

Программа учебной дисциплины
«Фундаментальный и технический анализ на рынке акций»
по направлению подготовки 38.04.08 «Финансы и кредит»

Утверждена
Академическим советом ООП
«Финансовые рынки и финансовые институты»
Протокол № 8 от «24» мая 2018 г.

Авторы	Теплова Т.В., профессор, д.э.н., tteplova@hse.ru Соколова Т.В., ст. преподаватель, к.ф.-м.н.
Число кредитов	5
Контактная работа (час.)	60 часов (в т.ч. 32 часа лекций, 28– семинаров и практических занятий)
Самостоятельная работа (час.)	130 часов
Курс	1 и 2 курс магистратуры (программа «Финансовые рынки и финансовые институты»)
Формат изучения дисциплины	Без использования онлайн-курса

1 Цели освоения дисциплины

Дисциплина «Фундаментальный и технический анализ на рынке акций» предназначена для подготовки специалистов фондового рынка в области анализа ценных бумаг (финансовая аналитика, брокерская деятельность).

Цель курса заключается в том, чтобы привить студентам навыки по вопросам принятия инвестиционных решений как на основе анализа фундаментальных показателей макросреды, отраслевой динамики и специфических характеристик публичных компаний (ключевых финансовых коэффициентов, структуры собственного капитала, качества корпоративного управления), делающих их привлекательными в глазах рыночных инвесторов, так и на основе анализа графического поведения цен. В курсе рассматриваются как классические академические подходы к моделированию цен финансовых активов, так и практические методы оценки акций, практика формирования аналитических отчетов подразделениями инвестиционных банков и брокерскими компаниями (Equityresearch), а также прикладные приемы технического анализа, в том числе с использованием компьютерных программ TradingView и Quik. Блок «Технический анализ» имеет прикладной характер и позволяет студентам получить практические навыки анализа ценных бумаг.

Программа дисциплины направлена на закрепление профессиональной ориентации студентов и включает лекционные занятия, семинарские занятия, практические занятия в компьютерном классе, самостоятельное изучение базовых учебников.

2 Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины

В результате изучения курса студент – магистр должен:

знать:

– ключевые положения и предпосылки использования фундаментального и технического анализа при принятии инвестиционных решений на фондовом рынке (рынок акций) и на других классах инвестиционных активов;



- концепцию эффективности финансовых рынков Ю.Фамы и возможности ее тестирования; студент должен быть осведомлен о наличии альтернативных концепций, описывающих поведение инвесторов и фондовых рынков;
- классические подходы к анализу и оценке ценных бумаг и инвестиционных активов, включающие поэтапный анализ макросреды, отраслевой специфики и специфических и систематических рисков компаний-эмитентов акций;
- традиционные инвестиционные стратегии работы на финансовом рынке (на основе рыночных мультипликаторов PE, PEG, PEGY, PE Шиллера и других), принципы факторного инвестирования и основные факторные стратегии (smartbeta).
- направления развития моделей анализа финансовых рынков с учетом различных несовершенств (специфика развивающихся рынков капитала);
- основные предпосылки применения методов технического анализа, основные подходы и методы технического анализа;

уметь:

- работать с финансовой информацией по фондовым индексам и компаниям (понимание баланса, отчета о прибыли, о движении денежных средств);
- самостоятельно проводить фундаментальный анализ акций и готовить Equityresearch, основываясь на финансовой отчетности (долговая нагрузка, налоговая нагрузка, рентабельность продаж, отдача по капиталу) и скорректированных аналитических показателей, включая прогнозные показатели, построенные самостоятельно или на базе профессиональных баз Блумберг и Томсон Рейтер (EBITDA, NOPAT, FCF, FCFE, EVA), статистических данных отраслей и индикаторах прогнозной макроэкономической динамики;
- сопоставлять рынки (фондовые индексы) и отдельные акции компаний по инвестиционной привлекательности, в том числе, на основе дивидендных выплат, качества финансовых показателей и уровня корпоративного управления, сравнительного подхода с учетом специфики развивающихся рынков капитала (наличия информации, страновых рисков);
- сопоставлять компании по нескольким показателям ликвидности акций, уметь встраивать показатели ликвидности в оценку инвестиционной привлекательности;
- самостоятельно выбирать и обосновывать определенным методом технического анализа, с его помощью проводить конкретные исследования, анализировать их результаты и делать выводы из них;

владеть:

- навыками выявления инвестиционно-привлекательных акций публичных компаний на развивающихся рынках капитала с учетом их низкой ликвидности и сегментированности рынков, а также высоких политических рисков;
- навыками работы со специальными программными средствами технического анализа.



Перечень планируемых результатов освоения учебной дисциплины, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы ФРФИ

Код компетенции	Формулировка компетенции	Содержание компетенции, которое формируется в ходе освоения учебной дисциплины (дескрипторы освоения)	Профессиональные задачи, для решения которых требуется данная компетенция
УК-5	Способен принимать управленческие решения и готов нести за них ответственность	СД; МЦ	организационно-управленческие
УК-6	Способен анализировать, верифицировать, оценивать полноту информации в ходе профессиональной деятельности, при необходимости восполнять и синтезировать недостающую информацию	СД; МЦ	проектно-экономические
ОПК-1	способен проводить прикладные и/или фундаментальные исследования в области финансовых отношений, применяя продвинутые методы финансового анализа, в т.ч. инструментальные	СД; МЦ	проектно-экономические
ОПК-3	Способен принимать экономически и финансово обоснованные организационно - управленческие решения в профессиональной деятельности	СД; МЦ	организационно-управленческие
ОПК-4	способен использовать современные информационные технологии и программные средства в профессиональной деятельности, ставить задачи профильным специалистам по разработке специальных ИКТ и ПО	СД; МЦ	проектно-экономические



Код компетенции	Формулировка компетенции	Содержание компетенции, которое формируется в ходе освоения учебной дисциплины (дескрипторы освоения)	Профессиональные задачи, для решения которых требуется данная компетенция
	для решения профессиональных задач		
ПК-2	способен представлять результаты проведенного исследования научному сообществу в виде доклада (презентации) и статьи	СД; МЦ	проектно-экономические
ПК-3	способен анализировать и прогнозировать тенденции, процессы и инструменты финансового рынка	СД; МЦ	проектно-экономические
ПК-4	способен анализировать финансовое состояние компаний и финансовых институтов	СД; МЦ	проектно-экономические
ПК-5	Способен оценивать стоимость финансовых инструментов	СД; МЦ	проектно-экономические
ПК-6	Способен обосновать эффективность инвестиционной политики фирмы и финансового института	СД; МЦ	проектно-экономические
ПК-7	Способен составить аналитические обоснования для принятия управленческих решений в компаниях, финансовых институтах и разработки их финансовой политики	СД; МЦ	организационно-управленческие

3 Место дисциплины в структуре образовательной программы

Настоящая дисциплина относится к циклу специальных дисциплин и блоку дисциплин, обеспечивающих профессиональную подготовку.

Изучение данной дисциплины базируется на следующих дисциплинах, изучаемых в бакалавриате по экономике:

- Макроэкономика;
- Микроэкономика;
- Финансовые рынки и финансовые институты.

Для освоения учебной дисциплины, студенты должны владеть следующими знаниями и компетенциями:



- Знать и понимать процессы, инструменты и участников рынка ценных бумаг;
- Разбираться в особенностях выпуска и обращения эмиссионных ценных бумаг;
- Владеть основами пользования ПЭВМ и базами данных;
- Знать базовые принципы ценообразования на рынке ценных бумаг

4 Тематический план учебной дисциплины

№	Название раздела	Все го часов	Аудиторные часы			Самостоятельная работа
			Лек-ции	Семи-нары	Практи-ческие занятия	
1	Фундаментальный анализ	81	20	16		68
1.1	Основные понятия и предпосылки фундаментального анализа. Инвестиционные стратегии и фундаментальный анализ		2			8
1.2	Особенности аналитической работы на финансовых рынках. Работа с информацией		2			8
1.3	Два направления проведения фундаментального анализа: «сверху-вниз» и «снизу- вверх». Модели DCF конструкции в нахождении справедливой цены акции		4	4		8
1.4	Сравнительный подход в фундаментальном анализе для сопоставления фондовых рынков и отдельных акций		4	4		8
1.5	Учет характеристик инвестора и ценообразование финансовых активов. Модификации моделей с учетом несовершенств рынков капитала		4	4		8
1.6	Анализ ликвидности акций и коррекции в оценке справедливой цены		4	4		8
	Кейсовая работа					20
2	Технический анализ	81	12		12	62
2.1	Основные постулаты и предпосылки технического анализа. Принципы графического анализа ценных бумаг. Возможности Quik по техническому анализу		2			8
2.2	Тенденции на рынке ценных бумаг и принципы их выявления		2		2	8
2.3	Графические модели перелома и продолжения тенденции		2		2	8
2.4	Индикаторы технического анализа: виды и применение для построения торговых стратегий		2		2	8
2.5	Осцилляторы: виды и применение для построения торговых стратегий		2		2	8
2.6	Специальные методы технического анализа ценных бумаг. Практические аспекты построения торговых стратегий на фондовом рынке		2		4	8
	Кейсовая работа					14
	ИТОГО ПО КУРСУ	216	32	16	12	130



5 Формы контроля знаний студентов

Оценка по техническому анализу (1 блок курса, из 10 баллов) является блокирующей.
Оценка по блоку Фундаментальный анализ (из 10 баллов, составная из 3 семинаров) является блокирующей. Веса блоков: 40% и 60%. Каждый блок оценивается по 10 балльной оценке без округления до целых чисел. При оценке блока ниже 4 баллов (без округления) блок считается не засчитанным.

Тип контроля	Форма контроля	1 год				2 год				Кафедра/по дразделение	Параметры **
		1	2	3	4	1	2	3	4		
Текущий	Кейсовое задание по блоку «технический анализ»	*				*					Построение и тестирование торговых стратегий по финансовому инструменту. Задание выполняется с использованием программ «TradingView» и «Quik» и сдается на практических занятиях. Предусматривает презентацию результатов работы, показ программного кода, устные ответы на вопросы по теоретическому курсу и по практическим аспектам реализации задания
	Кейсовое задание по блоку «фундаментальный анализ»		*				*				EquityResearch (с представлением файла Презентации и Эксель-файла поддержки расчетами) по двум публичным компаниям одной отрасли и фондовому индексу одной страны. Кейсовое задание сдается частями на трех семинарах и предусматривает презентацию



Тип	Форма	1 год				2 год				Кафедра/по	Параметры **
Итоговый	Экзамен		*				*				результатов работы (10 минут), устные ответы на вопросы по презентации и Эксель-файлу

6 Критерии оценки знаний, навыков

Кейсовое задание по разделу «Технический анализ»

Общее требование – сдается презентация в формате PowerPoint с отражением результатов технического анализа динамики акций, методологии, результатов расчетов и выводов (файлы должны быть подписаны, например, Ivanov), на практических занятиях (Семинар 3) с применением программного обеспечения «TradingView» и/или Quik демонстрируются результаты тестирования выбранной торговой стратегии для различных временных периодов, даются устные ответы по теоретическому курсу и по практическим аспектам реализации задания.

Критерии оценки кейсового задания:

	Показатель	Максимальное количество баллов по критерию
1	Результаты технического анализа динамики цены акций выбранной компании российского рынка на дневном и 15-минутном таймфреймах (с графиками, скриншотами), разработка рекомендаций по покупке или продаже акций компаний на основе выявления уровней поддержки и сопротивления, линий тренда, графических фигур, анализа динамики не менее трех технических индикаторов и/или осцилляторов, целевых уровней цены (на 25 сентября-10 октября 2019 года). Ответы на практические вопросы по реализации задания	4
2	Качество построения механической торговой системы:	всего 4 балла по критерию
	- качество описания методологии, моделей, реализуемых с помощью предлагаемой торговой системы, ответы на практические вопросы по реализации задания (с обязательной демонстрацией результатов тестирования стратегии по дневным данным за январь-сентябрь 2019 г.)	2
	- отладка и апробация предложенной торговой системы на двух различных временных периодах (2018 г. и январь-сентябрь 2019 г.), сопоставление полученных результатов со стратегией «buyandhold»	1
	- применение программы «Quik» для практической реализации задания	1



3	Качество ответов на теоретические вопросы по блоку «технический анализ»	2
	Итого	10

По разделу «Фундаментальный анализ»:

Кейсовый анализ двух публичных компаний и их акций: с рынка США и развивающегося рынка капитала. Общее требование – сдается эксель файл (минимум 3 листа по каждой компании – 1) лист работы с финансовыми показателями, 2) лист реализации модели в рамках DCF конструкции с расчетом WACC, 3) лист анализа метрик ликвидности, 4) лист анализа динамики фондового индекса развивающейся страны или США) и файл презентации с целью обосновать выбор одной лучшей компании из двух.

Файлы подписываются Фамилией учащегося, например TeplovaBiogenИСКЧ или TeplovaMagnitWallMartS&P500

Обсуждение работы с данными и комментарии по расчетам – на семинарах по Фундаментальному анализу

Устная (публичная) защита презентации с ответами на вопросы на семинаре 3. Собранные данные Эксель файла по компаниям и фондовым индексам должны быть подписаны по валюте, источнику данных, названиям показателей.

Оценка на
9-10 баллов:

Необходимо привлечь несколько источников финансовых данных (Томсон Рейтер, Блумберг, собственно отчетность компаний с сайта, открытые источники финансовой информации, оценки корпоративного управления компанией). Ссылки на источники обязательны.

Отличная оценка не может быть поставлена, если студент не может прокомментировать, что за показатель у него в эксель файле и в презентации и как он рассчитывается.

Требуется обоснованный расчет справедливой стоимости компании и акции выбранной DCF-модели (с обоснованием ставки дисконтирования), умение устно прокомментировать различие DCF моделей и целесообразность выбора для рассматриваемого объекта;

Расчет ставки дисконтирования несколькими методами (см учебник Теплової Т. Инвестиции).

Оценка волатильности акций (общего риска) и систематического риска (betalev, betaunlev).

Расчет бета коэффициентов компаний методами: регрессионным (5 лет, месячные данные, 3 года, недельные и дневные данные) и «восходящего бета» (по аналогам).

Демонстрация влияния изменения долговой нагрузки на требуемую доходность по капиталу компании (что будет, если компания изменит финансовую стратегию и резко нарастит долг. Например, рост долга составит 30%). Построение таблицы зависимости WACC от долговой нагрузки – на 10 баллов при выполнении всех других пунктов задания.

Расчет ключевых финансовых показателей, включая темп роста выручки (прошлые годы и возможность спрогнозировать на будущее), EBIT и чистой прибыли; ROA, ROC, ROE, PM, ToR, OCF, FCF, EV, минимум 2 коэффициента долговой нагрузки; показатели налоговой нагрузки (к выручке, к операционной прибыли); оценка налогового щита.

- сопоставление ключевых финансовых показателей, рассчитанных по различным источникам (например, из базы TR Eikon и из открытых источников, таких как googlefinance);



- умение пояснить, по какой методике рассчитаны те или иные показатели;
- структура долга (кредиты и облигационные займы; сроки до погашения, доходность); кредитные рейтинги,
- оценка ликвидности акций по не менее, чем 3 показателям; Сопоставление двух компаний по ликвидности акций.

Обсуждение корпоративного управления (КУ) (информ. прозрачность, состава Совета директоров и Правления, структуры акционерного капитала); нахождение индекса КУ; Обсуждение премии за качество корпоративного управления.

Оценка справедливой стоимости акции по мультипликаторам, сопоставление компаний по мультипликаторам (расчет по не менее, чем 3м мультипликаторам); Обоснование отраслевых мультипликаторов с учетом специфики компании, коррекции на специфику отрасли, на страновые риски (демонстрация не менее 3 методов).

- коррекция на страновые риски с учетом обзора ситуации в стране и отрасли (макропоказатели, динамика фондового индекса страны, динамика отраслевого фондового индекса, факторы роста компаний отрасли, риски).

Оценка влияния ключевых макропоказателей и отраслевых факторов (составление таблицы основных факторов риска и возможностей – на какие события новостные должны обращать аналитик внимание при анализе данных компаний). обзор ситуации в стране и отрасли (макропоказатели, динамика фондового индекса страны, динамика отраслевого фондового индекса, факторы роста компаний отрасли, риски). Демонстрация хотя бы одного влияния новостного фона на резкое (более 10%, порядка 5%) изменение цены акции.

Технический анализ по двум компаниям (нахождение точек входа и выхода для торговых решений). Демонстрация текущей цены акции на фоне минимума и максимума цены на горизонте в 52 недели. Оценка «липкости» цены (проверка ряда доходности на стационарность), нахождение структурных сдвигов по ряду дневной доходности (горизонт 3 года).

Привлечение работ финансовых аналитиков по данным компаниям (нахождение в базе Томсон Рейтер, в других источниках). Сдача с собственными расчетами и этих материалов, обсуждение их в презентации.

8 баллов:

- все упомянутые выше блоки, наличие небольших ошибок, слабые ответы при защите (отсутствие на 1 или 2 семинаре), отсутствие обзора работ финансовых аналитиков на рынке, отсутствие анализа значимости новостной ленты.

Отличная оценка не может быть поставлена при отсутствии защиты работы на семинарах 1 или 2. Обязательно участие в семинаре 3 (презентации).

7 баллов:

- все упомянутые выше блоки выполнения задания, но с демонстрацией только одного метода расчета WACC, DCF; самостоятельного расчета бета, отсутствие грубых ошибок в расчетах;

- обязательно умение пояснить методику всех расчетов;

- достаточен расчет фин. показателей по данным одного источника (например, ThomsonReuters). Достаточно присутствие только на семинаре 3 со сдачей всех блоков задания (требования по отличной оценке).

6 баллов:

- расчет ключевых финансовых показателей, включая темп роста выручки, EBIT и чистой прибыли; 2 показателя рентабельности, 2 коэффициента долговой нагрузки; EV;



- умение пояснить, по какой методике рассчитаны те или иные показатели;
- структура долга (кредиты и облигац. займы; сроки до погашения);
- оценка ликвидности акций по одному показателю (например, оборот);
- сопоставление по мультипликаторам (достаточно одной коррекции);
- Указание ключевых (2-3) факторов влияния на динамику акций рассматриваемых компаний.

5 баллов и менее:

- требования на 6 баллов, выполненные не полностью или с ошибками, и/или пробелы в защите работы, неумение дать комментарии, пояснить и обосновать свои выводы. Незнание источников данных, неумение обосновать методы построения прогнозных значений выручки, прибыли, денежного потока. Ошибки при обосновании стоимости капитала компании.

Оценка не выше 5 баллов (из 10) будет поставлена при сдаче устно (презентация и Эксель файл) в последний день курса.

7 Содержание дисциплины

1. Раздел 1 Фундаментальный анализ

Тема 1 Основные понятия и предпосылки фундаментального анализа

Концепция «разумного инвестирования» Б.Грэхема (Грема) и критика ее со стороны Дж.М. Кейнса. Гипотеза рационального поведения инвестора. Понятия «совершенный рынок», «конкурентный финансовый рынок», «трения на рынке». Понятие справедливой рыночной стоимости и инвестиционные стратегии на фондовом рынке. Многообразие показателей в рамках рыночного видения публичной компании.

Пассивное и активное инвестирование. Критика выгод активного инвестирования. Стилевое инвестирование (факторное) и стратегии на фундаментальном анализе.

Рыночная информационная эффективность (ЕМН): определение и тестирование (Ю. Фама, 1971, 1991). Гипотеза адаптированных рынков (АМН) Андрея Ло. Микро и макронеэффективность (исследования Р.Шиллера). Критика бихевиористами положений ЕМН (работы А.Шлейфера).

Рыночные аномалии и инвестиционные стратегии. Тестирование гипотезы учета настроений рыночных инвесторов (потакания интересам инвесторов) на примере феномена дивидендной премии Бейкера и Верглера.

Факторные модели ценообразования акций: эффект размера, учет волатильности, эффект стоимости (value), моментума (momentum). Отбор акций в портфель на основе факторного инвестирования (smart-beta или когда альфа превращается в бета).

Роль дизайна рынка в установлении ценовых пропорций, возможности стоимостного инвестирования. Значимость микроструктуры рынка.

Определение спекулятивного финансового пузыря (bubbles), отличие от медвежьего тренда. Макро- и микропузыри. Понятие «рациональных пузырей». Теория влияния долгового финансирования на поведение экономической системы и финансовую нестабильность, «момент Мински». Концепция ограниченного арбитража, диагностирование на рынке объективных, субъективных и институциональных факторов, ограничивающих короткие продажи. Диагностирование выгод моментум-стратегий. Концепция множественного равновесия на финансовых рынках.



Количество часов аудиторной работы – 2 часа.

Количество лекционных часов – 2 часа.

Общий объем самостоятельной работы и распределение самостоятельной работы для разных видов подготовки студента – 4 (8) часов. Самостоятельное изучение литературы по теме.

Литература по теме:

1. Теплова Т.В. Инвестиции, М. ЮРАЙТ, 2014 (или более поздние издания), стр.210-213, 216-223, 37-43, 153-169, 178-186, 187-202, 350-364, 374-383.

Дополнительная литература:

Дамодаран А. Инвестиционная оценка, М.: Альпина Бизнес Букс, 2011, глава 6

Whitman, Martin J. and Fernando Diz Modern Security Analysis: Understanding Wall Street Fundamentals 1st Edition, Wiley Finance Series, 2013

Тема 2. Особенности аналитической работы на финансовых рынках

Понятия «финансовый аналитик», «аналитическое покрытие», «консенсус прогнозы». Виды финансовых аналитиков (*buy-side, sell-side*). Причины и последствия конфликта интересов в области финансовой аналитики. Источники получения данных о прогнозах аналитических команд. Рейтингование аналитиков- проблемы выявления качественных прогнозов. Типичное построение аналитических отчетов и рекомендаций российских команд аналитиков.

Влияние аналитических рекомендаций на поведение цен финансовых активов.

Количество часов аудиторной работы – 2 часа.

Количество лекционных часов – 2 часа.

Общий объем самостоятельной работы и распределение самостоятельной работы для разных видов подготовки студента – 4 (8) час. Самостоятельное изучение литературы по теме.

Литература по теме:

1. Теплова Т.В. Инвестиции, М. ЮРАЙТ, 2014 (или более поздние издания), стр. 74-94.

Дополнительная литература:

Groysberg B, Paul Healy P, Chapman C. 2008. Buy-Side vs. Sell-Side Analysts' Earnings Forecasts // Financial Analysts Journal. V.64. Iss. 4. P. 25—40.

Michaely, R., and Womack, K., 1999. Conflict of interest and the credibility of underwriter analyst recommendations // Review of Financial Studies 12, p. 653–686.

Тема 3. Два направления проведения фундаментального анализа: «сверху-вниз» и «снизу-вверх»

Концепция DCF для определения справедливой цены акции. Показатель FCF, оценка по отчетным показателям и принципы прогнозных построений.

Методы анализа рыночных тенденций: ретроспективный анализ, прогнозирование будущих трендов. Традиционная значимость анализа макроэкономической динамики.



Основные макроэкономические индикаторы, определяющие динамику фондовых индексов. Деловой цикл. Циклические экономические индикаторы. Инструменты прогнозирования. Роль опережающих индикаторов. Инфляционное влияние (теория «перетекания») и группировка отраслей и компаний по инвестиционной привлекательности.

Задачи отраслевого анализа. Ключевые отраслевые факторы. Конкурентный анализ Портера. Жизненный цикл отрасли. Данные для отраслевого анализа. Классификация отраслей. Растущие, защитные и циклические отрасли и инвестиционные стратегии.

Повышение значимости отраслевого прогнозирования и третье направление в фундаментальном анализе.

Процесс выбора компаний. Получение информации о компаниях, проблемы работы со стандартной финансовой отчетностью. Традиционные и современные финансовые показатели анализа эффективности деятельности компаний (ROCE, ROIC, cash ROIC, спред и индекс эффективности, скорректированные показатели с учетом активов интеллектуального капитала). Значимость нефинансовых показателей в построении инвестиционных стратегий (оценка корпоративного управления компании). Концепция устойчивого развития и инвестиционные стратегии на развитом рынке. Значимость качества корпоративного управления и оптимизации структуры собственности для инвестиционных стратегий на развивающихся рынках.

Обоснование стоимости элементов капитала (COE, COD) и капитала компании WACC разными моделями. Расчет бета коэффициента для компаний развитого и развивающегося рынков капитала.

Литература по теме:

1. Теплова Т.В. Инвестиции, М. ЮРАЙТ, 2014(или более поздние издания), главы 8, 9 и

10

Дополнительные материалы по теме: САЙТ ЛАФР ВШЭ
<https://fmlab.hse.ru/fundanalysis2017>

Тема 4 Рыночные мультипликаторы в фундаментальном анализе (сопоставление фондовых рынков и акций).

Методы и техники анализа переоцененности фондовых индексов (скользящее среднее, многофакторные регрессии, «технический индикатор» Сигела). P/E Р.Шиллера (CAPE) для сопоставления рынков и акций. Классические инвестиционные стратегии выбора рынков и отдельных компаний, строящиеся на анализе мультипликаторов. Подход Грэхэма–Ри и другие популярные инвестиционные стратегии. Страновые и отраслевые финансовые мультипликаторы и отслеживание их динамики. Виды мультипликаторов, мультипликаторы на базе аналитических показателей (включая прогнозные EV/EBITDAR).

Обоснование выбора мультипликатора и требования к обработке финансовых данных. Коррекция мультипликаторов на отраслевую специфику (значимость интеллектуального капитала), степень развития рынка капитала и специфические характеристики отдельных инвестиционных активов.

Рекомендации по построению алгоритма выявления недооцененных и переоцененных акций по мультипликаторам.

Коррекции рыночных мультипликаторов при фиксации аналогов на развитых рынках капитала (методы: странового спреда дефолта, коэффициента Перейро, коэффициента отношений WACC).

Подход Р.Шиллера для выявления переоценки фондовых индексов (CAPE Шиллера).



Литература по теме:

Теплова Т.В. Инвестиции, М. ЮРАЙТ, 2014 (или более поздние издания), Раздел 5

Дополнительная литература

Дамодаран А. Инвестиционная оценка, М.: Альпина Бизнес Букс, 2011, глава 17

Дополнительные материалы по теме: САЙТ ЛАФР ВШЭ
<https://fmlab.hse.ru/fundanalysis2017>

Тема 5. Моделирование положения инвестора и ценообразование финансовых активов. Модификации моделей с учетом возможностей формирования параметров и недиверсифицированной позиции инвесторов.

Сопоставление абсолютных и относительных моделей. Переход от будущего потребления инвестора к уровню благосостояния и конструкции промежуточных моделей. Критика конструкции CAPM и традиционно используемых алгоритмов задания параметров модели. Реализованная рыночная доходность и гипотетическая.

Прогнозный подход к параметрам CAPM. Модели фундаментальных факторов в рамках гипотетического метода. Динамика волатильности рынков акций и облигаций и модификация конструкции CAPM. Проблема обоснования меры систематического риска. Значимость отраслевого и лаггированного бета. Фундаментальные факторы прогнозирования бета. Переход к многофакторным моделям: конструирование ключевых факторов для развитых и развивающихся рынков капитала.

Модификация конструкции CAPM: от глобальной модели к скорректированной локальной и гибридной. Модель Эрба, Харви и Висканта. Индекс инвестиционной доступности. Структурные подвижки в экономике и ценообразование финансовых активов. Информационные эффекты на развивающихся рынках. Многофакторные модели для рынка США (3ФФ, 5ФФ) и российского рынка. Поведение премий за риск (размера, недооценки) во времени. Значимость специфических рисков.

Литература по теме:

Теплова Т.В. Инвестиции, М. ЮРАЙТ, 2014 (или более поздние издания), главы 16, 17,

20

Дополнительная литература

Дамодаран А. Инвестиционная оценка, М.: Альпина Бизнес Букс, 2011, главы 7 и 8

Материалы исследований в рамках лаборатории анализа финансовых рынков – см интернет сайт www.fmlab.hse.ru

Дополнительные материалы по теме: САЙТ ЛАФР ВШЭ
<https://fmlab.hse.ru/fundanalysis2017>

Тема 6. Анализ ликвидности финансовых активов (акций)

Понятие ликвидности финансовых активов и ранжирование активов по ликвидности. Индикаторы ликвидности (плотность, глубина, упругость, расчет относительного «бид-аск» спреда). Сбор информации для диагностирования ликвидности. Моделирование влияния



ликвидности на вариацию доходности ценных бумаг. Переход от ликвидности отдельных активов к диагностированию ликвидности фондовых рынков.

Литература по теме:

1. *Теплова Т.В. Инвестиции, ЮРАЙТ, 2014 (или более поздние издания), глава 11*

2. Раздел 2 Технический анализ

Тема 1 Основные постулаты и предпосылки технического анализа. Принципы графического анализа ценных бумаг

Основные положения и предпосылки технического анализа. Методы технического анализа. Основные положения теории Доу. Параметры рынка ценных бумаг: цена и объём. Правила построения графиков и гистограмм.

Количество часов аудиторной работы – 2 часа.

Количество лекционных часов – 2 часа.

Общий объем самостоятельной работы и распределение самостоятельной работы для разных видов подготовки студента - 5 часов. Самостоятельное изучение литературы по теме.

Литература по теме:

Берзон, Н. И. Рынок ценных бумаг: учебник для вузов / Н. И. Берзон, Д. М. Касаткин, А. Ю. Аршавский, и др.; Под общ. ред. Н. И. Берзона. – М.: Юрайт, 2011 (или более поздние издания). – 531 с.

Мэрфи, Дж. Дж. Технический анализ фьючерсных рынков: теория и практика / Дж. Дж. Мэрфи; Пер. с англ. О. Новицкой, В. Сидоровой; Науч. ред. И. В. Самогаев. – М.: Евро, 2004. – 588 с.

Элдер, А. Как играть и выигрывать на бирже: психология, технический анализ, контроль над капиталом / А. Элдер; Пер. с англ. М. Волковой, Л. А. Волкова. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Диаграмма, 2004 (или более поздние издания). – 345 с.

Тема 2. Тенденции на рынке ценных бумаг и принципы их выявления

Понятие и виды тенденций. Графическое отображение тенденций. Линии тенденции и методы их построения. Коридоры и каналы. Уровни и линии поддержки и сопротивления.

Количество часов аудиторной работы – 4 часа.

Количество лекционных часов – 2 часа.

Количество часов практических занятий – 2 часа.

Общий объем самостоятельной работы и распределение самостоятельной работы для разных видов подготовки студента - 8 часов. Самостоятельное изучение литературы по теме.

Литература по теме:

Берзон, Н. И. Рынок ценных бумаг: учебник для вузов / Н. И. Берзон, Д. М. Касаткин, А. Ю. Аршавский, и др.; Под общ. ред. Н. И. Берзона. – М.: Юрайт, 2011 (или более поздние издания). – 531 с.

Мэрфи, Дж. Дж. Технический анализ фьючерсных рынков: теория и практика / Дж. Дж. Мэрфи; Пер. с англ. О. Новицкой, В. Сидоровой; Науч. ред. И. В. Самогаев. – М.: Евро, 2004. – 588 с.

Элдер, А. Как играть и выигрывать на бирже: психология, технический анализ, контроль над капиталом / А. Элдер; Пер. с англ. М. Волковой, Л. А. Волкова. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Диаграмма, 2004 (или более поздние издания). – 345 с.

Тема 3. Графические модели перелома и продолжения тенденции



Понятие графической модели (графической фигуры). Применение графических моделей в анализе ценных бумаг. Фигуры продолжения тенденции. Фигуры разворота тенденции. Достоинства и недостатки методов графического анализа.

Количество часов аудиторной работы – 4 часа.

Количество лекционных часов – 2 часа.

Количество часов практических занятий – 2 часа.

Общий объем самостоятельной работы и распределение самостоятельной работы для разных видов подготовки студента - 8 часов. Самостоятельное изучение литературы по теме и подготовка к практическому занятию.

Литература по теме:

Берзон, Н. И. Рынок ценных бумаг: учебник для вузов / Н. И. Берзон, Д. М. Касаткин, А. Ю. Аршавский, и др.; Под общ. ред. Н. И. Берзона. – М.: Юрайт, 2011 (или более поздние издания). – 531 с.

Мэрфи, Дж. Дж. Технический анализ фьючерсных рынков: теория и практика / Дж. Дж. Мэрфи; Пер. с англ. О. Новицкой, В. Сидоровой; Науч. ред. И. В. Самотаев. – М.: Евро, 2004. – 588 с.

Элдер, А. Как играть и выигрывать на бирже: психология, технический анализ, контроль над капиталом / А. Элдер; Пер. с англ. М. Волковой, Л. А. Волкова. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Диаграмма, 2004 (или более поздние издания). – 345 с.

Тема 4. Индикаторы технического анализа: виды и применение для построения торговых стратегий

Понятие индикатора. Основные предпосылки построения индикаторов. Скользящие средние значения как основной вид индикаторов. Вспомогательные индикаторы (MACD, Parabolic SAR, ADX, OBV, A/D): принцип построения и применение в техническом анализе. Достоинства и недостатки применения индикаторов.

Количество часов аудиторной работы – 4 часов.

Количество лекционных часов – 2 часа.

Количество часов практических занятий – 2 часа.

Общий объем самостоятельной работы и распределение самостоятельной работы для разных видов подготовки студента - 8 часов. Самостоятельное изучение литературы по теме и подготовка к практическому занятию. Изучение программы «Quik». Подбор и изучение литературы для выполнения практической работы.

Литература по теме:

Берзон, Н. И. Рынок ценных бумаг: учебник для вузов / Н. И. Берзон, Д. М. Касаткин, А. Ю. Аршавский, и др.; Под общ. ред. Н. И. Берзона. – М.: Юрайт, 2011 (или более поздние издания). – 531 с.

Мэрфи, Дж. Дж. Технический анализ фьючерсных рынков: теория и практика / Дж. Дж. Мэрфи; Пер. с англ. О. Новицкой, В. Сидоровой; Науч. ред. И. В. Самотаев. – М.: Евро, 2004. – 588 с.

Элдер, А. Как играть и выигрывать на бирже: психология, технический анализ, контроль над капиталом / А. Элдер; Пер. с англ. М. Волковой, Л. А. Волкова. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Диаграмма, 2004 (или более поздние издания). – 345 с.

Тема 5. Осцилляторы: виды и применение для построения торговых стратегий



Понятие осциллятора. Основные предпосылки построения осцилляторов. Основные виды осцилляторов («моментум», «индекс товарного канала», «индекс относительной силы», «процентный диапазон Уильямса», «стохастик») и их интерпретация. Достоинства и недостатки осцилляторов.

Количество часов аудиторной работы – 4 часа.

Количество лекционных часов – 2 часа.

Количество часов практических занятий – 2 часа.

Общий объем самостоятельной работы и распределение самостоятельной работы для разных видов подготовки студента - 8 часов. Самостоятельное изучение литературы по теме и подготовка к практическому занятию. Изучение программы «Quik». Подбор и изучение литературы для выполнения практической работы.

Литература по теме:

Берзон, Н. И. Рынок ценных бумаг: учебник для вузов / Н. И. Берзон, Д. М. Касаткин, А. Ю. Аршавский, и др.; Под общ. ред. Н. И. Берзона. – М.: Юрайт, 2011 (или более поздние издания). – 531 с.

Мэрфи, Дж. Дж. Технический анализ фьючерсных рынков: теория и практика / Дж. Дж. Мэрфи; Пер. с англ. О. Новицкой, В. Сидоровой; Науч. ред. И. В. Самотаев. – М.: Евро, 2004. – 588 с.

Элдер, А. Как играть и выигрывать на бирже: психология, технический анализ, контроль над капиталом / А. Элдер; Пер. с англ. М. Волковой, Л. А. Волкова. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Диаграмма, 2004 (или более поздние издания). – 345 с.

Тема 6. Специальные методы технического анализа ценных бумаг. Практические аспекты построения торговых стратегий на российском фондовом рынке

Волновая теория Эллиотта: основные понятия, принципы выявления, численные соотношения. Числа Фибоначчи: понятие и применение. Практические аспекты построения торговых стратегий на российском фондовом рынке.

Количество часов аудиторной работы – 6 часов.

Количество лекционных часов – 2 часа.

Количество часов практических занятий – 4 часа.

Общий объем самостоятельной работы и распределение самостоятельной работы для разных видов подготовки студента - 8 часов. Самостоятельное изучение литературы по теме и подготовка к практическому занятию. Изучение программы «Quik». Подбор и изучение литературы для выполнения практической работы.

Литература по теме:

Берзон, Н. И. Рынок ценных бумаг: учебник для вузов / Н. И. Берзон, Д. М. Касаткин, А. Ю. Аршавский, и др.; Под общ. ред. Н. И. Берзона. – М.: Юрайт, 2011 (или более поздние издания). – 531 с.

Мэрфи, Дж. Дж. Технический анализ фьючерсных рынков: теория и практика / Дж. Дж. Мэрфи; Пер. с англ. О. Новицкой, В. Сидоровой; Науч. ред. И. В. Самотаев. – М.: Евро, 2004. – 588 с.

Элдер, А. Как играть и выигрывать на бирже: психология, технический анализ, контроль над капиталом / А. Элдер; Пер. с англ. М. Волковой, Л. А. Волкова. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Диаграмма, 2004 (или более поздние издания). – 345 с.



8 Образовательные технологии

Образовательные технологии, используемые при реализации различных видов учебной работы: разбор практических задач и кейсов; практические занятия с использованием прикладного программного обеспечения.

9.1 Методические указания студентам

По разделу 1. Фундаментальный анализ (кейсовое задание выполняется в Excel, защищается в виде презентации)

Отчет должен включать:

1) расчет справедливой стоимости по DCF модели, прогнозные оценки FCF и других элементов модели могут быть взяты готовыми (Блумберг, Томсон Рейтер, с указанием источника) или же (на отличную оценку) – построены с обоснованием темпов роста, изменения маржи прибыли, необходимости инвестиций (CAPEX) и т.п.

2) обоснование ставки дисконтирования с оценкой требуемой доходности по собственному капиталу (COE) и ставки по долгу (YTM по облигациям), на отличную оценку – расчет бета коэффициента регрессионным методом и методом «восходящего бета», демонстрация влияния изменения долговой нагрузки (D/E) на требуемую доходность по собственному и заемному капиталу компании;

3) расчет ключевых финансовых показателей (темпы роста выручки по годам, усредненного темпа роста, отраслевых темпов роста, EBIT, чистой прибыли, ROA, ROC, ROE, PM, ToR, OCF, FCF, коэффициентов долговой нагрузки), инфо по структуре долга (это инфо из отчетности - как много долга, в какой валюте долг, краткосрочный или долгосрочный, банковский или облигационный, какова доля облигационного долга; рекомендуется рассчитать стоимость долга по отчетности (проценты/ средняя величина платного долга) и сопоставить с рыночной стоимостью долга (YTM)); оценить налоговую нагрузку на компанию (налог на прибыль/ EBIT, налог на прибыль/ выручку), налоговый щит; на отличную оценку - сопоставление ключевых финансовых показателей, рассчитанных по различным источникам.

4) обсуждение возможности прогноза финансовых показателей на будущее (трендовые построения и альтернативные методы обоснования),

5) оценку ликвидности акций двух компаний. По компании с развивающегося рынка введение премии за низкую ликвидность,

6) обсуждение корпоративного управления (КУ) по ряду индикаторов и введение премии за КУ,

7) сопоставление компаний по мультипликаторам (обоснование вида, сопоставление рынков по привлекательности),

8) демонстрацию коррекций на страновые риски с учетом обзора ситуации в стране и отрасли;

9) сопоставление компаний по дивидендной политике, по инвестиционной привлекательности на базе дивидендов;

10) По фондовому индексу дана оценка недооцененности или переоцененности на базе мультипликаторов, включая мультипликаторы Шиллера (по фондовому индексу страны);

11) на отличную оценку - обсуждение обзоров финансовых аналитиков по данным компаниям (нахождение в базе Томсон Рейтер, в других источниках), сопоставление с собственными расчетами;

12) на отличную оценку - технический анализ по двум компаниям (нахождение точек входа и выхода для торговых решений). Демонстрация текущей цены акции на фоне



минимума и максимума цены на горизонте в 52 недели. Оценка «липкости» цены (проверка ряда доходности на стационарность), нахождение структурных сдвигов по ряду дневной доходности (горизонт 3 года).

Детальные требования к работе прописаны в документе «Оценка самостоятельной работы по блоку «Фундаментальный анализ» (<https://fmlab.hse.ru/fundanalysis2017>).

Рекомендуемые базы данных:

www.fmlab.hse.ru

Котировки

акций:

<http://mfd.ru/marketdata/?id=5&mode=3&group=16&sortHeader=time&sortOrder=Descending>

Профессиональные информационно-аналитические базы: ThomsonReutersEikon, Datastream, Bloomberg (о получении доступа к базам уточняйте у преподавателя) (http://economics.hse.ru/defin/bloomberg_terminal),

Открытые ресурсы <http://finance.yahoo.com>, <http://financials.morningstar.com>, <http://www.wikiwealth.com>, сайт А.Дамодорана www.damodaran.com (оценки WACC, аналитических финансовых показателей)

Поиск финансовых показателей: [finviz.com](https://www.finviz.com) (<https://www.finviz.com>)

Возможные способы поиска аналогов.

– Thomson Reuters Eikon: открыть страницу компании, Competitors – Peers – Browse peers. Открывать страницы предложенных компаний, для оценки того, насколько их адекватно использовать в виде аналога. Общая информация о деятельности компании представлена на вкладке Overview – Businessinfo.

– Yahoo finance: Выбрать отрасль на yahoo finance, нажать Industry Browser http://biz.yahoo.com/ic/ind_index.html

Среди полученного списка компаний найти компании с развивающихся рынков (по тикерам) и желательно с приблизительно сопоставимой капитализацией. Открыть профиль компании (щелчок по тикеру – profile) и убедиться, что деятельность компании по роду деятельности аналогична той, по которой ищется аналог. Компаний с развивающихся рынков не очень много.

– Сайты бирж развивающихся рынков

Смотреть отраслевые индексы:

Warsaw Stock Exchange http://www.gpw.pl/indeksy_en#sectorbased,
http://www.gpw.pl/lista_spolek_en#content-tab-12

Bombay Stock Exchange

http://www.bseindia.com/corporates/List_Scrips.aspx?expandable=1

Shanghai Stock Exchange <http://english.sse.com.cn/information/indices/list/>

Bovespa <http://www.bmfbovespa.com.br/indices/BuscarIndices.aspx?idioma=en-us>

<http://financialsmorningstar.com/competitors/industry-peer.action?t=OGZPY®ion=USA&culture=en-US>

Найти российскую компанию, нажать Industry peers. Представлены в основном самые крупные компании, среди выдаваемых аналогов компаний с развивающихся рынков немного. Деление на отрасли довольно крупное, выдаваемые аналоги нужно проверять.

Доп материалы по курсу <https://fmlab.hse.ru/fata20192020>



По Разделу 2. Технический анализ

Темы кейсового практического задания:

1 Построение механической торговой системы на основе индикатора (студент самостоятельно выбирает для анализа один или два индикатора).

2 Построение механической торговой системы на основе осциллятора (студент самостоятельно выбирает для анализа один или два осциллятора).

3 Построение механической торговой системы с применением основных положений волновой теории Эллиотта и чисел Фибоначчи.

Финансовый инструмент для построения торговой стратегии выбирается студентом по согласованию с преподавателем.

Методические рекомендации по выполнению практического задания

1. Целью выполнения практического задания по разделу «Технический анализ» является углубленное освоение студентом материала учебного курса в процессе самостоятельной работы над различными информационными источниками, самостоятельный выбор аналитических инструментов, освоение навыков построения механических торговых систем и методов анализа полученных результатов.

2. Тема практического задания выбирается из списка тем, предусмотренных программой курса «Анализ финансовых рынков».

3. В презентации по результатам выполнения практического задания должно быть раскрыто:

а) результаты технического анализа динамики цены акций выбранной компании российского рынка на дневном и 15-минутном таймфреймах (с графиками, скриншотами), разработка рекомендаций по покупке или продаже акций компаний на основе выявления уровней поддержки и сопротивления, линий тренда, графических фигур, анализа динамики не менее трех технических индикаторов и/или осцилляторов, целевых уровней цены;

б) методология построения механической торговой системы - обоснование выбора инструментов технического анализа для построения торговой стратегии на дневных данных, расчетные формулы инструментов, обоснование выбора параметров (например, временного периода расчета, уровней перекупленности и перепроданности);

в) полученные результаты (с таблицами, графиками, скриншотами) при отладке системы на дневных данных по 2018 г. и при ее апробации в период с января по сентябрь 2019 г. Результаты отладки и апробации предложенной торговой системы сравниваются со стратегией «buyandhold» за тот же период, формулируются итоговые выводы. Тестирование можно проводить с помощью тестеров, встроенных в программы «TradingView» или «Quik».

9 Оценочные средства для текущего контроля и аттестации студента

10.1 Оценочные средства для оценки качества освоения дисциплины в ходе текущего контроля

1. Понятие справедливой рыночной стоимости и инвестиционные стратегии на фондовом рынке.

2. Основоположники фундаментального анализа. Принципы проведения фундаментального анализа и выставления рекомендаций заинтересованным лицам

3. Специфика разработки аналитических отчетов аналитиками инвестиционных компаний. Конфликты интересов. Ренкинги аналитиков

4. Многообразие показателей в рамках рыночного видения публичной компании.



5. Конструкция DCF в объяснении стоимости компаний и динамики фондовых индексов.
6. Подход Грэхэма-Додда. Методы анализа рыночных тенденций: ретроспективный анализ, прогнозирование будущих трендов.
7. Основные макроэкономические индикаторы, определяющие динамику фондовых индексов.
8. Влияние делового цикла на поведение цен финансовых активов. Циклические экономические индикаторы.
9. Инструменты прогнозирования на фондовом рынке. Роль опережающих индикаторов.
10. Инфляционное влияние на цены акций (теория «перетекания») и группировка отраслей и компаний по инвестиционной привлекательности.
11. Задачи отраслевого анализа в рамках фундаментального анализа акций и облигаций. Ключевые отраслевые индикаторы.
12. Конкурентный анализ Портера. Жизненный цикл отрасли и рекомендации фундаментального анализа.
13. Данные для отраслевого анализа. Классификация отраслей. Растущие, защитные и циклические отрасли и инвестиционные стратегии.
14. Повышение значимости отраслевого прогнозирования и третье направление в фундаментальном анализе.
15. Процесс выбора акции (компании) для инвестирования. Получение информации о компаниях, проблемы работы со стандартной финансовой отчетностью.
16. Значимость анализа нефинансовой информации в рамках фундаментального анализа (структура владельцев капитала, концентрация собственного капитала, роль институциональных и иностранных инвесторов)
17. Традиционные и современные финансовые показатели анализа эффективности деятельности компаний.
18. Значимость нефинансовых показателей в построении инвестиционных стратегий. Социально-ответственные инвестиции
19. Классические инвестиционные стратегии, строящиеся на анализе мультипликаторов. Подход Грэхэма–Ри и другие популярные инвестиционные стратегии.
20. Традиционный расчет P/E для фондового индекса, преимущества этого мультипликатора перед другими (QТобина для индекса) и развитие расчета P.Шиллером.
21. Страновые и отраслевые финансовые мультипликаторы и отслеживание их динамики.
22. Обоснование выбора мультипликатора и требования к обработке данных.
23. Коррекция мультипликаторов на отраслевую специфику, степень развития рынка капитала и специфические характеристики отдельных инвестиционных активов.
24. Моделирование положения инвестора и ценообразование финансовых активов.
25. Конструкция портфельных моделей и модификации с учетом возможностей формирования параметров и недиверсифицированной позиции инвесторов.
26. Критика конструкции CAPM и традиционно формируемых параметров локальной модели CAPM. Гибридные CAPM (HCAPM)
27. Реализованная рыночная доходность и гипотетическая, методы вычисления.
28. Модели фундаментальных факторов в рамках гипотетического метода.
29. Динамика волатильности рынков акций и облигаций и модификация конструкции CAPM.
30. Проблема обоснования меры систематического риска (бета коэффициента). Значимость отраслевого и лаггированного бета.



31. Фундаментальные факторы прогнозирования бета.
32. Переход к многофакторным моделям: конструирование ключевых факторов для развитых и развивающихся рынков.
33. Модели одностороннего риска в прогнозировании цен финансовых активов.
34. Основные характеристики развивающихся рынков капитала.
35. Модификация конструкции CAPM: от глобальной модели к скорректированной локальной и гибридной.
36. Модель Эрба, Харви и Висканта. Индекс инвестиционной доступности.
37. Информационные эффекты на развивающихся рынках капитала. Влияние поведения цен на финансовые активы на российском рынке.
38. Многофакторные модели для российского рынка, выявление факторов влияния. Значимость специфических рисков.
39. Значимость эффекта «восприятия» информации (модель Чена, 2001).
40. Учет фондовым рынком новостной информации по компаниям-эмитентам ценных бумаг.
41. Значимость качества корпоративного управления и оптимизации структуры собственности для инвестиционных стратегий на развивающихся рынках.
42. Основные постулаты технического анализа.
43. Основные положения теории Доу.
44. Параметры рынка ценных бумаг: цена и объём.
45. Принципы построения графиков и гистограмм в рамках технического анализа.
46. Понятие, виды и основные характеристики тенденций.
47. Графическое отображение тенденции.
48. Коридоры и каналы. Уровни и линии поддержки и сопротивления.
49. Ценовые пробелы.
50. Понятие графической фигуры, основные правила построения фигур.
51. Основные модели перелома тенденции: «голова и плечи», двойные и тройные вершины и основания, «блюдец», «шип».
52. Основные модели продолжения тенденции: треугольник, прямоугольник, флаг и вымпел.
53. Понятие индикатора. Основные предпосылки построения индикаторов.
54. Скользящие средние значения как основной вид индикаторов.
55. Индикатор MACD: принцип построения и применение в техническом анализе.
56. Индикатор Parabolic SAR: принцип построения и применение в техническом анализе.
57. Индикатор ADX: принцип построения и применение в техническом анализе.
58. Индикатор баланса объема OBV: принцип построения и применение в техническом анализе.
59. Индикатор A / D: принцип построения и применение в техническом анализе.
60. Достоинства, недостатки и область применения индикаторов.
61. Понятие осциллятора. Основные предпосылки построения осцилляторов.
62. Осциллятор кривой темпа «моментум»: принцип построения и применение в техническом анализе.
63. Осциллятор «индекс товарного канала» (CCI): принцип построения и применение в техническом анализе.
64. Осциллятор «индекс относительной силы» (RSI): принцип построения и применение в техническом анализе.
65. Осциллятор «процентный диапазон Уильямса» (%R): принцип построения и применение в техническом анализе.



66. Осциллятор «стохастик» (K%D): принцип построения и применение в техническом анализе.
67. Достоинства, недостатки и область применения осцилляторов.
68. Основные положения волновой теории Эллиотта.
69. Числа Фибоначчи: понятие и применение в техническом анализе.

10 Порядок формирования оценок по дисциплине

Оценка знаний студентов производится по 5-балльной и 10-балльной системе по результатам сдачи самостоятельно выполненных индивидуальных работ по двум блокам. Оценка каждого блока является блокирующей. Оценка по всем формам текущего контроля выставляется по 10-ти балльной шкале. Суммированные оценки не округляются.

Итоговая оценка по курсу «Фундаментальный и технический анализ на рынке акций» определяется как взвешенная сумма итоговых оценок за раздел «Технический анализ» и раздел «Фундаментальный анализ» с весовыми значениями 0,4 и 0,6. По разделу «технический анализ» итоговая оценка ставится за выполненное кейсовое задание. Оценка по первому блоку курса не округляется.

По разделу «Фундаментальный анализ» итоговая оценка выводится как сумма оценок за три шага выполнения кейсового задания. Студенту требуется представить EquityResearch (файл Презентации и Эксель файл поддержки расчетами) по двум публичным компаниям одной отрасли и по фондовому индексу страны. Одна компания с развитого рынка капитала и одна с развивающегося (или развитого по указанию преподавателя). Задача такой самостоятельной работы – оценить с позиции миноритарного инвестора привлекательность инвестирования в отрасль, в одну из представленных компаний. Веса текущего контроля в оценке блока Фундаментальный анализ:

Семинар 1 – 25%;

Семинар 2 - 30%;

Семинар 3 – 20%

и 25% за итоговый экзамен (презентацию, где представлены все элементы отчета).

При получении оценки до 4 баллов округление не производится.

5-балльная шкала	10-балльная шкала	
отлично	10	
	9	
	8	
хорошо	7	
	6	
удовлетворительно	5	
	4	
неудовлетворительно	3	
	2	
	1	
	0	



11 Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

11.1 Базовый учебник

По разделу «Фундаментальный анализ»

Теплова Т.В. Инвестиции, М. ЮРАЙТ, 2014 (или более поздние издания)

По разделу «Технический анализ»

Берзон, Н. И. Рынок ценных бумаг: учебник для вузов / Н. И. Берзон, Д. М. Касаткин, А. Ю. Аршавский, и др.; Под общ. ред. Н. И. Берзона. – М.: Юрайт, 2011 (или более поздние издания). – 531 с.

11.2 Основная литература

По разделу «Фундаментальный анализ»

Дамодаран А. Инвестиционная оценка, М.: Альпина Бизнес Букс, 2011

Whitman, Martin J. and Fernando Diz Modern Security Analysis: Understanding Wall Street Fundamentals 1st Edition, Wiley Finance Series, 2013

Доп материалы по поиску информации для проведения фундаментального анализа:
<https://fmlab.hse.ru/fata20192020>

По разделу «Технический анализ»

Мэрфи, Дж. Дж. Технический анализ фьючерсных рынков: теория и практика / Дж. Дж. Мэрфи; Пер. с англ. О. Новицкой, В. Сидоровой; Науч. ред. И. В. Самоганаев. – М.: Евро, 2004. – 588 с.

Элдер, А. Как играть и выигрывать на бирже: психология, технический анализ, контроль над капиталом / А. Элдер; Пер. с англ. М. Волковой, Л. А. Волкова. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Диаграмма, 2004 (или более поздние издания). – 345 с.

11.3 Дополнительная литература

Whitman, Martin J. and Fernando Diz Modern Security Analysis: Understanding Wall Street Fundamentals 1st Edition, Wiley Finance Series, 2013

11.4 Программные средства

Для проведения практических занятий по разделу «Технический анализ» используется прикладное демо-программное обеспечение, реализующее технический анализ.

12 Материально-техническое обеспечение дисциплины

Для проведения лекций и семинаров необходим ноутбук и проектор.