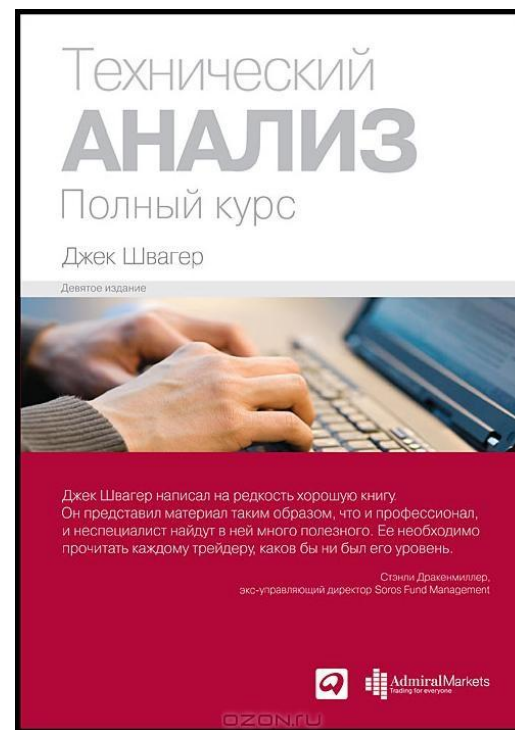
ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЙ АНАЛИЗ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ - ЭТО

*раздел общего анализа,
посвященный изучению внутренних
и внешних факторов
экономического состояния
эмитента, с целью получения
прогноза изменения стоимости его
ценных бумаг*

Первые основы фундаментального анализа:

Б. Грэхэм «Принципы и техника анализа
ценных бумаг»

а также:



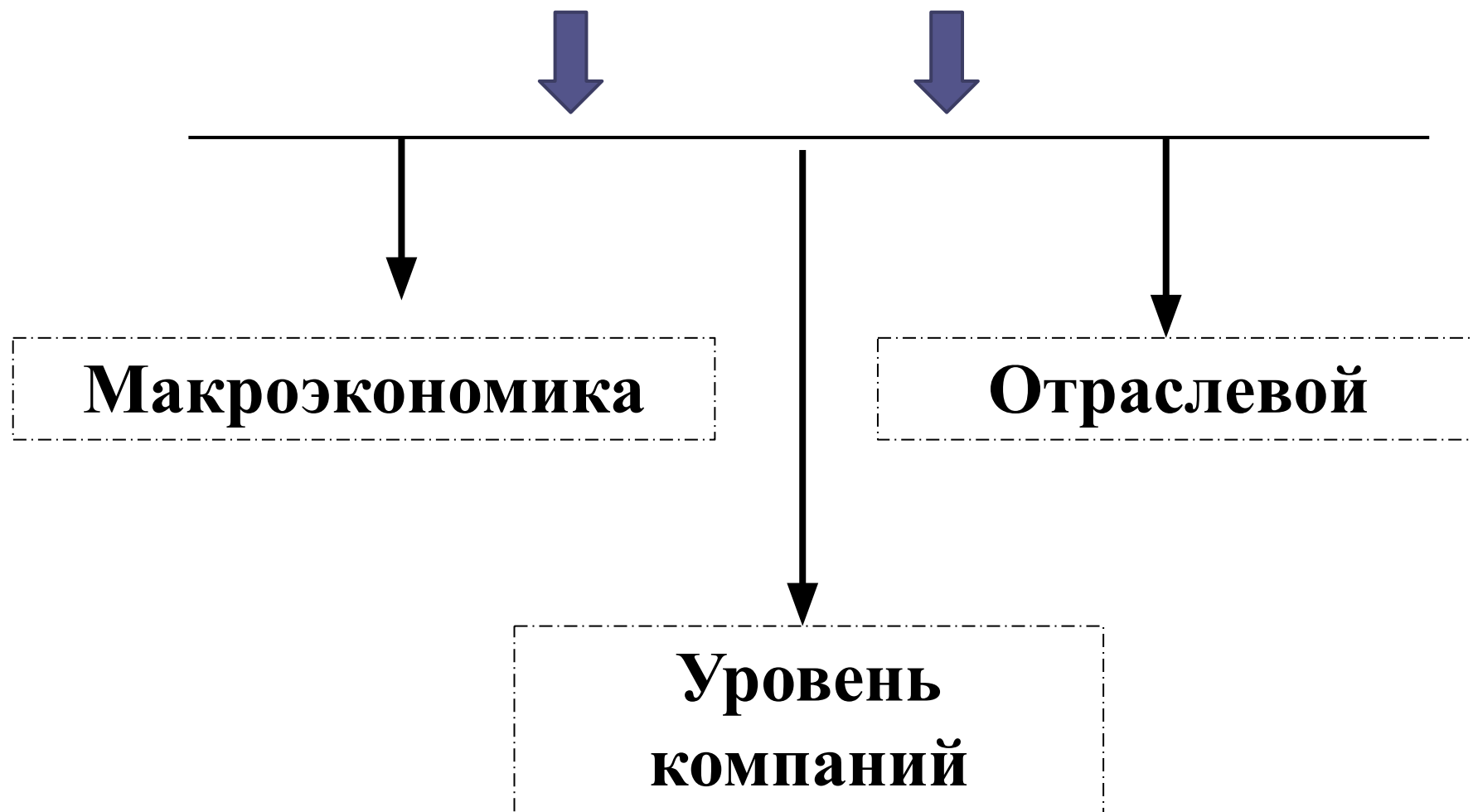
ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ

- на развитом рынке цена акции очень чувствительна к фундаментальным факторам, связанным с эмитентом ценных бумаг. Эти факторы определяют главный тренд движения цены акции;
- текущие колебания цен - это некоторый естественный фон, который можно не принимать в расчет с точки зрения общего перспективного движения курсовой стоимости ценных бумаг;

ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ

- рыночные котировки акции являются пассивным отражением истинной ценности акции, лежащей в их основе;
- каждая акция имеет свою внутреннюю стоимость. Рыночная цена акции всегда стремится к ее внутренней стоимости;
- если рыночная цена акции превышает ее внутреннюю стоимость, то акция переоценена рынком, если же внутренняя стоимость выше рыночной цены акции, то акция недооценена.

ТРИ УРОВНЯ ФУНДАМЕНТАЛЬНОГО АНАЛИЗА



Цель фундаментального анализа



**определение текущей рыночной стоимости
ценной бумаги и последующий ее
мониторинг для принятия
соответствующих инвестиционных
решений (выявление недооцененных
(переоцененных) рынком компаний)**



Вопрос 2.
Этапы проведения
фундаментального анализа



Выделяют 4 основных этапа Ф.А.



Первый этап - анализ мировой экономики

Второй этап - анализ экономики страны

**Третий этап - анализ отраслей
промышленности и секторов услуг**

**Четвертый (заключительный) этап - это
анализ инвестиционной привлекательности
компании**

Первый этап – анализ мировой экономики



оценивается инвестиционная привлекательность страны, региона, отрасли, компании по экономическим показателям и осуществляется выбор наиболее привлекательных эмитентов, акции которых могут обладать наилучшей ликвидностью на рынке

Второй этап – анализ ЭКОНОМИКИ страны



Состояние макроэкономики описывается рядом ключевых показателей, таких как ВВП, инфляция, процентные ставки, уровень безработицы, бюджетный дефицит.

Исследуется ликвидность ценных бумаг эмитентов

Третий этап – анализ отраслей промышленности и секторов услуг



**Сравниваются полученные оценки
инвестиционных качеств акций по
производственным и финансовым
показателям компании по сравнению с
инвестиционными качествами акций других
компаний**

Четвертый этап – анализ инвестиционной привлекательности компании



**Выявляется истинная стоимость акций
избранного наиболее привлекательного
эмитента (недооцененной компании) и ее
сравнение с текущей рыночной ценой
компании с расчетной (истинной)
стоимостью компании в перспективе**



В завершение проведения фундаментального анализа...

**производится обоснование ценового
уровня, при котором целесообразно
инвестировать в ценные бумаги
избранного эмитента**

**Каждому этапу
фундаментального анализа
соответствует своя система
показателей !!!**

**Собственный
капитал
компании**



**Чистые
активы**

ИЛИ

Например...



если компания торгуется с
коэффициентом отношения
капитализации к собственному капиталу
меньше нуля и имеет хорошую
рентабельность, то она является хорошим
объектом для портфельных инвестиций

Еще несколько показателей...

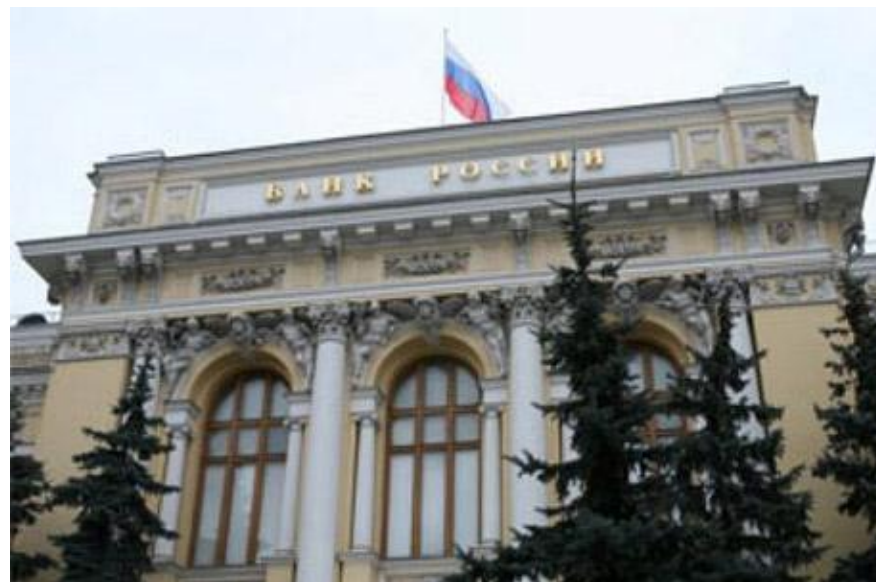
Ликвидационная стоимость – сколько стоит компания, если распродать все активы???



Восстановительная стоимость – сколько стоит создание аналогичной фирмы???

**Важными показателями,
используемыми в процессе
фундаментального анализа,
являются...**

**Ключевая учетная
ставка, под которую
кредитуются
коммерческие
банки**



**Важными показателями,
используемыми в процессе
фундаментального анализа,
являются...**

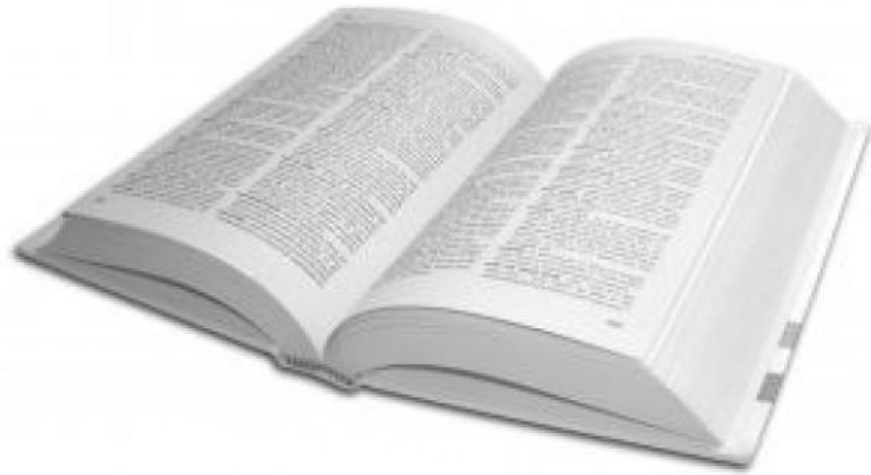
ставка РЕПО, используемая в операциях с
коммерческими банками и другими кредитными
институтами при покупке (учете)
государственных казначейских обязательств и
регулировании рынка ссудных капиталов

ломбардная ставка, применяемая под залог
недвижимости, золотовалютных ценностей при
выдаче кредитов коммерческим банкам



Вопрос 3.

Технический анализ



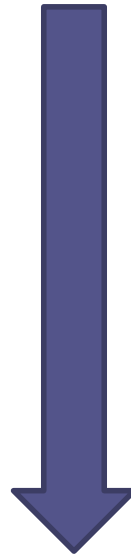
Технический анализ

**это методика прогнозирования
поведения больших групп людей
при сходных обстоятельствах**

Инструменты технического анализа



**графические
модели**



**линии
тенденций,
сопротивления
и поддержки**

**рыночные индикаторы: тренды и
осцилляторы**

Основные группы графических моделей

Модели продолжения тенденций - традиционно к этой группе относят «флаги», «вымпелы», «треугольники» и прочее

Модели перелома тенденций - двойные, тройные и т.д. вершины и основания, фигуры типа «голова-плечи»

Линии поддержки и сопротивления

уровни, на которых происходили развороты
рыночных тенденций, соответственно уровень
сопротивления для повышательной и уровень
поддержки для понижательной тенденций

!!! Важные свойства:

повторение рынком уровней
сопротивления или поддержки
усиливает их значимость

Линии поддержки и сопротивления

!!! Важные свойства:

рано или поздно эти уровни преодолеваются, поскольку со временем просто складывается набор обстоятельств более сильный, чем стереотип данной рыночной группы

преодоление уровней сопротивления или поддержки приводит, как правило, к очень сильному движению цены

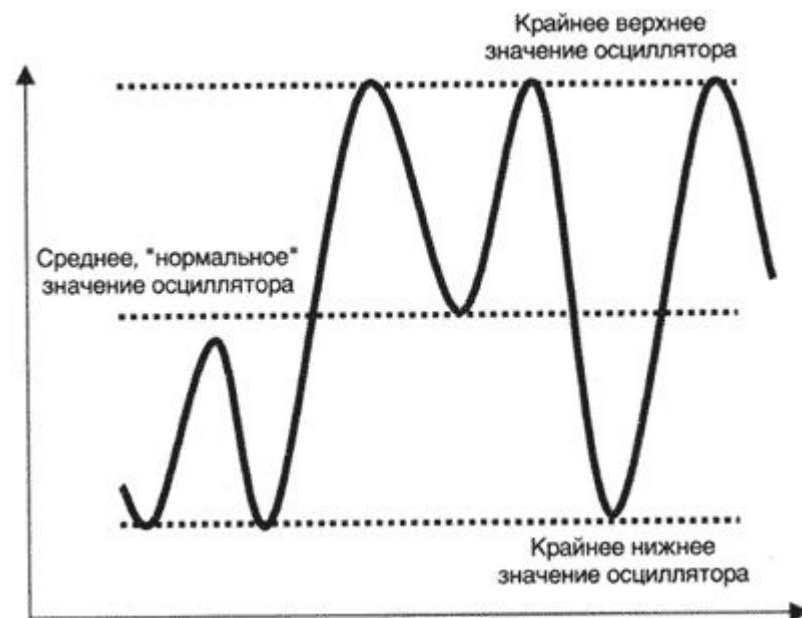


Линии трендов



Это линии эмоциональной силы рынка. В графическом плане линии трендов отражают способность рынка сохранять поступательное (вверх или вниз) движение с определенной скоростью изменения цены

Осцилляторы



**это инструменты принятия
решений в отсутствии явных
тенденций, а также опережающие
индикаторы разворотов тенденций**

На заметку!!!



**очень простые подходы к принятию
инвестиционных решений дают
прекрасные результаты, а сложное
нагромождение большого числа моделей
приводит к обратному эффекту**

Лекция окончена