

ИНВЕСТИРОВАНИЕ В АКЦИИ

Практический курс



Тимур Казанцев



12+

Тимур Казанцев

**Инвестирование в акции.
Практический курс**

«Тимур Казанцев»

2021

Казанцев Т.

Инвестирование в акции. Практический курс / Т. Казанцев —
«Тимур Казанцев», 2021

ISBN 978-5-532-98363-2

Можно ли получать доход из дома или находясь в отпуске в другой стране? Да, это возможно и для этого необязательно иметь на счету сотни тысяч долларов. Я инвестирую в акции российских и американских компаний на фондовом рынке уже много лет, и для этого мне требуется только смартфон и доступ в интернет. В этой книге мы пройдем полный курс по инвестициям в акции: от психологии инвестирования до фундаментального и технического анализа, все на конкретных примерах. Мы научимся открывать счет, выбирать брокера, оценивать компании разными способами, грамотно составлять портфель и многое другое.

ISBN 978-5-532-98363-2

© Казанцев Т., 2021
© Тимур Казанцев, 2021

Содержание

Вводная часть	5
Введение	5
Почему эта книга будет полезной	7
Дисклэймер	8
Зачем необходимо инвестировать на фондовом рынке	9
Понять Какой Вы Тип Инвестора	12
Тест для определения вашего психотипа инвестора	15
Как работает фондовая биржа. Базовые термины	16
Фондовый рынок, биржа, брокеры, трейдеры, IPO	16
Акции и облигации	17
Как Формируется Цена Акции	19
Тест 1	21
Фундаментальный анализ	22
Глобальные движения капитала	23
Макроэкономический анализ	27
Количественное смягчение (QE) и его влияние на рынок акций	30
Корпоративные новости и отчетность. Внутренние факторы влияния на цену акции	33
Что такое дивидендная отсечка	35
Тест 2	38
Технический анализ	39
Введение в технический анализ	39
Тренд и боковое движение	40
Фигура «Голова и Плечи»	45
Фигура «Треугольник»	46
RSI – Индикатор перекупленности и перепроданности акций	48
Конец ознакомительного фрагмента.	50

Тимур Казанцев

Инвестирование в акции.

Практический курс

Вводная часть

Введение

Можно ли получать доход, не выходя из дома либо находясь в отпуске в другой стране? Можно ли получать прибыль от сдачи в аренду жилых и коммерческих помещений в Америке, не владея ими напрямую? Да, это вполне возможно и для этого не обязательно иметь на счету десятки и сотни тысяч долларов. Я инвестирую в акции российских и американских компаний на фондовом рынке уже несколько лет, и для этого мне требуется только смартфон и доступ в интернет.

Разве не здорово при знакомстве представляться "частным инвестором"? И им в принципе является любой человек, имеющий в своем портфеле акции, облигации или другие финансовые инструменты. Быть акционером определенной компании дает Вам право получать доход от ее прибыли в виде дивидендов, и это не говоря о том, что в течение года Вы можете покупать акции на низких уровнях и продавать их при их росте, зарабатывая также и на этом. С 2015-2020 годы американские компании наподобие Amazon, VISA или Netflix росли примерно на 40-70% в год и даже больше. За 2019 год российский рынок акций показал один из самых лучших ростов во всем мире (+44%)! Даже кризис 2020, возникший в результате Коронавируса CoVid-19, для разумного инвестора, стал возможностью приобрести акции на просадке и продать их в дальнейшем с еще большей прибылью, так как рынки имеют тенденцию всегда восстанавливаться после любого кризиса и возобновлять свой рост с еще большим размахом. Крупные инвесторы рассматривают такие кризисы как распродажи, которые случаются раз в 8-10 лет, и они пользуются ими для приобретения фундаментально хороших компаний по очень низкой цене. Вы тоже можете приобретать акции крупнейших российских и американских компаний во времена кризисов и нестабильности с очень большим дисконтом.

В этой книге мы научим Вас как правильно инвестировать в акции российских и американских компаний, в какое время их покупать и как понять когда их продать вовремя, либо стоит ли их держать в долгосрочной перспективе, а какие акции держать, чтобы получать регулярный дивидендный доход. Вы также научитесь анализировать новости в мире и в своей стране, а также корпоративную отчетность компании, чтобы понять куда будет двигаться цена акции в будущем.

Кроме того, мы расскажем Вам про основы технического анализа и рыночные мультипликаторы, которые помогают определять какие акции являются перепроданными, а какие недооцененными, чтобы Вы знали когда именно необходимо покупать и в какой момент уже стоит продавать.

Конечно же, книга включает и практические вопросы инвестирования: как правильно выбрать брокера на бирже, налоговые аспекты, а также сделаем обзор ИИС, благодаря которому можно получать дополнительные 13% доходности ежегодно.

Я постарался включить в эту книгу только нужную информацию (минимум важной теории для понимания макроэкономики и корпоративных финансов и практические аспекты инвестирования) и ничего лишнего, чтобы не отнимать ваше ценное время.

Потратьте несколько часов своего времени на изучение этой книги, чтобы потом сберечь и приумножить свои средства, инвестируя правильным образом!

До встречи внутри книги!

Почему эта книга будет полезной

Данная книга написана на основе одноименного курса «Инвестирование в акции. Практический курс», опубликованного на международной онлайн-образовательной платформе Udemu. Курс стал бестселлером в своей категории, на середину 2021 года его прошли более 2600 человек, которые оставили более 750 отзывов, открыли брокерские счета и начали инвестировать на фондовом рынке. В данном курсе (и соответственно книге на его основе) есть все необходимые инструменты для понимания рынка акций и начала работы на фондовой бирже.

Дисклэймер

Весь материал в данной книге является исключительно для образовательных целей и не является истиной в последней инстанции. Он также не является инвестиционной рекомендацией. Помните, что у каждого инвестора свои инвестиционные цели и задачи, своя склонность к риску и горизонт инвестирования, от чего будет зависеть система инвестирования, структура портфеля и процесс принятия решений. Инвестирование на фондовом рынке связано с риском, и данная книга нацелена на получение знаний, чтобы научиться управлять этим риском и потенциальной доходностью.

Зачем необходимо инвестировать на фондовом рынке

Каждый человек периодически задумывается над тем, как бы поменьше работать и просто получать деньги, чтобы не было необходимости ходить на работу 5 дней в неделю и чтобы была возможность ездить в отпуск чаще чем всего лишь 2 раза в год.

Сегодня есть масса различных вариантов, как можно достичь этого. Кто-то начинает сдавать в аренду недвижимость, кто-то становится фрилансером и работает удаленно, другие – основывают компании, ставят управляющего и просто контролируют ее деятельность. У каждого из этих вариантов есть масса своих преимуществ и недостатков. В этой книге хотелось бы познакомить вас с еще одним вариантом деятельности, который может приносить достойную прибыль при грамотном подходе и минимальной трате времени и сил. Мы будем говорить об инвестировании в акции.

Под инвестированием в акции подразумевается, что вы покупаете часть компании, так как акция – это документ, свидетельствующий о том, что вы являетесь одним из ее владельцев. Вы можете продать акции, как только их стоимость заметно увеличится, либо держать их и периодически получать дивиденды, то есть соразмерный процент от прибыли всей компании. Именно на купле-продаже акций и получении дивидендов можно получать стабильный и относительно пассивный доход, который может покрывать все ваши текущие расходы. Давайте разберемся на конкретных примерах и посмотрим о каких суммах может идти речь.

Если бы вы вложили 100 000 долларов в январе 2019 года и купили бы акции ведущих американских компаний, то всего лишь через один год в январе 2020 года у вас было бы уже на счету акции стоимостью 170 000 долларов, то есть доходность в 70%. А теперь скажите, какой банк может предложить депозит с такой высокой доходностью в долларах?

Динамика цен акций ведущих американских компаний с янв. 2019 – янв. 2020


	Кол-во акций	Цена 10.01.19 (долл)	Стоимость (долл)	Цена 10.01.20 (долл)	Стоимость (долл)	Доходность
Nvidia	125	145	18125	243	30375	70%
Microsoft	100	103	10300	162	16200	56%
Apple	200	153	30600	310	62000	103%
MasterCard	100	197	19700	308	30800	58%
Facebook	100	144	14400	219	21900	52%
Starbucks	100	63	6300	90	9000	43%
ИТОГО:			99 425		170 275	+ 71%

И это еще не самая высокая доходность. За этот же период производитель электрокаров Tesla вырос на 950%, производитель видеокарт NVIDIA выросла на 230%, а компания Apple на 170% в течение года.

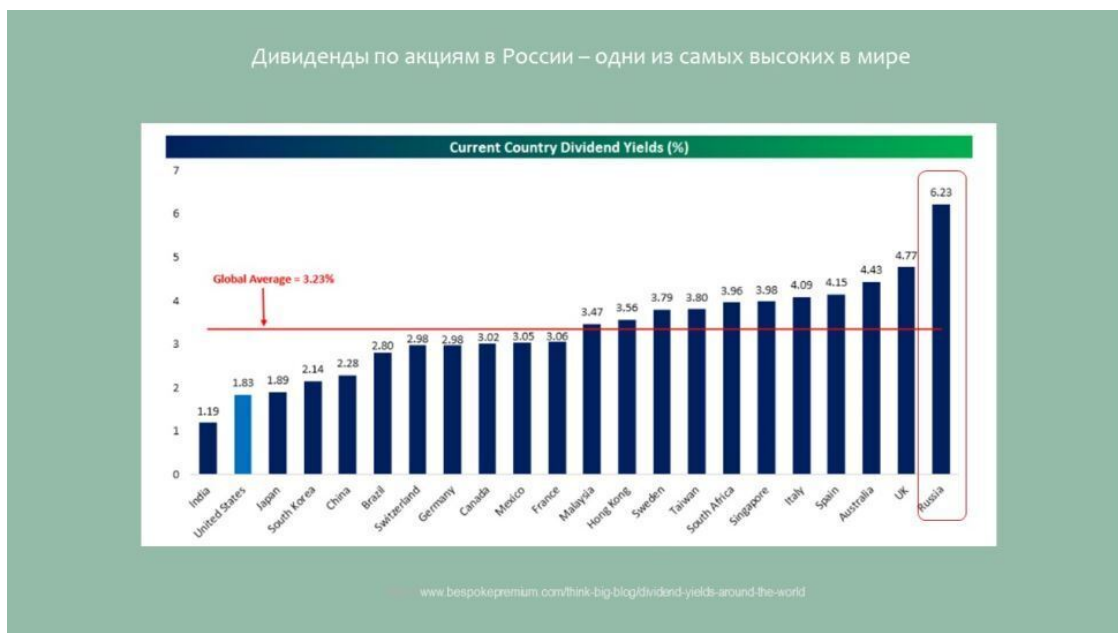
Российский рынок акций, даже несмотря на санкции, также показывал хорошие результаты, особенно в нефтегазовом секторе. Вложив 1 млн рублей в ведущие российские акции в

январе 2019 года, всего лишь через год в начале 2020 года, ваш портфель акций стоил бы уже более полутора миллионов рублей.

Динамика цен акций ведущих российских компаний с янв. 2019 – янв. 2020

	Кол-во акций	Цена 10.01.19 (руб)	Стоимость (руб)	Цена 10.01.20 (руб)	Стоимость (руб)	Доходность
						
Лукойл	20	5152	103040	6430	128600	27%
Яндекс	70	1980	138600	2728	190960	39%
Газпром	2000	160	320000	254	508000	59%
Полюс Золото	30	5414	162420	7326	219780	39%
Сбербанк	400	196	78400	258	103200	31%
Сургутнефтегаз	7000	27,43	192010	53,6	375200	98%
ИТОГО:			994 470		1 525 740	+ 53%

Конечно, были и слабые движения и в том числе и падения, но при грамотном подходе, можно свести риск к минимуму. Российский рынок характерен еще и тем, что выплачивает высокие дивиденды, одни из самых высоких в мире. То есть кроме того, что цена акции может расти, вы еще дополнительно получаете процент от прибыли компании, сопоставимый с депозитом в банке.



И ведь все эти компании нам знакомы, мы покупаем и пользуемся их продуктами и услугами каждый день. Но ведь мы также можем покупать и их акции и зарабатывать на этом.

Именно потому что фондовый рынок и инвестиции в акции могут приносить существенную прибыль, все больше и больше людей начинают заниматься этим. Вы наверное, встреча-

лись с людьми, которые представляются как частные инвесторы, для некоторых это может быть как хобби, так и полноценный бизнес. Существуют определенные компании и фонды, вся деятельность которых и заключается исключительно в том, чтобы инвестировать в акции и другие финансовые инструменты и получать прибыль от продаж и дивидендов.

Но к сожалению, в России только 6% населения инвестируют в акции. Просто для сравнения в США, Японии и Европе доля населения, занимающегося инвестициями в фондовый рынок составляет почти 50%. Однако, радует тот факт, что количество частных инвесторов в последние годы быстро растет, и на начало 2021 года их количество на Московской бирже превысило 9 млн. чел.

Конечно, акции это риск, но им можно грамотно управлять и сводить его к минимуму. И эта книга как раз о том, как научиться грамотно инвестировать, а это значит – находить идеальный баланс между минимальным риском и максимальной доходностью. Для этого есть определенные правила, и им можно научиться.

Неслучайно, пожалуй, один из самых известных бизнесменов и миллиардеров, Роберт Кийосаки, в одной из своих самых успешных книг бестселлере «Богатый папа, бедный папа» говорит о том, что инвестирование является самым правильным и логичным видом деятельности для разумного человека, предлагающим пассивный доход, и именно к нему надо стремиться. Потому что во всех остальных видах деятельности человек меняет свое время на деньги, а при правильном инвестировании вы выкупаете часть успешной компании и получаете пассивный доход от ее деятельности, ничего при этом сами активно не предпринимая.

Еще одним аргументом в пользу инвестирования в фондовые рынки является то, что инвестирование побуждают инвесторов следить за новостями, которые происходят в мире, потому что от этого зависит цена акций. А благодаря этому вы всегда в курсе событий и можете поддержать беседу на политические и экономические темы в разных кругах.

Чего **не** будет в этой книге? В этой книге мы не будем говорить об инвестировании в облигации и валютные пары на Форексе. Эта книга посвящена инвестициям именно в акции, преимущественно с уклоном на российский и американский рынки. Тем не менее, кроме большого материала по инвестициям в акции, в этой книге вы также найдете много полезной информации про то как функционируют рынки капитала, как движется капитал из одной страны в другую, поймете как те или иные мировые события влияют на динамику рынков, а также вы научитесь терминам, которые сегодня часто используются среди стартапов, такие как EBITDA, P/E, Enterprise Value и другие мультипликаторы. Мы научимся оценивать стоимость той или иной компании, насколько она недооценена либо переоценена. Мы также поговорим о психологии инвестирования, а также научимся выбирать брокера и составлять свой собственный портфель в зависимости от наших целей и склонности к риску.

Я попытался предоставить информацию в этой книге максимально сжатой и выраженной простым доступным языком, как если бы я сам выбирал какой материал мне необходим перед началом инвестиций в акции. Надеюсь, эта книга будет вам полезна.

Ну что ж! Увидимся внутри книги!

Понять Какой Вы Тип Инвестора

Почему важно понять какому типу инвестора вы принадлежите. Попробую объяснить на примере.

Во-первых, как правило, различают агрессивных, консервативных или умеренных инвесторов. Но это больше относится к их склонности к риску. Если инвестор готов часто и много рисковать, часто покупает акции малоизвестных компаний, например, в расчете на быструю прибыль, то он агрессивный инвестор. Если же, наоборот, аккумулирует в своем портфеле только безрисковые инструменты, как например, казначейские облигации США, то он консервативный инвестор.

Я же хочу больше рассмотреть виды инвесторов с временной точки зрения. Долгосрочный, среднесрочный или краткосрочный инвестор. Долгосрочный инвестор – это тот, кто ожидает отдачи или роста стоимости акций от года и дальше, он играет в долгую, для него краткосрочные колебания акций не принципиальны, если он знает, что в долгосрочной перспективе они в любом случае будут расти, потому что у компании огромный потенциал. Как правило, долгосрочный инвестор не гонится за особо большой прибылью, а больше за стабильностью, но часто бывает, что в гонке на большой дистанции его доходность бывает даже лучше, чем у среднесрочных и агрессивных инвесторов. Пример миллиардера и гуру финансового рынка Уоррена Баффета, он играет в долгую, и посмотрите чего он достиг.

Среднесрочный инвестор надеется, что акции компаний, в которые он вложился, вырастут на 10-20-30% в течение нескольких месяцев, и он сможет благополучно их продать, зафиксировав свою прибыль. Он покупает на понижении и продает при достижении акции пика, и может делать так несколько раз с одной и той же акцией в течение года. Таким образом, ему приходится чаще следить за происходящим на рынке, но и прибыль он может получить большую, чем инвестор, инвестирующий редко и на долгий срок.

Краткосрочный инвестор, часто оперирует днями или даже часами. Он следит за важными новостями, которые могут существенно повлиять на стоимость акций в краткосрочной перспективе, либо изучает технический анализ и предугадывает какой будет стоимость акций через определенное время. Часто таких трейдеров еще называют внутридневыми или intraday трейдерами, которые открывают и закрывают свои позиции в течение дня, либо максимум нескольких дней.



Так вот, почему важно знать к какому типу инвестора вы относитесь. Возьмем, к примеру, акции компании Amazon. Предположим, сейчас февраль 2018 года, вы недавно закупились акциями Amazon. Но вдруг сейчас они начинают падать. Вы начнете терять в стоимости значительные суммы, потому что сама акция достаточно дорогая, и можете подумать, что воз-

можно имеет смысл продать ее сейчас, пока она не упадет еще дальше. Это нормальная реакция на непредвиденную ситуацию. Но если вы изначально при покупке ставили себе цель, что берете эту акцию на долгий срок, то данное колебание вниз будет для вас незначительным, так как вы понимаете, что в целом показатели компании хорошие, и через какое-то время акции Amazon в любом случае пойдут вверх. И если мы посмотрим дальше, то действительно они идут все выше и выше.



Поэтому когда вы покупаете акции, вы должны представлять себе на какой ориентировочно срок вы их берете, и придерживаться этой стратегии. В таком случае вы сохраните свой психологический баланс, несмотря на периодические колебания цены.

Если же вы, например, краткосрочный дневной трейдер, то возможно продажа акций на просадке будет иметь смысл в таком случае, так как вы можете вложить освободившиеся деньги в другой актив, который, по вашему мнению, может принести прибыль в более короткие сроки, чем нежели вы будете ждать, пока ваши текущие акции вернутся на прежний уровень и начнут дальнейший рост.

Знать какой вы тип инвестора полезно еще и тем, что это снижает необходимость все время следить за новостями и за ценой акции, что зачастую может привести к стрессу и беспокойствам. Если вы долгосрочный инвестор, и вы вложились в акцию сильной компании, ваш портфель диверсифицирован, то вам не стоит особо бояться краткосрочной волатильности, а поэтому можете особо не интересоваться новостями так часто.

Как же определить какой вы тип инвестора? Вы можете просто задать себе вопрос. Как много времени в день или сколько раз в неделю или месяц вы можете посвящать анализу акций и рынков, просмотру котировок и новостей. Если у вас есть основная работа и не так много свободного времени, то скорее всего вам подойдут среднесрочные инвестиции, когда вы совершаете операции несколько раз в месяц. Если инвестиции — это просто один из способов диверсифицировать и до того богатый портфель ваших активов, то возможно вам подойдет консервативный и долгосрочный план и инвестирование в индексные фонды, которые показывают хорошие результаты на долгой дистанции.

Если же вы постоянно наблюдаете за новостями, ежедневно следите за котировками и можете в любое время оперативно зайти в свой личный кабинет, чтобы совершить ту или иную операцию, и все это вам только придает больше задора и энергии вместо стресса, то возможно вам стоит рассмотреть более активный и краткосрочный тип инвестирования, где вы можете покупать и продавать одни и те же акции несколько раз за короткий период. Некоторые трейдеры, которые занимаются инвестированием профессионально и это является их основным видом деятельности и заработка, так и делают, с вечера готовят себе план на следующий день, утром до открытия биржи изучают новости, ставят себе планку заработать, например, 5 000

рублей или 200 долларов прибыли в день, и в течение дня покупают либо продают наиболее динамично ведущие себя акции.

Поэтому чтобы инвестирование на фондовом рынке приносило вам не только доход, но и наслаждение и комфорт, изучите свой характер торговли и следуйте ему. Если же вам трудно пока понять какой тип инвестора вам ближе, то попробуйте торговать на фондовом рынке и в течение нескольких месяцев, вы сами автоматически поймете сколько времени вы готовы этому уделять.

Тест для определения вашего психотипа инвестора

В дополнение к предыдущей лекции, предлагаю Вам пройти небольшой тест, чтобы узнать свой психотип инвестора.

Данный тест достаточно короткий, и не является рекомендацией к принятию каких-либо инвестиционных решений. Скорее, это тест, чтобы лучше узнать себя, и обратите внимание на вопросы, которые задаются. Они помогут вам понять, с какими ситуациями вы будете сталкиваться в процессе инвестирования и отчего будут зависеть ваши решения.

Кроме того, с течением времени стратегия инвестирования каждого инвестора может меняться в зависимости от многих факторов, поэтому просто наслаждайтесь тестом и делитесь своими результатами.

А вот и [ссылка на сам тест](http://www.quiz-maker.com/QLQHZNB):

<http://www.quiz-maker.com/QLQHZNB>

Как работает фондовая биржа. Базовые термины

Фондовый рынок, биржа, брокеры, трейдеры, IPO

Фондовый рынок – это совокупность механизмов, законов и нормативных актов, делающих возможными торговлю ценными бумагами, которые включают в себя акции, облигации, и более сложные инструменты, такие как опционы и фьючерсы.

Фондовый рынок не следует путать с **фондовой биржей**, которая обозначает организацию, целями которой являются предоставление места или платформы для совершения торговых сделок и сведение вместе покупателей и продавцов ценных бумаг.

Таким образом, на фондовом рынке одной страны может быть несколько фондовых бирж. Например, в Соединенных Штатах крупнейшими фондовыми биржами являются NYSE и NASDAQ. На них торгуются акции более 6000 компаний. В России имеются две биржи – Московская и Санкт-Петербургская биржа. Акции одной компании могут торговаться на нескольких биржах, например, на NASDAQ и Санкт-Петербургской.

Компании размещаются на фондовой бирже, чтобы привлечь финансирование. Сначала компании проводят **IPO** (Initial Public Offering) – это первичное размещение акций. То есть изначально компания была частной, то есть принадлежала полностью либо одному человеку, либо ограниченному количеству лиц. Если компании нужны деньги, она продает часть своих акций, например 10 или 30% на фондовой бирже, то есть проводит IPO, и с этого момента компания становится публичной, то есть ее акции можно купить свободно на фондовой бирже, где она разместилась.

Напрямую покупать или продавать акции на фондовой бирже физическому или юридическому лицу невозможно. Для этого вы должны открыть брокерский счет у брокера. **Брокер** – это профессиональный участник рынка ценных бумаг, то есть это организация, которая зарегистрирована на бирже, и через нее и проводятся все сделки. То есть, по сути, брокер – это обязательный посредник, он выполняет поручения владельца счета на совершение той или иной сделки, и получает за это комиссионное вознаграждение. Его задача – провести сделки в рамках закона и в соответствии с пожеланиями заказчика.

Брокеров на бирже может быть несколько. И они сами могут работать на более чем одной фондовой бирже. Например, на российском фондовом рынке крупнейшими брокерами являются Сбербанк, БКС, Тинькофф, Открытие, Финам и другие компании. Из крупных международных брокеров можно выделить Interactive Brokers.

Трейдеры – это непосредственно участники торгов, то есть это конкретный человек, который покупает или продает акции. Он может совершать операции либо используя свои собственные деньги, в таком случае это частный инвестор, либо он может торговать от имени других инвесторов. Например, трейдеры есть в банках или других финансовых компаниях, которые торгуют средствами их клиентов по их поручению либо если их средства находятся в доверительном управлении.

Акции и облигации

И акции и облигации – это два финансовых инструмента, которые позволяют компаниям привлечь деньги, а инвесторам заработать на этом. Давайте посмотрим в чем их отличия.

Акции – если говорить простым языком, то это документ на владение доли компании. Умножьте стоимость акции на количество выпущенных акций – получите стоимость компании (=капитализация). Купите 100% акций – будете единоличным владельцем компании. У Amazon, Microsoft и Apple (у каждой) на начало 2021 года капитализация около 2 триллионов долларов. То есть каждая из этих компаний стоит как примерно 3 российских рынка акций (все компании на бирже) или больше всего ВВП России.

Стоимость акций меняется от множества внутренних и внешних факторов – продажи и прибыль, макроэкономика, новостной фон, прогнозы, и т.д. и поэтому может быть достаточно нестабильной, поэтому покупка акций обычно подразумевает больше риска.

Некоторые компании перечисляют акционерам **дивиденды** – процент от прибыли компании. Как правило, это происходит 4 раза в год (многие компании США), или 1 или 2 раза в год (российские компании). У всех компаний дивидендная доходность разная, в долларах – от 0 до 5%, в рублях – от 0 до 9%. Есть и исключения с большей доходностью.

Облигации – это когда компании или правительства берут деньги в долг. За пользование этими деньгами они регулярно платят проценты (так называемые **купоны**). Доходность облигаций фиксирована, стоимость облигаций со временем может немного меняться в ту или иную сторону в зависимости от изменения ставки центробанка и новых выпусков облигаций, но не так сильно, как у акций. Таким образом, риск при покупке облигаций намного меньше, чем при покупке акций (если только вы не покупаете облигации эмитента, у которого высок риск дефолта, то есть он может обанкротиться). Самыми безопасными облигациями в мире считаются долгосрочные казначейские облигации США. Доходность по таким облигациям в последние годы колеблется от 1-3%. Чем выше риск дефолта у компании/правительства, тем выше доходность облигаций. В Аргентине, Турции доходность может достигать более 15-20% годовых.

Таким образом, главное отличие акций от облигаций, это то, что при покупке акций – вы получаете долю компании, а при покупке облигаций – вы даете деньги в долг компании или правительству. Инвесторы, которые хотят спать спокойно, большую часть средств держат в облигациях, соглашаясь на меньшую, но фиксированную доходность и сохранность сбережений. Инвесторы, которые готовы идти на риск, покупают акции, в надежде получить большую доходность (рост стоимости акций + дивиденды). Но как правило, большинство инвесторов, имеют в своем портфеле оба вида инструментов, в той или иной пропорции.



Как уже говорил во введении, в этой книге мы будем говорить преимущественно о рынке акций, потому что, как нам кажется, они более интересны и потому что при инвестировании в акции можно получать бОльшую доходность, нежели при инвестировании в облигации, хотя имеется больше рисков. Кроме того, согласитесь, ведь приятнее владеть долей известных российских и международных компаний, получать часть их прибыли в виде дивидендов, нежели просто давать деньги в долг в виде облигаций. Как по мне, это очень круто!

Как Формируется Цена Акции

Во-первых, стоит отметить, что не у каждой компании имеются акции, которые торгуются на бирже. В России это публичные акционерные общества, в Соединенных Штатах, например, это так называемые публичные компании. Как уже упоминали, размещение акций на бирже называется IPO или initial public offering – т.е. первичное публичное размещение. Компания выбирает какое количество акций она разместит и по какой номинальной стоимости. После размещения акций на бирже, любой инвестор, будь то физическое или юридическое лицо, может купить акции через зарегистрированных на бирже брокеров. После IPO цена акций уже регулируется независимо от самой компании, а в результате спроса и предложения на рынке.

Соответственно, если вы перемножите количество всех акций компании на их текущую стоимость, вы можете понять сколько стоит та или иная компания. Это называется капитализация компании. Например, Apple уже давно покорило отметку в 2 триллиона долларов. В России на начало 2021 года тремя крупнейшими компаниями по капитализации являются Сбербанк (6 трлн руб), Газпром (5,4 трлн руб) и Роснефть (5,4 трлн руб).

Кстати, стоимость компании Apple превосходит стоимость всех компаний, размещенных на Московской бирже раза в три, а также ВВП отдельных стран, включая Россию или Нидерланды, например. Просто чтобы представить себе весь масштаб американских компаний.

Как уже сказали, после размещения акций на бирже, они переходят из рук в руки (т.е. торгуются на бирже). Рыночная цена обычно устанавливается на торгах на фондовой бирже, и она определяется равновесным соотношением спроса и предложения. Цену предложения устанавливает продавец, цену спроса – покупатель.

Котировка предполагает наличие двух цен:

Цена приобретения, по которой покупатель выражает желание приобрести акцию, или цена спроса (bid price) – цена бид.

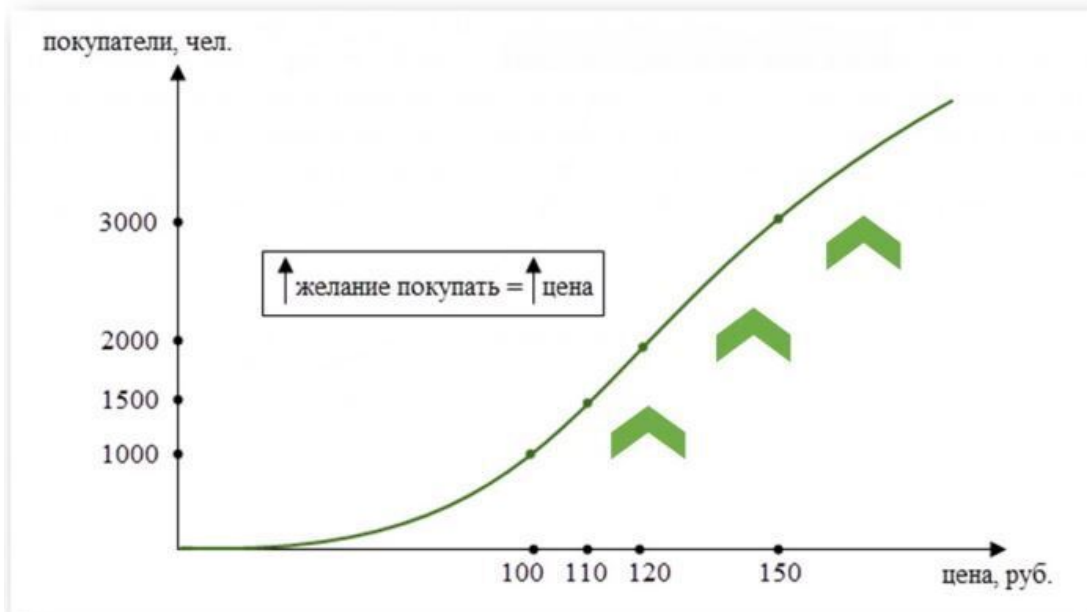
Цена предложения, по которой владелец или эмитент акции желает ее продать – цена предложения (offer price) – офферта.

Между ними и находится цена исполнения сделки, т.е. цена реальной продажи акций, называемая курсовой (рыночной) ценой.

Рост цены возможен только в том случае, если покупатели агрессивнее продавцов, то есть баланс сил сместился в пользу спроса. Но здесь нужно понимать такой нюанс. На рынке всегда количество продавцов равно количеству покупателей. Если кто-то купил 1 акцию, значит, кто-то продал эту акцию. Рынок растёт не потому, что стало больше покупателей на рынке, а потому что покупатели стали более агрессивными. Увеличилось желание покупать. Это значит, что покупатели в данный момент времени готовы купить что-либо по цене, которая выше рыночной. Они за каждый следующий контракт предлагают всё более и более высокие цены, потому что по старым (более дешёвым) ценам уже никто не продаёт. Давайте рассмотрим пример.

Сейчас одна акция компании А стоит 100 рублей. Вдруг возникает много желающих купить эту акцию по 100 рублей (увеличивается спрос). Однако продавцов, которые готовы продать за эту цену, на всех не хватило, и остались неудовлетворённые покупатели, которые ещё хотят купить эту акцию, но уже не могут. Тогда эти покупатели предлагают за эту акцию уже 110 рублей, находятся ещё продавцы, которые готовы продать акции за эту немного более высокую цену, но опять всем желающим не хватило. Тогда всё повторяется по кругу, тем, кому не хватило акций по 110 рублей, уже предлагают за неё 120 рублей и так далее. Вот так цена нашей акции уже выросла до 120 рублей.

Спрос на покупку толкает цену вверх. Продавцы видят неудовлетворенный спрос и продают по еще более дорогой цене, покупатели готовы платить больше.



То же самое и в обратной ситуации. Например, поступила не очень хорошая новость об убытках в компании. Много держателей акций захотели ее продать, но покупатели тоже осторожны и не хотят покупать акцию по такой цене. Поэтому продавцы начинают постепенно предлагать все более низкие цены с надеждой, что найдутся покупатели, которые купят эти акции. И такие покупатели находятся, потому что они верят, что через какое-то время эти акции поднимутся обратно в цене. Поэтому покупателей еще часто называют оптимистами, а продавцов пессимистами.

Таким образом, спрос и предложение определяют цену товара. Растёт спрос – растёт цена, растёт предложение – цена падает. А спрос и предложение в свою очередь определяются ожиданиями продавцов и покупателей о том, что будет с ценой акции в будущем. *Таким образом, весь фондовый рынок базируется во многом на психологическом факторе ожидания игроков, что будет дальше: в мире, стране, экономике, и с компанией.* Понимая эти принципы движения рынка, вам будет гораздо проще распознавать ситуации на рынке. Тем самым вам будет проще определять тренд, прогнозировать цену акции и зарабатывать на этом.

Тест 1

1. Какой один из способов понять какой тип инвестора вам больше подходит ?

А) Если готов вкладывать большие суммы, то я долгосрочный инвестор.

Б) Задать себе вопрос "Как много времени я готов уделять отслеживанию новостей на фондовом рынке, компании и в мире".

2. Что такое IPO?

А) Организационно-правовая форма организации, так же как, например, АО, Plc или Ltd.

Б) Первичное публичное размещение акций компании на фондовой бирже, после которого акции компании становятся доступны для покупки и продажи широкому кругу инвесторов.

3. От чего зависит цена акции на бирже?

А) Цена акций устанавливается в результате спроса и предложения на фондовом рынке. Чем активнее спрос на покупку, тем цена будет расти; чем активнее предложение на продажу и чем ниже спрос на покупку акции, тем цена будет падать.

Б) Компания сама устанавливает цену акций в зависимости от конъюнктуры на рынке.

Ответы: 1-Б, 2-Б, 3-А

Фундаментальный анализ

Как понять, когда покупать и продавать акции. Для этого используется несколько основных видов анализа: фундаментальный, технический и сравнительный анализ.

Фундаментальный анализ – это когда вы изучаете новостной фон, причем как в экономике в вашей стране и в мире (это макроэкономика), так и новостной фон и финансовые показатели по самой компании, в которую вы инвестируете.

Например, если вышла новость о том, что снижаются процентные ставки в США, то можно ожидать рост рынка акций, потому что теперь компаниям будет дешевле брать кредиты, а инвесторам выгоднее вкладывать в акции, чем в облигации.

Если вышла новость о том, что запасы в нефти в США снизились, то это подстегнет рост цен на нефтедобывающие компании. А если увеличивается цена на нефть, то тогда будут снижаться акции авиакомпаний, потому что существенная часть их расходов – это керосин.

То же самое, если выходят новости о той или иной компании, особенно в том, что касается их отчетов по прибыли по итогам квартала или года. Или если они объявляют об увеличении размера дивидендов, как это было в 2019 году с Газпромом, когда на объявлении о росте дивидендов, акции Газпрома взлетели на 50% за очень короткое время.

Глобальные движения капитала

Давайте начнем с глобальных моментов и постепенно будем переходить ближе к национальным рынкам.

Во-первых, мировая экономика, если брать очень глобально, подразделяется на 2 лагеря – страны с развитой экономикой, это США и Канада, Западная Европа, Великобритания, Япония, Австралия, Сингапур, с одной стороны, и страны с развивающейся экономикой, это Китай (несмотря на то, что это уже вторая экономика мира по ВВП), Латинская Америка, Индия, Азия, Россия и т.д. Иногда страны подразделяют еще и на третью группу – страны с переходной экономикой, либо рассматривают внутри развивающихся стран еще и новые индустриальные страны, но на финансовых рынках для простоты понимания мы будем исходить только из двух категорий.

Чем же отличаются развитые и развивающиеся рынки?

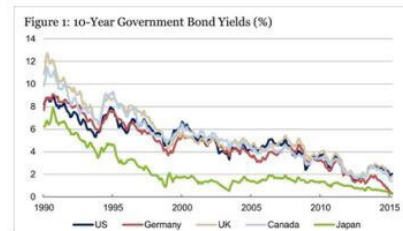
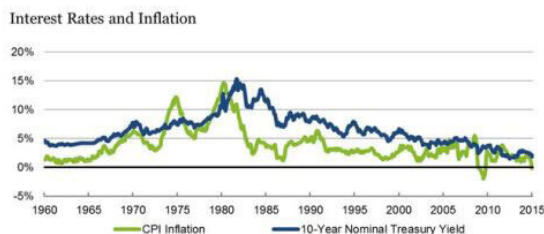
Развитые рынки характеризуются более стабильной и диверсифицированной экономикой, высокой долей сферы услуг в экономике, высоким уровнем дохода на душу населения, относительно низкой инфляцией, прозрачными законами ведения бизнеса, развитой инфраструктурой, либерализацией рынков, низкой долей государственного участия, большой долей инвестиций в человеческий капитал.



В **развивающихся странах**, в экономике зачастую большую роль играет государство, то есть крупнейшие компании, как правило, являются государственными, экономика мало диверсифицирована, из-за чего кризис в одной отрасли может повлиять на всю экономику. Денежно-финансовая система зачастую бывает нестабильна, что может выражаться, помимо прочего, в высокой волатильности национальной валюты и инфляции. Кроме того, может иметь место коррупция и непрозрачность ведения бизнеса, что увеличивает риски для иностранных инвесторов.



В связи с низкой инфляцией в развитых рынках, ключевая ставка их центральных банков также, как правило, низкая от нуля до 2-3 %. А это значит, что и доходность их государственных облигаций также низкая. В связи с этим, если инвесторы хотят уверенности в завтрашнем дне, стабильности и не гонятся за сверх прибылями, то как правило, они вкладывают в государственные облигации развитых стран, в первую очередь, конечно же США.



Низкая инфляция

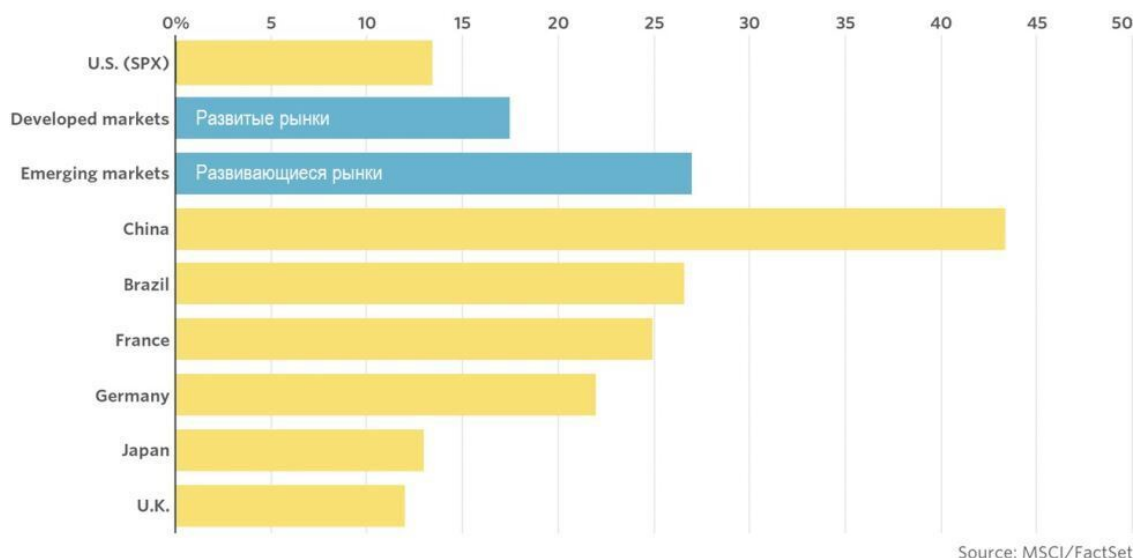
Низкая процентная ставка

Низкая доходность государственных облигаций

Развитые рынки: низкие риски + низкая доходность

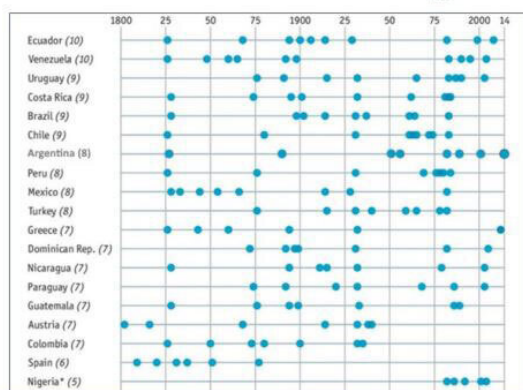
Что касается рынка акций в развитых странах, то в связи с большой конкуренцией, насыщенностью рынка и зачастую высоких налогов, доходность здесь немного меньше, чем в развивающихся странах. Но это конечно не касается высокотехнологичных компаний гигантов, которые работают во всем мире, наподобие Google, Amazon, Apple и т.д.

Среднегодовые темпы доходности рынков акций в разных странах мира



В развивающихся странах более высокая инфляция, и более высокие ключевые ставки центральных банков делают государственные облигации более выгодными по сравнению с облигациями развитых стран. Однако здесь присутствует риск дефолта по государственным обязательствам, как это например, происходило в последние годы в Греции, Венесуэле, Аргентине и некоторых других странах. Под дефолтом подразумевается, что государство не может исполнить своих обязательств и расплатиться с долгами, коими в принципе и являются облигации. На рынке акций, также, несмотря на более высокие риски по сравнению с развитыми странами, доходность здесь может быть выше на несколько процентов.

Дефолты по внешним государственным обязательствам с 1800 года



Государственные облигации – низкорисковый финансовый инструмент с фиксированной доходностью

Желательно иметь в своем инвестиционном портфеле для диверсификации и снижения рисков

Но стоит иметь в виду, что дефолты (неспособность выплатить) по государственным облигациям также случаются, и чаще происходят в развивающихся странах

Развивающиеся рынки:

более высокие риски + более высокая доходность

Portugal (4)
Source: Carmen Reinhart and Kenneth Rogoff
Economist.com/graphicdetail
*Data from 1960

В связи с этим, практически все инвесторы часть своих активов держат в акциях, облигациях и валюте развитых стран, так как там меньше всего рисков. Однако, чтобы получить большую прибыль, часть своих средств они инвестируют в активы развивающихся стран, где большая доходность, но в то же время присутствуют определенные риски.

И в связи с высокими рисками в развивающихся странах, будь то политические либо финансовые, в случае если нависает какая-либо кризисная ситуация на мировом рынке или в отдельно взятой стране, большинство инвесторов очень быстро уходят из развивающихся стран и переходят в более стабильные и безрисковые активы, как правило, американские государственные облигации. И так как мы знаем, что цена определяется соотношением спроса и предложения, то при уходе инвесторов с развивающихся стран, акции компаний и сама валюта в этих странах быстро падают, потому что они начинают продавать акции, а после этого продавать и саму валюту, чтобы выйти обратно в доллар или евро.

Это очень заметно бывает например каждый раз, когда в отношении России объявляют очередные санкции, и рынок моментально проседает, так же как и российский рубль, который может спокойно в такие моменты терять около 10% за неделю и 25% за полгода.



То же самое происходит и на других развивающихся рынках. Из-за большого негативного новостного фона о том, что скоро приближается очередной кризис на развивающихся рынках, многие инвесторы уходят из развивающихся стран и начинают вкладываться в долларовые активы. Из-за этого в частности, в последние годы падала турецкая лира и некоторые валюты азиатских и латиноамериканских стран.

Поэтому, резюмирую эту лекцию, можно сказать, что при приближении кризисов, национальная валюта развивающихся стран, а также их акции будут неизбежно падать намного больше чем доллар и евро, которые возможно будут даже и укрепляться, и для этого обязательно необходимо всегда диверсифицировать свой портфель и держать часть портфеля в безрисковых или малорисковых инструментах, таких как облигации, недвижимости, золоте и валюте развитых стран.

Макроэкономический анализ

Итак, в предыдущей лекции мы посмотрели как капитал перетекает из развивающихся стран в развитые и наоборот в зависимости от мировых и страновых рисков, а также аппетита инвесторов.

Давайте спустимся с мирового уровня на один уровень ниже и посмотрим как может вести себя рынок акций внутри одной взятой страны и отчего это может зависеть.

Предположим, что ситуация в мире в целом спокойная, и на рынок акций в той или иной стране в большей степени влияет именно экономическая ситуация внутри самой страны.

Так вот, цены акций в этой стране будут во многом зависеть от успешности деятельности компаний. А деятельность компаний, в свою очередь, зависит от таких факторов, как спрос на их товары и услуги со стороны населения, уровень безработицы, который влияет на покупательскую способность населения, цены на сырьевые ресурсы, потому что от этого зависят расходы многих компаний, и так далее.



В целом, если экономика государства показывает рост, а это можно наблюдать по росту ВВП страны, то можно говорить и о росте на фондовом рынке. Потому что, как правило, экономический рост в стране сопровождается ростом спроса на товары и услуги, снижением уровня безработицы, и ростом деловой активности. И наоборот, при замедлении темпов роста экономики, акции, как правило, также будут падать в цене, либо их рост сильно замедлится.

Итак, давайте перейдем к конкретным индикаторам, которые позволяют проводить макроэкономический анализ экономики страны и фондового рынка.

Самый первый индикатор, это темпы роста ВВП, которые выражаются в процентах. Этот макроэкономический индикатор является основным при анализе. Он публикуется с опозданием (обычно в следующем квартале вслед за отчетным), а также по итогам года. Темпы роста ВВП могут быть как положительными (то есть выше 0%), так и отрицательными (ниже 0%). Если темпы роста стабильно увеличиваются либо сохраняются на высоком уровне, это хороший признак. Но как только в течение двух или более кварталов темпы роста начинают снижаться, можно говорить о рецессии. Это – негативный фактор, который сопровождается снижением деловой активности, ростом безработицы, снижением спроса и так далее.

Давайте посмотрим на темпы роста ВВП США. До кризиса 2020 года они росли на протяжении нескольких лет в диапазоне от 2 до 4 процентов, несмотря на то, что последний кри-

зис был в 2008-2009, и статистика и история говорила о том, что к 2020 году уже должен был начаться следующий кризис, который и произошел в результате пандемии коронавируса, во время которого темпы роста ВВП сократились на 30%.

<https://tradingeconomics.com/united-states/gdp-growth>

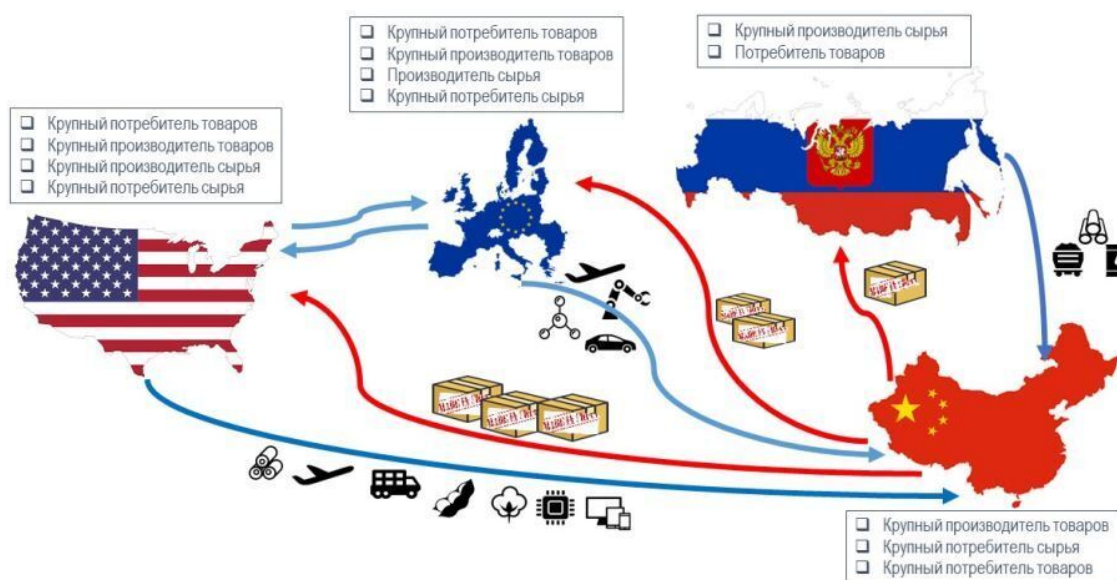
Теперь посмотрим на китайский рынок. Экономика Китая в последние два десятилетия, не считая кризисных 2008-09 годов, росла от 8 до 15% в год. Однако с 2016-2020 годы, темпы роста замедлились с 8 до 6%. То же самое происходило и на фондовом рынке Китая. Риск торговых войн между Китаем и США также давал о себе знать.

<https://tradingeconomics.com/china/gdp-growth-annual>

Как видим, темпы роста ВВП и фондового рынка, то есть стоимости акций компаний, достаточно коррелируют друг с другом. Поэтому, если вы долгосрочный или среднесрочный инвестор, необходимо учитывать индикатор темпов роста ВВП страны, в рынок которой вы инвестируете.

Кроме того, изменение темпов ВВП крупных стран, таких как Китай и США, также влияет и на акции крупных экспортоориентированных компаний во всем мире, потому что США и Китай являются крупнейшими потребителями мировой продукции товаров и сырья.

Возьмем для примера опять же Китай, в котором проживает более 1,5 млрд человек. Это огромный внутренний рынок, который покупает не только товары, произведенные в самой стране, но и зарубежные товары, такие как телефоны, компьютеры, автомобили, технику, продукты роскоши. Кроме того, в стране постоянно идет строительство огромными темпами, для всего этого нужно сырье, которое страна покупает у иностранных компаний. Поэтому если приходят новости о том, что в Китае замедляется рост экономики или темпы строительства, то скорее всего начнут падать и акции сталелитейных компаний, а также цены на нефть, газ, уголь и другие сырьевые товары, а также иностранных компаний, которые поставляют свои потребительские товары на китайский рынок.



Обратная ситуация также имеет место быть. Как только мы слышим о том, что мировая экономика и экономика развитых стран, таких как США и Европа, в частности, замедляется, то мы видим, как начинают падать и акции китайских компаний, которые ориентированы на международный рынок, такие как Alibaba, например. Ведь именно Китай является мировым производителем большинства товаров массового потребления, и если доходы населения в других странах начинают сокращаться, то и покупать они начнут меньше.

Как видим, мировая экономика достаточно взаимосвязана и темпы роста экономики в одной стране влияют как на ее внутренний рынок акций, так и на фондовые рынки других стран.

Количественное смягчение (QE) и его влияние на рынок акций

Количественное смягчение, на английском языке более известное как Quantitative easing или сокращенно QE – это монетарная политика центрального банка той или иной страны с целью стимулирования экономики. Количественное смягчение заключается в том, что центральный банк страны на протяжении определенного периода времени проводит дополнительную эмиссию, то есть выпуск денег. За счет этих денежных средств начинается покупка ценных бумаг коммерческих компаний, как правило, покупаются облигации банков. Благодаря этому, снижаются процентные ставки, за счет чего увеличивается объем потребления в стране, потому что кредиты становятся более дешевыми как для населения, так и для компаний. Компании начинают брать кредиты, чтобы развивать производство, а население берет кредиты и начинает тратить больше на покупку жилья, автомобилей и потребительских товаров. Все это способствует росту национальной экономики.



Необходимо отметить, что количественное смягчение не означает включение печатного станка и печатание бумажных денег. Все это происходит в электронном виде и ЦБ покупает облигации различных компаний (как правило, банков) по безналичному расчету. Поэтому при количественном смягчении денежная масса, или количество именно бумажных денег в стране не растет.

Обычно количественное смягчение применяется в крайних случаях, когда снижать процентную ставку уже некуда, то есть она уже низкая, а стимулировать экономику необходимо. В середине 2010-х годов количественное смягчение часто проводилось в Японии, США и Европейском Союзе, где инфляция достаточно низкая.

Количественное смягчение влияет на многие процессы в экономике в стране, и в том числе на фондовый рынок.

Во-первых, количественное смягчение означает прилив новых денег в экономику, это как подбросить новых дров в огонь и как правило, при анонсировании количественного смягчения, фондовый рынок становится более бычьим, то есть люди готовы больше покупать и акции начинают расти.

Кроме того, как правило, при анонсировании количественного смягчения, процентные ставки также снижаются. Это ведет к двум последствиям. Первое, это то, что вслед за снижением процентных ставок падает и доходность по облигациям. А это приводит к тому, что инвесторы начнут вкладывать деньги из облигаций в более рискованные инструменты, то есть акции, чтобы получить большую доходность. Соответственно, спрос на акции будет увеличиваться и их цена будет также расти.

Второе, это то, что при снижении процентных ставок, кредитование становится более доступным и выгодным для предприятий, соответственно компании начнут брать более дешевые кредиты для развития своего бизнеса, и это опять приводит к улучшению их финансового положения и как следствие роста стоимости их акций.



Давайте посмотрим как проводилась политика количественного смягчения в США в период с 2008 года. С этого времени было проведено три этапа количественного смягчения. В рамках первого этапа, начатого в конце 2008 года, было эмитировано около \$1,5 трлн. Второй этап начался в 2010 году и за полгода достиг показателя \$600 млрд. Третий этап стартовал в 2012 году и начался с объема \$40 млрд в месяц, который затем был увеличен до \$85 млрд. Закончилась третья программа в конце октября 2014 года, когда ее общий объем достиг \$1,6 трлн.

У количественного смягчения есть и обратная сторона медали. При больших объемах и слишком частом использовании оно может привести к росту инфляции. Если же количественное смягчение используется в меру, то эта инфляция покрывается экономическим ростом. Так вот, если желаемого результата по укреплению экономики с помощью количественного смягчения достичь не удалось, то, как правило, к инфляции добавляется еще и проблема девальвации, то есть обесценивание национальной валюты по отношению к другим валютам.

Кроме того, при анонсировании сворачивания количественного смягчения, а такое происходит неизбежно через какое-то время, потому что количественное смягчение не может быть вечным, рынок как правило становится медвежьим и начинают преобладать позиции продавцов акций.

Таким образом, какой можно сделать вывод. Если появляются новости о том, что центральный банк той или иной страны, например, США или Европы, объявляет о запуске программы количественного смягчения, то можно ожидать, что в ближайшей перспективе и ближайшие несколько месяцев, а то и лет, спрос на акции и их цена будет увеличиваться. Если же, ЦБ объявляет о сворачивании программы количественного смягчения, то наоборот, темпы роста количества денег в стране будут уменьшаться, деньги будут становиться более дорогими, и можно ожидать, что рынок акций будет менее привлекательным. Но стоит отметить, что не

все так однозначно, и влияние политики количественного смягчения на рынок акций следует рассматривать вместе с другими макроэкономическими факторами.

Корпоративные новости и отчетность. Внутренние факторы влияния на цену акции

Итак, мы поговорили про ситуацию в мире и ситуацию в экономике отдельной взятой страны. Теперь спускаемся на уровень ниже и посмотрим как положение дел в самой компании влияют на цену ее акций.

В основе любого успешного бизнеса лежит хорошая прибыль в компании. И соответственно, чем выше прибыль, тем компания более привлекательна для инвестирования, и соответственно стоимость акций компаний будет расти на фоне увеличения на них спроса на покупку.

Как же обычные люди могут узнать насколько та или иная компания успешна и какова ее прибыль. Дело в том, что любая корпорация, акции которой свободно обращаются на фондовом рынке, обязана ежеквартально и по итогам полугодия и целого года публиковать результаты своей деятельности – доходы, прибыль, основные позиции балансового отчета.

После изучения этих отчетов у инвесторов складывается актуальная информация о том, что происходит внутри компании и как это влияет на ее прибыль. И на основе этого анализа они могут принимать решения о покупке либо продаже акций этой компании. Как правило, самыми важными показателями, за которыми следят все инвесторы, являются выручка и прибыль, а также темпы выручки и прибыли. Например, если последние два года прибыль компании ежеквартально увеличивалась на 5%, а последний квартал она увеличилась всего на 4,5%, это может говорить о том, что компания прошла свой пик прибыльности и в следующий квартал прибыль может еще более замедлиться. Поэтому даже замедление темпов роста компании может сыграть на понижение стоимости ее акций.

На сегодняшний день имеют значение даже не сами показатели, которые написаны в отчетах, а насколько они соответствуют прогнозам аналитиков, которые появляются задолго до публикации самих отчетов. Соответственно, если показатели по итогам отчетного периода превосходят прогнозы в лучшую сторону, то акции непременно подсакивают на этом. Если же показатели не дотягивают до прогнозов аналитиков, то акции начинают падать.

Возьмем несколько примеров. 26 апреля Amazon отчитался по итогам первого квартала 2018 года о рекордной прибыли, примерно в два раза превысив ожидания аналитиков. На фоне этой новости акции компании взлетели на 8% до 1600 долларов.

1 августа 2018 года Apple отчиталась о хорошей прибыли по итогам второго квартала немного превысив ожидания аналитиков, что также подстегнуло акции на 9% в течение дня со 190 до 207 долларов.

В июле Netflix опубликовал отчетность за второй квартал, и количество новых подписчиков и доходы оказались ниже консенсуса аналитиков. Это привело к тому, что акции компании за пару дней упали на 17% с 420 до 360 долларов за акцию.

20 октября 2017 года Магнит опубликовал результаты своей финансовой деятельности за 3 квартал 2017 года. По его итогам рентабельность "Магнита" сократилась до 7,2%, до минимума со II квартала 2011 года, и оказалась значительно ниже консенсус-прогноза, который составлял 9,6%. Кроме того, в III квартале выручка "Магнита" выросла всего на 6,5%, а чистая прибыль рухнула более чем вдвое, в то время как аналитики предполагали снижение всего на 13%). В результате этого негативного отчета, акции компании рухнули на 12% за один день.

9 февраля 2021 года М-Видео сообщило о том, что будет направлять 100% чистой прибыли на выплату дивидендов. На фоне этой новости акции компании взлетели на 9% за день.

Здесь также показателен следующий момент. Акции Магнита начали падать еще до официальной публикации отчета. Это объясняется тем, что некоторые инвесторы могут обладать инсайдерской информацией о том, что будет содержаться в отчете, и поэтому начинают совер-

шать продажи заранее, пока цена еще не упала совсем вниз. В России движение акций в правильном направлении до публикации отчета прослеживается больше, нежели чем на американском фондовом рынке (потому что в США раскрытие инсайдерской информации строго преследуется по закону), и поэтому этой подсказкой также можно пользоваться.

Таким образом, резюмируя, следите за отчетностью компаний и прогнозами аналитиков. (Прогнозы аналитиков по следующим отчетам можно посмотреть, например, на сайте Investing.com и других подобных ресурсах). Если отчетность не соответствует прогнозам в ту или иную сторону, вы можете заработать или потерять до 10-15% за один день.

И второе, начинайте приглядываться к цене акции за пару дней до публикации отчетности. Инвесторы, владеющие инсайдерской информацией и знающие какие цифры появятся в отчетах, начинают заранее либо скупать либо продавать эти акции, что влечет за собой движение цены в ту или иную сторону еще до публикации отчета.

Что такое дивидендная отсечка

Дивиденды – это часть прибыли, которую компания выплачивает акционерам. То есть, например, компания за прошлый квартал заработала 1 млн. долларов. Она решает, что 50% от этой суммы она выплатит акционерам. Оставшиеся деньги она потратит на расширение производства или на другие цели. Как правило, у публичных компаний, которые торгуются на бирже, дивидендная политика известна и открыта. Большинство выплачивают определенный процент от прибыли на регулярной основе, один или два раза в год, каждый квартал, или с другой периодичностью. Эта открытость и предсказуемость ведет к тому, что инвесторы примерно знают сколько они заработают, если купят акции этой компании. Так как компании примерно знают какую прибыль они получают в том или ином периоде, они устанавливают размер дивидендов заблаговременно.

В США компании, которые платят дивиденды, выплачивают их, как правило, раз в квартал, то есть четыре раза в год. Конечно есть и компании, которые выплачивают дважды в год, либо не выплачивают вовсе, особенно если это быстрорастущие компании, наподобие Tesla или Netflix.

В России с этим немного хуже, так как в нашей стране еще не сложилась корпоративная культура, когда компании пытаются быть предсказуемыми перед инвесторами. В результате этого, компании могут выплачивать дивиденды раз в год, либо два раза в год, либо каждый квартал, либо вообще отказаться от выплат в неудачные годы. Размер дивидендов также может очень сильно отличаться от года в год. Решение о периодичности выплате дивидендов и их размере в российских компаниях принимается на заседании совета акционеров за несколько месяцев до выплаты. Но некоторые крупные компании, такие как Сбербанк, МТС, Газпром-нефть, Лукойл стараются быть более предсказуемыми и стабильно выплачивают дивиденды.

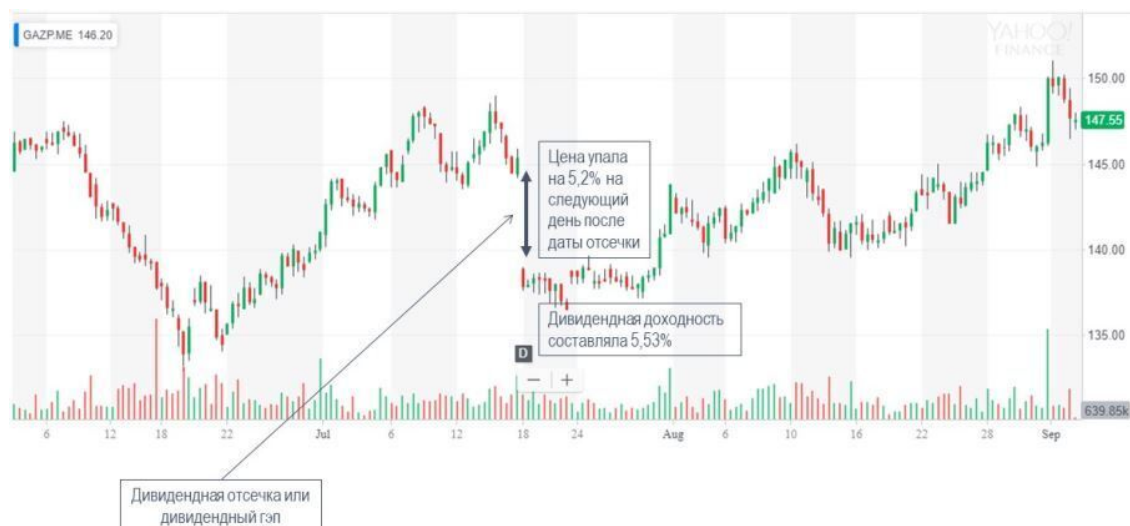
Так что такое дивидендная отсечка?

Для этого надо понять как стать таким держателем акций, которому причитается выплата дивидендов. Для этого необходимо купить акции за 2 дня до закрытия реестра акционеров. Реестр акционеров – это список всех держателей акций на определенную дату. Соответственно, те, кто указаны в этом списке в качестве владельцев акций, те и получают дивиденды.

Как правило, инвесторы хотят получить дивиденды, особенно если они достаточно весомые, и они начинают закупать акции за несколько дней до закрытия реестра. Конечно же есть и такие инвесторы, которые держат такие акции на постоянной основе в своем портфеле, но есть большой пул инвесторов, закупающих дивидендные акции за короткое время до дня закрытия реестра.

Мы помним, что цена акции формируется в результате спроса и предложения на рынке. Так вот, в связи с нарастающим спросом на эти акции перед датой закрытия реестра, их стоимость постепенно растет.

После закрытия реестра, на следующий день, спрос на покупку акции резко прекращается. В связи с этим наблюдается резкое падение цены акции на следующий день, вплоть до размера самих дивидендов. То есть, если дивидендная доходность 5%, то акция на следующий день может вполне просесть на эти же 5%, но не обязательно. Эта просадка в цене акций и называется дивидендной отсечкой или дивидендным гэпом.



Поэтому, если хотите получить дивиденды, покупайте акции заранее, так как они дорожают перед самым днем закрытия реестра.

Если вы берете акции, чтобы получить дивиденды, то вы должны быть готовы, что после даты закрытия реестра, они наверняка просядут в цене, и вам придется подождать некоторое время, пока их цена восстановится. Для некоторых компаний это может быть пару недель, а для некоторых даже несколько месяцев. Поэтому необходимо быть достаточно осторожными и посмотреть как акция проседала в предыдущие периоды выплаты дивидендов.



Ну либо же вы можете спекулировать и купить акции за несколько дней или недель до закрытия реестра, зная, что они будут расти в ближайшее время, и продать их на их пике роста за день или в день закрытия реестра.

Так как же узнать когда дата закрытия реестра акционеров.

Во-первых, это можно узнать на сайте самой биржи, где размещена нужная вам компания. Но на сайте Московской биржи, это сделать достаточно нелегко и кроме того там не указаны размеры дивидендов и надо фильтровать по годам. Поэтому намного легче посмотреть на сайтах брокеров, например, БКС или Тинькофф. Здесь указаны и дата закрытия реестра и дата, до которой надо купить акции, чтобы попасть в этот реестр. Как мы уже говорили, это за два рабочих дня до дня закрытия реестра. Кроме того, здесь уже указаны размеры дивидендов и доходность с учетом текущей цены акции.

Еще один хороший сайт Smart-lab. Здесь также указаны даты закрытия реестра акционеров, размеры дивидендов, доходность, и можно отфильтровать список акций по отраслям,

например, если вы хотите сравнить компании внутри нефтегазовой отрасли или банковской сфере.

В американских акциях, все то же самое, можно посмотреть даты закрытия реестров на самом сайте биржи, на Нью-йоркской фондовой бирже, например, но здесь тоже не указаны размеры дивидендов.

Информацию по дивидендам можно также посмотреть на сайте Investing.com. Здесь также можно указать временной интервал с какого и по какое число вас интересуют дивидендные выплаты, либо, например, вы можете выбрать даты закрытия реестров именно на текущей или следующей неделе. Здесь также указаны размеры дивидендов и их доходность на данный момент.

Ну и конечно всю информацию о дивидендах вы можете найти на сайте самой компании, так как публичные компании обязаны вывешивать данные о дивидендах на своих корпоративных сайтах. Возьмем, например, американскую Realty Income, компанию, которая выплачивает ежемесячные дивиденды. Это, пожалуй, одна из немногих компаний, которая выплачивает дивиденды ежемесячно. Вот на их сайте, как раз информация о предыдущих и предстоящих выплатах дивидендов. Когда дата закрытия реестра, и когда предполагается выплата дивидендов. Обычно это происходит через пару недель после закрытия реестра.

Ну вот пожалуй и все. Следите за календарем дивидендов и используйте эту информацию для своевременного открытия или закрытия позиций.

Тест 2

1. В каких странах, как правило, более низкая процентная ставка?

- А. В развитых странах.
- Б. В развивающихся странах.

2. Если я, как инвестор, не гонюсь за большими прибылями и рассматриваю инвестиции с минимальным риском, то во что мне лучше вложиться?

- А. Акции развивающихся стран.
- Б. Государственные облигации развитых стран.
- В. Акции развитых стран.
- Г. Государственные облигации развивающихся стран.

3. Как можно понять насколько компания, акции которой торгуются на бирже, успешна в своей коммерческой деятельности?

А. Смотреть за ценой акции, если она движется вверх, то это говорит об успешности компании.

Б. Изучать ее регулярные отчеты, в которых публикуются данные о темпах и объемах ее выручки и прибыли и другие показатели, сравнивать их с прошедшими периодами.

Ответы:

1 – А.

В некоторых развитых странах и в отдельные периоды, ключевая ставка центрального банка может даже принимать отрицательные значения (-0.25% например, чтобы стимулировать оборот денег в экономике).

В развивающихся странах низкая процентная ставка скорее исключение. Как правило, в развивающихся странах, процентная ставка и инфляция выше, чем в развитых странах.

2 – Б.

Акции компаний из развивающихся стран могут принести высокую доходность, но и могут сильно упасть по разным причинам (экономические, политические, и т.д.). Государственные облигации развитых стран предлагают невысокую доходность, но практически безрисковые. Акции компаний из развитых стран, в отличие от облигаций, могут принести большую прибыль, но в них присутствует более высокий риск снижения цены, в зависимости от многих факторов (макроэкономические, корпоративные и пр.). Государственные облигации, несут меньше прибыли и риска, чем акции, но в развивающихся странах более высоким является риск дефолта, то есть неспособность государства платить по своим обязательствам, и поэтому по сравнению с облигациями развитых стран, государственные облигации развивающихся стран, рассматриваются как более рискованные.

3 – Б.

Рост цены акции может быть отражением только временных факторов (положительная новость, закупки инвесторов перед дивидендной отсечкой и т.д.). Для того чтобы понять фундаментальное состояние компании, лучше изучать финансовые отчеты и показатели компании.

Технический анализ

Введение в технический анализ

Технический анализ подразумевает собой систему прогнозирования, построенную на основе анализа поведения и закономерностей движения ценового графика. Этим он и отличается от фундаментального анализа, в котором упор делается на новости, макроэкономические либо корпоративные новости по самой компании. То есть по сути, с помощью теханализа трейдер может открывать и закрывать позиции, основываясь только на движении ценового графика, и он может быть совсем незнаком с деятельностью той компании, акции которой он покупает и продает. Поэтому, так как технический анализ не несет какой-либо информации о прибыльности бизнеса или его рентабельности, им часто пользуются краткосрочные трейдеры.

В основе технического анализа лежит несколько предпосылок.

Первая и, пожалуй, самая главная предпосылка, это убеждение, что в движении графика котировок уже заложены все факторы и в том числе то, как участники рынка реагируют на них. В связи с этим, трейдеру нет необходимости изучать экономические или политические новости или даже отчетность компании.

Второе – это то, что реакция участников рынка на те или иные ситуации всегда одинаковая. Благодаря этому можно выделить некоторые типичные модели того, как цена будет двигаться в определенный период времени. Научившись замечать и распознавать эти модели, или как их называют в техническом анализе, фигуры, можно с определенной долей вероятности предсказывать куда двинется цена в ближайшей перспективе.

Инструменты теханализа можно условно подразделить на две группы. Первая – это фигуры теханализа, основанные на графических рисунках движения цены. И вторая группа – это индикаторы, основанные на математических расчетах. Не беспокойтесь, вам самим ничего математически высчитывать не придется. В наше время все индикаторы высчитываются автоматизированно большинством платформ, где размещаются графики цен биржевых торгов. В следующих лекциях мы детально разберем отдельные фигуры и индикаторы.

Технический анализ

Система прогнозирования, построенная на основе анализа закономерностей ценового графика

Предпосылки

В движении графика котировок уже заложены все факторы

Реакция участников рынка на те или иные ситуации всегда одинаковая

Инструменты

Фигуры (графические рисунки)

Голова и плечи, флаг, молот, двойная вершина, вымпел, и т.д.

Индикаторы (математические расчеты)

MACD, осцилляторы, полосы Боллинджера, и т.д.

Тренд и боковое движение

Но перед тем как перейдем к фигурам технического анализа, давайте сначала ознакомимся с такими важными понятиями как тренд и боковое движение. Под трендом подразумевается, что акции компании или всего рынка в целом на протяжении определенного времени движутся в направлении вверх либо направлении вниз, даже несмотря на периодические короткие движения в противоположном направлении. Тренд может иметься у всего рынка. Например, во времена рецессии, акции большинства компаний снижаются, это тренд вниз или медвежий рынок.

Как вы знаете, на улице Уолл-Стрит в Нью-Йорке установлена известная статуя бронзового быка перед Нью-Йоркской Фондовой биржей, а перед Франкфуртской фондовой биржей установлены статуи быка и медведя. Медведь при нападении бьет своей лапой вниз, прижимая противника к земле, от этого пошла фраза «медвежий рынок», когда продавцы всеми силами пытаются продать акции, от чего рынок идет вниз. А быки при атаке пытаются поднять своими рогами противника над землей, то есть движение вверх, и бычьим рынком называется рост стоимости акций, когда покупатели активно покупают акции.

Так вот, в английском языке есть такое выражение: «**Trend is your friend**», что означает, тренд – это твой друг, и с ним лучше дружить, чем спорить. А что значит дружить с трендом? Это значит открывать позиции по направлению движения тренда.

И действительно, если виден отчетливый тренд вверх с уровнями поддержки и сопротивления, то имеет смысл следовать этому тренду, то есть покупать акции с целью дальнейшего их роста. И наоборот, если виден отчетливый тренд вниз, то скорее всего акции будут продолжать падать до определенного момента и если нет отчетливого сигнала, что тренд изменился, то не совсем разумно покупать акции, даже если вам кажется, что акции уже упали достаточно.

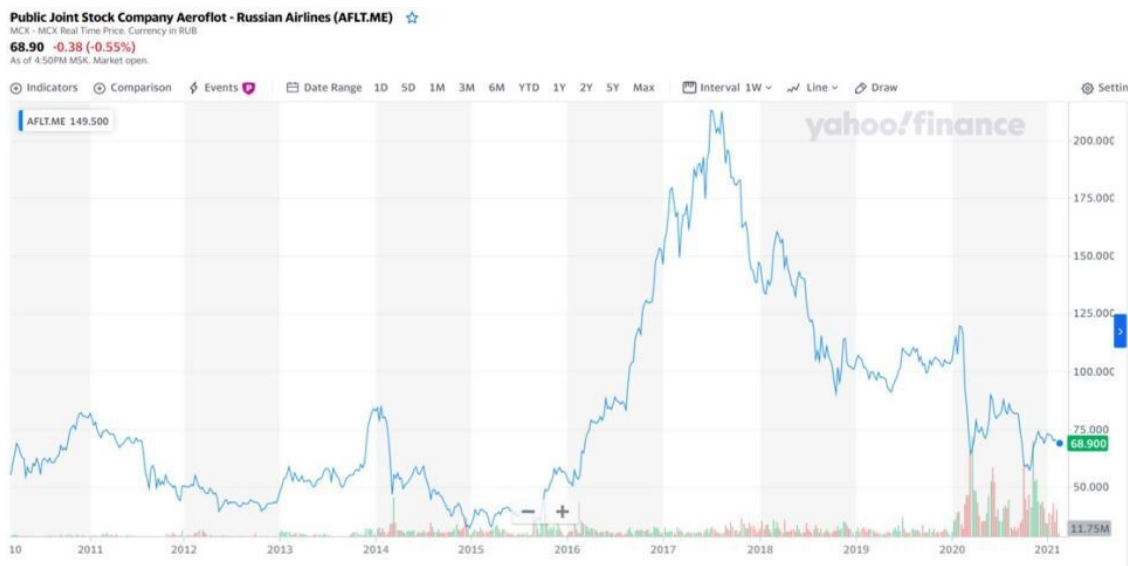


Так почему же говорят, что необходимо следовать тренду? Потому что сломать или изменить движение тренда намного сложнее, чем продолжать движение. Для этого должны быть очень веские обстоятельства. Поэтому если такие важные новости или отчетливые индикаторы отсутствуют, то лучше двигаться в направлении тренда.

Например, после финансового кризиса 2008-2009 года на всем американском рынке наблюдался отчетливый бычий рынок, то есть тренд вверх, акции большинства компаний выросли, даже несмотря на то, что временами были периоды, когда они падали, но в любом случае через какое-то время они возобновляли свое движение вверх. Бычий тренд на американском фондовом рынке продолжился вплоть до начала эпидемии коронавируса, когда произошло резкое падение всего рынка на 35% (и акций некоторых отдельных компаний до 90%).

Давайте посмотрим на Компанию General Electric. С 2009 до 2017 года акции компании находились в восходящем тренде, а с 2017 года они идут в нисходящем тренде.

Посмотрим на Аэрофлот. С 2015 года по середину 2017 года был сильный бычий рынок, а с середины 2017 года такой же сильный медвежий рынок, и даже краткосрочные подъемы не помогли одолеть медведей.



Как же оценить насколько силен тренд в той или иной акции? Ключевой здесь момент при анализе тренда – это его сила. Чем сильнее тренд, тем сложнее его сломать и тем выше вероятность его продолжения. Оценить **силу тренда** можно проанализировав такие параметры как:

- длительность линии тренда,
- угол наклона линии тренда,
- число касаний линии тренда столбиками цены,
- объем торговли.



Как оценить силу тренда?

- ☐ Продолжительность линии тренда
- ☐ Угол наклона линии тренда
- ☐ Число касаний столбиками цены
- ☐ Объем торговли

Чем протяженнее линия тренда, тем выше зрелость тенденции и тем сильнее ее инерция. Так, уровень, который формировался и длился несколько месяцев, имеет большее значение, чем тот, который просуществовал несколько дней или часов.

Чем круче угол наклона линии тренда, тем выше потенциал тенденции. Как правило, наиболее сильные и долгосрочные тренды формируются под углом в 45 градусов. Если угол

наклона линии тренда стремится к нулю, это указывает на слабость тенденции и возможный ее разворот.

Чем чаще столбики цены касаются линии тренда, тем значительней этот уровень для покупателей и продавцов, и тем устойчивее тенденция. Эти линии касания называются уровнями поддержки и сопротивления.

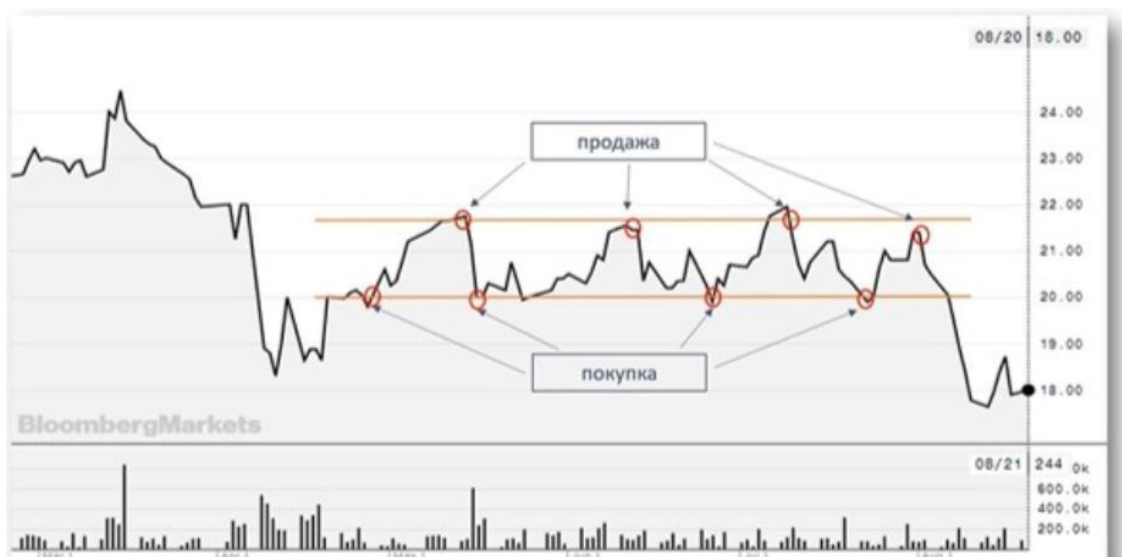
Чем больше объем торговли при движении цены в направлении тренда, тем сильнее тенденция. Объем торговли – это топливо для роста цены. И если цена растет при низком объеме, то это предупреждает о том, что тенденция ослабевает и вскоре может начаться ее разворот.

В противоположность трендовому рынку, есть рынки или отдельные акции, которые показывают **боковое движение**. Под боковым движением подразумевается, что акция уже долгое время торгуется в диапазоне между конкретными показателями и никак не может выйти за их пределы либо вниз либо вверх.

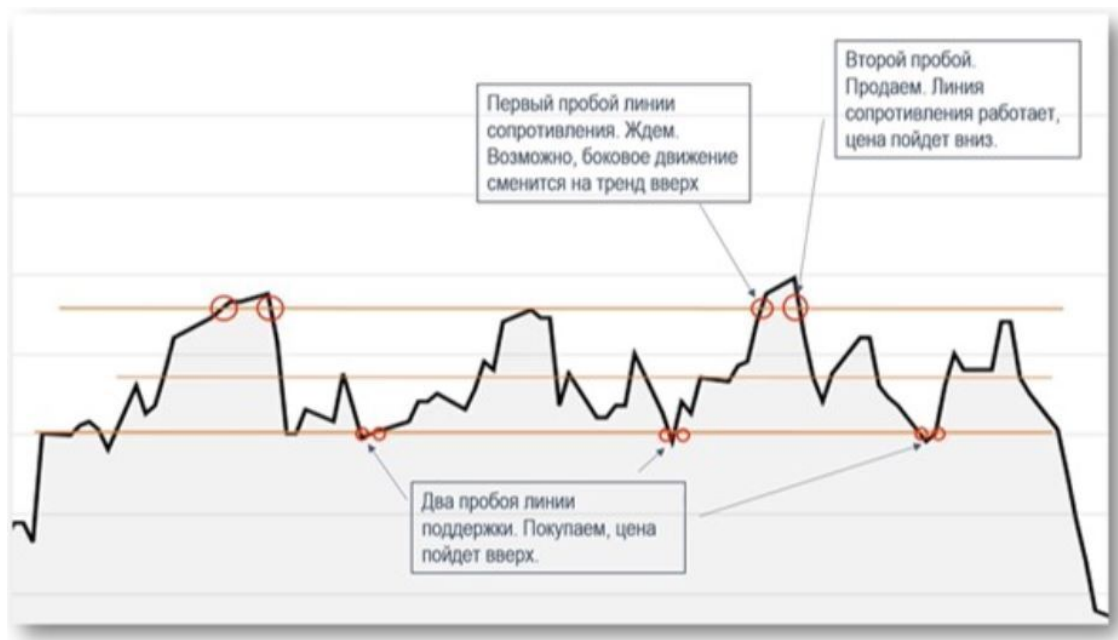


Например, компания Accenture с конца 2013 года по конец 2014 года находилась в боковом рынке, и торговалась в диапазоне от нижней границы в примерно 75 долларов до верхней границы 85 долларов. Или Amazon примерно с октября 2020 года по февраль 2021 года торговался также в боковике.

Боковое движение также можно использовать для прибыльной торговли. Так как вы понимаете, где проходят границы этого движения, вы можете покупать акции при соприкосновении с нижней границей и продавать их по достижению верхней границы.



Но более разумным будет совершать операцию только когда линия цены пересечет линию дважды, то есть при росте она пробьет ее наверх, потом развернется и пойдет вниз, это будет означать, что стратегия сработала, линия сопротивления по-прежнему работает, и поэтому сейчас акция пойдет вниз, значит можно торговать.



Если в компании или на рынке непонятная ситуация, то такое боковое движение может продолжаться достаточно долгое время, несколько месяцев, а то и лет. Поэтому на таком рынке тоже можно получать достойную прибыль покупая и продавая, чем если бы вы просто держали акции в портфеле, ничего с ними не делая.

Хороший пример, американский крупнейший ритейлер Walmart. Примерно с начала 2013 года до конца 2014 года на протяжении практически двух лет было боковое движение с отчетливыми линиями поддержки и сопротивления, потом был скачок вверх и далее сильный тренд вниз на протяжении года. Далее был тренд вверх с конца 2015 по середину 2016 года, потом опять небольшое боковое движение и потом долгий бычий рынок.



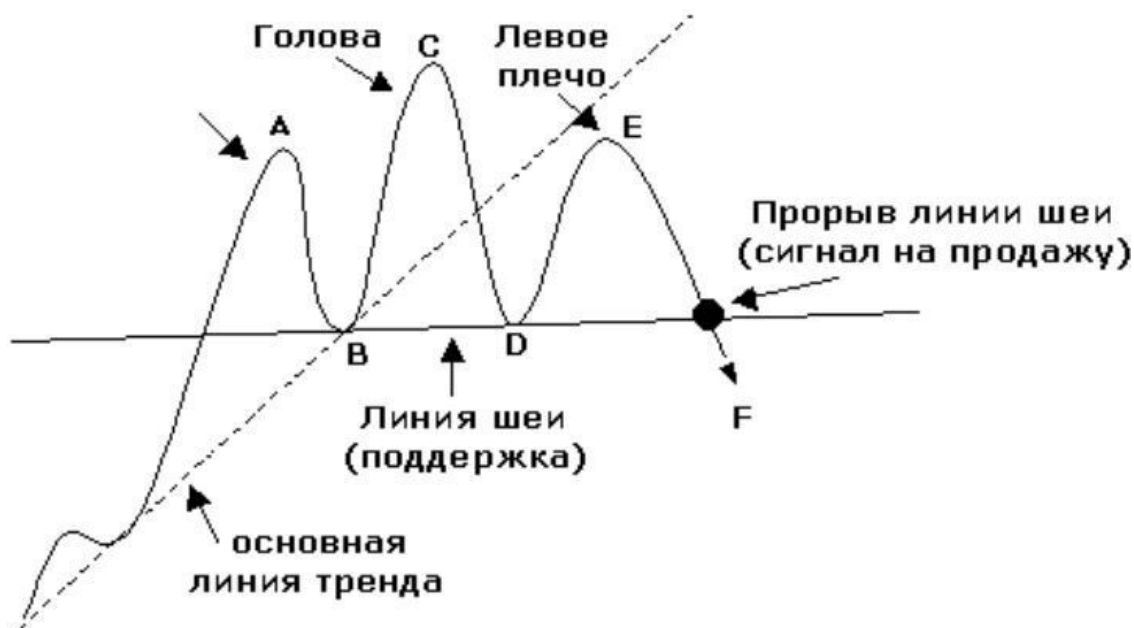
Таким образом, зная в каком рынке находится акция в тот или иной период, будь это бычий или медвежий рынок, либо боковое движение, можно строить свою стратегию входа и выхода в эту акцию до тех пор, пока не появятся сильные фундаментальные сигналы о том, что акция скоро кардинально изменит свое направление. Такими сигналами, как правило, могут быть либо сильно значимые положительные или негативные новости по компании, либо в целом по рынку.

Фигура «Голова и Плечи»

Фигура «Голова и Плечи», пожалуй, одна из самых распространенных в техническом анализе. Лучше всего ее наблюдать на линейном графике, хотя на графике свеч, ее тоже можно заметить.

Как вы и догадались, фигура представляет собой три пика кривой цены, средний пик которой обязательно находится выше, чем правый и левый пик. Средним пиком называют голову фигуры, а пики по бокам – это плечи. Две впадины, которые формируются между боковыми плечами и головой формируют так называемую шею фигуры. И этот уровень очень важен, потому что он является сигналом для открытия позиции.

Фигура голова и плечи полезна тем, что она сигнализирует о развороте тренда.



Данную фигуру можно наблюдать на вершине восходящего тренда, когда цена на протяжении долгого времени идет вверх. После того как мы видим, что идет формирование данной фигуры, нам надо быть готовым к тому, что тренд вверх может скоро смениться на тренд вниз и нам надо продавать наши акции. Сигналом для этого будет выступать пробитие уровня шеи после второго завершения формирования второго плеча. Таким образом, если цена пробивает этот уровень и движется вниз, это с большей долей вероятности означает, что тренд вверх завершился, и можно закрывать свою позицию и продавать акцию.

У фигуры «Голова и плечи» есть брат близнец, или зеркальное отражение. Ее еще называют «Перевернутые голова и плечи». У этой фигуры те же компоненты, только теперь они направлены вниз.

В отличие от стандартной модели, у перевернутой модели линия шеи будет выступать уровнем сопротивления. И соответственно, если формирование второго плеча завершается пробитием этого уровня снизу вверх, то это означает сигнал на покупку, так как с определенной долей вероятности сейчас начнется тренд вверх.

Фигура «Голова и плечи» в своем чистом виде может встречаться не так часто, как правило плечи бывают немного асимметричными.

Фигура «Треугольник»

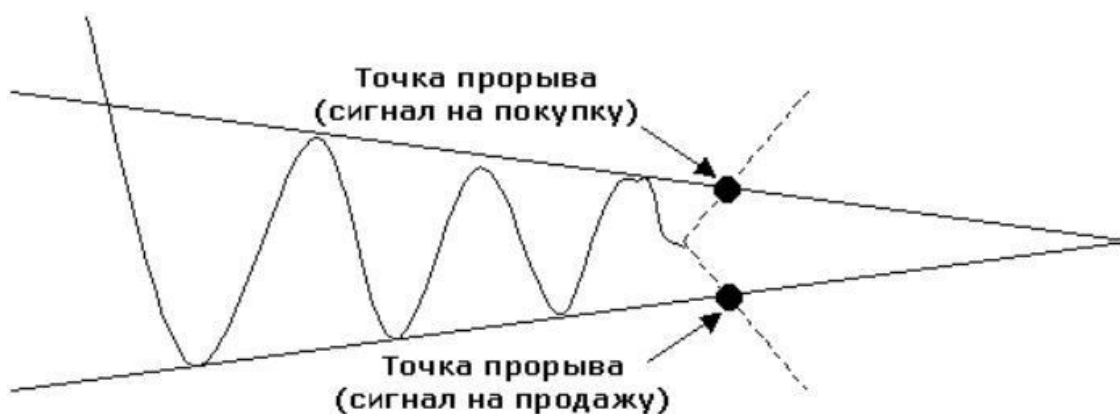
Фигура «Треугольник», как вы, пожалуй, и догадались, выглядит как стандартный геометрический треугольник, который характерен тем, что амплитуда колебаний цены внутри фигуры постепенно сужается.

Данная фигура достаточно распространенная модель в техническом анализе и она является следствием неуверенности толпы, когда рынок не может определиться в тренде.

В техническом анализе различают три типа фигуры треугольник:

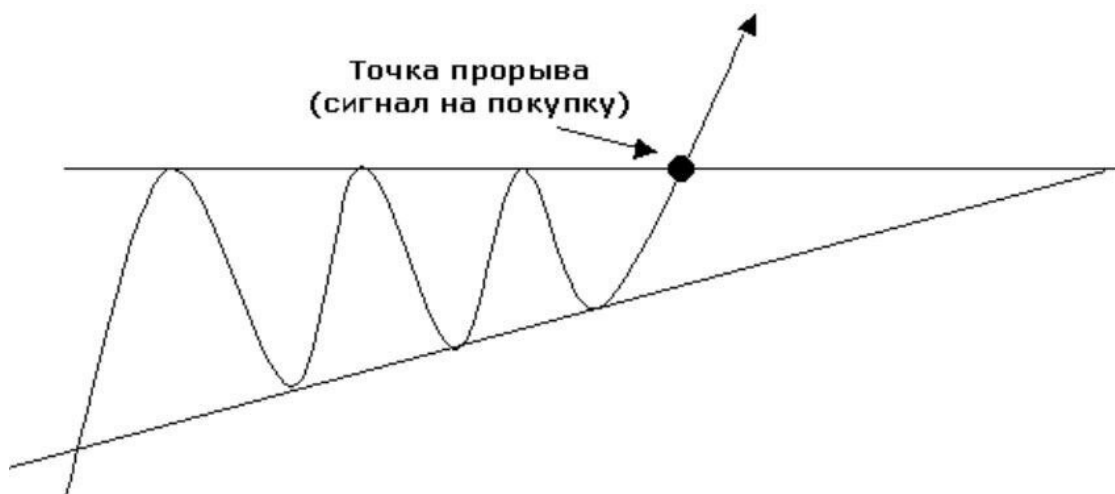
- симметричный
- восходящий
- нисходящий

В симметричном треугольнике амплитуда колебаний может привести как к прорыву движения цены вверх, так и вниз.

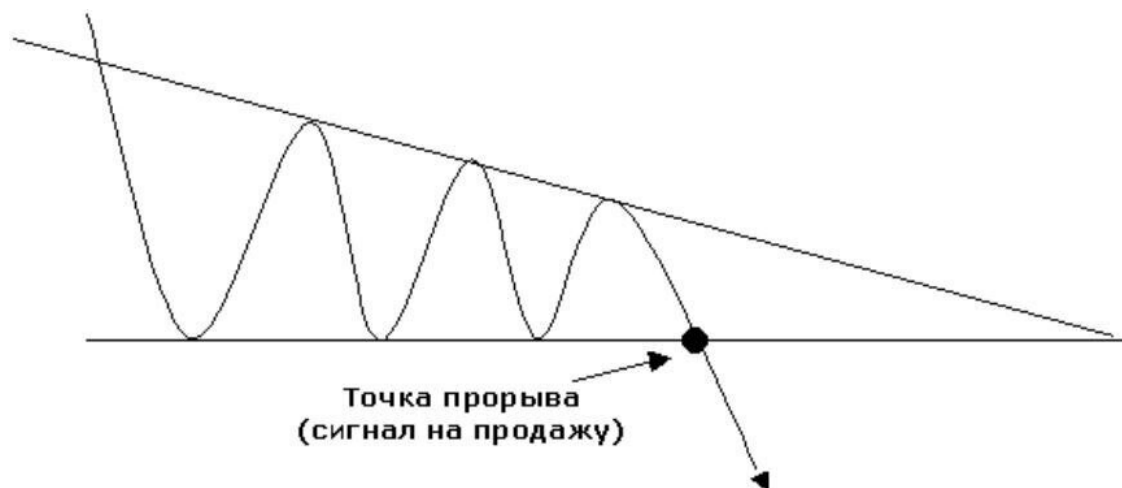


Так как данный треугольник не дает явных знаков в каком направлении будет двигаться после пробития уровней, то иногда трейдеры устанавливают два ордера на открытие позиции: ордер на покупку, если цена пробивает верхнюю границу, и ордер на продажу, если цена пробивает нижнюю границу.

В восходящем треугольнике верхняя граница расположена горизонтально на графике и образует линию сопротивления, а нижняя граница имеет восходящий наклон. Как правило, в результате формирования восходящего треугольника курс цены пробивает верхнюю линию и продолжает движение вверх, поэтому в таком случае можно открывать позицию на покупку.



В нисходящем треугольнике нижняя линия образует горизонтальную линию поддержки, а верхняя линия треугольника имеет нисходящий наклон. Считается, что в большинстве случаев, при формировании нисходящего треугольника курс цены пробивает нижнюю границу и продолжает движение вниз, поэтому пробитие нижней границы может служить сигналом на продажу.



Чтобы подкрепить свои прогнозы по дальнейшему движению цены, когда мы видим формирование фигуры треугольника, можно также наблюдать за объемами торгов. Если по мере движения рынка внутри треугольника объем снижается, а во время прорыва линии, объем наоборот сильно вырастает, это говорит о том, что фигура сработала, и скорее всего линия цена продолжит свое движение в направлении прорыва.

RSI – Индикатор перекупленности и перепроданности акций

Мы говорили, что инструменты технического анализа разделяются на фигуры (как например, «Голова и плечи») и на индикаторы.

Так вот, одним из часто используемых индикаторов в техническом анализе является индекс относительной силы, или RSI (Relative strength index). Он показывает насколько перекуплена или наоборот перепродана та или иная акция, а значит его можно использовать для понимания времени покупки или продажи акции. Данный график рассчитывается на основании движения курса акции за последние несколько дней или недель. RSI измеряется в процентах, от 0 до 100. Выделяют две зоны, от 0 до 30, и если значение индикатора находится в этой зоне, это означает, что акции уже давно не росли и соответственно скорее всего перепроданы, и поэтому можно задумываться о покупке. И верхняя зона от 70 до 100. Если индикатор в этой зоне, то значит, что акции растут уже несколько периодов подряд и скорее всего перекуплены, и возможно скоро будет коррекция и цена упадет, поэтому имеет смысл задуматься о продаже.



Давайте посмотрим как этот индикатор выглядит на реальных графиках акций. Возьмем, например, американскую акцию IBM. Можно посмотреть график цены акции на Yahoo.Finance или другой платформе, выбираем индикаторы, и далее из списка – RSI. Выходит окошко. Здесь вы можете установить период, в течение которого будет рассчитываться этот индикатор. По умолчанию здесь стоит 14 дней. Можно поставить например 21, если хотите. Далее выбираете верхнюю и нижнюю зону. Здесь по умолчанию стоит 80 и 20%, но давайте сделаем 70 и 30, то есть мы будем считать, что если индикатор выше 70%, значит акции перекуплены. И если ниже 30%, то значит, акции перепроданы. На самом деле вы можете самостоятельно установить эти зоны, и просто смотреть под каждую акцию, какие зоны срабатывают лучше.

Итак, вот сверху графика цены акции видим график индикатора RSI. Вот видите когда кривая касается верхней границы, это указывает на перекупленность и, как мы видим, цена начинает идти вниз. Далее кривая RSI доходит до нижней границы, начинается разворот цены, но ненадолго. Потом цена находится в боковике и до верхней границы так и не доходит, а возвращается опять вниз, и теперь коснувшись ровно нижней границы в 30%, начинает идти вверх. Здесь при касании тоже можно было покупать. После достижения верхней границы цена

опять стабилизируется и находится в боковике. При касании верхней границы можно было продать, акцию, потому что она была уже перекуплена. И далее то же самое повторяется в другие месяцы.

Конец ознакомительного фрагмента.

Текст предоставлен ООО «ЛитРес».

Прочитайте эту книгу целиком, [купив полную легальную версию](#) на ЛитРес.

Безопасно оплатить книгу можно банковской картой Visa, MasterCard, Maestro, со счета мобильного телефона, с платежного терминала, в салоне МТС или Связной, через PayPal, WebMoney, Яндекс.Деньги, QIWI Кошелек, бонусными картами или другим удобным Вам способом.