**Оглавление**

Введение……………………………………………………………………………...3

Глава I. Общая характеристика финансовых инструментов……………………..4

* 1. Ценные бумаги……………………………………………………………….4
  2. Валюта и денежные обязательства…………………………………………6

Глава II. Инвестиционная привлекательность ценных бумаг……………………9

* 1. Инвестиции в классические ценные бумаги……………………………….9
  2. Инвестиции в производные финансовые инструменты…………………..11

Глава III. Способы анализа инвестиционной привлекательности финансовых инструментов и формирования портфеля ценных бумаг………………………..13

* 1. Фундаментальный анализ…………………………………………………...13
  2. Технический анализ…………………………………………………………15
  3. Формирование портфеля ценных бумаг…………………………………...17

Заключение…………………………………………………………………………21

Список используемой литературы………………………………………………...22

Приложение

**Введение**

С развитием рыночной экономике и накоплением капитала тема инвестиционной привлекательности финансовых инструментов становится все более актуальной. Все инвесторы, которые хотят приумножить и сохранить свой капитал задаются вопросами: «куда лучше вложить свои средства?», «какие инструменты более привлекательные и дадут максимальную эффективность вложений с допустимым уровнем риска?». Данные вопросы делают данную тему актуальной и привлекательной для рассмотрения. Не смотря на то, что сегодня мы наблюдаем замедление темпов роста мировой экономики и усиления глобализации, что усложнят анализ привлекательности финансовых инструментов т.к. существует много аспектов для анализа которые необходимо учесть.

Цель курсовой работы изучить и разобрать особенности инвестиционной привлекательности основных финансовых инструментов.

Чтобы осуществить цель курсовой работы и раскрыть подробно тему, необходимо рассмотреть основные финансовые инструменты, их особенности, основные характеристики и преимущества, виды анализа, используемые для прогнозирования и на примере сформировать инвестиционный портфель ценных бумаг. Что и является основными задачами и будет рассмотрено в курсовой работе.

Первый вопрос, который возникает перед инвестором - это в какие финансовые инструменты целесообразно инвестировать денежные средства? Ответ представляется очевидным - в те, которые принесут наибольшую прибыль (доход). Прибыль в упрощенном виде можно рассматривать как разницу между ценой продажи и ценой покупки выбранного инвестором финансового инструмента или же группы финансовых инструментов. В соответствии с этим прибыль (доход) можно рассматривать как приращение стоимости первично вложенных денежных средств. Если бы события на финансовом рынке разворачивались по детерминированному сценарию, т. е. заранее было известно, какие финансовые инструменты дадут через некоторое время наибольшее приращение их стоимости, то проблем бы с инвестированием никаких не было. В этом случае стратегия извлечения прибыли совершенно очевидна, а именно - надо инвестировать деньги только в те финансовые инструменты, которые к моменту подведения итогов инвестиционной деятельности дадут наибольшее приращение их стоимости. Но на практике, к сожалению, не удается реализовать эту простейшую стратегию извлечения прибыли. Это связано в первую очередь с тем, что деньги вкладываются, например, сегодня, а итоги инвестиционной (спекулятивной) деятельностью подводятся, допустим, по прошествии нескольких месяцев.

**Глава I. Общая характеристика финансовых инструментов.**

Цель данной главы рассмотреть общие характеристики финансовых инструментов, чтобы понять их инвестиционные особенности.

В инвестиционной деятельности, в особенности на рынке ценных бумаг, в число ключевых входит понятие финансового инструмента. Это одна из новых и весьма неоднозначно трактуемых экономических категорий, пришедших к нам с Запада с началом распространения элементов рыночной экономики. Сейчас эта категория не только активно используется в отечественной монографической литературе, но и упоминается в ряде нормативных документов. В частности, это относится к Федеральному закону от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (с изменениями); кроме того, отдельные виды новомодных финансовых инструментов начинают применяться и на отечественных финансовых рынках. Существуют различные подходы к трактовке понятия «финансовый инструмент». Изначально было распространено достаточно упрощенное определение, согласно которому выделялись три основные категории финансовых инструментов:

(1) денежные средства (средства в кассе и на расчетном счете, валюта); (2) кредитные инструменты (облигации, кредиты, депозиты);

(3) способы участия в уставном капитале (акции и паи)[[1]](#footnote-1).

По мере развития рынков капитала и появления новых видов финансовых активов, обязательств и операций с ними (форвардные контракты, фьючерсы, опционы, свопы и др.) терминология все более уточнялась, в частности, появилась необходимость ограничения собственно инструментов от тех предметов, с которыми этими инструментами манипулируют, или которые лежат в основе того или иного инструмента, т. е. от финансовых активов и обязательств.

* 1. **Ценные бумаги.**

История возникновения ценных бумаг относится к раннему Средневековью, когда развивающиеся торговые отношения потребовали введения особого способа удостоверения и передачи прав на те или иные средства.

Накопление денежного капитала играет важную роль в рыночной экономике. Непосредственно самому процессу накопления денежного капитала предшествует этап его производства. После того как денежный капитал создан или произведен, его необходимо разделить на часть которая вновь направляется в производство, и ту часть, которая временно высвобождается. Последняя, как правило, и представляет собой сводные денежные средства предприятий и корпораций, аккумулируемые на рынке ссудных капиталов кредитно-финансовыми институтами и рынком ценных бумаг.

Возникновение и обращение капитала, представленного в ценных бумагах, тесно связанно с функционированием рынка реальных активов, т.е. рынка, на котором происходит купля-продажа материальных ресурсов. С появлением ценных бумаг (фондовых активов) происходит как бы раздвоение капитала. С одной стороны, существует реальный капитал, представленный производственными фондами, с другой - его отражение в ценных бумагах.

***Рынок ценных бумаг (фондовый рынок*)** есть система экономических отношений между теми, кто выпускает и продаёт ценные бумаги, и теми, кто покупает и становится их владельцами.

***Ценная бумага как юридическое понятие*** — документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении.

***Ценные бумаги как экономическая категория****[[2]](#footnote-2)* — это права на ресурсы, обособившиеся от своей основы и даже имеющие собственную материальную форму (например, в виде бумажного сертификата, записи по счетам и т. п.), а также имеющие следующие фундаментальные свойства:

* обращаемость;
* доступность для гражданского оборота;
* стандартность и серийность;
* документальность;
* регулируемость и признание государством;
* рыночность;
* ликвидность;
* риск.

Ценным бумагам присуща строгая формализация: для каждой ценной бумаги законодательно устанавливаются перечень удостоверяемых ею прав, обязательные реквизиты, форма ценной бумаги и иные требования. Как указывается в законодательстве РФ, «Отсутствие обязательных реквизитов ценной бумаги или несоответствие ценной бумаги установленной для неё формы влечет её ничтожность»[[3]](#footnote-3).

Виды ценных бумаг в мире черезвычайно разнообразны, и их принято подразделять на группы по тому или иному признаку. Ценные бумаги классифицируют по эмитентам, времени обращения, способу выплаты дохода, экономической природе, уровню риска, территории и т.д.

Существующие в современной мировой практике ценные бумаги делятся на два класса:

* основные ценные бумаги;
* производные ценные бумаги или деривативы.

***Основные ценные бумаги*** — это ценные бумаги, в основе которых лежат имущественные права на какой-либо актив, обычно на товар, деньги, капитал, имущество, различного рода ресурсы и др.

***Производные ценные бумаги или деривативы*** — это бездокументарная форма выражения имущественного права (обязательства), возникающего в связи с изменением цены лежащего в основе данной ценной бумаги биржевого актива. К производным ценным бумагам относятся: фьючерсные контракты (товарные, валютные, процентные, индексные и др.) и свободно обращающиеся опционы.

В Российском законодательстве выделяют следующие виды ценных бумаг[[4]](#footnote-4):

* Государственная облигация;
* Облигация;
* Вексель;
* Чек;
* Депозитарный и сберегательный сертификаты;
* Банковская сберегательная книжка на предъявителя;
* Коносамент;
* Акция;
* Приватизационные ценные бумаги.

Также существует нормативно-правовая база регулирующая деятельность с ценными бумагами:

* Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" от 22.04.1996 N 39-ФЗ;
* Федеральный закон "Об акционерных обществах" № 208-ФЗ от 26.12.1995г​.;
* Федеральный закон от 11 марта 1997 г. N 48-ФЗ "О переводном и простом ​векселе";
* Федеральный закон от 5 марта 1999 г. N 46-ФЗ "О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг" (с изменениями от 27 декабря 2000 г.).

Федеральным законом от 22 апреля 1996 г. N 39-ФЗ "О рынке ценных бумаг" регулируются отношения, возникающие при эмиссии и обращении эмиссионных ценных бумаг независимо от типа эмитента, а также особенности создания и деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Основными эмитентами ценных бумаг является частный сектор, государство и иностранные субъекты.

Ценные бумаги имеют достаточно обширную классификацию и ряд своих особенностей.

* 1. **Валюта и денежные обязательства.**

**Денежные обязательства.**

Валюта и денежные обязательства так же являются финансовыми инструментами. Если их рассматривать как объекты инвестиций, то они не имеют такой привлекательности в отличие от ценных бумаг, но тем не менее пропустить их будет не совсем корректно. Поэтому необходимо дать основные понятия и классификацию.

***Денежные Обязательства*** – это гражданские правоотношения, преследующие своей целью перераспределение денежных ценностей и включающие право требования кредитора к должнику о передаче в собственность некоторого количества денежных средств.

Следует различать два вида денежных обязательств:

а) обязательства, необходимо предполагающие передачу денежной суммы;

б) обязательства, лишь допускающие такую передачу.

Вступая в денежные обязательства первого вида, их стороны осознают факт своего участия в процессе макроэкономического денежного оборота и, более того, в качестве цели обязательства предполагают именно результат такого участия. Это обязательства из договоров кредита, займа, финансирования, банковского счета и вклада, банковского депозита, и ряда других, обыкновенно квалифицируемых как банковские.

Денежные Обязательства с участием банка или иного профессионального участника денежного (фондового) рынка называются ***банковскими обязательствами***.

Если обязательство выражено в валюте иностранной, оно признается денежным в порядке и на условиях, определенных законом или в установленном им порядке[[5]](#footnote-5).

**Валюта.**

***Валюта[[6]](#footnote-6)***- это денежная единица, лежащая в основе денежной системы страны (рубль — валюта России, иена - валюта Японии и т. д.) и ее тип в зависимости от базы ее обеспечения (золотая, серебряная, бумажная).

Термин «валюта» употребляется также для обозначения иностранных денег, участвующих в международном платежном обороте (иностранная валюта). Капиталистические валюты подвержены частым валютным кризисам, инфляции, девальвации.

Валюты капиталистических стран подразделяются на:

1) обратимые (конвертируемые), иными словами обмениваемые на все другие валюты (доллары США и Канады, швейцарский франк, марки ФРГ и др.);

2) частично обратимые, т. е. конвертируемые лишь в некоторые другие валюты (валюты многих западноевропейских стран — Австрии, Великобритании, Италии, Финляндии, Франции, Швеции и т. д.);

3) необратимые, пли замкнутые, валюты, которые используются лишь в пределах данной страны.

Если рассматривать валюту с точки зрения инвестиционной привлекательности, то в отличии от ценных бумаг, валюта приобретается в спекулятивных целях т.к. она несет доход только от разницы покупки и продажи. И основные сделки осуществляемы с валютой являются спекулятивными.

Сделки с наиболее конвертируемой валютой осуществляются на рынке FOREX. Сам термин *Форекс (FOREX)* - сокращение от англ. FOReign EXchange, что переводится как «международный валютный обмен». Термин Форекс принято использовать для обозначения взаимного обмена свободно конвертируемых валют, а не всей совокупности валютообменных операций[[7]](#footnote-7).

**Глава II.** **Инвестиционная привлекательность ценных бумаг.**

Ценные бумаги являются самыми привлекательными для инвестирования из финансовых инструментов, в них сосредоточенно большое количество капитала и сделок с целью аккумуляции средств и получения отдачи от инвестирования.

Целью данной главы является рассмотрения классических и производных ценных бумаг, оценить их особенности с точки зрения инвестирования.

Благодаря своим специфическим особенностям ценные бумаги позволяют реализовать различные стратегии инвестиционной деятельности.

Инвестиционная привлекательность ценных бумаг оценивается по определенному набору показателей. Самое первое, что нужно сделать инвестору, определить на какой холдинговый период он собирается инвестировать, какую часть инвестиции направить, какую ожидать доходность и какой при этом будет риск. Для этого необходимо хорошо знать особенности всех ценных бумаг.

Инвестиционная привлекательность ценных бумаг зависит от их вида. Так, инвестиционные качества акций в основном связаны с возможным ростом их курсовой стоимости, получением дивидендов и обеспечением имущественных и неимущественных прав. Инвестиционная привлекательность облигаций обусловлена их надежностью. Как правило, доход по этим ценным бумагам ниже, чем по акциям, но он более стабилен. Инвестиционная привлекательность опционов и фьючерсов определяется возможностью получения очень высоких доходов, а также использованием этих инструментов при хеджировании рисков.

В целом, критериями, которые предопределяют инвестиционную привлекательность ценных бумаг являются:

* ***безопасность*** вложений защищенность от резких колебаний на рынке ценных бумаг и стабильность получения дохода;
* ***доходность*** вложений зависит от роста курсовой стоимости и возможности получения дополнительных доходов (в виде дивидендов и купонных выплат);
* ***ликвидность*** ценных бумаг возможность быстрой реализации ценных бумаг и превращения их в деньги без существенных потерь для инвестора.
  1. **Инвестиции в классические ценные бумаги.**

К классическим ценным бумагам относятся:

а) долевые (Акции);

б) долговые (корпоративные и государственные облигации).[[8]](#footnote-8)

Данные ценные бумаги сосредотачивают самый большой объём сделок, имеют широкую классификацию и свои особенности с точки зрения финансовой привлекательности, что и является необходимостью рассмотреть.

***Акция*** *–* это эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права её владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, оставшегося после его ликвидации.

Акции выпускаются корпорациями; выпуск акций - это способ создания корпораций. Акция делает ее держателя собственником части имущества корпорации, совладельцем последней. Выпуская акции, корпорации набирают финансовую мощь, позволяющие им осуществлять крупные инвестиционные проекты. Владелец акции получает часть корпоративной прибыли, именуемую дивидендом. Дивиденд варьируется в зависимости от массы прибыли, пропорции между ее сберегаемой и потребляемой долями, инвестиционной политики компании и других факторов. Он может совсем не выплачиваться. Владелец акций также имеет ряд других хозяйственных прав, например, право голоса и право быть избранным в руководство корпорации.

***Облигация*** – это эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право её держателя на получение от эмитента облигации в предусмотренный в облигации срок номинальной стоимости и зафиксированного в ней процента этой стоимости или иного имущественного эквивалента.[[9]](#footnote-9)

Облигации выпускаются как корпорациями, так и правительствами. Тот, кто выпускает облигации, обязуется выплатить в определенный срок и саму ссуду (амортизацию), и ссудный процент, который представляет собой опять же часть прибыли, полученной благодаря займу. В отличие от дивиденда, процент остается неизменным или варьируется незначительно в зависимости от изменения банковских ставок. Поэтому облигации иногда именуются ценными бумагами с фиксированным доходом или, как раньше говорили, твердодоходными бумагами. Процент обычно выплачивается равными порциями на протяжении всего срока жизни займа. По некоторым облигационным займам процент официально не начисляется (у облигаций нет купонов), а выплачивается в виде разницы между ценой, по которой облигации выкупаются в момент погашения, и ценой, по которой они были проданы держателям.

Понятно, что и акции, и облигации имеют неодинаковые инвестиционные качества, т.е. неодинаковую привлекательность для инвесторов. Облигации, как правило, обеспечивают большую сохранность сбережений, чем акции, и потому более привлекательны для людей осторожных, консервативных. Особенно это относится к государственным облигациям, которые обеспечены всем экономическим весом государства, его огромной платежеспособностью. Однако владельцы облигаций обычно упускают ту возможность умножения своего капитала и быстрого наращивания дохода, которой пользуются держатели акций. Вместе с тем обладание акциями чревато финансовыми потерями. Поэтому акции привлекательны для инвесторов агрессивных, готовых идти на риск ради получения высоких дивидендов. Можно также отметить, что по степени риска для держателя акции бывают самые разные, в том числе и мало отличающиеся от облигаций. Акции и облигации могут быть взаимно конвертируемыми, т.е. акции могут быть в определенных случаях обменены на облигации и наоборот.

Рынки акций и облигаций теснейшим образом связаны между собой и зачастую денежные средства с одного из них напрямую перекачиваются на другой. Эта связь действует и на уровне акционерных обществ, так как многие из них выпускают оба вида бумаг, и показатели акций общества влияют на показатели стоящих за ними облигаций.

* 1. **Инвестиции в производные финансовые инструменты.**

Мировая экономическая наука не дает точного понятия производных ценных бумаг. В самом общем определении к производным ценным бумагам относятся любые ценные бумаги, цена которых внутренне зависит от цены базового актива, лежащего в их основе.

Ценные бумаги данного вида не могут существовать при отсутствии базового инструмента, более того, если по какой-либо причине прекратится торговля базовым инструментом, прекратится и обращение производного.

***Производная ценная бумага[[10]](#footnote-10)*** – это бездокументарная форма выражения имущественного права (обязательства), возникающего в связи с изменением цены лежащего в основе данной бумаги актива. Целью обращения производных ценных бумаг является извлечение прибыли из колебаний цен соответствующего биржевого актива.

Производных ценных бумаг существует достаточно много, но я дам понятье самым основным, а именно ***фьючерсам*** и ***опционам***.

***Фьючерсный контракт*** – это обязательство на покупку или продажу определенного количества базового актива на определенную дату в будущем по цене, заранее заключенной сделки.

***Опционный контракт*** – это сделка, дающая право его владельцу купить или продать определенное количество базового актива по фиксированной цене в течение оговоренного срока.

В настоящее время эти данные ценные бумаги получили название ***деривативы****.* К ним еще можно отнести валютный своп, дефолтный своп, процентный своп (IRS), своп, свопцион, соглашение о будущей процентной ставке (FRA), форвард, варрант, конвертируемые облигации, депозитарная расписка, кредитные производные.

Сделки с производными финансовыми инструментами производятся на срочном рынке.

***Срочный рынок*** - совокупность всех видов сделок, по которым реализация производится по истечении определенного срока.

Чтобы понять, чем и для кого привлекательны производные финансовые инструменты, необходимо рассмотреть участников срочного рынка.

Исходя из целей и тактики поведения участников срочного рынка, их делят на три категории: спекулянтов, хеджеров и арбитражеров.

***Спекулянты*** – это участники срочного рынка, стремящиеся получить прибыль за счет разницы в курсах финансовых инструментов, которая может возникнуть в будущем.

***Хеджеры*** – это участники срочной торговле с целью заранее установить уровень цен, по которым они в перспективе собираются совершить сделку с определенным финансовым активом, а также застраховать на срочном рынке уже приобретенные активы спотовом рынке.

***Арбитражеры*** – это участники срочного рынка, целью которых является получить прибыль за счет одновременной покупки и продажи одного и того же актива на разных рынках, если на них наблюдается разная динамика цен.

Деривативные сделки позволяют застраховаться от изменения цен финансовых активов, валютных курсов, процентных ставок, собственно товарных цен. Привлекательность рынка деривативов состоит также в том, что его инструменты являются высокодоходными, хотя и высокорискованными объектами инвестирования финансовых средств.

Отличие деривативов от иных инструментов хеджирования состоит в том, что они позволяют расщеплять риски, которые ранее были не разделимы. Например, инвестор, приобретающий иностранные акции и стремящийся при этом избежать валютного риска, может использовать дериватив, что позволит осуществить вложение, стоимость которого подвержена связанному с выбранной акцией рыночному, но не валютному риску. В принципе для каждого финансового риска или даже его части может быть сконструирован дериватив, структура которого точно соответствует выбранному риску. Названный эффект оказывается прямым следствием того факта, что рыночная стоимость деривативного инструмента является производной от базисной стоимости. Благодаря этому свойству деривативы также хорошо подходят для того, чтобы принять на себя определенный риск (открыть позицию) в ожидании благоприятного изменения стоимости базисного актива. Указанное обстоятельство играет не последнюю роль для институциональных и частных инвесторов.

Таким образом, можно сделать вывод, что привлекательность производных инструментов может быть разнообразной в зависимости от участников и их целей.

**Глава III. Способы анализа инвестиционной привлекательности финансовых инструментов и формирования портфеля ценных бумаг.**

Сложность и изменчивость инвестиционной среды требует от инвестора знаний методов её оценки и анализа при выборе финансовых инструментов для формирования портфеля. Инвестор, который может эффективно анализировать, применять методы оценки и осуществлять подбор финансовых инструментов, обречен на успех.

При выборе инвестиционной стратегии и тактики инвестор может использовать разные методики оценки и анализа финансовых инструментов. Большая заслуга в этом, конечно же, развивающиеся технологии, программное обеспеченье, которое встает на помощи инвестору в достаточно сложной, но перспективной деятельности, оценки финансовых инструментов. На сегодня можно увидеть достаточно много литературы, программного обеспечения, различных методов и подходов к анализу.

Цель данной главы рассмотреть основные методы анализа и формирования портфеля ценных бумаг.

* 1. **Фундаментальный анализ.**

Фундаментальный анализ изучает причины изменения цен на макроэкономическом уровне и представляет собой анализ экономического и политического состояния стран или отдельных отраслей экономики. При помощи фундаментального анализа оценивается влияние различных событий на валютные, сырьевые либо фондовые рынки.

Фундаментальный анализ раскрывает основные факторы, влияющие на прибыль, дивиденды компаний, фондовый рынок и на финансовые инструменты в целом. Эти факторы можно разделить на две группы:

1. экономические факторы;
2. политические факторы.

Для проведения фундаментального анализа на фондовом рынке используется подход «сверху–вниз»[[11]](#footnote-11):

1. общеэкономический анализ;
2. анализ отрасли;
3. анализ отдельный компаний.

**Общеэкономический анализ (первый уровень).**

На первом уровне фундаментального анализа изучаются показатели, характеризующие динамику производства, потребление и накопление денежной массы, уровень инфляционных процессов, финансовое состояние государства. Задача прогноза конъюнктуры - оценка кратко- и среднесрочного развития всей экономики и отдельных отраслей.

Сопоставление фондовых индексов с показателями экономической активности (объемов валового национального продукта или индексов промышленного производства) свидетельствует о взаимосвязи между направлением движения цен на фондовом рынке и состоянием экономики. Цены, как правило, растут в период развития экономики и снижаются в период экономического спада. Вместе с тем изменения цен на те или иные активы могут существенно различаться, отражая финансовое состояние компаний- эмитентов.

Следует также учитывать изменение конъюнктуры в зарубежных странах, поскольку большинство из них являются составной частью мирового хозяйства и зависят от тенденции его развития. Инвестор должен ориентироваться на мировой рынок и изучать основные показатели экономического развития отдельных, прежде всего, промышленно развитых стран, лидирующих на мировых рынках и определяющих их состояние.

Зарубежные исследования свидетельствуют о влиянии денежно-кредитной политики центральных банков на финансовые активы. Учетные и ломбардные ставки определяют уровень процентных ставок в стране, объём предоставляемых кредитов и в конечном итоге – рост денежной массы. В этом направлении действуют и политика минимальных резервов коммерческих банков, хранящихся в центральных банках.

**Анализ отрасли (второй уровень).**

Второй уровень фундаментального анализа оценивает отрасль в целом и делится на устойчивые, циклические и растущие. В зависимости от влияния конъюнктуры они могут развиваться с опережением, параллельно или с отставанием от движения общеэкономических показателей. В соответствии с этим различаются и движение курсов финансовых инструментов отдельных отраслей.

**Анализ отдельных компаний (третий уровень).**

На третьем уровне проводится анализ отдельных компаний, определяются способы наиболее полной реализации разработанной инвестиционной политики.

Задача анализа отдельных компаний – исследовать динамику будущих доходов. В данном случае наиболее важны показатели динамики товарооборота и прибыли, обеспеченности компании собственными и заемными средствами, платежеспособность компании.

При всем многообразии показателей, характеризующих деятельность компаний, аналитиков обычно интересует:

* оборот, поток наличности;
* размер дивиденда на одну акцию;
* фактический дивидендский доход;
* уровень развития менеджмента (человеческий фактор);
* финансовые возможности;
* развитие сбыта;
* бухгалтерских отчётов о прибыли и убытках;
* данные годовых и квартальных отчетов о деятельности компании;
* публикации компании о себе и публичные заявления руководства компании.

В ходе анализа производится сопоставление значений указанных показателей данной компании с другими за ряд лет.

* 1. **Технический анализ.**

Технический анализ финансовых инструментов зачастую рассматривается как самостоятельный вид, в отрыве от фундаментального анализа. Однако эффективный и грамотный инвестор применяет его в совокупности с фундаментальным анализом. Если фундаментальный анализ сосредоточен на движении рынка в целом под влиянием внешних факторов, то технический анализ связан с изучением динамики цен, он отражает потребности покупателей и продавцов, спрос и предложение, определяющий курс финансового инструмента.

***Технический анализ*** – это исследование динамики рынка, чаще всего посредством графи­ков, с целью прогнозирования будущего направления движения цен. Термин "динамика рынка" включает в себя три основ­ных источника информации, находящихся в распоряжении технического аналитика, а именно: цену, объем и открытый интерес.[[12]](#footnote-12)

Существует три постулата технического анализа:

1. рыночная цена учитывает все;
2. рынок подчиняется тенденциям;
3. рынок закономерен.

**Рыночная цена учитывает все.**

Суть этого утверждения заключается в том, что любой фактор, влияющий на цену, - экономический, политический или психологический - уже учтен рынком и включен в цену. Поэтому изучение графика цены - это все, что требуется для прогнозирования.

**Рынок подчиняется тенденциям.**

Второй постулат закладывает основу для трендового анализа, который является стержнем технического анализа.

Тенденциозность движения цен предполагает следующие следствия:

- действующий тренд с большей вероятностью продлится, нежели изменит направление;

- тренд будет двигаться в одном и том же направлении, пока не ослабнет.

Результатом применения второго постулата является правило, которое используют большинство технических аналитиков: торгуйте по тенденции до тех пор, пока она существует. Выделяются три типа трендов:

- «бычий» тренд - цены движутся вверх. Определение «бычий» возникло по аналогии с быком, поднимающим вверх на своих рогах цену;

- «медвежий» тренд - цены движутся вниз. В данном случае медведь как бы подминает под себя цену, наваливаясь на нее сверху-вниз всем своим телом;

- «боковой» - определенного направления движения цены ни вверх, ни вниз нет. Обычно такое движение называют «флэт» (flat). Сразу можно отметить, что долгий флэт является предвестником ценовой бури на рынке - сильного движения цены в одну или другую сторону.

**Рынок закономерен.**

Третий постулат технического анализа - "рынок закономерен" - означает, что правила, действовавшие в прошлом, будут действовать в настоящем и будущем. Именно это утверждение дает нам основание проводить не только технический, но и статистический анализ, ведь каждый из них строит свои выводы, исследуя старую информацию.

Технический анализ не рассматривает причины того, почему цена изменяет своё направление (например, вследствие низкой доходности акций или изменения других цен), но учитывает лишь тот факт, что цена уже движется в определённом направлении.

С точки зрения аналитика, доход может быть получен на любом рынке, если верно распознать тренд, а затем вовремя закрыть торговую позицию. Так, если цена упала до нижнего предела, надо пользоваться случаем и открывать позицию на покупку, а если цена выросла до верхнего предела и развернулась — открывать позицию на продажу. Возможна также «игра по тренду» — сокращение и восстановление позиций во время колебаний цены, подтверждаемых объёмом торгов.

Помимо трендов в техническом анализе проверяются так называемые паттерны — рисунки, фигуры, появляющиеся на графиках. Например, из истории известно, что цена во многих случаях возрастает непрерывно и падает скачками (это происходит из-за закрытия позиций на продажу). Такие наблюдения можно использовать для того, чтобы вовремя открыть и закрыть торговую позицию.

Выводы, полученные на основании технического анализа, могут расходиться с выводами, получаемыми от фундаментального анализа. В основном, фундаментальный анализ основывается на том, что реальная стоимость той или иной ценной бумаги отличается от её рыночной цены — она переоценена или недооценена. Если можно рассчитать «верную» цену, то можно предполагать, что рынок «скорректируется» до нужного уровня (коррекция может происходить вверх или вниз). По этому рекомендации фундаментального анализа могут противоречить рекомендациям технического анализа.

* 1. **Формирование портфеля ценных бумаг.**

Для того чтобы оценить привлекательность финансовых инструментов, можно сформировать портфель ценных бумаг и рассмотреть это практический на примере. Таким образом оценить его инвестиционную привлекательность и риск.

В сложившейся мировой практике фондового рынка под инвестиционным портфелем понимается некая совокупность ценных бумаг, принадлежащих физическому или юридическому лицу, выступающая как целостный объект управления. Смысл портфеля – улучшить условия инвестирования, придав в совокупности ценных бумаг такие инвестиционные характеристики, которые недостижимы с позиции отдельно взятой ценной бумаги и возможны только при их комбинации.

Рассмотрим более подробно на примере, параллельно рассмотрев основные определения и формулы для расчета.

Допустим, что инвестор располагает определенной суммой денег, например ***100 000 рублей***. И собирается сформировать портфель с ценных бумаг и инвестировать в них на один холдинговый период, предположим ***один месяц*.**

В таблице №1 приведены три вида обыкновенных акций (**Магнит, Автоваз, Мтс**)[[13]](#footnote-13), задача состоит в том, чтобы из 3 видов сформировать портфель, который обеспечил бы инвестору минимальный риск с максимальной доходностью.

Для того чтобы собрать и рассчитать портфель ценных бумаг необходимо для начала провести расчеты по каждой отельной ценной бумаги и проделать следующее шаги:

1. Определиться на какую сумму формировать портфель ценных бумаг (например, ***100 000 рублей***).

2. Определить на какой ***холдинговый период*** инвестировать. В моём примере ***один месяц*.**

3. Информация о ценах акций является доступной, то необходимо выявить цены в начале и в конце каждого шага расчета (***12 шагов расчета***).

4. Рассчитать ***доходность за каждый холдинговый*** период в прошлом (***отдельно за каждый месяц***) по формуле:



Где: - цена акции в конце, - цена акции в начале, - полученные дивиденды за шаг расчета



На основе этого составим таблицу доходностей акций по периодам:

Таблица №1

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Шаг расчета** | **доходность r** | | |
| **Магнит** | **Автоваз** | **Мтс** |
| 1 | 0,4 | 0,2 | 0,29 |
| 2 | 0,77 | 0,05 | 0,2 |
| 3 | 0,06 | 0,05 | -0,006 |
| 4 | 0 | 0,004 | 0,14 |
| 5 | 0,03 | 0,03 | 0,13 |
| 6 | 0,17 | 0,01 | 0,07 |
| 7 | 0,17 | 0,1 | 0,26 |
| 8 | 0,06 | 0,3 | -0,09 |
| 9 | 0,12 | 0,3 | 0,15 |
| 10 | 0,16 | -0,07 | -0,005 |
| 11 | -0,2 | 0,2 | -0,03 |
| 12 | 0,08 | 0,7 | 0,1 |
|  |  |  |  |

5. Рассчитать ***среднюю доходность*** за один холдинговый период каждой бумаги по формуле:



Где: -ожидаемая доходность, - доходность за прошлый шаг расчета.



6. Измерить ***риск отдельной акции*** портфеля по формуле:



7. Рассчитать ***стандартное отклонение*** по формуле:



Стандартное отклонение характеризует величину и вероятность отклонения доходности актива от ее средней величины за опреде­ленный период.

8. Для того чтобы оценить, наиболее привлекательные акции, с большей доходностью и меньшим уровнем риска, необходимо использовать ***коэффициент отклонения****[[14]](#footnote-14)*:



Включать в портфель стоит те акцию, которые имеет меньший коэффициент отклонения.

На основе изложенных формул составим таблицу №2.

Таблица №2

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | **Магнит** | **Автоваз** | **Мтс** |
| **Средняя доходность** | 15,17 | 15,62 | 10,08 |
| **Дисперсия** | 5,72 | 4,35 | 1,39 |
| **Стандартное отклонение** | 23,92 | 20,85 | 11,79 |
| **Коэффициент отклонения CV** | 1,58 | 1,34 | 1,17 |

Выше были приведены расчеты только по каждой акции в отдельности. Но для того чтобы минимизировать риски необходимо собрать портфель ценных бумаг и распределить риски по различным активом в нашем случае по 3-ом видам акций т.е. ***диверсифицировать***. При диверсификации риск портфеля снижается только до определенного уровня, ниже которого путем диверсификации риск уменьшить нельзя. Таким образом, риск представляет собой сумму диверсифицируемого и недиверсифицируемого рисков.

Для того чтобы инвестор смог собрать оптимальный портфель необходимо проделать следующие шаги:

1. Задать ***среднею доходность портфеля***, которую желает получить инвестор по окончанию холдингового периода.

Таблица №3

|  |  |
| --- | --- |
| Требуемая доходность портфеля % | 13,5 |

1. Определить какую часть инвестиций направить на приобретения ценной бумаги, т.е. её ***вес*** в портфеле. Для это существуют методы как определить самый подходящий удельный вес в портфеле, так чтобы он обеспечил желаемую инвестором доходность при минимальном риске, т.е. так распределить средства по определенным активам, чтобы снизить до минимума риск вложений. Я же приведу самую начальную формулу для расчета:



Таблица № 4

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| удельный вес | Магнит | Автоваз | Мтс |
| значение | 0,280 | 0,350 | 0,370 |
| вес в руб. | 28000 | 35000 | 37000 |

1. Рассчитать ***доходность портфеля*** по формуле:



Где: - ожидаемая доходность портфеля, - вес i-ой акции в портфеле, - ожидаемая доходность i-ой акции, n – число акций в портфеле.



Таблица №3

|  |  |
| --- | --- |
| Ожидаемая доходность портфеля % | 13,44 |

#### Измерить ***риск портфеля***, оценив его с помощью дисперсии доходности . Но тут следует учесть тот факт, что риск портфеля нельзя рассчитать как средневзвешенную величину дисперсий входящих в портфель ценных бумаг, так как часть значений отклонений будет взаимно погашаться и фактический риск портфеля будет меньше. Поэтому для определения степени взаимосвязи и направления изменения доходностей двух активов используют такие показатели математической статистики, как ковариация и коэффициент корреляции:



#### а) ***Ковариацию*** между ценными бумагами необходимо рассчитать по формуле:



Где: - ковариация между доходностями i-ой и j-ой ценными бумагами, и - наблюдаемая доходность ценных бумаг в i и j в момент времени t, и - ожидаемая доходность ценных бумаг, N – общее количество шагов расчета.



В таблице №4 подсчитана ковариация для рассматриваемого примера.

Таблица №4

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| ковариация | Магнит | Автоваз | Мтс |
| Магнит |  | -0,01 | 0,01 |
| Автоваз | -0,01 |  | 0,00 |
| Мтс | 0,01 | 0,00 |  |

#### Положительное значение ковариации говорит о том, что доходность активов изменяется в одном направлении, а отрицательное – в разных направлениях. Нулевое значение ковариации означает, что взаимосвязи между доходностями активов нет.

б) ***Коэффициент корреляции*** находят последующей формуле:



#### Коэффициент корреляции изменяется в пределах от –1 до +1. Положительное значение коэффициента указывает на то, что доходность активов изменяется в одном направлении, а отрицательное – в противоположном направлении. При нулевом значении коэффициента корреляции взаимосвязь между изменениями доходностей активов отсутствует.

На основе приведенных выше формул, можно ввести самую основную формулу для расчета риска (дисперсии) всего портфеля:



Таблица №6

|  |  |
| --- | --- |
| риск портфеля % | 1,17 |

Таким образом, можно подвести итог, что если при благоприятных стечениях обстоятельств инвестор сформировавший портфель ценных бумаг на 100 000 рублей по окончанию холдингового периода один месяц может в среднем нарастить свою первоначальную сумму до 113 440 рублей при доступном уровне риска 1,17%, что является достаточно привлекательным показателем для портфеля состоящего из акций.

Создать оптимальный портфель, оценив риски и доходность, это не вся работа которую должен проделать стратегический инвестор. Для максимальной отдачи доходности от инвестирования в ценные бумаги необходимо управлять портфелем, для этого нужно постоянно следить за информацией, влияющей на финансовые активы, постоянно оценивать и реструктуризировать инвестиционный портфель, т.е. какую-то часть активов продать, а какую-то докупить. И делать это необходимо так, чтобы добиться максимальной отдачи.

**Заключение**

Проанализировав выбранную мной тему и сделав курсовую работу, рассмотрев практический на примере как формировать портфель ценных бумаг можно сделать выводы, что привлекательность финансовых инструментов может быть различной и это зависит от следующих параметров:

* от вида финансового инструмента;
* от риска и доходности финансового инструмента;
* от срока инвестирования;
* от самого инвестора.

Для того чтобы разбираться в достаточно сложном, но интересном анализе привлекательности финансовых инструментов и непосредственно в самом инвестировании в финансовые активы, необходимо постоянно совершенствовать свои знания и постоянно закреплять на практике. Мало того, необходимо иметь достаточно много личных качеств, таких как усидчивость, терпеливость, умение выжидать и иметь гибкое мышление. В самом процессе инвестирования и анализа финансовых активов открыты безграничные возможности. Получать отдачу можно на столько, на сколько позволяет опыт. Например, истории известен такой знаменитый финансист и инвестор, как Джордж Сорос, который 16 сентября 1992 года в день называемый «чёрная среда» заработал за день больше миллиарда долларов, благодаря предпринятым Соросом операциям, связанным с резким падением английского фунта (на 12%).

Необходимо также заметить, что большую помощь в анализе инвестиционной привлекательности финансовых инструментов занимают быстро развивающиеся технологии, программное обеспечение, компьютерная техника, коммуникации. На их основе создаются различные методики прогнозирования и оценки финансовых активов. Все чаще инвесторы стали приобретать механические торговые системы, в которых уже рассчитано, на основе статистических и графических данных все параметры необходимые для анализа инвестиционной привлекательности и такие торговые системы самостоятельно могут принимать инвестиционные решения. Недостаток таких систем, что они не обладают искусственным интеллектом и не могут быть гибкими, т.е. не как не заменит грамотного инвестора с большим опытом. Возможно, это вопрос времени. Но в любом случае большой потенциал за технологиями, именно там лежит успешное прогнозирование финансовых инструментов.

Если рассмотреть, как технологии развили финансовые инструменты можно заметить буквально за 20-30 лет существенную разницу. Например, появились электронные биржи, такие как NASDAQ. Если раньше было достаточно сложно приобрести какой-то финансовый актив, то сейчас это можно сделать достаточно легко и быстро, просто достаточно открыть счет и установить программное обеспечение на компьютер.

**Список используемой литературы**

1. "Гражданский кодекс Российской Федерации" (ГК РФ).
2. Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ "О рынке ценных бумаг" (с изменениями и дополнениями).
3. Федеральный закон от 5 марта 1999 г. N 46-ФЗ "О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг" (с изменениями от 27 декабря 2000 г.).
4. Рынок ценных бумаг:/ Под ред. Е.Ф. Жукова. 2-е изд. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2008 г. – 463 с.
5. Аскинадзи В.М., Максимова В.Ф., Петров В.С. «Инвестиционное дело» учебник. М.: Маркет Д, 2007 г.
6. Джон Дж. Мэрфи. Технический анализ фьючерсных рынков: теория и практика. - М.: Сокол, 1996. - 592с.
7. Журнал "Инвестиции и Управление", февраль 2009 г.
8. РБК ежемесячный деловой журнал, апрель 2009 г.

**Интернет-ресурсы**

1. <http://ru.wikipedia.org> – Интернет энциклопедия
2. <http://www.finam.ru> – Финам инвестиционный холдинг России
3. <http://www.vz.ru/economy/> - Деловая газета Ведомости, экономика
4. Информационное агентство «РосБизнесКонсалтинг»

1. Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. N 39-ФЗ "О рынке ценных бумаг" (с изменениями) гл. 2, ст. 2 [↑](#footnote-ref-1)
2. http://ru.wikipedia.org/wiki/Ценная\_бумага [↑](#footnote-ref-2)
3. ст. 144 ГК РФ [↑](#footnote-ref-3)
4. ГК РФ Статья 143. Виды ценных бумаг [↑](#footnote-ref-4)
5. 317 ГК РФ пп. 1,3 ст. 317 [↑](#footnote-ref-5)
6. http://ru.wikipedia.org/wiki/Валюта [↑](#footnote-ref-6)
7. http://ru.wikipedia.org/wiki/FOREX [↑](#footnote-ref-7)
8. Рынок ценных бумаг:/ Под ред. Е.Ф. Жукова. 2-е изд. 2008 г. ст. 16 [↑](#footnote-ref-8)
9. Рынок ценных бумаг:/ Под ред. Е.Ф. Жукова. 2-е изд. 2008 г. ст. 17 [↑](#footnote-ref-9)
10. http://ru.wikipedia.org/wiki/Деривативы [↑](#footnote-ref-10)
11. Рынок ценных бумаг:/ Под ред. Е.Ф. Жукова. 2-е изд. 2008 г. ст. 100 [↑](#footnote-ref-11)
12. Джон Дж. Мэрфи Технический анализ фьючерсных рынков: теория и практика. - М.: Сокол, 1996 ст.12 [↑](#footnote-ref-12)
13. http://www.finam.ru/analysis/export/default.asp [↑](#footnote-ref-13)
14. «Инвестиционное дело», В.М.Аскинадзи, В.Ф.Максимова, 2007г. ст. 241 [↑](#footnote-ref-14)