



Фондовый рынок: методы анализа

Афанасьев П.А.

Начальник отдела анализа
АО "Казахстанская фондовая биржа"

Фондовый рынок

- **Фондовый рынок (рынок ценных бумаг)** – организованное место торгов ценными бумагами.
- **Ценная бумага** – документ, удостоверяющий имущественные права.
- Компании производят выпуск (эмиссию) ценных бумаг с целью **привлечения капитала**.
- После первоначальной эмиссии ценных бумаг и соответствующего привлечения средств от **инвесторов**, данные ценные бумаги обращаются на вторичном рынке (биржевом и внебиржевом), где могут переходить от одного лица к другому посредством торговых сделок.



Основные группы инвесторов



Инвесторы (физические и юридические лица)



- Торговля на фондовом рынке не является азартной игрой и источником "легких" денег.
- Процессы происходящие на фондовом рынке являются следствием экономических изменений и движения потоков капитала во всей системе.
- Для полноценной торговли на фондовом рынке необходимо отдавать себе отчет в рисках, возникающих сразу после заключения сделки и открытия позиции.
- Каждое решение, как по открытию позиции, так и по закрытию, должно быть четко взвешенным и проанализированным.

Фундаментальный анализ



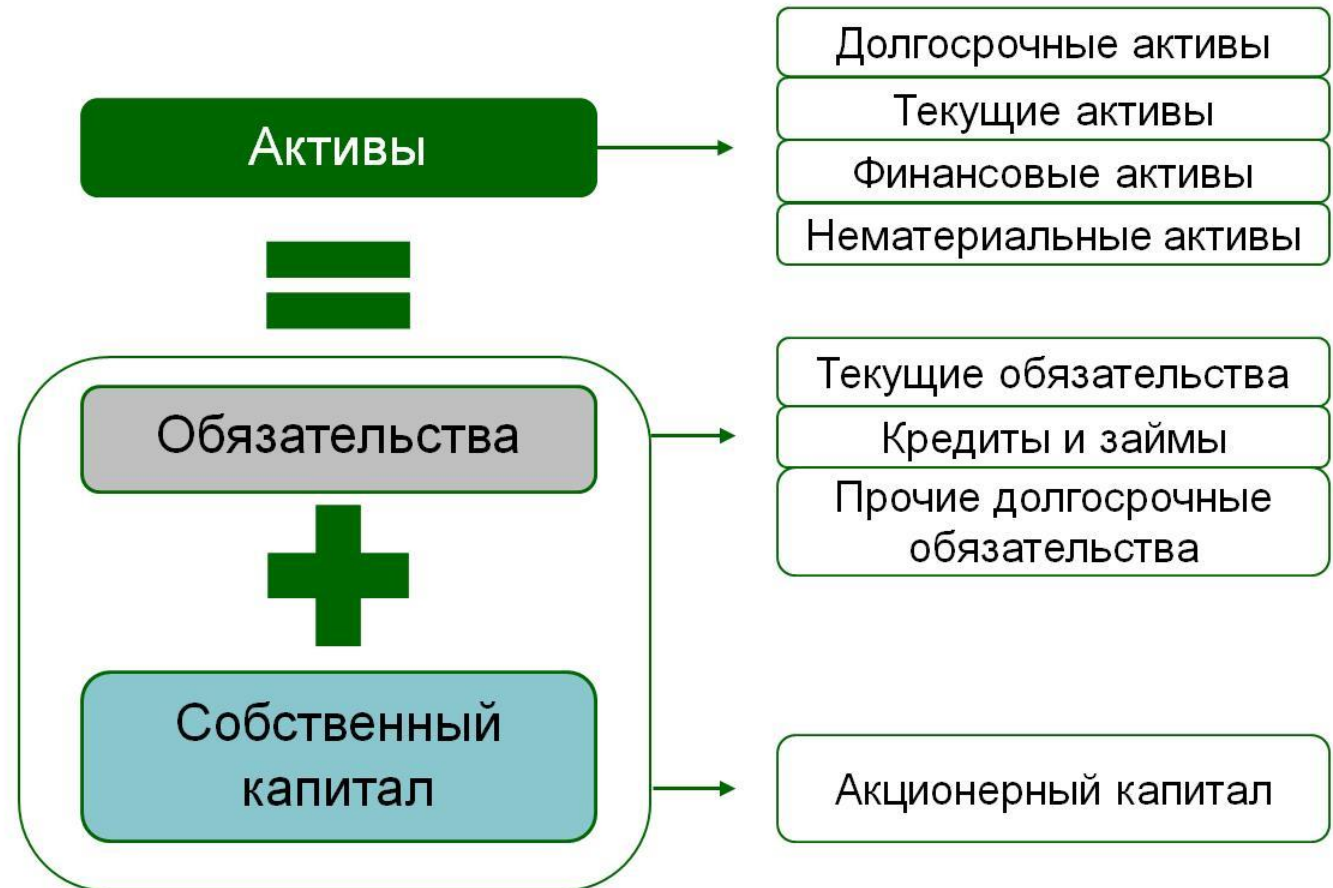
- К компаниям, проходящим процедуру листинга на любой биржевой площадке применяются требования по раскрытию финансовой отчетности в соответствии с международными стандартами, содержащей заключение независимого аудитора о достоверности представленной информации.
- Финансовая отчетность компаний используется для **фундаментального анализа** состояния эмитента.
- **Фундаментальный анализ** – набор инструментов для оценки компании, основанных на анализе производственных и финансовых показателей ее деятельности.

Фундаментальный аналитик при анализе финансовой отчетности работает со следующими отчетами компании:

- I. Отчет о доходах и расходах компании (показатели операционной деятельности);
- II. Бухгалтерский баланс (информация об активах, обязательствах и собственном капитале компании);
- III. Отчет о движении денежных средств (оценка денежных потоков от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности);

Активы компании являются источником формирования доходов

Обязательства и капитал компании являются источником формирования активов



Отчет о прибыли



Данный отчет отражает **доходы и расходы** компании от **основной и неосновной деятельности**. В отчете о прибыли пошагово указаны все доходы и расходы компании, а также конечные данные по **чистой прибыли** и **совокупном доходе**. Показатель чистой прибыли является индикатором рентабельности компании для акционеров.

Деление каждой результирующей статьи (валовая прибыль, операционная прибыль и т.д.) на показатель первоначальной выручки дает нам важный показатель **маржи рентабельности** компании за рассматриваемый период.

Деление показателя чистой прибыли, как результата деятельности за период, на размер активов и капитала, дает важные показатели рентабельности **активов (ROA)** и **капитала (ROE)**

Прибыль в расчете на акцию

Отчет о движении денег

Денежный поток от операционной
деятельности



Денежный поток от инвестиционной
деятельности



Денежный поток от финансовой
деятельности



Чистое изменение денежных средств

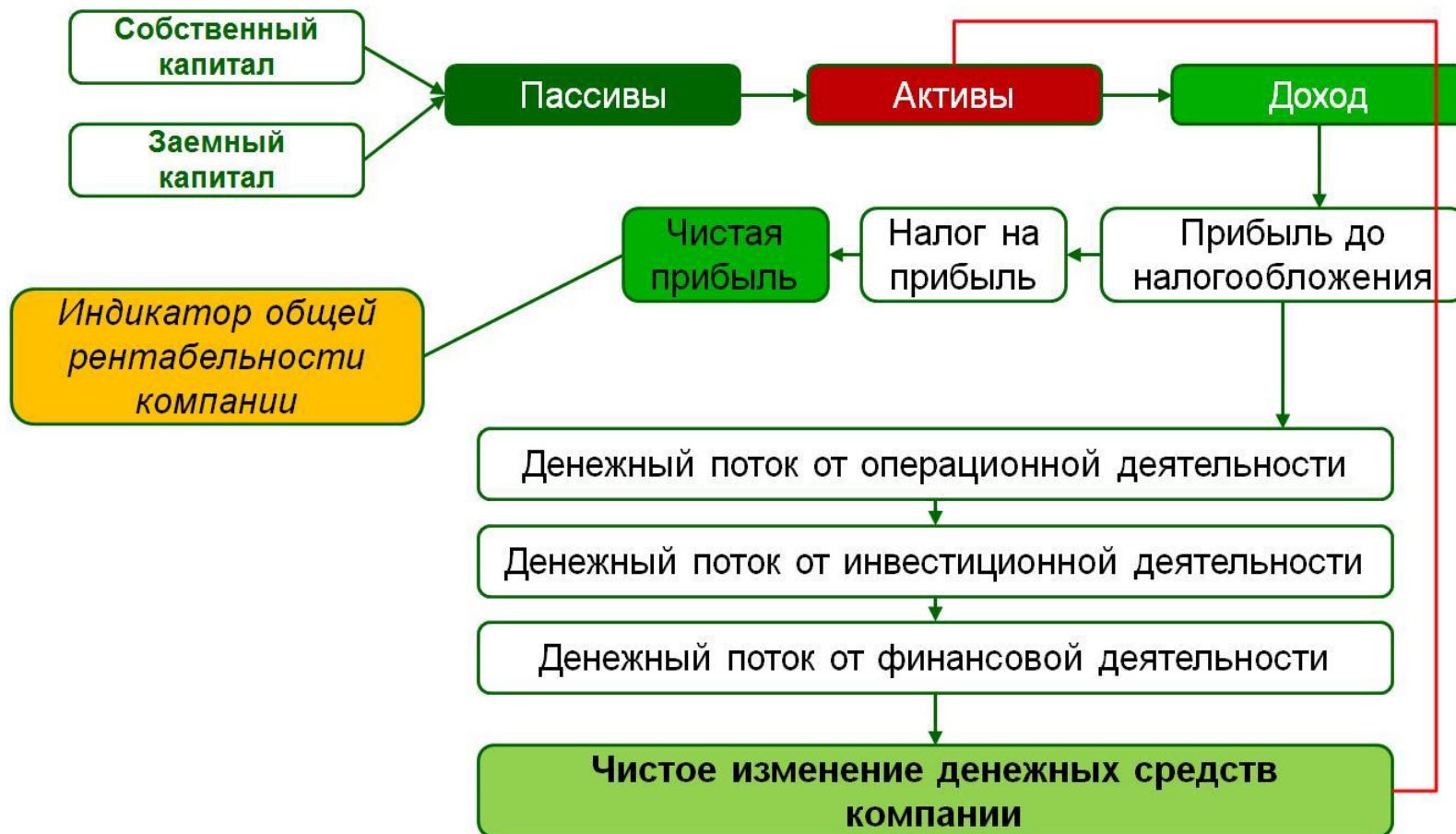
Отчет о движении денежных средств помогает понять как изменились денежные средства компании (самый ликвидный актив) за рассматриваемый период. Денежные потоки в компании делятся на:

- потоки от операционной деятельности;
- потоки от инвестиционной деятельности;
- потоки от финансовой деятельности.

Отчет о движении денег отражает то, как изменения в балансе и доходах оказывают влияние на остаток денежных средств. Он совмещает в себе текущие операционные результаты и соответствующие изменения в балансе.

Анализ отчетности

Движение капитала в компании:



Следует помнить



Существует несколько основных правил, которые следует держать в уме, занимаясь фундаментальным анализом. Они заключаются в следующем:

- так как мы оцениваем количественные показатели компаний, оценка всегда будет субъективной, по причине наличия "пространства" для ошибок и неточностей;
- даже самый детальный анализ и оценка любой компании имеет значение только в текущую конкретную единицу времени;
- для того, чтобы оценка имела смысл, мы предполагаем, что на рынке существуют неэффективные зоны;
- сложная модель оценки не означает, что результат будет наиболее точный.

Технический анализ является противоположным фундаментальному – он основывается только на изменении цен на рынке и фактических показателях торговли, таких как объем сделок. Прогнозирование изменений цен в будущем происходит на основе анализа изменения цен в прошлом.

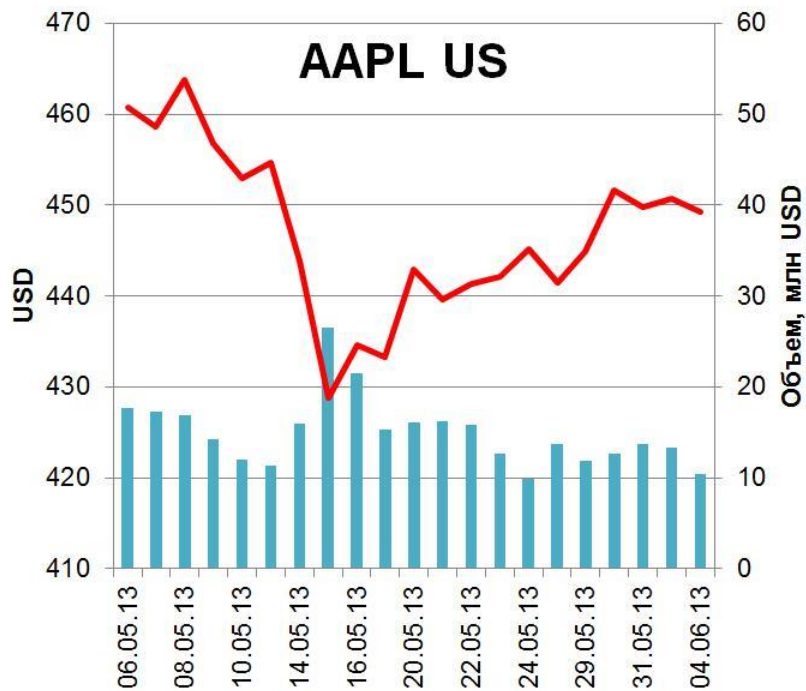
Логика ТА заключается в следующем:

- Спрос и предложение определяют цены.
- Изменения в спросе и предложении являются причиной изменения цен.
- Цены анализируются только с помощью графиков и прочих инструментов ТА.
- ТА не требует детального знания инструмента и компании.
- ТА более применим на краткосрочных и среднесрочных горизонтах (хотя может быть использован на любом временном периоде).
- Поведение инвесторов на рынке иррационально.

Для проведения технического анализа инвесторы используют графики, содержащие в себе информацию о ходе торгов и фактических сделках.

Виды графиков

Линейный график:



Японские свечи:



Тренды и паттерны

Согласно аксиоме ТА история имеет свойство повторяться. Это дает почву для анализа трендов и паттернов (технических фигур, выполняемых с соблюдением определенных правил).



Некоторые паттерны

Восходящий треугольник:



Нисходящий треугольник:



Спасибо за внимание!



Интернет-адрес:

www.kase.kz

телефон:

8 (727) 237 53 00

факс:

8 (727) 296 64 02

адрес :

Казахстан, г. Алматы, ул. Байзакова, 280,
северная башня МФК "Almaty Towers", 8-й этаж