

**МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РФ**  
**Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение**  
**высшего образования**  
**«ТОМСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ СИСТЕМ**  
**УПРАВЛЕНИЯ И РАДИОЭЛЕКТРОНИКИ»**  
**(ТУСУР)**

## **ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЙ АНАЛИЗ НА ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ**

Методические указания к практическим занятиям  
и самостоятельной работе

Автор:  
к.э.н., доцент кафедры Экономики  
В.Ю. Цибульникова

2018

## 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 .....	20

## **I Общие положения**

Методические указания практическим занятиям и самостоятельной работе по дисциплине «Фундаментальный анализ на финансовых рынках» предназначены для обучающихся, которым необходимо изучение макроэкономических факторов для понимания динамики на финансовых рынках, а также для дальнейшего изучения процесса инвестирования на финансовых рынках.

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

## II Методические указания к практическим занятиям

В процессе работы обучающиеся пройдут следующие практические занятия, которые позволят им освоить все необходимые компетенции курса.

### 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. А также научиться выбирать инструментальные средства для обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей, проанализировать результаты расчетов и обосновать полученные выводы.

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>	<i>112 570</i>	<i>110 360</i>
Нематериальные активы	2 580	2 320
Основные средства	101 840	99 890
Долгосрочные финансовые вложения	8 150	8 150
<i>Оборотные средства</i>	<i>34 420</i>	<i>40 779</i>
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>	<i>90 130</i>	<i>99 110</i>
Уставной капитал	60 550	60 550

Резервный капитал	6 890	6 890
Нераспределенная прибыль	22 690	31 670
<i>Долгосрочные обязательства</i>	<i>40 000</i>	<i>40 000</i>
Облигационный займ	40 000	40 000
<i>Краткосрочные пассивы</i>	<i>16 860</i>	<i>12 029</i>
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.

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;

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:

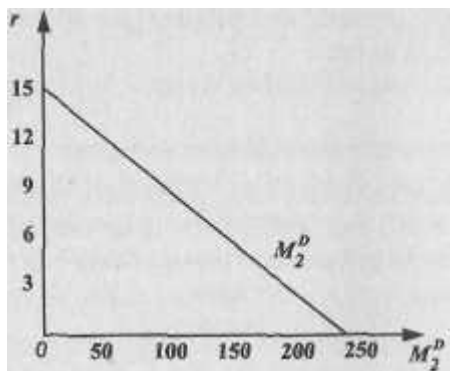
а) Спрос на деньги со стороны активов находится в обратной зависимости от величины процентной ставки?

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

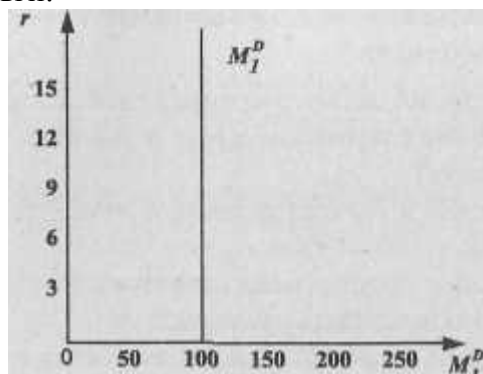
12. Почему в монетаристских построениях кривая спроса на деньги принимает более пологий вид по мере роста дохода?

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,  $M^D$  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 **непременно 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. А также сформировать способность выбирать инструментальные средства для обработки соответствующих данных.

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;

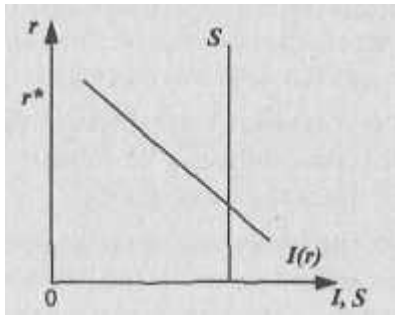
в) внутренняя реальная процентная ставка равна мировой ставке процента;

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 фискальную 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 кронной 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.

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 и применять для их обработки современное программное обеспечение для анализа рынка ценных бумаг.

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. Научить анализировать и выбирать необходимые инструментальные средства для качественного выполнения фундаментального анализа и формировать необходимые выводы.

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.

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.

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. Специфика поведения валютного курса при большом процентном дифференциале.

**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 практическим занятиям, и контрольной работе
2.	Подготовка к практическим занятиям	Изучение разделов литературы, решение типовых задач, представленных в учебниках, подготовка домашних заданий Повторение теоретического материала по теме работы, выполнение домашних заданий, Тренировка с помощью демо-версии программ.
3.	Выполнение индивидуальных заданий	Индивидуальные задания направлены на подготовку необходимого материала к последующему выполнению практических работ

**Задание для самостоятельной проработки.**

Изучить материал по теме «Торговая система «CARRY TRADE». Технология работы, анализ, результаты, прогноз».

Суть системы «CARRY TRADE»

Процентный дифференциал (Interest Rate Differential), то есть разность процентных ставок, действующих по двум валютам - это главный фактор, непосредственно определяющий относительную привлекательность пары валют, а, следовательно, и возможный спрос на каждую из них.

Чем больше процентная ставка по данной валюте по сравнению с другими валютами (большой процентный дифференциал), тем больше будет желающих среди иностранных инвесторов купить данную валюту, чтобы разместить средства на депозит под высокую процентную ставку. Высокие процентные ставки делают данную валюту привлекательной в качестве инструмента инвестирования; а значит, спрос на нее на международном валютном рынке повышается и курс этой валюты растет.

Carry trade (керри трейд) - одна из самых популярных торговых стратегий на рынке валют. Чисто механически, сделка carry trade представляет собой не что иное, как покупку высокодоходной валюты и продажу низкодоходной, совсем как в поговорке "покупай внизу, продавай сверху".

Сделку carry trade составляют валютные пары, по которым имеется большой процентный дифференциал. На сегодняшний момент времени большой процентный дифференциал составляют йеновые и франковые кросс-курсы с неамериканскими долларами и британским фунтом.

## Механика доходных процентов

Один из краеугольных камней стратегии carry trade - способность зарабатывать проценты. Грубо говоря, ежедневный доход рассчитывается следующим способом:

(Процентная ставка купленной валюты – Процентная ставка проданной валюты) x Величина позиции / Количество дней в году

Рассмотрим кросс-курс NZD/JPY. Уточним, что в Новой Зеландии действует (на 01.11.2007г.) официальная процентная ставка 8,25%, в Японии – 0,5%. Для 1 лота NZD/JPY величиной 100 000 доходность будет такой:

$$(0.082 - 0.005) \times 100000 / 365 = \text{примерно } \$21 \text{ в день}$$

Важно понимать, что эти деньги могут зарабатывать только те трейдеры, у которых открыта длинная позиция по NZD/JPY.

## Выгоды Carry Trade

Carry trade – это долгосрочная (от нескольких дней) торговая стратегия для ленивых, когда котировки нужно проверять максимум раз в день. Истинные керри-трейдеры, включая ведущие банки с Уолл-Стрит, держат свои позиции в течение многих месяцев (если не лет). Краеугольный камень стратегии carry trade - получать деньги в процессе ожидания, таким образом, ждать - на самом деле хорошо.

Краткосрочным трейдерам при торговле carry trade нужно учитывать следующее. Для внутридневных сделок carry не будет иметь значения, но для трех-, четырех- или пятидневной сделки направление carry становится намного более значимым.

Рассмотрим динамику курса валютной пары Австралийский доллар/Японская иена (AUD/JPY). Процентный дифференциал по этой паре на сегодняшний момент времени составляет 6,25% в пользу австралийского доллара.



AUD/JPY, месячный график. Динамика курса с 2000 года.

Между январем 2000 и октябрем 2007 валютная пара AUD/JPY предлагала среднюю годовую доходность 5,52 %. Большинство посчитает такую отдачу копейками, но на рынке, где плечо достигает величины 100:1, даже использование пяти- или десятикратного плеча может сделать эту отдачу чрезвычайно заманчивой. Инвесторы зарабатывают эти деньги, даже если пара валют не сдвинется ни на цент. Однако, когда так много людей увлечено carry trades, валюта почти никогда не остается в покое. За прошлые 7 лет курс AUD/JPY вырос на 84,5%, доведя отдачу от длинной сделки по AUD/JPY до 100%. Даже при всего двукратном плече, это 200%.

Самые популярные сделки carry trades состояются из таких валютных пар, как Австралийский доллар/Японская иена, Новозеландский доллар/Японская иена, Британский фунт/ Японская иена и Британский фунт/Швейцарский франк, так как разница процентных ставок у этих пар валют очень высока.

#### **Технология работы по системе:**

Сначала необходимо выбрать торгуемый инструмент. В нашем случае это AUD/JPY. Затем нужно собрать статистику по процентным ставкам данных стран. Далее нужно протестировать на исторических данных торговлю «Carry» на кроссе AUD/JPY.

В результате анализа первичной статистики у нас должно сложиться примерное представление о том, какой подход следует применять для торговли carry соответствующей валютной пары.

Сразу необходимо сделать следующее допущение: чтобы подсчитать минимальную отдачу от сделки carry trade нам необходимо провести анализ поведения курса выбранной валютной пары, так как будто у нас с 2000 года по сегодняшний день открыта одна длинная позиция.

Тестирование по AUD/JPY проводим на отрезке времени с 2000 по 2007 гг.

В тестировании целесообразно брать статистику по периоду времени, где у валютной пары действительно был положительный процентный дифференциал. Для выбранного нами кросса AUD/JPY в период с 2000 года это условие выполняется.

При тестировании не забываем учитывать, не только получение прибыли нашей длинной сделки от положительной динамики кросс-курса, но и получение прибыли от доходных процентов за счет процентного дифференциала.

Формула определения доходных процентов в нашем случае примет следующий вид (так как доходные проценты мы должны пересчитывать на каждый день) в пунктах:

#### **Курс закрытия вчерашнего дня \* Процентный дифференциал / 365 – Комиссия брокера**

Комиссия брокера варьируется от 0,1-0,4 пункта в день в зависимости от валютной пары.

Теперь необходимо протестировать нашу торговую тактику на истории, а полученные результаты занести примерно в такую таблицу.

<b>Период тестирования</b>	<b>Результат от динамики курса</b>	<b>Результат от доходных процентов</b>	<b>Общий результат</b>
2000	-336	190	-146
2001	341	159	500
2002	-74	157	83
2003	1438	209	1647
2004	-53	265	212
2005	626	303	929
2006	737	341	1078
01.01.2007-06.11.2007	1074	352	1426
<b>ИТОГО</b>	<b>3753</b>	<b>1975</b>	<b>5728</b>

Проанализировав данную таблицу можно сделать следующие выводы:

Количество прибыли в пунктах за весь период тестирования составило 5 728, в т.ч. от динамики курса 3 753 и 1 975 – от начисления доходных процентов (swap-пунктов от ежедневного переноса позиции).

Динамика доходных процентов при положительном процентном дифференциале всегда положительна.

Торговля по выбранной нами тактике оказалась убыточной только в 2000 году (-146 пунктов по итогам года), в остальные годы мы имеем положительный финансовый результат по каждому году.

Финансовый результат только лишь от динамики кросс-курса оказался убыточным для нас в 2000, 2002 и 2004 гг.: -336, -74 и -53 пункта соответственно. Но в результате положительного финансового результата по каждому году от начисления доходных процентов общий финансовый результат оказался положительным и в 2002 и в 2004 гг.: 83 и 212 пунктов соответственно.

**Вывод правил торговой системы**

*В результате проделанной аналитической работы можно окончательно сформулировать следующие правила для торговли Carry trade по валютной паре AUD/JPY.*

1. Открываем длинную позицию по валютной паре в направлении положительного процентного дифференциала.
2. Закрытие сделки, очевидно, должно произойти при уменьшении процентного дифференциала до нуля или отрицательных значений.

#### **Задание:**

1. Изучить торговую тактику *Carry trade*
2. Выбрать валютную пару, по которой будет проводиться анализ
3. Подготовить заранее статистику по процентным ставкам с 2000 года по 2018 год.
4. На основании статистики повести тестирование системы
5. Оценить полученные результаты и сделать выводы.
6. Сделать оценку и прогноз о дальнейших перспективах работы по данной тактике.

#### **IV Рекомендуемая литература**

1. Цибульникова, В. Ю. Фундаментальный анализ рынка ценных бумаг: Учебное пособие [Электронный ресурс] / Цибульникова В. Ю. — Томск: ТУСУР, 2013. — 226 с. — Режим доступа: <https://edu.tusur.ru/publications/3833>.
2. 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)
3. 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.
4. Колесов В.П., Кулаков М.В. Международная экономика: Учебник. – М.: ИНФРА-М, 2004. – 474 с.
5. Михайлушкин А.И., Шимко П.Д. Международная экономика - М.: Высшая школа, 2002. – 272 с.
6. Хамидуллин А.Р. Изучаем фундаментальный анализ // Forex Magazine. – 2004. – Июль-Ноябрь. - № 27-34, 36-38, 40, 41, 45.
7. Лиховидов В. Н. Фундаментальный анализ мировых валютных рынков: методы прогнозирования и принятия решений. — г. Владивосток — 1999 г. — 234 с.
8. Колмыкова Л.И. Фундаментальный анализ финансовых рынков. – СПб.: Питер, 2010. – 288 с.