

Список цитированных источников

1. Internet resource for investing education, personal finance, market analysis and free trading simulators. [Electronic resource] – Canada, June 1999. Mode of access: <http://www.investopedia.com/university/technical/techanalysis>

2. Анализ биржи. Лаборатория Форекс [Электронный ресурс] – 2013. Режим доступа: http://forexaw.com/TERMs/Theory_of_market/Market_Analysis/Technical_Analysis

3. Межрыночный технический анализ. Получение прибыли от глобализации рынков / Д.Д. Мерфи. – М., 2004. – 353 с.

УДК 338.27

Корделюк О.Л.

Научный руководитель: ст. преподаватель Голец О.В.

ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ КАК МЕТОД ПРОГНОЗИРОВАНИЯ ЦЕН

Целью данной статьи является изучение технического анализа, как одного из основных методов анализа финансовых рынков, рассмотрение его основных принципов, графиков, индикаторов, методов анализа и правил, а также сравнение данного метода с другим не менее популярным методом прогнозирования фундаментальным анализом.

В настоящее время, с развитием компьютерной техники и систем электронной торговли создаются возможности получать значительную прибыль на фондовых рынках, задействуя при этом лишь небольшие начальные вложения. Однако для того, чтобы воспользоваться данной возможностью, необходимо владеть достаточными знаниями о методах планирования и прогнозирования, так как именно владение информацией о будущих изменениях на рынках – ключ к получению наибольшего дохода. На сегодняшний день, наиболее актуальным и широко применяемым способом предсказания вероятных изменений на фондовых рынках является технический анализ. Данный анализ относится к математическим методам прогнозирования рынка, его методы основываются на выявлении рыночных тенденций за счет анализа цен и объемов торгов предыдущих периодов. Благодаря тому, что технический анализ зародился в то время, когда компьютеров еще не существовало, большинство его методов являются достаточно несложными и интуитивно понятными, что также способствовало их распространению.

Что же такое технический анализ сегодня? Известный аналитик, автор и управляющий капиталом Джон Мерфи дает следующее определение данному термину: «технический анализ – это исследования динамики рынка, чаще всего посредством графиков, с целью прогнозирования будущего направления движения цен». Технический анализ отражает психологический момент, столь необходимый для адекватной оценки рыночной ситуации, является важным компонентом «дисциплинированной» торговли, позволяет определять точки входа в рынок и выхода из него, устанавливать соотношение риска и доходности. Технический анализ учит инвестора правильно оценивать риски и рационально управлять капиталом [1].

Основной целью данного метода является прогнозирование направления изменений цен финансовых инструментов и определение рекомендаций по выбору стратегии работы на рынках данных инструментов с целью повышения доходности операций и снижения риска, обусловленных этими изменени-

ями. Главной задачей является исследование текущего состояния рынка, определение главенствующей тенденции, а также ключевых ценовых уровней.

Технический анализ имеет широкое применение, он может применяться для акций, индексов, товаров, фьючерсов или для любого стандартизированного торгового инструмента, цена на который формируется естественным путем в результате взаимодействия спроса и предложения.

Основоположником современного технического анализа принято считать Чарльза Доу. На основе его многочисленных записей были определены три основных постулата современного технического анализа:

- рыночная цена учитывает все;
- рынок подчиняется тенденциям;
- рынок закономерен.

«Рыночная цена учитывает все» – данный постулат основан на том, что любой фактор, который влияет на цену финансового инструмента, будь то политический, экономический, психологический или социальный, уже учтен рынком и включен в цену товара. Поэтому изучение инвестором графика цены инструмента – это все, что необходимо для прогнозирования дальнейшего движения цены товара. «Рынок подчиняется тенденциям» – суть данного постулата заключается в том, что на рынке существуют определенные периоды времени, когда цена инструмента движется в одном направлении. Согласно проведенным психологическим исследованиям, человек является общественным индивидуумом, который не может существовать вне общества. Это определяет тенденцию поведения людей, которая усиливается при массовых проявлениях, например, на фондовом рынке.

«Рынок закономерен – история повторяется» – суть данного постулата заключается в неизменности действия законов физики, экономики и психологии в различные периоды исторического развития. Соответственно, правила, которые действовали в прошлом, действуют и сегодня, и будут продолжать действовать в будущем. Данный постулат главным образом основан на поведении участников рынка, другими словами, эти участники практически всегда реагируют одинаково на рыночные изменения с течением времени, т.е. их поведение может быть предсказано на основе изучения их поведения в прошлом. Минусом данного постулата технического анализа является то, что каждый момент истории индивидуален (не бывает двух одинаковых рыночных ситуаций). Однако рынок, хотя и всегда обладает какой-нибудь особенностью, в целом подчиняется закономерностям.

Одной из главных характеристик технического анализа является анализ графиков цен финансовых инструментов. Большинство инвесторов предпочитают анализировать именно графики, поскольку легче анализировать графическую информацию, нежели цифровую или текстовую.

В настоящий момент основными видами графиков, применяемых для технического анализа, являются следующие:

- линейный график (line charts);
- столбиковый график (bar charts);
- пункто-цифровой график (point-figure);
- японские свечи (candlestick);
- гистограмма (histogram).

Кроме данных видов графиков, некоторые аналитические компании, брокерские конторы, инвестиционные компании разрабатывают новые виды графиков.

Самыми популярными являются линейные и столбиковые графики (бары). Хотя можно выделить некоторые территориальные предпочтения трейдеров

разных стран. Например, американские трейдеры наиболее часто используют в своем анализе графики – «крестики-нолики», а европейские и японские трейдеры – «японские свечи». Выбор конкретного вида графика является одной из важнейших задач и целиком основан на потребностях того, кто его использует [2].

Основной задачей графиков в техническом анализе является отображение трендов. Тренд – направленная тенденция в изменении уровня цен, ограниченная определенным временным интервалом.

Технический анализ выделяет три типа направлений трендов:

– «бычий» тренд. При бычьем тренде цены финансового инструмента движутся вверх. Определение «бычий» возникло по аналогии с быком, поднимающим вверх на рогах цену;

– «медвежий» тренд. При медвежьем тренде цены инструмента движутся вниз. В указанной ситуации медведь как бы подминает под себя цену, наваливаясь на нее сверху своим телом;

– «боковик». В данном случае определенного направления движения цены нет, ни вверх, ни вниз. Трейдеры такое движение называют «флэт» (flat), реже – «уипсоу» (whipsaw). Можно отметить тот факт, что долгий флэт является предвестником ценового урагана на фондовом рынке, т.е. сильного движения цен вверх или вниз.

Наряду с этими тремя направлениями трендов в техническом анализе существуют три классификации трендов, относительно их продолжительности:

- первичный (primary);
- промежуточный (intermediate);
- краткосрочный (short-term).

Первичный тренд длится обычно от 1 до 2 лет и является отражением оценок инвесторами внутренних процессов экономики, лежащих в основе цикла деловой активности. По статистике, цикл деловой активности от впадины до впадины длится примерно 3-6 лет, из чего следует, что тренд роста или падения продолжается от 1 до 2 лет. Цены не движутся по прямой линии, и движения в основном направлении прерываются рядом возвратных движений – реакций. Такого рода тренды, находящиеся в противофазе первичному тренду, в техническом анализе называются промежуточными (среднесрочными) изменениями цен. Длятся они от 3 недель до 6 и более месяцев. Краткосрочные тренды, длящиеся от 1 до 3-4 недель, прерывают движение в направлении среднесрочного тренда, точно так же, как те прерывают движение в направлении первичного тренда. Обычно это реакция на случайные текущие события, и выявлять их сложнее, чем первичный и промежуточный [2].

Умение выделять и различать тренды – это самые необходимые навыки в трендовом анализе, который в свою очередь является стержнем технического анализа. Для того, чтобы использовать трендовый анализ, необходимо помнить главное правило – «the trend is your friend» («тренд – Ваш друг»). Если совершать операцию против тренда, то надо быть готовым к любым неожиданностям.

Основной задачей при анализе трендовых линий и моделей будет не только выявление направления тренда, но и его жизненного цикла.

Существует несколько важнейших правил анализа тренда цен:

- для сильного тренда подтверждение необязательно;
- для тренда средней силы необходимо обязательно получить хотя бы одно подтверждение;
- для слабого тренда инвестору обязательно наличие не менее двух подтверждений выводам.

Под подтверждением, в целях настоящего анализа, понимается либо аналогичный вывод, полученный в последующий промежуток времени при анализе того же индикатора, либо аналогичный вывод, полученный в этот же промежуток времени при анализе другого индикатора [2].

Направление динамики тренда можно определить, проанализировав индикаторы технического анализа. В настоящее время существует множество различных индикаторов, самыми известными из которых являются:

- классические трендовые линии и модели;
- динамика простых и сложных средних;
- динамика линейной MACD;
- линия РТР;
- линии Bollinger.

Также проанализировать динамику тренда можно используя осцилляторы. Это индикатор, обычно основанный на ценах и имеющий тенденцию колебаться (осциллировать) в некоторых фиксированных или достаточно жестко ограниченных пределах. Осцилляторы характеризуются нормализацией диапазона и удалением долговременных трендов уровня цен – информация извлекается осцилляторами из таких эфемерных показателей, как импульс и перенапряжение. Самыми известными осцилляторами в настоящее время являются осциллятор Momentum, CCI, ROC, Стохастик (Stochastic, Stochastic slow (PKS), Stochastic fast (PKF) и осциллятор RSI.

Просуммировав все выводы от анализа данных показателей и отбросив ложные сигналы, можно получить чистое направление текущего тренда и оценить, в каком периоде жизненного цикла тренда анализируемая цена на товар сейчас находится [3].

И в заключение, в целях определения положительных и отрицательных сторон применения технического анализа как метода прогнозирования, сравним данный анализ с другим, не менее популярным методом прогнозирования – фундаментальным анализом. По отношению к исследуемым факторам, которые влияют на цены финансовых активов, технический анализ использует «внутреннюю» рыночную информацию (данные об исторических изменениях рыночных параметров: цен активов, объемов сделок, размеров открытых позиций и пр.), в то время как фундаментальный анализ пользуется «внешней» информацией (данные о деятельности компаний, отраслевые данные, общеэкономическая и политическая информация, сезонные циклы и пр.). Следовательно, можно сделать вывод о том, что технический анализ использует информацию, которая легкодоступна, и практически все необходимые данные публикуются и могут быть получены всеми инвесторами либо бесплатно, либо за относительно небольшую плату. Доступ к информации, используемой в фундаментальном анализе, значительно ограничен для существенных групп инвесторов, а также требуются значительные временные затраты для получения и анализа данной информации. Еще одним значительным отличием является период прогнозирования: фундаментальный анализ рассчитан на долгосрочные прогнозы, в то время как технический анализ – на краткосрочные. Однако технический метод прогнозирования может предсказать конкретную дату будущих изменений. Фундаментальный анализ специализируется на анализе одного или нескольких рынков, в то время как применяемый к техническому анализу подход является общим (с некоторыми особенностями) для всех рынков, что позволяет техническим аналитикам работать с большим числом финансовых инструментов.

Сопоставив данные методы, можно сделать вывод, они оба имеют свои плюсы и минусы, однако при современных темпах развития инфраструктуры, наиболее популярным считается технический анализ, так как время – это самый ограниченный ресурс, а именно технический анализ позволяет быстро и без значительных затрат делать прогнозы на рынках.

Список цитированных источников

1. Технический анализ. Полный курс / Джек Швагер – М.: Альпина Паблшер, 2001. – 768 с.
2. Internet resource for investing education, personal finance, market analysis and free trading simulators. [Electronic resource] – Canada, June 1999. Mode of access: <http://www.investopedia.com/university/technical/techanalysis>
3. Межрыночный технический анализ. Получение прибыли от глобализации рынков./ Д.Д. Мерфи. – М., 2004. – 353 с.

УДК 336.761

Концевая А.А.

Научный руководитель: доцент Макарук Д.Г.

ЭМИССИЯ АКЦИЙ БЕЛОРУССКИХ ЭМИТЕНТОВ НА МЕЖДУНАРОДНЫХ РЫНКАХ НА ОСНОВЕ ДЕПОЗИТАРНЫХ РАСПИСОК

Целью настоящей работы является изучение проблемы эмиссии акций белорусских эмитентов на международных рынках на основе депозитарных расписок.

Объект исследования – белорусский рынок ценных бумаг, как элемент международного рынка финансового капитала.

Предмет исследования – депозитарные расписки как инструмент размещения белорусских эмиссионных ценных бумаг на зарубежных финансовых рынках.

Развитие мирового финансового рынка в целом оказывает значительное влияние на развитие экономики отдельных стран. За последние десятилетия произошло значительное увеличение объёмов проведения операций с финансовыми инструментами, существенно расширились возможности выхода на зарубежные фондовые рынки. Так, всё большую популярность набирает такой способ выхода на зарубежные рынки, как выпуск депозитарных расписок.

Депозитарная расписка – это эмиссионная вторичная ценная бумага, выпускаемая банком-депозитарием, удостоверяющая право собственности её владельца на определенное количество акций или облигаций иностранного эмитента, депонированных в стране нахождения эмитента. В современном мире, где активно проходят процессы интеграции финансовых систем и интернационализации финансовых рынков, депозитарные расписки являются одним из инструментов, позволяющих преодолеть национальные границы фондового рынка.

Так как выпуск депозитарных расписок обеспечивает выход компании на иностранный фондовый рынок, то выпуск американских депозитарных расписок (далее – АДР/ADR) и глобальных депозитарных расписок (далее – ГДР/GDR) даёт множество преимуществ для эмитентов локальных ценных бумаг из развивающихся стран [1]:

- 1) позволяет привлекать иностранный капитал;
- 2) даёт возможность получить эффект в разнице масштабов между развитыми рынками и рынком развивающейся страны;
- 3) позволяет уменьшить зависимость компании от конъюнктуры нацио-