

Список цитированных источников

1. Малащук, Д. В. Организационно-экономические аспекты оптимизации валютных рисков / Д. В. Малащук, Д. М. Василюк // *Universum: Экономика и юриспруденция: электрон. научн. журн.* 2015. № 4(15). – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://7universum.com/ru/economy/archive/item/2027>

2. Дьячков, А. А. Фьючерс как инструмент срочного рынка хеджирования валютных рисков // *Научные записки молодых исследователей.* – 2016. – № 4-5. – С. 45–52.

УДК 339.743.2

Лубник В. П.

Научный руководитель: ст. преподаватель Кот Н. Г.

РОЛЬ ФУНДАМЕНТАЛЬНОГО И ТЕХНИЧЕСКОГО АНАЛИЗА В ПРОГНОЗИРОВАНИИ ВАЛЮТНОГО КУРСА

На сегодняшний день регулирование валютного курса является основной целью денежно-кредитной политики Национального банка Республики Беларусь. Это связано с оценкой возможных социально-экономических последствий изменения обменного курса. Поэтому прогнозирование валютных курсов требует учета взаимосвязи всего спектра экономических факторов, влияющих на курсообразование.

Сам процесс прогнозирования достаточно сложный и трудоемкий. Основывается на исследовании, анализе, оценке динамики валютного курса, а также максимального числа воздействующих на него факторов.

В зависимости от экономической ситуации и состава учитываемых факторов экономическая наука выделяет следующие основные методы прогнозирования курсов валют, представленные на рисунке 1.

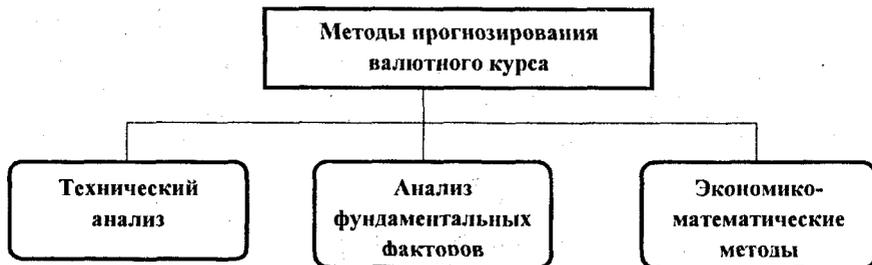


Рисунок 1 – Основные методы прогнозирования курсов валют

Источник: собственная разработка

Технический анализ – это анализ графика динамики изменения обменного курса с применением различных инструментов, индикаторов, осцилляторов и других, в результате которого трейдеры принимают решение в основном в краткосрочной перспективе [1, 2]. Основывается на изучении динамики изменений состояний рынков в предшествующие моменты времени.

Обработка всей доступной к текущему моменту времени рыночной информации осуществляется преимущественно с помощью графиков и математических функций параметров (индикаторов), образующих инструментарий технического анализа. Выработанные с использованием данного инструментария

рекомендации могут использоваться для разработки стратегий работы инвесторов на финансовых рынках [3].

Главным инструментом технического анализа являются графики. *Графики* – история цен или других параметров рынка в сжатом виде. Они дают наглядное представление о поведении исследуемого рыночного параметра, а также о волатильности рынка в том или ином интервале времени. Основные типы графиков, применяемые в техническом анализе: линейные графики, графики в виде «баров», графики эквивалентных объемов, гистограммы, «японские свечи», графики объемных свечей, «крестики-нолики», графики трехполосного разворота, графики типа «Каги», графики типа «Ренко». Существует большое количество компьютерных программ, позволяющих получать необходимую рыночную информацию и строить на ее основе практически любые типы графиков.

Основным положением технического анализа выступает утверждение о том, что рынок развивается направленно: цены либо растут, либо снижаются, либо находятся в горизонтальном диапазоне. Поэтому выявление *тренда* или преобладающего направления движения цен является базой технического анализа [4].

Тренды являются проявлением неэффективности рынка. Они могут быть использованы техническими аналитиками для построения торговых стратегий, учитывающих эту неэффективность. Использование сильных направленных движений цен рыночных финансовых инструментов в ту или иную сторону с соответствующим выбором торговой позиции, а также своевременный выход из этой позиции позволяют получать на рынках относительно высокие показатели доходности с допустимыми степенями риска. Для того чтобы тренды можно было использовать при анализе, необходимо научиться по возможности раньше определять возникновение трендовых движений (для открытия соответствующей позиции) и по возможности раньше фиксировать тот факт, что тренд подошел к своему завершению или сменился на противоположный (для выхода из открытой позиции).

Линия тренда является одним из наиболее простых инструментов технического анализа. Однако, несмотря на свою простоту, линии трендов очень наглядно и точно представляют текущее состояние рынка и широко используются практически всеми техническими аналитиками [3].

После того, как рынок выбрал направление, сделал движение и откат, можно провести *линию тренда*. Она позволяет сравнивать текущую силу тренда с последующей. Соответственно, если сила тренда не ослабевает (или даже усиливается), то имеет смысл оставаться в рынке. Если сила тренда падает (пробой линии тренда), то следует быть готовым к развороту рынка. Имеет смысл закрыть открытые ранее позиции. Также надо быть готовым к входу в противоположную сторону, если есть подтверждения того, что рынок развернулся.

Более эффективным методом технического анализа является *«метод скользящей средней»*. При реализации данного метода анализируется линия тренда, построенная по среднему значению курса. Применение метода позволяет «сгладить» колебания цен во времени, однако оперативность реагирования на изменение ситуации невысока, так как линия тренда отображается с некоторым временным лагом.

Графические модели. В рамках этих моделей цены изменяются в пределах некоторых диапазонов, которые графически выглядят как полосы. Используя набор условий соответствия или несоответствия цен подобным моделям, можно выработать торговые рекомендации, соответствующие текущей рыночной ситуации. Кроме ценовых полос, в техническом анализе рассматриваются другие разнообразные графические модели движения цен, которые

можно в общем виде охарактеризовать как определенные повторяющиеся комбинации изменений цен, отображенные на графиках движения цен. Теория трендов и фигур относится к методам графического анализа.

Основной недостаток технического анализа – прогноз того, что уже сложилось в динамике курсов. Достоинство состоит в том, что он даёт конкретные цифры диапазона возможных изменений, именно поэтому является удобным при краткосрочном прогнозировании. При увеличении временного горизонта прогноза возрастает роль фундаментальных факторов, которые влияют на саму конъюнктуру рынка, на формирование спроса и предложения, изменяют соотношение между ними. Это вызывает объективные изменения в уровне курса.

Фундаментальный анализ занимается изучением рыночной ситуации с точки зрения политической, экономической и финансово-кредитной политики государства. Другими словами, **фундаментальный анализ** — сложное комплексное исследование взаимосвязей в макроэкономике и построение на основе этого моделей [6]. Фундаментальный анализ устанавливает связь валютных курсов с экономической ситуацией и конкурентным положением торгующих стран, объясняет цели и инструменты финансовой политики центральных банков, показывает соотношения между различными финансовыми рынками.

Фундаментальный анализ широко используется аналитиками, при этом он подвержен их субъективным оценкам, отсюда и вытекает неточность получаемых прогнозов. Приемы фундаментального анализа позволяют оценить влияние косвенных факторов на валютный курс:

- макроэкономические факторы (степень экономического роста, состояние рыночной конъюнктуры, динамика цен, инвестиционный спрос, потребительский спрос, внешняя торговля);
- микроэкономические факторы (динамика прибыли компании, политика в области дивидендов, прогноз будущей рентабельности, уровень издержек);
- факторы рынка капиталов (ликвидность инвестиций, процентная ставка для облигаций, доходность иностранных инвестиций, налогообложение);
- факторы техники рынка (техники для поддержания курса, спекуляции);
- политические факторы (социальная политика, экологическая политика);
- психологические факторы (слухи, эффект примера).

Одним из способов фундаментального анализа является оценка изменения валютных курсов по теории *паритета покупательной способности (ППС)*. Суть теории сводится к «закону одной цены», согласно которому одинаковые товары в разных точках мира должны иметь одинаковую стоимость. Из закона следует, что по темпам инфляции можно прогнозировать изменение курса валют для возможности сравнить цены на отдельные товары в разных странах. На основе данной теории эксперты британского журнала «The Economist» с 1986 г. каждый год рассчитывают «индекс Биг-Мака». Это попытка определить, занижена или завышена стоимость валюты в разных странах.

Следующим подходом в рамках фундаментального анализа является *принцип экономической стабильности*, согласно которому прогнозирование валютных курсов осуществляется на основе темпов экономического роста. Метод основан на предположении, что стабильная экономическая ситуация в стране, а также относительно более высокие темпы роста способны привлечь инвесторов, которые путем покупки национальной валюты повысят спрос на нее, что спровоцирует ее подорожание. Данный метод, в отличие от теории ППС, дает лишь представление о направлении движения валют, он неспособен прогнозировать конкретные значения, поэтому чаще всего его используют наряду с другими методами, позволяющими это сделать.

Еще одним широко используемым методом прогнозирования валютных курсов является построение *эконометрической модели*, которая позволяет исследовать степень влияния различных факторов, выбранных исследователем, на движение обменного курса. Кроме того, такая модель способна отображать направление движения обменного курса. Результат прогноза является достаточно точным, поскольку используется технический подход, дополненный фундаментальным анализом. В целом данный метод эффективен в современных условиях, полученный результат напрямую зависит от качества построенной модели, однако выбор того или иного фактора исследователем вносит субъективность в модель.

Механизм прогнозирования на основе фундаментального анализа состоит в том, что трейдеры, после выхода очередного сообщения о значении того или иного экономического индикатора, должны мгновенно ответить на ряд вопросов, от правильного решения которых зависит размер полученной прибыли или убытка. Появившиеся цифры могут быть такими, как ожидал рынок, или, наоборот, неожиданные. Поскольку трейдеры знают предварительный прогноз экономического показателя, они прежде всего сравнивают прогноз и реальное значение. В случае совпадения спрогнозированного и реального значения показателя сильного движения валюты, как правило, не происходит. Вышедшие данные могут быть положительными или отрицательными. Положительные данные приводят к росту курса валюты, отрицательные, наоборот, к его снижению. Принимается во внимание также показатель, учитывающий сезонную цикличность.

Для трейдера универсальным правилом открытия позиции должно являться ориентирование на ожидания и настроения большинства участников рынка. Это достигается путем анализа ситуации при изучении обзоров состояния рынка в информационных системах, обмена мнениями с другими трейдерами. Таким образом, задача трейдера состоит в том, чтобы присоединиться к движению курса, продиктованному большинством участников рынка.

В таблице 1 представлены основные особенности фундаментального и технического видов анализа финансовых рынков.

Таблица 1 – Особенности фундаментального и технического видов анализа

Параметры	Фундаментальный анализ	Технический анализ
1. Исследуемые факторы, влияющие на цены финансовых активов	Внешняя рыночная информация: данные о деятельности компаний, общеэкономическая и политическая информация.	Внутренняя рыночная информация: цены активов, объем сделок, размер открытых позиций.
2. Доступность информации	Доступ к некоторой информации значительно ограничен для существенных групп инвесторов.	Практически все данные публикуются и могут быть получены инвесторами
3. Уровень эффективности рынка	Эффективности рынка — ниже среднего уровня.	Рынок является неэффективным, пусть даже в слабой степени.
4. Рациональность рынка	Рынок является рациональным.	Рынок не обязательно является рациональным.
5. Специфика анализа различных рынков	Как правило, аналитики специализируются на анализе одного или нескольких рынков.	Применяемый к анализу подход позволяет анализировать большее число финансовых инструментов.

Примечание – собственная разработка

Список цитированных источников

1. Трегуб, И. В. Моделирование динамики цены биржевых инструментов на российском фондовом рынке методами технического анализа // Вестник Московского государственного университета леса – Лесной вестник. – 2005. – № 3 (39). – С. 156-170
2. Трегуб, И. В. Методика построения модели ARIMA для прогнозирования динамики временных рядов // Лесной вестник. – 2011. – № 5 (81). – С. 179-184.
3. Технический анализ финансовых рынков: учеб. пособие. – М.: ИНФРА-М, 2006. – 398 с. – (Учебники экономического факультета МГУ им. М. В. Ломоносова)
4. Морозов, А. Н. Технический анализ финансовых рынков: текст лекций / А. Н. Морозов; Ярославский государственный университет им. П. Г. Демидова. – Ярославль: ЯрГУ, 2012. – 56 с.
5. Фундаментальный анализ финансовых рынков. – СПб.: Питер, 2005. – 288 с.; ил. – (Серия «Школа валютных трейдеров»).

УДК 338.48(476.2)

Максимчик А. В.

Научный руководитель: ст. преподаватель, м.э.н. Скопец Г. Г.

РАЗВИТИЕ ТУРИСТИЧЕСКОГО ПОТЕНЦИАЛА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Целью настоящей работы является выявление закономерностей и тенденций развития туристического потенциала Республики Беларусь.

Важнейшим связывающим государства звеном является туризм, который пронизывает едва ли не все сферы жизни страны и становится одной из ведущих отраслей экономики. Туристическая деятельность имеет тенденцию роста ввиду увеличения доходов населения, свободного времени, активности и мобильности туристов, развития инфраструктуры, транспортных услуг. Благодаря этому сектору экономики возрастает спрос на потребительские товары, создаются новые рабочие места, повышаются доходы и уровень жизни как людей, так и государства в целом. Ко всему прочему, временные выезды людей в другую страну или регион выполняют гуманитарные и социальные функции, к примеру, восстановление физических и эмоциональных сил, всестороннее развитие, познание мира и, как следствие, себя, развитие международных партнерских отношений.

Анализ территории Беларуси показывает, что страна, благодаря разнообразию туристских и рекреационных ресурсов, благоприятному географическому положению, активно развивающейся инфраструктуре, имеет значительный туристско-рекреационный потенциал. Однако имеют место и сдерживающие факторы развития туризма. Главным из них, в первую очередь для юго-восточных, наиболее благоприятных, для туризма территорий, является радиационное загрязнение [1].

В числе других проблем можно отметить в отдельных регионах недостаточно развитую инфраструктуру транспорта и размещения, слабую информационную базу о туристском продукте республики в целом, отсутствие конкурентоспособного брэнда, неравномерное распределение квалифицированных рабочих кадров, положение Беларуси на пересечении интересов стран-участниц НАТО и России и некоторые другие.

Факторами, повышающими совершенствование сферы туризма, являются ежегодно реализуемые программы развития туризма Республики Беларусь. Ещё одним стремительно развивающимся фактором является проведение фестивалей. Ежемесячно в различных уголках Беларуси привлекают внимание туристов, хорошо известные мероприятия: приуроченные ко Дню Незави-