



HDFX.ru

Анализ высокого качества

Содержание

- Фундаментальный анализ - это, определение
- Понятие фундаментального анализа
- Уровни фундаментального анализа
 - Фундаментальный анализ на уровне экономики
 - Фундаментальный анализ на уровне индустрии
 - Фундаментальный анализ на уровне отдельной компании
- Факторы фундаментального анализа
- Политическая нестабильность фундаментального анализа
- Нейтралитет фундаментального анализа
- Благоприятная политическая обстановка и фундаментальный анализ
- Фундаментальный анализ и аспекты влияния
 - Валютный курс по паритету покупательной способности в фундаментальном анализе
 - Валовой национальный продукт в фундаментальном анализе
 - Уровень реальных процентных ставок в фундаментальном анализе
 - Уровень безработицы в фундаментальном анализе
 - Инфляция в фундаментальном анализе
- Фундаментальные новости или события, важные для фундаментального анализа
- Источники статьи "Фундаментальный анализ"

Фундаментальный анализ - это, определение

Фундаментальный анализ - это способ прогнозирования изменения цен, валютного курса, стоимости различных товаров. Этот типа анализа предназначен для извлечения выгоды на основе полученных данных. Для получения этих **данных** используется ряд специализированных разработанных методов. Анализ проводится с учётом таких аспектов как инфляция, **валютный курс**, ВВП и уровень безработицы.

Фундаментальный анализ - это термин для обозначения ряда методов прогнозирования рыночной (биржевой) *стоимости* компании, основанных на анализе финансовых и производственных показателей её деятельности.

Фундаментальный анализ - это комплекс действий, основанный на изучении различных факторов и сил, которые влияют на ценные бумаги, товары, **компаний**, индустрии и экономику в целом. Как и в любом другом анализе, цель *фундаментального анализа* — прогнозировать будущие тенденции и получить выгоду из предвиденного движения цены.

Фундаментальный анализ – это термин для обозначения ряда методов для прогнозирования внутренней стоимости инструмента. Он основывается на том, что рыночная цена **товара** стремится приравняться к реальной цене или внутренней цене.

Фундаментальный анализ - это один из способов прогнозирования поведения цен на финансовых рынках. В отличие от своего оппонента - технического анализа - фундаментальный анализ рынка изучает глубинные причины изменения цен. Многие известные трейдеры и инвесторы, в том числе



HAFX.ru

Анализ высокого качества

Джордж Сорос и Уоррен Баффетт, доверяют исключительно инструментам и методам фундаментального анализа.

Понятие фундаментального анализа

Существуют два основных способа анализа ситуации на финансовом **рынке** - фундаментальный и технический.

Первый занимается оценкой ситуации с точки зрения политического и экономического состояния. Второй основывается на методах графического исследования и анализа, основанного на математических принципах. Если представить финансовые *рынки* в виде часов, то фундаментальные *данные* будут шестернями и пружинами, двигающими стрелки по циферблату. Любой прохожий может, посмотрев на эти часы определить время, но только специалист по фундаментальному анализу скажет, почему сейчас именно столько времени и - что более важно - сколько времени (или, точнее, какая цена) станет в будущем. Таким образом, для профессионала чрезвычайно важно понимать происходящие процессы на финансовых рынках с точки зрения мотива и причины того или иного движения.

Фундаментальный анализ используется **инвесторами** для оценки стоимости *компании* (или её акций), которая отражает состояние дел в компании, ее доходность. При этом анализу подвергаются финансовые показатели компании: выручка, EBITDA, чистая прибыль, чистая стоимость компании, обязательства, финансовый поток, величина выплачиваемых дивидендов и производственные показатели компании.

«Внутренняя стоимость» в большинстве случаев не совпадает с ценой акций компании, которая определяется отношением спроса и предложения на рынке акций. *Инвесторов*, использующих в своей деятельности фундаментальный анализ, интересуют в первую очередь ситуации, когда «внутренняя стоимость» акций компании превышает цену акций на бирже. Такие акции считаются недооцененными и являются потенциальными объектами инвестиций. Покупая недооцененные акции, инвесторы рассчитывают, что в условиях эффективности рынка цена акций на **рынке акций** будет стремиться к «внутренней стоимости», т.е. в случае недооцененных акций будет расти.

Люди за компьютерами занимаются фундаментальным анализом

В основе американской школы фундаментального анализа лежит классический труд Бенджамина Грэхема (англ. Benjamin Graham) и Дэвида Додда (англ. David Dodd) «Анализ **ценных бумаг**» (англ. «Security Analysis»), опубликованный ими в 1934 году. Сам Грэхем пользовался фундаментальным анализом на практике и был успешным инвестором. Один из наиболее известных последователей Грэхема, использующих фундаментальный анализ — Уорен Баффет (англ. Warren Buffett).

Уровни фундаментального анализа

Для прогнозирования будущих цен на *ценные бумаги*, фундаментальный анализ состоит из анализа компаний, **индустрии** и экономики, для определения текущей и будущей справедливой стоимости (ценности) данной ценной бумаги. Если текущая цена ниже или выше справедливой (как считают фундаменталисты) рыночной цены, то инструмент считается завышенным или заниженным, и полагают, что в будущем рынок будет двигаться в сторону справедливой цены.



HDFX.ru

Анализ высокого качества

Фундаментальные аналитики не прислушиваются к энтропистам, т.к. полагают, что рынок находится в относительной форме эффективности. Веря в то, что рынок не отражает всю информацию, фундаментальные **аналитики** пытаются получить выгоду от расхождений реальной цены от справедливой.

Фундаментальный анализ может принести хороший результат, но с ним надо оперировать умело и осторожно. Если вы изучаете отчет от *аналитика* компании, будьте бдительны; знайте от кого этот отчет, и можно ли ему верить. У каждого аналитика есть своя субъективная погрешность; у всех без исключения. Несмотря на то, что фундаменталисты борются с этими погрешностями, от нее не избавиться. Но, погрешности — нормальное явление, и фундаментальный анализ может успешно прогнозировать, несмотря на них. Перед тем как приняться всерьез за анализ, обязательно изучите всю рубрику о фундаментальном анализе нашего обучающего Интернет-курса (и других тоже).

Для фундаментального анализа, хорошим источником информации могут стать пресс-релизы, обзоры экспертов и финансовые отчеты компании. Но не забывайте относиться к ним со здоровым скептицизмом: уметь отличать факты от обмана. Ведь **пресс-релизы** — очень эффективный медиум для связи с общественностью; опытный инвестор должен фильтровать ненужную информацию, и пропускать только важные факты.

Фундаментальный анализ на уровне экономики

На уровне экономики, фундаментальный анализ включает в себя изучение национальных экономических индикаторов для оценки текущего и будущего состояния экономики в целом.

Фундаментальный анализ на уровне индустрии

На уровне *индустрии*, фундаментальный анализ может включать в себя изучение сил спроса и **предложения** для данного типа *товара* или услуги.

Фундаментальный анализ на уровне отдельной компании

На уровне отдельной компании (финансового инструмента, ценной бумаги), фундаментальный анализ включает в себя анализ финансовых и бухгалтерских отчетов, управления, стратегии бизнеса и конкуренции.

Факторы фундаментального анализа

Фундаментальный анализ предполагает изучение двух групп факторов. Совокупность политических факторов можно условно разделить на три категории в зависимости от состояния:

Политическая нестабильность фундаментального анализа

Возникает, в основном, по причине таких событий как война, выборы (президентские и парламентские), революция, классовая борьба, политический кризис и т.д. Неблагоприятная политическая обстановка, как правило, негативно влияет на курс национальной валюты, снижая ее стоимость. Это очень легко продемонстрировать на примере войны в Ираке, когда с момента начала военных действий курс доллара постоянно падал по отношению к евро, валюте Швейцарии. Другой



HAFX.ru

Анализ высокого качества

пример – президентские выборы в США в 2004 году, неопределенность вокруг исхода которых делала выгодной покупку золота и валюты Швейцарии против доллара Соединенных Штатов. В целом, к странам с большим политическим риском относятся США и Британия.

Нейтралитет фундаментального анализа

Состояние нейтралитета говорит о том, что разные нестабильные ситуации в стране происходят не часто, выборы, в основном, завершаются тихо и мирно, без политического шума. Обычно, **валюты** таких стран не реагируют вообще на какие-либо внутренние политические факторы. К таким странам относятся, прежде всего, Евросоюз, Япония, Канада.

Благоприятная политическая обстановка и фундаментальный анализ

Характерна для таких стран, как Швейцария. *Валюты* таких стран служат так называемым «убежищем» от политических неопределенностей в мире, за что и получили название «safe-heaven». Обычно в моменты нестабильности, такие как теракты, *войны*, выборы курс *швейцарской валюты* растет. К примеру, 11 марта 2004 года, когда произошли взрывы в Мадриде, курс швейцарского Франка по отношению к **доллару** вырос на 300 пунктов.

Так как политические факторы проявляются не часто, им обычно отводится второстепенная роль в фундаментальном анализе. Более важным считается изучение влияния различных экономических факторов на динамику *валютных курсов*. Такой анализ способствует выявлению основного рыночного тренда, однако для определения оптимального момента входа на рынок и выхода из него необходим технический анализ.

Фактически, фундаментальный анализ рынка **Forex** строится на таких этапах:

- Ожидания и слухи. Формирование ожиданий участников рынка.
- Влияние формируемых ожиданий на ситуацию на рынке
- Публикация данных, новостей. Реакция участников рынка.

Все новости оцениваются в двух плоскостях: общее экономическое состояние страны и влияние новости на официальную учетную ставку. Понятно, что фундаментальный анализ нельзя проводить без сравнения взаимозависимых факторов, таких как **инфляция**, динамика валют национального товара и уровень безработицы, процентные ставки и **динамика** агрегата денежной массы и прочее. Очень важную роль при анализе фундаментальных данных играет их оценка ведущими специалистами по макроэкономическим проблемам, а также официальными лицами.

Чем важнее новость, тем сильнее ее влияние на курс валют

По степени важности новости делят на три группы.

К первой группе обычно относят:

- Динамика ВВП. С ростом ВВП курс растет.



HDFX.ru

Анализ высокого качества

- официальные учетные ставки. С их ростом курс растет.
- Дефицит торгового и платёжного баланса. С их ростом курс снижается.
- Данные по притоку капитала. Рост притока приводит к росту курса валют.
- Индексы инфляции: **индекс** потребительских цен и *индекс* оптовых цен. При росте инфляции курс падает вниз.
- Данные по безработице или **занятости**. В целом, если безработица превышает некий допустимый уровень, то курс валюты падает.
- комментарии и заявления официальных лиц страны. Как правило, предугадать, что именно скажет тот или другой представитель власти, невозможно. Поэтому движения происходят после выступлений и комментариев. Так, резкие колебания курса характерны после высказываний глав Центробанков страны, так как считается, что они намекают на будущий курс в монетарной политике *США*. Большое внимание уделяется также министрам финансов. К примеру, после заявления Дж. Сноу (американского министра Финансов) о том, что США будет придерживаться **политики** сильного *доллара*, курс **американской валюты** против **евро** вырос на 200 пунктов (при стандартной сделке, разница эквивалентна \$2000).

Ко второй группе относятся следующие новости:

- **Индекс промпроизводства**. Его рост вызывает рост валютного курса;
- Индекс производственных цен. Их рост ведет к падению курса валюты;
- производительность в экономике. Рост производительности, как правило, вызывает последующий рост курса валют.
- размер продаж в розницу. При их росте валютный курс повышается.
- размер жилищного строительства. При его росте курс валют повышается;
- величина заказов. Рост количества заказов ведет к повышению курса национальной валюты;
- Индексы доверия потребителей и индексы активности в производственном секторе. Рост индексов, обычно, позитивно влияет на валютный курс.

Перечисленные виды новостей обычно передаются всеми информационными агентствами мира.

К третьей группе новостей относятся:

- Индексы акций. Их рост либо связан с ростом курса национальных валют, либо они сами "тащат" за собой курс своих валют;



HDFX.ru

Анализ высокого качества

- Динамика размещения гос. облигаций;
- форвардные валютные курсы;
- фьючерсные валютные курсы;
- депозитные ставки;

Большое влияние и сильное движение оказывают новости первой группы, краткосрочную реакцию вызывают данные из второй группы, ну а третья группа выступает очень косвенным и посредственным фактором влияния.

Если новость подтверждает ожидания рынка, то, как правило, сильных движений валютного курса, при наличии такой новости, не происходит. Если же новость действует вопреки настроениям рынка и если она очень сильна, то произойдет разворот тренда.

Следующий пример наглядно это демонстрирует. На неделе 13-17 декабря 2004 года выходило 3 макропоказателя по США так или иначе связанных с внешней торговлей: торговый баланс, приток иностранного капитала и платежный баланс. Торговый и платежный дефициты ожидалось рекордно высоким, а **приток капитала** – наоборот, низким, и **трейдеры** начали продавать доллар еще за два-три дня до выхода показателей. Данные по **торговле** и **притоку капитала** совпали с ожиданиями, и по результатам этих двух показателей в течении 3 дней доллар упал на 250 пунктов (при 1 стандартном лоте прибыль *трейдера* могла составить \$2500). Но вот данные по **платежному балансу** не совпали с плохими ожиданиями и удивили рынок хорошими цифрами. В течении 4 часов доллар резко вырос на 200 пунктов, практически полностью восстанавливаясь после 4-дневного падения.

Одной из важных характеристик влияния фундаментальных факторов на курс является длительность влияния. В зависимости от этого фундаментальные факторы делятся на 4 стандартные группы: долгосрочные, среднесрочные, краткосрочные и внутрисуточные.

Долгосрочные факторы определяют поведение валют на больших периодах времени, исчисляемых обычно месяцами. Они формируют недельные тренды, в которых цена валюты может пройти тысячекратные расстояния. Именно на долгосрочные факторы обращают внимание крупные инвестиционные компании и хедж-фонды при совершении своих сделок. Среди этих причин главной, обычно, выступает цикличность экономики или присутствие серьезных проблем. В первом случае все просто – цикл спада характеризуется падением курса валют, тогда как фаза роста предполагает рост курса. Второй случай предполагает наличие доминирующего фактора, который определяет долгосрочное желание трейдеров и инвесторов купить или продать валюту. Ярким примером тому может служить проблема США с растущим дефицитом **торгового баланса**. Вот уже 3 года как доллар падает по этой причине.

Хедж фонды в фундаментальном анализе

Среднесрочные факторы могут иметь влияние на рынок длительностью от одной недели до месяца. Обычно, главным среди таких факторов является денежно-кредитная политика центробанков. Трейдеры оценивают каждый макропоказатель с точки зрения его влияния на монетарную *политику* в стране. Если факты говорят за понижение ставки на будущих заседаниях центральных банков, валюту будут продавать, и наоборот.



HDFX.ru

Анализ высокого качества

К примеру, после выступления главы банка Канады 24 ноября 2004 года, на котором он намекнул на то, что процентная ставка не будет пока что подниматься, а останется на прежнем уровне, рынок на протяжении месяца (до 22 декабря) продавал канадский доллар. В результате чего он опустился на 700 пунктов против американского тезки. При стандартной операции сделка принесла бы **прибыль** около \$6000.

Период действия краткосрочных факторов проявляется в течение нескольких дней – недели. Обычно, влияние на курс валют имеют ожидания публикации того или иного показателя (из 1-й группы важности) или ожидания какого-либо серьезного события (заседание центрбанка, выступление чиновника и т.д.).

А внутрисуточные факторы влияют на *торговлю* на протяжении одного дня. Это ежедневные новости, макропоказатели (из всех групп важности) и другие события. В принципе, краткосрочный анализ и внутрисуточной довольно тесно связаны между собой (первый и второй примеры как раз это демонстрируют).

Большинство трейдеров специализируются на краткосрочных и внутрисуточных факторах. На долгосрочных факторах торгуют только крупные спекулянты с долгосрочными вложениями на большие суммы.

Стоит сказать, что фундаментальный анализ не ограничивается только макроэкономическими показателями. Эта область намного шире и интереснее. Современный фундаментальный анализ широко охватывает теорию ожиданий, межрыночный анализ, психологию биржевой толпы.

Фундаментальный анализ и аспекты влияния

Фундаментальные факторы являются ключевыми **макроэкономическими показателями** состояния национальной экономики, действующим в среднесрочной перспективе, воздействующими на участников *валютного рынка Forex* и уровень курса валюты. Агентство Рейтерс публикует специальную страницу прогноза основных экономических **индикаторов** развитых стран: ЕС/И. Обычно это данные *макроэкономической статистики*, публикуемые национальными статистическими органами (в США - **статистические** бюро при министерствах, в России - Госкомстат России). Информационное агентство **Рейтерс** доставляет пользователям свежие *статистические* данные в момент их опубликования (release of data). Известен график публикации статистических данных различных стран: в какой день и во сколько те или иные показатели (figures) будут официально объявлены, и мгновенно переданы в системе *Рейтерс*, возникнув на экране рейтерских мониторов по всему миру.

В разбивке по дням недели приводятся средневзвешенные **прогнозы** экономистов и исследовательских центров об ожидаемых показателях национальной статистики (колонка FORECAST). Даются время их публикации, а также предыдущие значения показателей (колонка REVS). Эти данные тщательно анализируются дилерами и аналитическими отделами банков, и на их основе вырабатываются сценарий поведения курса валют и тактика арбитражных операций.

Фундаментальный анализ в валютном рынке

Обычно на мировых валютных рынках Forex, где 80 процентов арбитражных операций проводятся с *долларом Соединенных Штатов*, наибольшее влияние имеют данные по экономике Соединенных



HDFX.ru

Анализ высокого качества

штатов, что приводит к повышению или снижению курса доллара по отношению к остальным валютам. Можно выделить два временных аспекта влияния фундаментальных факторов на курс валюты:

- долгосрочное влияние, то есть данный набор фундаментальных факторов определяет состояние **национальной экономики**, а следовательно, тренд изменения курса валюты на протяжении месяцев и лет. Такое среднесрочное прогнозирование курса используется для открытия стратегических позиций. Например, многолетнее отрицательное *сальдо торгового баланса США с Японией* является причиной постоянного снижения курса доллара к валюте Японии (с 250 в 1985 г. до 80 в 1995 г.). Для средне- и долгосрочного влияния учитываются статистические *индикаторы* за период больше месяца (квартал, год).

- краткосрочное, то есть влияние опубликованного статистического индикатора на валютный курс, действующее в течении нескольких часов или порой минут. Например, публикация данных о снижении дефицита торгового баланса США с *Японией* способна привести к некоторому росту курса доллара к **йене** в течении нескольких часов (с 88.20 до 89.50). Краткосрочное влияние на курс оказывают индикаторы за короткие периоды (неделя или месяц).

Валютные дилеры, принимающие решения о покупке или продаже валюты после появления на экранах мониторов сообщений о значении данного экономического индикатора, должны мгновенно ответить на ряд вопросов, от правильного решения которых зависит размер *профита* или убытка.

Валютный курс по паритету покупательной способности в фундаментальном анализе

Курс по паритету покупательной способности является идеальным курсом обмена валют, рассчитанным как средневзвешенное соотношение цен для стандартной корзины промышленных, потребительских *товаров* и услуг двух стран. В идеальной модели формирования курса на основе только цен торговли двух стран друг с другом реальный курс валют был бы равен курсу по паритету покупательной способности.

В самом простом виде, абстрагируясь от реальных объемов торговли и долей разных товаров в структуре потребления, формула нахождения курса по паритету покупательной способности может выглядеть следующим образом: где P_iDEM и P_iUSD - цены соответственно в немецких марках и американских долларах на товары и услуги в Республики Германии и США, входящие в стандартную корзину промышленного и частного потребления этих стран; W_i - доля этих товаров и услуг в структуре промышленного и частного потребления (в ВВП или национальном доходе); n - количество товаров, включенных в корзину. Чем значительнее выборка, тем более репрезентативен результат курса валют.

Метод определения и корректировки курса в соответствии с паритетом покупательной способности валют свойственен системе фиксированных курсов валют (золотой стандарт, Бреттонвудская система); в настоящее время используется странами Европейской экономической валютной системы (курсы европейских валют привязаны друг к другу и корректируются на основе покупательной способности). В СССР до начала реформ в области валютного регулирования курс доллара к рублю периодически определялся по методу паритета покупательной способности и затем еженедельно корректировался в зависимости от колебания курсов доллара к другим валютам.



HAFX.ru

Анализ высокого качества

По расчетам экспертов в июне 1994г. Курс валют доллара к **немецкой марке** по паритету покупательной способности составлял в среднем 1.82

В действительности курс доллара к марке в июне 1994 г. находился на уровне 1.65, то есть много ниже значения PPP.

В долгосрочном аспекте (несколько лет) реальный курс валют имеет тенденцию колебаться вокруг значения паритета покупательной способности, однако сам паритет постоянно пересчитывается по мере изменения уровня цен в сравниваемых странах (например, в 1990г. курс доллара к *немецкой марке* по паритету покупательной способности равнялся 2.13).

Факторы функционального анализа и курс валюты

Теория паритета покупательной способности (ППС) делает попытку свести воедино экономические факторы, объясняющие формирование спроса и *предложения* валют и их динамику.

Одно из фундаментальных понятий, лежащих в основе теории ППС - правило одной цены: товары стоят одинаково - купленные непосредственно на иностранную валюту или после конвертации.

В такой постановке правила одной цены заложена гипотеза нулевых затрат обращения, отсутствие торговых барьеров (как тарифных, так и нетарифных) и однородность товаров. Правило одной цены справедливо только в том случае, если все товары имеют одинаковый вес в обеих **странах**. Отсюда следует серьезный вывод: если структуры экономик неодинаковы, то теория ППС неверна, даже если правило одной цены справедливо.

В релятивистской версии теории ППС берутся не абсолютные уровни цен, а их индексы. Тем самым, измеряются не **паритеты** покупательных способностей валют, а их индекс.

Такая формулировка теории ППС точнее, чем ее абсолютная версия. Тем не менее, и она недостаточно хороша, поскольку дает сбой в тех случаях, когда структуры производства и относительные цены товаров в разных экономиках меняются. Тем не менее, на коротких промежутках времени теория ППС могла бы давать достаточно правдоподобные объяснения тенденций изменений обменных курсов.

Теория ППС хороша еще тем, что она позволяет учесть влияние инфляции.

Смотреть видео 10, добавленное в раздел "Валютный курс по паритету покупательной способности в фундаментальном анализе"

Ревальвация происходит в том случае, когда национальная инфляция сильнее, чем зарубежная.

Расчеты ППС широко практикуются для разработки национальной экономической политики. Центральные **банки** полагаются на оценки ППС при определении паритетов своих валют. Особое значение это имеет для **управления** реальным обменным курсом (R).

Если наблюдается, $R < 1$, то реальная покупательная способность национальной валюты относительно иностранных товаров падает, а экспортная конкурентоспособность растет и наоборот, $R > 1$ означает,



HAFX.ru

Анализ высокого качества

что национальная валюта обесценивается быстрее, чем дифференциал между внутренней и зарубежной инфляцией.

Валовый национальный продукт в фундаментальном анализе

Валовой национальный товар является ключевым показателем состояния *национальной экономики* и включает в себя в качестве составляющих менее крупные экономические индикаторы.

Логика рассуждений здесь может быть следующая: рост ВВП означает общее хорошее состояние экономики, увеличение *индекса пром производства*, приток зарубежных инвестиций в экономику, рост экспортирования. Увеличение зарубежных инвестиций и **экспортирования** приводит к увеличению спроса на национальную валюту со стороны иностранцев, что выражается в росте курса. Продолжающийся в течении нескольких лет рост ВВП приводит к "перегреву" экономики, росту инфляционных тенденций и, следовательно, к ожиданию повышения процентных ставок (как основной антиинфляционной меры), что также увеличивает спрос на валюту.

Уровень реальных процентных ставок в фундаментальном анализе

Данный фактор чрезвычайно важен, ибо определяет общую **доходность** вложений в экономику государства (**процент** по банковским депозитам, *доходность* по вложениям в облигации, уровень средней нормы профита и т. д.). Изменение процентных ставок и валютного курса находится в прямой зависимости: \wedge ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ - \wedge курс валют

Говоря о ставках, следует иметь в виду реальные процентные ставки, то есть номинальный *процент* за вычетом процента инфляции. При этом если номинальные ставки растут медленнее, чем рост инфляции и ВВП, валютный курс может даже снижаться. Так, например, в США в 1994г. в условиях стабильного подъема экономики, прирост процентных ставок отставал от прироста ВВП и инфляции - реальные процентные ставки имели тенденцию к снижению. Федеральная резервная система Соединенных штатов (Центробанк США) в течении года несколько раз повышала уровень учетной ставки, однако незначительно, опасаясь резкими действиями затормозить процесс экономического подъема (после спада 1990г.). В итоге курс доллара к основным твердым валютам понижался в течении всего 1994г. (например, USD/DEM упал с 1.76 в январе до 1.48 в октябре 1994г.).

Проводя более глубокий анализ, необходимо отметить, что в формировании обменного курса двух валют главную роль играет **разница** процентных ставок между двумя странами (**процентный дифференциал**). Если в двух *странах* примерно одинаковый уровень реальных процентных ставок, характеризующий одинаковую доходность вложений в экономику любой из стран, то повышение **центробанком** одной из стран уровня учетной ставки, вызывает смещение доходности в пользу вложений в данной валюте, что приводит к увеличению спроса на валюту и росту ее курса.

Уровень безработицы в фундаментальном анализе

Фактор *занятости* может рассматриваться в виде двух величин: либо уровня безработицы (то есть процентное отношение числа безработных к общей численности трудоспособного населения), либо как обратный ему показатель численности работающих.



HDFX.ru

Анализ высокого качества

Показатель безработицы публикуется обычно в процентах: $unemployment\ rate = 8.6\%$; при этом существует обратная зависимость изменения уровня безработицы и курса валюты: v БЕЗРАБОТИЦА - \wedge курс валюты

В соответствии с современной экономической теорией не может быть достигнут нулевой уровень безработицы (всегда существует сезонная, структурная, фрикционная безработица). Поэтому макроэкономическому состоянию полной занятости для индустриально развитых стран соответствует уровень безработицы, равный приблизительно 6%.

Изменение занятости (в частности, в США) характеризует показатель NFP - Non-Farm Payrolls, то есть численность занятых в несельскохозяйственных отраслях экономики. Прирост показателя NFP характеризует рост занятости и ведет к росту курса доллара.

Инфляция в фундаментальном анализе

Уровень инфляции, или обесценения национальной денежной единицы, измеряется в темпах роста цен. Различают два показателя изменения уровня цен:

- PPI (Producer price Index) - индекс изменения производственных цен (на оптовые партии промышленных товаров). Данный показатель, исчисляемый в процентах к предыдущему периоду, является первичным признаком инфляции, так как производственные цены включаются в потребительские цены;

- CPI (Consumer price Index) - индекс потребительских цен - непосредственный показатель уровня инфляции.

Одним из индикаторов, влияющих на состояние инфляции, является объем **денежного агрегата** в обращении (money supply), состоящих из нескольких *агрегатов денежной массы*, различающихся по степени ликвидности - от M1 (в Англии M0) до M4. Наибольшим инфляционным воздействием обладает рост агрегата M1 - наличные деньги и остатки на текущих счетах до востребования.

Инфляция оказывает сильное воздействие на занятость. В 1958 году английский экономист А. Филлипс предложил графическую модель инфляции спроса, выражающую такое воздействие. Используя в своей работе данные английской статистики за 1861-гг. он построил кривую, наглядно показывающую обратную зависимость между изменением ставок заработной платы и уровнем безработицы. По кривой А. Филлипс установил, что увеличение безработицы в **Британии** сверх 2.5-3% приводило к резкому замедлению роста цен и **заработной платы**. Филлипс сделал вывод, что правительство может использовать увеличение инфляции для борьбы с безработицей. Позднее этот вывод теоретически аргументировал экономист Р. Липси.

Кривая Филлипса показывает обратную взаимосвязь между темпами инфляции и нормой безработицы. Чем выше темп инфляции, тем ниже уровень безработицы. Также была создана модификация кривой Филлипса для разработок **экономической политики**. Эту работу проделали американские экономисты Р. Солоу и П. Самуэльсон. Они заменили в этой кривой ставки *заработной платы* на темп роста товарных цен, или инфляцию. При помощи этой кривой стало возможным рассчитывать равновесие между достаточно высокими уровнями занятости и производства и определенной стабильностью цен. Если правительство рассматривает уровень безработицы в стране как чрезвычайно высокий, то для его понижения проводятся бюджетные и



HDFX.ru

Анализ высокого качества

денежно-кредитные мероприятия стимулирующие **спрос**. Это приводит к расширению производства и созданию новых рабочих мест. Норма безработицы снижается, но одновременно темпы инфляции возрастают. Такие манипуляции могут вызвать "перегрев" экономики и как следствие кризисные явления.

Фундаментальные новости или события, важные для фундаментального анализа

В целом все события, важные для фундаментального анализа, можно разделить на прогнозируемые и непрогнозируемые

К непрогнозируемым событиям относятся резкие смены **власти** или политического курса, стихийные бедствия, войны, террористические акты, катастрофы и прочие форс-мажорные обстоятельства. Предвидеть их невозможно, а потому рынок реагирует на такие события стремительно и непредсказуемо.

Прогнозируемые события - это новости, выходящие регулярно в определенный день и час. Известны заранее также и *прогнозы* - ожидания рынка в отношении тех или иных показателей. В преддверии выхода новостей трейдеры могут планировать свои действия и впоследствии принимать наиболее взвешенные торговые решения. Прогнозируемые показатели фундаментального анализа - это, прежде всего, макроэкономические данные разных стран.

К ним относятся следующие группы факторов:

- Показатели движения торгового и инвестиционного **капитала**;
- Показатели, характеризующие состояние финансового рынка страны;
- Агрегированные макроэкономические показатели;
- Показатели динамики производства и торговли;
- Показатели трудовой статистики;
- Показатели инфляции;
- Индикаторы кредитно-денежного регулирования экономики;
- Индикаторы делового цикла, а также индексы экономической (деловой и потребительской) активности и оптимизма;
- Показатели строительной отрасли.

Все факторы, используемые для фундаментального анализа валютный рынок также можно классифицировать по степени их влияния на рынок и по жизненному циклу.

Фундаментальные новости в фундаментальном анализе



HAFX.ru

Анализ высокого качества

Факторы с коротким жизненным циклом - это неожиданные новости. Как правило, рынок отрабатывает их в течение суток. Такие события можно использовать для заключения быстрых спекулятивных сделок.

Факторы с длинным жизненным циклом - данные об общем состоянии всемирного хозяйства или крупного государства, такие как динамика инфляции, уровень безработицы или кардинальное изменение базовых ставок рефинансирования. Их влияние на валютные курсы может продолжаться несколько недель, месяцев и даже лет. В таких случаях фундаментальный анализ рынка forex используют для заключения долгосрочных и среднесрочных сделок.

Основной помощник трейдеров, использующих фундаментальный анализ для принятия торговых решений, - это экономический календарь. В нем приводится перечень наиболее важных новостей, точное время их выхода, предыдущие значения показателей и прогнозы на текущую неделю.