



УЧЕТНО-  
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ  
ФАКУЛЬТЕТ

*Тема лекции:*

# Фундаментальный анализ рынка ценных бумаг



**Вопрос 1.**

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





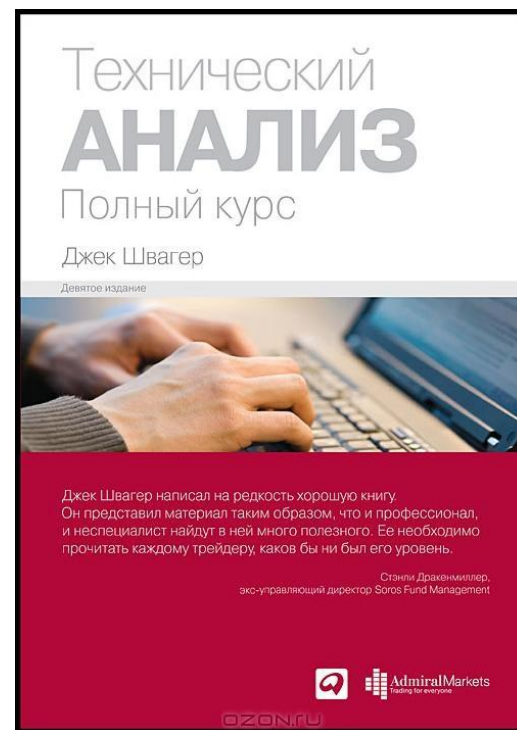
# ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЙ АНАЛИЗ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ - ЭТО

*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:**



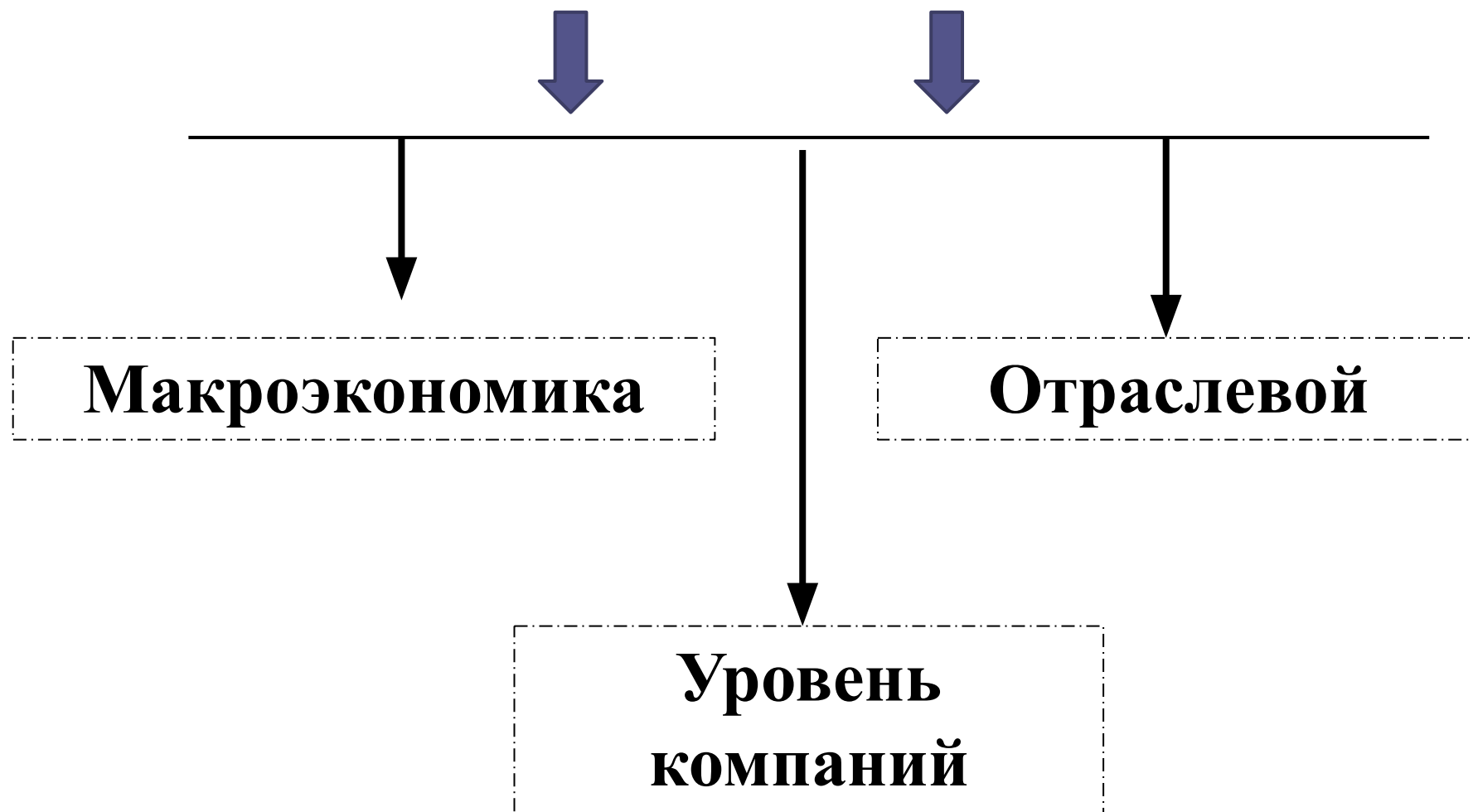
# ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ

- 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???**

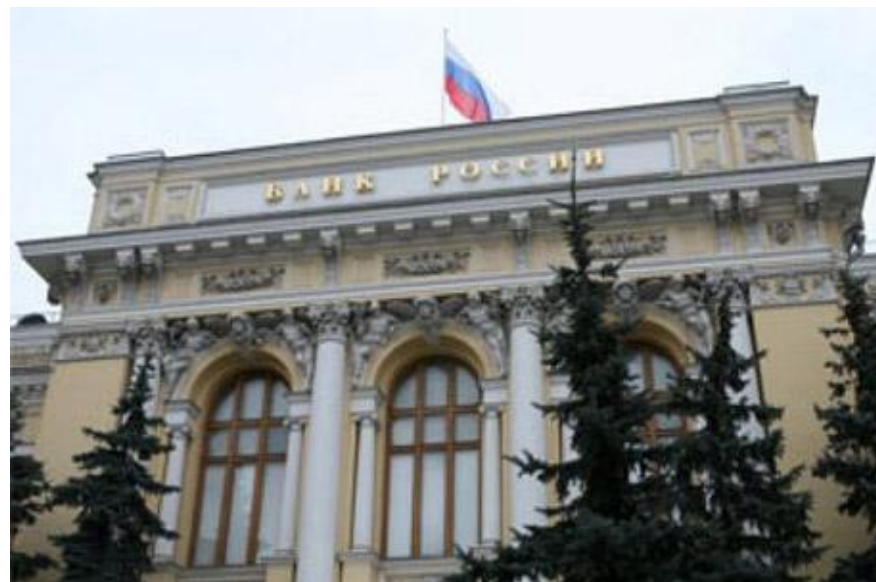


**Восстановительная стоимость – сколько стоит создание аналогичной фирмы???**



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

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



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

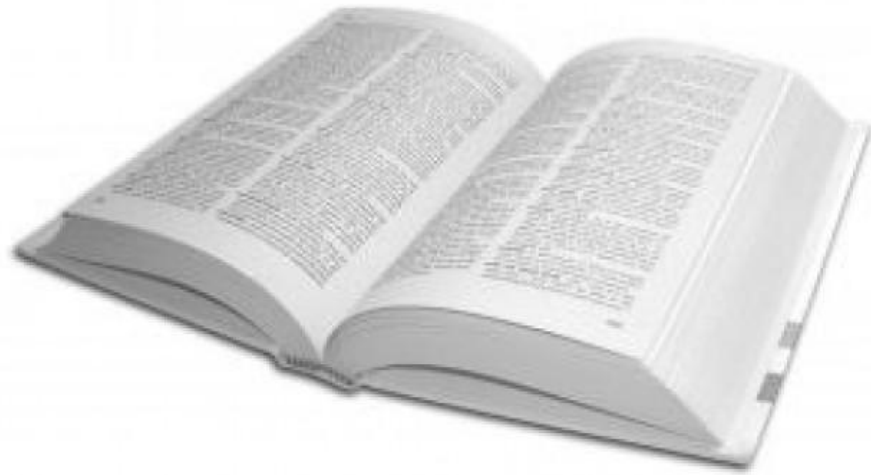
**ставка РЕПО**, используемая в операциях с  
коммерческими банками и другими кредитными  
институтами при покупке (учете)  
государственных казначейских обязательств и  
регулировании рынка ссудных капиталов

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



# **Вопрос 3.**

## **Технический анализ**



# **Технический анализ**

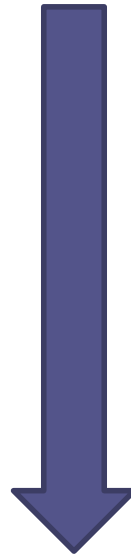
**это методика прогнозирования  
поведения больших групп людей  
при сходных обстоятельствах**

# 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

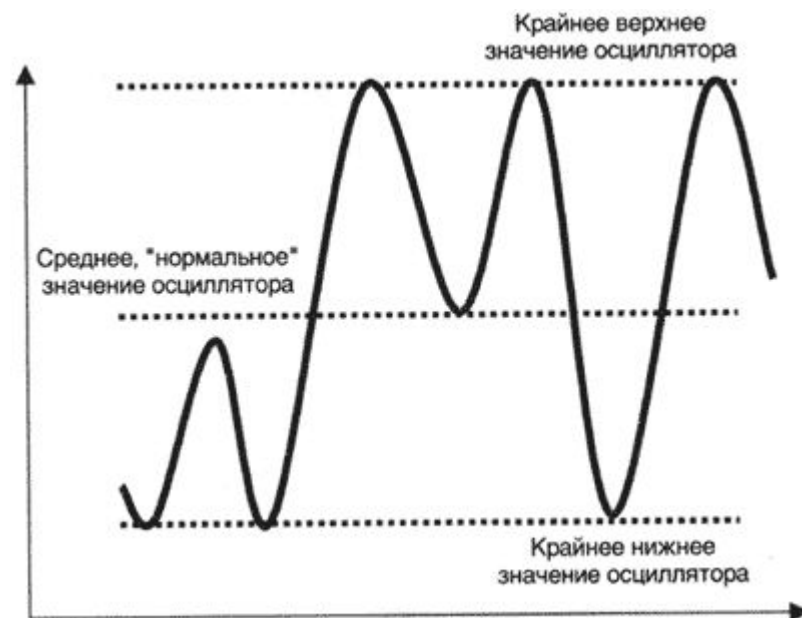


# Линии трендов



**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**