

Министерство образования и науки РФ  
Федеральное государственное бюджетное образовательное  
учреждение высшего профессионального образования  
«Томский государственный университет систем управления и радиоэлектроники»

**Кафедра экономики**

## **Фундаментальный анализ на рынке ценных бумаг**

Методические указания к практическим занятиям  
и самостоятельной работе для студентов направления  
080100.62 – Экономика. Финансы и кредит

Томск 2014

## Содержание

I Общие положения .....	3
II Методические указания к практическим занятиям.....	4
1. Анализ ключевых характеристик рынка ценных бумаг .....	4
2. Основы анализа биржевых рынков .....	6
3. Исследование ключевых положений макроэкономики .....	7
4. Валютный курс и валютная система – основа макроэкономических изменений.....	10
5. Изучение классификации макроэкономических показателей 1-ой группы.....	14
6. Изучение классификации макроэкономических показателей 2-ой группы.....	15
7. Изучение классификации макроэкономических показателей 3-ей группы.....	15
8. Исследование политических факторов .....	16
9. Изучение методов торговли по фундаментальному анализу .....	16
III Методические указания по самостоятельной работе .....	17
IV Рекомендуемая литература .....	17

## I Общие положения

Методические указания практическим занятиям и самостоятельной работе по дисциплине «Технический анализ на рынке ценных бумаг» предназначены для студентов направления **080100- Экономика, профиль «Финансы и кредит».**

Цель практических занятий и самостоятельной работы – закрепить знания, полученные студентами на лекциях, научить проводить самостоятельные исследования по выбранной теме.

Каждое практическое занятие и предусматривает самостоятельную работу студента как подготовку к выполнению заданий.

Самостоятельная работа предполагает подготовку к практическим занятиям и лабораторным работам, контрольным работам и экзамену.

Процесс изучения дисциплины направлен на формирование следующих компетенций:

- владеет основными методами, способами и средствами получения, хранения, переработки информации, имеет навыки работы с компьютером как средством управления информацией, способен работать с информацией в глобальных компьютерных сетях (ОК-13);
- способен собрать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов (ПК-1);
- способен осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения поставленных экономических задач (ПК-4);
- способен выбрать инструментальные средства для обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей, проанализировать результаты расчетов и обосновать полученные выводы (ПК-5);
- способен использовать для решения аналитических и исследовательских задач современные технические средства и информационные технологии (ПК-10);
- способен использовать для решения коммуникативных задач современные технические средства и информационные технологии (ПК-12).

В таблице 1 представлены этапы работы, методы формирования компетенций и формы контроля.

Таблица 1. Этапы работы, формирование и контроль компетенций.

<b>Этап работы</b>	<b>Формирование компетенций</b>	<b>Контроль</b>
Практические занятия.	Студенты рассматривают различные вопросы и ситуации по определенным темам, определяют методы решения задачи, выбирают данные, которые следует использовать для решения, определяют формы отчетности, необходимые для анализа данных, проводят расчеты и формулируют ответ.	Опрос и обсуждение на занятии

## II Методические указания к практическим занятиям

В процессе работы учащиеся пройдут следующие практические занятия, которые позволят им освоить все необходимые компетенции курса. В таблице 2 указаны темы практических занятий, количество часов, выделенное на каждое занятие и изучаемые компетенции.

Таблица 2. Тематика практических занятий и изучаемые компетенции

№ п/п	№ раздела дисц. из табл. 5.1	Тематика практических занятий	Труд. (час.)	Компетенции
1.	1	Анализ ключевых характеристик рынка ценных бумаг	2	ПК-4, ПК-5
2.		Основы анализа биржевых рынков	2	ПК-1, ОК-13
3.	2	Исследование ключевых положений макроэкономики	4	ПК-1
4.		Валютный курс и валютная система – основа макроэкономических изменений	4	ПК-1, ПК-5
5.		Изучение классификации макроэкономических показателей 1-ой группы	2	ПК-5
6.		Изучение классификации макроэкономических показателей 2-ой группы	2	ПК-1, ПК-10
7.		Изучение классификации макроэкономических показателей 3-ей группы	2	ПК-4, ПК-5
8.		Исследование политических факторов	2	ПК-4
9.	3	Изучение методов торговли по фундаментальному анализу	4	ПК-4, ПК-5, ПК-10, ПК-12

### 1. Анализ ключевых характеристик рынка ценных бумаг

**Цель** проведения занятия – научиться осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения поставленных экономических задач для оценки ключевых показателей рынка ценных бумаг (ПК-4). А также научиться выбирать инструментальные средства для обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей, проанализировать результаты расчетов и обосновать полученные выводы (ПК-5).

Литература для подготовки к занятию: [1].

#### План занятия:

1. Обсуждение вопросов по материалам лекции
2. Решение и обсуждение тематических задач
3. Подведение итогов занятия, оценка результатов работы, выставление баллов.

#### Вопросы для проверки освоения компетенций

1. Перечислите основные показатели оценки доходности акций
2. Перечислите основные показатели оценки доходности облигаций
3. Перечислите основные показатели оценки рисков вложений в ценные бумаги
4. Перечислите основные показатели оценки эффективности инвестирования в ценные бумаги
5. Что означает показатель «Прибыль на одну акцию», какие выводы он позволяет делать?
6. Что означает показатель «Покрытие дивиденда»?
7. Проанализировать финансовые показатели следующих компаний: Лукойл, Газпром, Роснефть.

## Задачи для проверки освоения компетенций

### Задача 1

Имеются следующие показатели деятельности предприятия.

#### Баланс

Статья	Сумма, тыс. руб.	
	На начало 2011	На конец 2011
<b>Актив</b>		
<i>Внеоборотные активы</i>	112 570	110 360
Нематериальные активы	2 580	2 320
Основные средства	101 840	99 890
Долгосрочные финансовые вложения	8 150	8 150
<i>Оборотные средства</i>	34 420	40 779
Запасы	11 790	19 709
Дебиторская задолженность	14 300	13 850
Краткосрочные финансовые вложения	6 580	4 310
Денежные средства	1 750	2 910
<b>Баланс</b>	<b>146 990</b>	<b>151 139</b>
<b>Пассив</b>		
<i>Капитал и резервы</i>	90 130	99 110
Уставной капитал	60 550	60 550
Резервный капитал	6 890	6 890
Нераспределенная прибыль	22 690	31 670
<i>Долгосрочные обязательства</i>	40 000	40 000
Облигационный займ	40 000	40 000
<i>Краткосрочные пассивы</i>	16 860	12 029
Займы банков	12 960	8 364
Кредиторская задолженность поставщикам	3 900	3 665
<b>Баланс</b>	<b>146 990</b>	<b>151 139</b>

#### Отчет о прибылях и убытках

тыс. руб.

Статья	2011	2010
Выручка от реализации	205 780	215 080
Себестоимость реализованной продукции	165 139	185 970
Валовая прибыль	40 641	29 110
Коммерческие и управленческие расходы	12 548	7 860
Прибыль от продаж	28 093	21 250
Прочие доходы и расходы	5 692	590
Прибыль до уплаты налога и процентов	33 785	21 840
Расходы по выплате процентов по облигациям	6 800	6800
Налог на прибыль	7115	3890
Чистая прибыль	19 870	11 150
Начисленные дивиденды	10 890	6 580
Нераспределенная прибыль	8 980	4 570

#### Дополнительная информация

Выпущенные обыкновенные акции, шт.	35000	35000
Рыночная цена одной акции, руб.	780	735
Номинальная цена облигации, тыс. руб.	100	100

Рассчитайте и проанализируйте следующие показатели:

1. Балансовую стоимость облигации.
2. Балансовую стоимость акции.
3. Дивиденд на одну акцию.
4. Прибыль на одну акцию.
5. Покрытие дивидендов по обыкновенным акциям.
6. Покрытие процента по облигациям.
7. Рентабельность собственного капитала.
8. Финансовый рычаг.

### **Задача № 2**

Инвестор приобрёл 1 мая 2010 г. на вторичном рынке:

20 ОФЗ по 910 000 руб.; 30 - по 912 000 руб. 50 ГКО по 840 000 руб.; 50 - по 850 000 руб.;

Затем он получил купонный процент по ОФЗ в размере 12% от номинала (номинал одной ОФЗ равен 1 000 000 руб.). После чего 15 июля 2010 г. продал на вторичном рынке: 50 ОФЗ по 890 000 руб. А 1 августа 2010 г. инвестор продал: 30 ГКО по 880 000 руб.; 30 - по 885 000 руб.; 40 - по 888 000 руб.

Определить доходность: 1. От операции с ОФЗ; 2. От операции с ГКО.

### **Задача № 3**

Инвестор купил на вторичном рынке 400 акций компании “Exxon Mobil” по \$81.75, получил по ним дивиденд из расчёта \$0.12 за акцию, а затем продал 300 акций по \$88.11, а 100 акций по \$88.24. Определите доход инвестора от этой операции.

## **2. Основы анализа биржевых рынков**

**Цель** проведения занятия – научиться осуществлять сбор и анализ исходных данных, необходимых для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов в разрезе изучения различных методов анализа рынка ценных бумаг (ПК-1);

Литература для подготовки к занятию: [1].

### **План занятия:**

1. Обсуждение вопросов по материалам лекции
2. Решение и обсуждение тематических задач
3. Подведение итогов занятия, оценка результатов работы, выставление баллов.

### **Вопросы для проверки освоения компетенций**

1. Перечислите основные проблемы инвестирования в ценные бумаги.
2. Понятие динамики рынка.
3. Основные принципы Фундаментального анализа.
4. Сущность Технического анализа.
5. В чем заключается взаимодополняемость двух подходов к анализу рынка.
6. Назовите Аксиомы технического анализа.
7. Понятие тренда.
8. Виды тренда.
9. Основная задача технического анализа.
10. Понятие длинной и короткой позиции.
11. Классификация методов технического анализа.

### **Ситуационные задания для проверки освоения компетенций**

1. В каких случаях нужно применять фундаментальный, а в каких – технический анализ

рынка ценных бумаг?

2. На каких предпосылках основан технический анализ?
3. Назовите основные этапы фундаментального анализа рынка ценных бумаг.
4. Как отражается рост и падение курсовой стоимости ценных бумаг на графиках разных видов?
5. Как должно соотноситься принятие решений по купле или продаже ценных бумаг с объемом торгов ими?
6. Какой должна быть стратегия трейдера при боковом движении рынка ценных бумаг?
7. Через какие точки следует проводить уровни поддержки и сопротивления?
8. Назовите сильные и слабые сигналы пробоя уровней поддержки и сопротивления.
9. Можно ли по амплитуде колебаний курсовой стоимости какой-либо ценной бумаги судить о том, насколько сильное препятствие представляет собой тот или иной уровень? Если да, то как? Если нет, то почему?
10. Каковы признаки готовящегося прорыва уровня поддержки или сопротивления?
11. Можно ли при восходящем движении тренда играть на понижение и наоборот? Почему? Если да, то каким образом?
12. Можно ли при развороте тренда судить о том, каков будет размах повышения и падения цены? Если да, то как? Если нет, то почему?
13. Какие стратегии игры возможны на восходящем тренде?
14. Каковы причины разрывов графиков движения курсов ценных бумаг? На каких рынках они встречаются часто? А на каких – редко?
15. Какими свойствами обладают фигуры технического анализа? Какова их надежность по сравнению с другими методами технического анализа?
16. Назовите основные достоинства и недостатки индикаторов. Каких правил следует придерживаться при их использовании?
17. Каковы основные предпосылки волной теории Эллиотта?
18. Что такое торговая система и по каким принципам она строится?
19. Назовите основные этапы построения торговой системы.

### **3. Исследование ключевых положений макроэкономики**

**Цель** проведения занятия - научиться осуществлять сбор и анализ исходных данных, необходимых для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов в разрезе изучения ключевых показателей макроэкономики для совершения операций на рынке ценных бумаг (ПК-1);

Литература для подготовки к занятию: [1], [3], [4]

#### **План занятия:**

1. Обсуждение вопросов по материалам лекции
2. Решение и обсуждение тематических задач
3. Подведение итогов занятия, оценка результатов работы, выставление баллов.

#### **Вопросы для проверки освоения компетенций**

1. Назовите основные макроэкономические показатели.
2. Опишите основную макроэкономическую модель рынка товаров и услуг.
3. Макроэкономическое равновесие на рынке товаров и услуг.
4. Источники макроэкономической нестабильности: инфляция и безработица.
5. Как происходит регулирование макроэкономического равновесия на рынке товаров и услуг.
6. В чем суть фискальной политики.
7. Опишите модель макроэкономического равновесия на рынке денег.
8. Суть денежно-кредитной политики.

9. Экономический цикл, политика государства и валютный курс.

10. Совместное макроэкономическое равновесие товарного и денежного рынков. Опишите закономерности теории международной торговли

### Задания для проверки освоения компетенций

1. Каковы отличительные особенности структурных кризисов? Чем они отличаются от циклических?

2. Объясните, что понимается под синхронизацией экономических циклов.

3. Какие из перечисленных ниже мероприятий осуществляет государство в фазе спада? В фазе подъема?

- а) повышение налоговых ставок;
- б) повышение процентных ставок по ссудам;
- в) увеличение государственных расходов;
- г) ограничения в области проведения амортизационной политики.

4. Чему будет равен общий прирост денежной массы в стране, если при обязательной резервной норме 10% первоначальное увеличение депозитов составило 200 млн. долл.?

5. Допустим, что в стране *A* в обращении находятся **только наличные деньги**. Денежная база *B* равна 20 млрд. долл. Центральный банк увеличивает денежную базу в 4 раза. Как это отразится на величине *M* (денежной массе)?

6. Почему банки стремятся держать минимальные избыточные резервы? Как наличие избыточных резервов влияет на способность банков создавать деньги? Что в связи с этим может предпринять по отношению к обязательной резервной норме Центральный банк в условиях инфляции?

7. Как стремление к ликвидности влияет на способность банков создавать деньги?

8. Обязательная резервная норма — 2%. Коммерческий банк покупает у Центрального банка облигации на сумму 2 млн. руб. Что происходит с суммой банковских депозитов?

9. Предприятию *A*, занимающемуся производством тканей, необходимо в ближайшее время приобрести 3 новых станка общей стоимостью 30 млн. рублей, производством которых занимается предприятие *B*. Средств на их приобретение предприятие *A* в настоящий момент не имеет; у предприятия *B*, напротив, имеются избыточные средства. Рассмотрите следующие ситуации:

а) предприятие *B* кладет на свой счет в банке *C* 30 млн. руб. Предприятие *A* берет эту же сумму в банке *C* в форме кредита.

б) предприятие *B* передает предприятию *A* 3 станка на условиях отсрочки платежа. Назовите формы кредита, которые используются в ситуациях (а) и (б).

10. Если номинальный объем ВВП составляет 5000 млрд. долл., а транзакционный спрос на деньги составляет 1000 млрд. долл., то:

- а) общий спрос на деньги составляет 6000 млрд. долл.;
- б) в среднем каждый доллар оборачивается 5 раз в год;
- в) необходимо увеличивать объем предложения денег;
- г) необходимо уменьшать объем предложения денег.

Выберите правильный ответ.

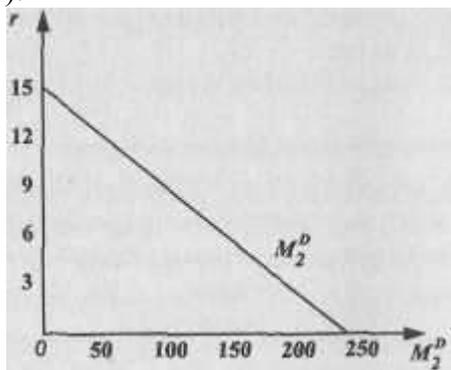
11. Верны ли следующие утверждения:

а) Спрос на деньги со стороны активов находится в обратной зависимости от величины процентной ставки?

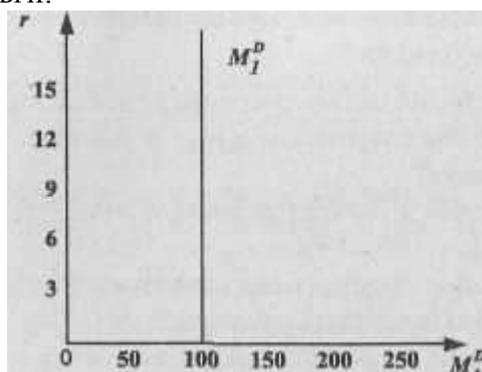
б) Спрос на деньги со стороны активов находится в обратной зависимости от величины номинального ВВП? Поясните.

12. Почему в монетаристских построениях кривая спроса на деньги принимает более пологий вид по мере роста дохода?

13. Рассмотрите график спроса на деньги со стороны активов (спекулятивного спроса на деньги):



и график транзакционного спроса на деньги:



Постройте график общего спроса на деньги,  $M''$  и найдите точку равновесия на денежном рынке при предложении денег  $AP$ , равном 200 млрд. долл.

14. Почему в проведении кредитно-денежной политики присутствует дилемма целей, т. е. невозможно одновременно регулировать денежное предложение и процентную ставку (поясните графически)?

15. В стране существует достаточно высокий уровень инфляции. Необходимо быстро принять меры и притормозить инфляционные процессы. Что будет предпринимать в данной ситуации Центральный банк? Каким направлениям кредитно-денежной политики будет отдаваться предпочтение?

16. В связи с затянувшимся экономическим спадом необходимо предпринять стимулирующие меры в области кредитно-денежной политики. В каком направлении будет Центральный банк использовать три основных инструмента кредитно-денежной политики?

Какие затруднения Вы видите в осуществлении этих мероприятий в условиях инфляции?

17. Если спрос на деньги и предложение денег будут расти, то:

а) равновесное количество денег и равновесная процентная ставка сократятся;

б) равновесное количество денег и равновесная процентная ставка вырастут;

в) равновесная процентная ставка вырастет, а изменение количества денег предсказать невозможно;

г) равновесное количество денег вырастет, а изменение равновесной процентной ставки предсказать невозможно;

д) невозможно предсказать изменение количества денег и равновесной процентной ставки. Поясните свой ответ с использованием графика.

18. Как Вы поведете себя, будучи директором коммерческого банка в ситуации, когда Центральный банк поднимает учетную ставку? Если все директора коммерческих банков поведут себя аналогичным образом, как это отразится на деловой активности в стране? Какие формы кредита могут использовать в этот период предприятия с целью противодействовать общему росту цены кредита?

19. Вы рассчитываете, что норма процента в будущем будет понижаться. Как Вы поведете себя в такой ситуации? Если большинство экономических субъектов поведет себя таким же образом, как это отразится на величине спекулятивного спроса на деньги?

20. Почему экономические субъекты предпочитают, несмотря на склонность к ликвидности, хранить часть своих средств в виде акций и облигаций? Почему структура финансовых активов время от времени меняется?

21. Х. Маккей, описывая самый лучший, с его точки зрения, способ награждения сотрудников, отмечает, что награждения необходимо проводить, используя **непрерывно наличные средства**. Он пишет: «На свете есть люди, годовой доход которых составляет 200, 300, 400 тысяч долларов и которые за последние двадцать лет не видели наличными даже 4000 долларов. Все их деньги — это пластмасса кредитных карточек, чеки и цифры в балансе банка. Но все это не то, что держать в руках хрустящие, потрескивающие, гнущиеся, симпатичные, приятные на ощупь реальные наличные деньги.

На какую психологическую особенность обращает в данном случае внимание Х. Маккей? Будут ли получатели денежного поощрения хранить все деньги в наличной форме?

22. В экономической теории принято различать категории *спекуляции* и *арбитражирования*. Как бы Вы классифицировали следующие случаи с точки зрения двух указанных категорий?

а) закупка пшеницы в местности с высоким урожаем и перепродажа ее местности, где в силу погодных условий случился не урожай зерновых?

б) скупка сахара-песка по низкой цене в октябре с целью перепродажи его в апреле следующего года по более высокой цене?

23. Возможно ли арбитражирование, если рынок ценных бумаг находится в состоянии долговременного равновесия?

#### **4. Валютный курс и валютная система – основа макроэкономических изменений**

**Цель** проведения занятия - научиться осуществлять сбор и анализ исходных данных, необходимых для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов в разрезе изучения работы различных систем электронных торгов на рынке ценных бумаг (ПК-1). А также сформировать способность выбирать инструментальные средства для обработки соответствующих данных (ПК-5).

Литература для подготовки к занятию: [1], [6], [7]

#### **План занятия:**

1. Обсуждение вопросов по материалам лекции
2. Решение и обсуждение тематических задач
3. Подведение итогов занятия, оценка результатов работы, выставление баллов.

## Вопросы для проверки освоения компетенций

1. Эволюция валютных систем и ее закономерности.
2. Теории обменного курса: Модель доходы/расходы, Теория паритета покупательной способности (ППС), Теория паритета процентных ставок (ППС), Монетаристская модель обменного курса.
3. Построение обобщающей модели обменного курса.
4. Факторы, влияющие на изменение валютных курсов.
5. Потоки товаров и услуг: экспорт, импорт и чистый экспорт. Потоки капиталов: чистые иностранные инвестиции.
6. Влияние международных потоков товаров и услуг и международных потоков капитала на изменения валютных курсов.
7. Тождество чистого экспорта и чистых иностранных инвестиций.
8. Взаимодействие рынка заемных средств и валютного рынка.
9. Рынок заемных средств. Рынок обмена иностранной валюты.
10. Взаимодействие денежного и валютного рынков.
11. Денежный рынок.
12. Механизм изменения обменных курсов на валютном рынке

## Задания для проверки освоения компетенций

1. Согласно «монетарному правилу»:
  - а) государство должно поддерживать равновесие между совокупным спросом и совокупным предложением;
  - б) государство поддерживает постоянным темп роста денежного предложения, который равен ежегодному темпу потенциального роста реального ВВП, что и должно быть отражено в действующем законодательстве;
  - в) государство должно поддерживать соответствие между расходами и доходами госбюджета;
  - г) государство должно поддерживать неизменной пропорцию между наличными и безналичными деньгами в экономике;
  - д) государство обязано поддерживать нулевой уровень инфляции.
2. Главное противоречие между краткосрочными и долгосрочными целями Центрального банка в странах рыночной экономики, по мнению неоклассиков, обусловлено:
  - а) расхождением между ожидаемой и фактической инфляцией;
  - б) долгосрочными соглашениями о заработной плате;
  - в) проблемой «несовместимости во времени» кредитно-денежной политики;
  - г) расхождением между естественным и потенциальным ВВП.
3. В чем Вы видите смысл так называемых «гибких правил» в стабилизационной политике государства? Для ответа на этот вопрос проанализируйте два варианта кредитно-денежной политики:
  - а) правительство в своей кредитно-денежной политике руководствуется «монетарным правилом», исходя из потенциального роста реального ВВП, например, на 4% в год.
  - б) правительство в своей кредитно-денежной политике руководствуется правилом:  $4\% + (U - 7\%)$ , где  $U$  — фактический уровень безработицы, а естественный уровень безработицы определен как 7%.
4. Безболезненная (без социальных издержек в виде безработицы) антиинфляционная политика, согласно теории рациональных ожиданий (ТРО), требует наличия следующих предпосылок:

- а) экономические субъекты, устанавливающие цены и зарплату, должны располагать большим объемом информации, нежели правительство;
- б) план снижения уровня инфляции должен быть объявлен правительством после формирования важнейших ожиданий;
- в) план снижения уровня инфляции должен быть объявлен до формирования важнейших ожиданий;
- г) экономические субъекты должны верить в объявленный план;
- д) экономические субъекты, устанавливающие цены и зарплату, должны иметь хорошо организованные группы давления в различных ветвях власти.

5. Классифицируйте каждую из названных операций (экспорт или импорт капитала) с точки зрения российской экономики:

- а) «новый русский» приобретает виллу в Испании;
- б) крупный московский банк предоставляет правительству Казахстана ссуду в 100 тыс. долл.;
- в) российский импортер вина берет краткосрочный займ в одном из итальянских банков для оплаты приобретаемой им партии итальянского ликера;
- г) кондитерская фабрика в Самаре приобретает акции американской корпорации по производству шоколадных конфет.

6. На основании приведенных статей составьте платежный баланс страны «Дельта», классифицируя каждую из операций как кредит или дебет:

- Экспорт нефти 6 млн. долл.
- Импорт зерна 5 млн. долл.
- Экспорт оружия 2 млн. долл.
- Доходы от туризма иностранцев в «Дельте» 6 млн. долл.
- Денежные переводы иностранцам из «Дельты» 2 млн. долл.
- Покупка акций частных корпораций Франции 6 млн. долл.
- Покупка золота у иностранных граждан 1 млн. долл.

7. На основании данных предыдущей задачи составьте платежный баланс «Дельты», выделяя основные его разделы — текущий баланс и баланс движения капиталов.

8. Почему «экспорт товаров» записывается как кредит, а «экспорт капитала» как дебет? Аналогично, почему «импорт товаров» записывается как дебет, а «импорт капитала» как кредит? Не противоречит ли все это интуиции, хотя бы на первый взгляд?

9. К какому счету — счету текущих операций или счету движения капиталов — Вы отнесли бы:

- а) покупку японцами гостиницы в США;
  - б) покупку американцами японских установок для опреснения морской воды.
- Учитывая, что и гостиница, и опреснительная установка с точки зрения экономической теории являются товарами, в чем здесь различие?

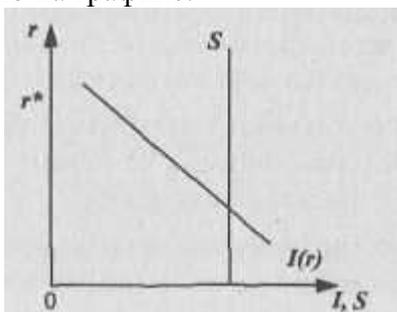
10. Каков экономический смысл равенства  $NX = -(I - S)$ ? В каком случае принято говорить о дефиците платежного баланса?

11. В модели «малой открытой экономики»:

- а) внутренняя реальная ставка процента не обязательно уравнивает национальные сбережения и инвестиции;

- б) внутренняя реальная процентная ставка всегда уравнивает национальные сбережения и инвестиции;
  - в) внутренняя реальная процентная ставка равна мировой ставке процента;
  - г) географически страна представляет собой небольшую территорию;
  - д) страна практически не оказывает воздействия на мировую ставку процента.
- Назовите правильные варианты ответов.

12. Государство начинает проводить стимулирующую фиксальную политику внутри страны (в условиях модели малой открытой экономики). Первоначальное состояние экономики изображено на графике:



- а) в каком направлении будет смещаться график сбережений?
- б) каково будет состояние счета текущих операций, если графики сбережений и инвестиций пересекутся в точке на уровне, соответствующем уровню мировой ставки процента?

13. Что Вы будете, с точки зрения российской экономики, считать:

- а) прямой котировкой иностранной (в частности, американской) валюты;
  - б) прямой котировкой рубля;
  - в) обратной котировкой иностранной валюты;
  - г) обратной котировкой рубля:
- 0,33 USD/1 RUB или 30 RUB/1USD?

14. Два одинаковых по своим качествам автомобиля — российский и американский — стоят, соответственно, 210 тыс. руб. и 10 тыс. долл. Номинальный обменный курс валюты США составляет 30 RUB/1USD. Каков при этом будет реальный обменный курс?

15. Как должен измениться номинальный обменный курс американской валюты из предыдущей задачи № 14, чтобы реальный обменный курс составил 1 ?

16. Из-за высокой инфляции российский автомобиль (см. задачу № 14) стал стоить 270 тыс. руб. Как при этом изменился реальный обменный курс, если номинальный курс остался прежним? Как должен измениться номинальный обменный курс американской валюты, чтобы реальный обменный курс остался неизменным?

17. Гипотеза паритета покупательной способности предполагает:

- а) свободное перемещение товаров через границы;
- б) отсутствие инфляции;
- в) фиксированные номинальные обменные курсы валют;
- г) плавающие номинальные обменные курсы валют;
- д) одинаковые темпы инфляции в различных странах.

18. «Стерилизация» в макроэкономической теории — это:

- а) деноминация национальной денежной единицы;
- б) ликвидация дефицита платежного баланса;

- в) нейтрализация влияния избытка или дефицита резервов Центрального банка на денежную массу страны посредством операций на открытом рынке;
- г) нейтрализация стимулирующего воздействия фиксальной политики на реальный выпуск (в условиях плавающего обменного курса валюты) вследствие уменьшения чистого экспорта.

19. Если инфляция в Эстонии ниже, чем на Украине, как это отразится на обменном курсе между кроной и гривной? Если существует совершенная мобильность капитала, чья номинальная процентная ставка должны быть выше: эстонская или украинская?

20. Поясните при помощи модели Манделла Флеминга влияние а) протекционистской и б) фритредерской внешнеторговой политики на обменный курс ( $e$ ) и доход ( $Y$ ) в условиях системы плавающего обменного курса.

21. Покажите на модели Манделла Флеминга последствия кредитно-денежной политики, выражающейся в продаже облигаций на открытом рынке, в условиях системы фиксированного курса валюты.

22. В условиях, когда девальвация национальной валюты не компенсируется повышением общего уровня цен в стране, можно наблюдать следующее:

- а) импорт становится более дорогим;
- б) импорт становится менее дорогим;
- в) экспорт становится менее дорогим для иностранцев;
- г) экспорт становится более дорогим для иностранцев;
- д) ожидается увеличение дефицита платежного баланса;
- е) ожидается сокращение дефицита платежного баланса.

№ 20. Использование «валютного якоря» для успешной макроэкономической стабилизации требует следующих условий;

- а) фиксации цен и заработной платы;
- б) минимизации дефицита государственного бюджета;
- в) наличия значительных золотых — валютных резервов у Центрального банка;
- г) кредита доверия к правительству;
- д) наличия положительного сальдо по счету движения капиталов.

## 5. Изучение классификации макроэкономических показателей 1-ой группы

**Цель** проведения занятия: Изучить основные особенности макроэкономические показатели 1ой группы. Также необходимо научиться использовать различные современные инструменты для проведения анализа рынка (ПК-5).

Литература для подготовки к занятию: [3], [4]

### План занятия:

1. Обсуждение вопросов по материалам лекции
2. Решение и обсуждение тематических задач
3. Подведение итогов занятия, оценка результатов работы, выставление баллов.

### Вопросы для проверки освоения компетенций

1. Процентные (учетные) ставки,
2. Платежный баланс (Balance of Payment, Current Account),
3. Торговый баланс (Trade Balance, International Trade),
4. Валовой внутренний продукт, ВВП (Gross Domestic Product, GDP),
5. Индикаторы инфляции,

6. Дефицит государственного бюджета (Deficit of Budget) и валютный курс,
7. Данные по безработице (unemployment) и занятости (employment),
8. Индикаторы денежной статистики

Необходимо разобрать методики расчетов данных показателей, выяснить источники получения данных по указанным показателям, посмотреть динамику показателей в России, США, Германии.

## **6. Изучение классификации макроэкономических показателей 2-ой группы**

**Цель** проведения занятия: Изучить основные подходы к оценке динамики рынка ценных бумаг с использованием макроэкономических показателей, сформировать способность формировать и анализировать необходимые данные (ПК-1) и применять для их обработки современное программное обеспечение для анализа рынка ценных бумаг (ПК-10).

Литература для подготовки к занятию: [2], [3].

### **План занятия:**

1. Обсуждение вопросов по материалам лекции
2. Решение и обсуждение тематических задач
3. Подведение итогов занятия, оценка результатов работы, выставление баллов.

### **Вопросы для проверки освоения компетенций**

1. Розничные продажи,
2. Размеры жилищного строительства,
3. Объем промышленного производства (Industrial Production, IP),
4. Индикаторы эффективности промышленности,
5. Производственные заказы (Factory Orders),
6. Показатели объема запасов на складах,
7. Экономические показатели домашних хозяйств,
8. Потребительский кредит (Consumer Credit),
9. Составные экономические индикаторы,
10. Индексы деловой активности,
11. Индексы федеральной резервной системы (FED),
12. Индексы настроения потребителей

Необходимо разобрать методики расчетов данных показателей, выяснить источники получения данных по указанным показателям, посмотреть динамику показателей в России, США, Германии.

## **7. Изучение классификации макроэкономических показателей 3-ей группы.**

**Цель** проведения занятия: Сформировать способность выявлять и обрабатывать макроэкономические показатели для анализа рынка ценных бумаг (ПК-4). Научить анализировать и выбирать необходимые инструментальные средства для качественного выполнения фундаментального анализа и формировать необходимые выводы (ПК-5).

Литература для подготовки к занятию: [4], [6]

### **План занятия:**

1. Обсуждение вопросов по материалам лекции
2. Решение и обсуждение тематических задач
3. Подведение итогов занятия, оценка результатов работы, выставление баллов.

## **Вопросы для проверки освоения компетенций**

1. Форвардные и фьючерсные курсы соответствующих валют (forward, futures),
2. Эффективный обменный курс,
3. Рынок золота,
4. Рынок нефти,
5. Фондовые индексы акций (NIKKEI, DOW JONES, DAX, FTSE и т.д.),
6. Динамика цен государственных облигаций (T-bills, T-bonds).

Необходимо разобрать методики расчетов данных показателей, выяснить источники получения данных по указанным показателям, посмотреть динамику показателей в России, США, Германии.

Данное практическое занятие поможет закрепить знание показателей фундаментального анализа, и подготовит студентов к выполнению лабораторной работы по данной теме.

## **8. Исследование политических факторов**

**Цель** проведения занятия:

Научиться применять знание о политических факторах в практической деятельности и освоить умение осуществлять сбор и анализ необходимых данных для качественной работы по оценке динамики курсов ценных бумаг (ПК-4).

Литература для подготовки к занятию: [3], [5], [64].

### **План занятия:**

1. Обсуждение вопросов по материалам лекции
2. Решение и обсуждение тематических задач
3. Подведение итогов занятия, оценка результатов работы, выставление баллов.

## **Вопросы для проверки освоения компетенций**

1. Заседания Большой семерки (G7), торговых и экономических союзов,
2. Выступление глав правительств, центральных банков, министров финансов и других высокопоставленных политических деятелей,
3. Выборы глав государств и в высшие органы власти,
4. Влияние ожиданий на формирование тенденций на валютном рынке

Необходимо разобрать методики расчетов данных показателей, выяснить источники получения данных по указанным показателям, посмотреть динамику показателей в России, США, Германии.

Данное практическое занятие поможет закрепить знание показателей фундаментального анализа, и подготовит студентов к выполнению лабораторной работы по данной теме.

**Задание:** Выбрать в торгово-аналитической платформе MetaTrader4 графики акций компаний Apple и Google за период с 01-01-2011 по текущее время и проанализировать основные политические события, которые оказали влияние на резкие смены тенденций.

## **9. Изучение методов торговли по фундаментальному анализу**

**Цель** проведения занятия:

Научиться применять показатели фундаментального анализа в практической деятельности и освоить умение осуществлять сбор и анализ необходимых данных для качественной работы с на рынке ценных бумаг и использовать для этого необходимые современные технические средства и информационные технологии (ПК-10).

Литература для подготовки к занятию: [2], [3], [7].

### План занятия:

1. Обсуждение вопросов по материалам лекции
2. Решение и обсуждение тематических задач
3. Подведение итогов занятия, оценка результатов работы, выставление баллов.

### Вопросы для проверки освоения компетенций

1. Выявление долгосрочных трендов с помощью ФА,
2. Выявление коррекций основного тренда с помощью ФА
3. Что такое carry trade?
4. Что такое процентный дифференциал,
5. Механика доходных процентов,
6. Назовите основные Выгоды Carry Trade,
7. Специфика поведения валютного курса при большом процентном дифференциале.
8. Факторы успешности стратегии Carry Trade

### Задание:

Изучите основные особенности принятия торговых решений с использованием показателей фундаментального анализа.

Изучите параметры торговой тактики Carry Trade.

## III Методические указания по самостоятельной работе

### Содержание самостоятельной работы

№	Наименование работы	Содержание работы
1.	Проработка лекционного материала	Повторение и изучение конспекта лекций для подготовки к лабораторным и практическим занятиям, и контрольной работе
2.	Подготовка к практическим занятиям	изучение разделов литературы, решение типовых задач, представленных в учебниках, подготовка домашних заданий
3.	Подготовка к лабораторным работам	Повторение теоретического материала по теме лабораторной работы, выполнение домашних заданий, Тренировка с помощью демо-версии программ.
4.	Выполнение индивидуальных заданий	Индивидуальные задания направлены на подготовку необходимого материала к последующему выполнению лабораторных работ

## IV Рекомендуемая литература

1. Галанов, Владимир Александрович. Рынок ценных бумаг : Учебник для вузов / В. А. Галанов ; Российская экономическая академия им. Г. В. Плеханова. - М. : Инфра-М, 2008. - 378[6] с. Экз-ры: анл (3), счз1 (1), счз5 (1), аул (25)
2. Введение в макроэкономику: Учеб. пособие для вузов / М.Е. Дорошенко, Г.М.Куманин, И.Е. Рудакова и др.; Под ред. М.Е. Дорошенко. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2000. – 175 с.
3. Колесов В.П., Кулаков М.В. Международная экономика: Учебник. – М.: ИНФРА-М, 2004. – 474 с.
4. Михайлушкин А.И., Шимко П.Д. Международная экономика - М.: Высшая школа, 2002. – 272 с.
5. Хамидуллин А.Р. Изучаем фундаментальный анализ // Forex Magazine. – 2004. – Июль-Ноябрь. - № 27-34, 36-38, 40, 41, 45.
6. Лиховидов В. Фундаментальный анализ мировых валютных рынков. – 94 с.
7. Колмыкова Л.И. Фундаментальный анализ финансовых рынков. – СПб.: Питер, 2010. – 288 с.