

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ИНСТРУМЕНТОВ ФУНДАМЕНТАЛЬНОГО АНАЛИЗА, ТЕХНИЧЕСКОГО АНАЛИЗА И АНАЛИЗА ЭКОНОМИЧЕСКИХ ЦИКЛОВ ДЛЯ ОЦЕНКИ ФОНДОВОГО РЫНКА (НА ПРИМЕРЕ США)

Д. А. Тимченко¹⁾, Е. И. Васенкова²⁾

¹⁾ студент 2 курса, Белорусский государственный университет, г. Минск, Республика Беларусь, e-mail: econoty@bsu.by

²⁾ кандидат физико-математических наук, доцент, Белорусский государственный университет, г. Минск, Республика Беларусь, e-mail: econoty@bsu.by

Рассмотрены основные инструменты фундаментального и технического анализа, теоретические основы оценки экономических циклов. Исходя из фундаментального анализа и анализа по экономическим циклам, сделан вывод о нахождении американского фондового рынка на фазе пика, переходящего в фазу спада. Исходя из технического анализа, сделаны прогнозы о дальнейшем движении цены акций основных компаний по значимым отраслям американской экономики.

Ключевые слова: фундаментальный анализ; технический анализ; экономические циклы, акция, мультипликатор.

USING FUNDAMENTAL ANALYSIS, TECHNICAL ANALYSIS AND ECONOMIC CYCLE ANALYSIS TO EVALUATE THE STOCK MARKET (US CASE STUDY)

D. A. Tsimchanka¹⁾, E. I. Vasenkova²⁾

¹⁾ 2-year Student, Belarusian State University, Belarusian State University, Minsk, Republic of Belarus, e-mail: economy@bsu.by

²⁾ PhD in Physics and Mathematics, Associate professor, Belarusian State University, Minsk, Republic of Belarus, e-mail: economy@bsu.by

The basic tools of fundamental and technical analysis, the theoretical foundations of economic cycles evaluation are considered. Based on the fundamental analysis and the analysis of economic cycles, the conclusion about the presence of the American stock market at the peak phase, passing into the decline phase is made. Based on the technical analysis, forecasts are made about the further movement of share prices of major companies in important sectors of the U.S. economy.

Keywords: fundamental analysis; technical analysis; economic cycles, stock, multiplier.

В настоящее время часто инвесторы подстраиваются под колебания деловой активности (экономические циклы) и уже выработали полноценные шаблоны поведения в ту или иную фазу цикла. В техническом же анализе данный подход не распространён, так как он по своему определению включает все процессы, происходящие в мире, как явные, так и неявные или даже на текущий момент неизвестные. Оценка текущей фазы экономического цикла может помочь и инвестору, и трейдеру. Таким образом, цель работы использование инструментов фундаментального, технического анализа и экономических циклов для оценки фондового рынка страны.

Фундаментальный анализ американского фондового рынка проводился на основе анализа мультипликаторов. В качестве мультипликаторов были выбраны [1]:

- мультипликатор P/E (Price to earnings – «Цена/прибыль»), который показывает, во сколько раз больше готовы инвесторы заплатить за компанию по сравнению с зарабатываемой ею чистой годовой прибылью;

- мультипликатор P/S (Price to Sales), при помощи которого компанию оценивают по продажам;

- мультипликатор EV/EBITDA, который показывает, какие ресурсы остаются в распоряжении компании для погашения процентов по кредитам;

- мультипликатор P/FCF (Price to Free Cash Flow), который показывает, какой объём средств остаётся в распоряжении компании и может быть направлен на выплату дивидендов.

Ввиду того, что данный инструмент является сравнительным, были рассмотрены следующие отрасли: промышленность, технологии, энергоресурсы, здравоохранение, коммунальные услуги и рассчитаны средние значения по отраслям (таблица).

Средние значения мультипликаторов по отраслям

Среднее	P/S	EV/EBITDA	P/E	P/FCF
Промышленность	2,3	11,8	22,4	18,9
Технологии	9,6	14,1	20	21,9
Энергоресурсы	0,9	5,9	9,8	9,7
Здравоохранение	4,5	16	21,4	22,7
Ком. услуги	2,7	11,9	18,1	-

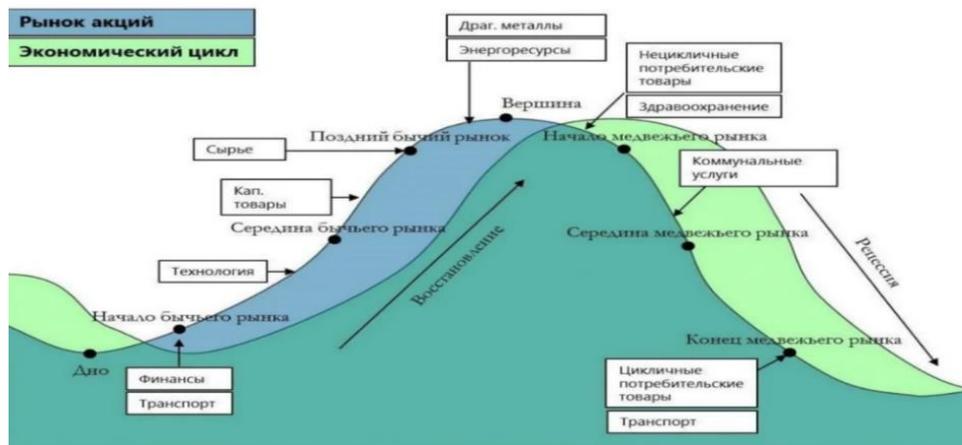
Источник: собственная разработка на основании [2].

Исходя из данных таблицы и экономической теории можно сделать вывод, что сектор энергоресурсов является самым инвестиционно-привлекательным.

Анализ по экономическим циклам проводился с помощью опережающих индикаторов:

- VIX (индекс волатильности S&P500), который показывает величину внезапного отклонения цен;
- Индекс Сент-Луиса, показывающий кумулятивное отношение инвесторов к риску;
- Индекс «страха и жадности» (Fear and Greed Index), который сигнализирует о наличии рисков на рынке;
- JNK/IEF (соотношение цен рискованных облигаций, к гос. облигациям), показывающий готовность инвесторов брать на себя риски;
- TED-спред, который показывает разницу между ставками межбанковского кредитования и доходностью казначейских облигаций США.

На основе значений опережающих индикаторов [3–5] по данным индикаторам и теории [6] был сделан вывод, о нахождении американского фондового рынка в фазе пика. Исходя из анализа по экономическим циклам и выводе о текущей фазе, можно сказать, что отрасль энергоресурсов является наиболее инвестиционно-привлекательной (рисунок).



Анализ по экономическим циклам

Источник: [7].

Технический анализ был рассмотрен по тем же отраслям экономики, в каждой из отраслей были выбраны по две самые ликвидные и объёмные компании: промышленность и финансы (Tesla, BAC), технологии (Microsoft, Intel), энергоресурсы (Chevron, Exxon), здравоохранение (J&J, UnitedHealth), коммунальные услуги (NextEra, Southern). По каждой из компаний был сделан прогноз на 2 года, в соответствии с анализом по экономическим циклам и основными инструментами технического анализа: трендовые каналы, волновой анализ Эллиотта, паттерны, а также вилы Эндрюса и Шифа.

По результатам фундаментального анализа и анализа экономических циклов можно сказать, что отрасль энергоресурсов является наиболее инвестиционно-привлекательной. В соответствии с результатами технического анализа следует следить за движением цены акций и корректировать прогноз в соответствии с изменением ситуации на фондовом рынке.

Следует отметить, что применение анализа экономических циклов в техническом анализе является достаточно условным, так как проецирование результатов отрасли на конкретную компанию не всегда даёт корректный результат. Таким образом, анализ экономических циклов хоть и нельзя использовать как отдельный инструмент, однако, использование его в совокупности с инструментами фундаментального и технического анализа может давать более точный прогноз для инвестора.

Библиографические ссылки

1. *Васенкова Е. И., Тимченко Д. А.* Применение инструментов Фундаментального и Технического анализа для оценки акций ПАО «Газпром» // Банковский бизнес и финансовая экономика: глобальные тренды и перспективы развития : материалы VII Междунар. науч.-практ. конф. молодых ученых, магистрантов и аспирантов, Минск, 20 мая 2022 г. / Белорус. гос. ун-т ; редкол.: А. А. Королёва (гл. ред.) [и др.]. Минск : БГУ, 2022. С. 64–69.

2. Global Bloomberg Estimates Data [Электронный ресурс]. URL: <https://www.bloomberg.com/professional/dataset/global-bloomberg-estimates-data/> (дата обращения: 18.04.2023).

3. Индекс страха и жадности [Электронный ресурс]. URL: <https://edition.cnn.com/markets/fear-and-greed> (дата обращения: 20.04.2023).

4. Данные об опережающих индикаторах [Электронный ресурс]. URL: <https://ru.tradingview.com/> (дата обращения: 20.04.2023).

5. Индекс страха и жадности криптовалют [Электронный ресурс]. URL: <https://alternative.me/crypto/fear-and-greed-index/> ((дата обращения: 20.04.2023).

6. *Галютдинов Р. Р.* Экономический цикл: причины, фазы и виды [Электронный ресурс]. URL: <https://galyautdinov.ru/post/ekonomicheskij-cikl-fazy-i-vidy> (дата обращения: 17.04.2023).

7. Фазы экономического цикла [Электронный ресурс]. URL: <https://finplan.org/blog/investitsii/fazy-ekonomicheskogo-tsikla/> (дата обращения: 18.04.2023).