

МЕТОДЫ АНАЛИЗА В СОВРЕМЕННОЙ БИРЖЕВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ METHODS OF ANALYSIS IN MODERN STOCK EXCHANGE ACTIVITIES

УДК 338.58:65.01

Кичук О.С.

к.э.н., доцент кафедры экономики предприятия и организации предпринимательской деятельности
Одесский национальный экономический университет

Литвинова В.А.

к.э.н., доцент кафедры экономики предприятия и организации предпринимательской деятельности
Одесский национальный экономический университет

Kichuk Oksana

Odessa National Economic University
Lytvinova Victoriya
Odessa National Economic University

Статья посвящена проблемам использования различных методов анализа в биржевой деятельности. Биржи стали популярным инструментом инвестирования капиталов и трансферта товарных и финансовых потоков. В статье изучены экономические, политические, форс-мажорные факторы влияния на рыночную цену, изучаемые в фундаментальном анализе. Обосновано, что структура и значимость данных факторов являются разными на разных рынках. Рассмотрены основные инструменты, сформулированы аксиомы технического анализа. Выявлена тенденция применения компьютерных технологий в техническом анализе, использования программ-роботов в биржевой торговле. Определено значение интуитивного анализа как синергии опыта и знаний. Проанализированы достоинства и недостатки основных методов анализа, используемых в современной биржевой деятельности. Обосновано, что в условиях ценовой нестабильности на финансовых и товарных национальных и международных рынках для эффективной работы в биржевой деятельности необходимо владеть фундаментальным и техническим анализом, а также уметь сочетать их.

Ключевые слова: биржевая деятельность, цена, фундаментальный анализ,

технический анализ, тренд, интуитивный анализ.

Статья посвящена проблемам использования различных методов анализа в биржевой деятельности. Биржи стали популярным инструментом инвестирования капиталов и трансферта товарных и финансовых потоков. У статті вивчено економічні, політичні, форс-мажорні фактори впливу на ринкову ціну, що вивчаються у фундаментальному аналізі. Обґрунтовано, що структура й значущість цих чинників є різними на різних ринках. Розглянуто основні інструменти, сформульовано аксіоми технічного аналізу. Виявлено тенденцію застосування комп'ютерних технологій у технічному аналізі, використання програм-роботів у біржовій торгівлі. Визначено сутність інтуїтивного аналізу як синергії досвіду та знань. Проаналізовано переваги й недоліки основних методів аналізу, використаних у сучасній біржовій діяльності. Обґрунтовано, що в умовах цінової нестабільності на фінансових і товарних національних та міжнародних ринках для ефективної роботи в біржовій діяльності необхідно володіти фундаментальним та технічним аналізом, а також вміти поєднувати їх.

Ключові слова: біржова діяльність, ціна, фундаментальний аналіз, технічний аналіз, тренд, інтуїтивний аналіз.

The article is devoted to the problems of using various methods of analysis in exchange activities. Exchanges have become a popular tool for investing capital and transferring commodity and financial flows. The article examines the economic, political, force majeure factors influencing the market price studied in fundamental analysis. It is substantiated that the structure and significance of these factors differ in different markets. Fundamental analysis is voluminous and time-consuming and requires processing a large amount of information. The disadvantage of fundamental analysis can be called the need to adapt it to different objects, sectors, and companies, depending on their features. Also, there is a factor of subjectivity. Herewith, fundamental analysis is indispensable for long-term investment strategies; it allows determining the trend at the beginning of its lifecycle, finding assets with a high potential for profitability growth in the future. The main tools are considered and the axioms of technical analysis are formulated. The tendency of the use of computer technology in technical analysis, the use of software-robots in stock trading is identified. The main advantage of applying technical analysis is that it is universal, used in different markets, and indispensable for short-term investments in speculative trading. Technical analysis is easier than fundamental ones, includes a limited set of tools and methods. Most technical analysis tools are available in modern trading platforms. This type of analysis allows studying different periods of time changes in prices, from one minute to decades. Disadvantages of technical analysis include subjectivity, lagging market reaction, failure of technical indicators. An analyst who applies purely technical analysis does not understand the causes of market price changes. The essence of intuitive analysis as the synergy of experience and knowledge is defined. It is substantiated that in terms of price instability in the international and national financial and commodity markets, in order to minimize risks and for the efficient work in exchange activities, it is necessary to master fundamental and technical analyses and be able to combine them.
Key words: exchange activity, price, fundamental analysis, technical analysis, trend, intuitive analysis.

Постановка проблемы. Биржи играют важную роль в формировании рыночной инфраструктуры. Мировые биржи формируют рыночные цены на различные активы. Биржевой рынок постоянно развивается, появляются новые инструменты и возможности. Развитие компьютерных технологий привело к глобализации биржевого рынка. Сегодня биржи стали популярным инструментом инвестирования капиталов и трансферта товарных и финансовых потоков.

В Украине также развивается биржевая инфраструктура, а именно появляются биржи, брокерские компании, сети консалтинговых предприятий в данной области. На биржевом рынке Украины осуществляются сделки различными активами, а именно готовой продукцией, сырьем, ценными бумагами, валютой и криптовалютой. Для осуществления прибыльных сделок субъекты бирже-

вых торгов должны принять правильные решения, основанные на анализе экономической ситуации. Разработка и практическое применение современных методов анализа в биржевой деятельности приобретает все большую актуальность в современной экономике.

Анализ последних исследований и публикаций. Методы анализа в биржевой деятельности вызывают интерес ученых и практиков в Украине и за рубежом. Значительный вклад в теорию и практику развития биржевой деятельности и методов анализа биржевых рынков внесли отечественные ученые, в частности О. Сохацкая, И. Роговская-Ищук, С. Винницкий, В. Симонян, В. Гагин. Отметим, что ученые в своих трудах приводят разные методы анализа в биржевой деятельности, а практики отдадут предпочтение тем методам, которые

обеспечивают наибольшую эффективность с точки зрения доходности собственных сделок.

Постановка задания. Целью статьи является исследование особенностей, достоинств и недостатков основных методов анализа, применяемых в современной биржевой деятельности.

Изложение основного материала исследования. Основными условиями эффективной работы на биржевых рынках является владение современными методами анализа, изучение сложившихся тенденций и умение прогнозировать экономическую ситуацию.

Объектом заинтересованности практически всех участников рынков является цена, которая наиболее точно характеризует рынок в определенный момент времени. Когда цена не колеблется, рыночная ситуация характеризуется ценовой стабильностью. В последние 10-15 лет на мировых рынках ценовая стабильность встречается чрезвычайно редко. Напротив, характерным признаком развития как товарных, так и финансовых рынков сегодня является их ценовая нестабильность, или, как ее называют в зарубежной экономической литературе, волатильность [1, с. 150]. Ценовая нестабильность побуждает трейдеров активно использовать и совершенствовать методы анализа цен на различные активы.

Выделяют такие основные методы анализа финансовых и товарных рынков, как фундаментальный, технический и интуитивный.

Фундаментальный анализ предусматривает изучение политических и экономических факторов, влияющих на цену торгуемого актива. Также изучаются настроения рынка, обусловленные слухами и ожиданиями каких-либо событий. Фундаментальный анализ учитывает влияние форс-мажорных обстоятельств, к которым относят трудно прогнозируемые чрезвычайные происшествия, военные конфликты, террористические акты. Самой важной составляющей фундаментального анализа является изучение экономических факторов. Следует отметить, что структура и значимость этих факторов являются разными на разных рынках. Так, на валютном рынке основными экономическими факторами являются данные об экономическом развитии страны (ВВП, значение торгового баланса, индексы инфляции, уровень безработицы, индексы цен, изменение учетной ставки, индексы деловой активности). Фундаментальный анализ фондового рынка, кроме вышеперечисленных экономических факторов, характеризующих общую экономическую ситуацию, учитывает отраслевые особенности и микроэкономические факторы, в частности прибыльность компании, активы и обязательства, рыночную капитализацию, уровень рентабельности, дивидендную политику. На товарных сельскохозяйственных рынках учитываются погодные условия стран-производителей.

В современном мире влияние политики на экономику имеет особое значение, поэтому в ходе анализа в биржевой деятельности следует учитывать влияние фундаментальных политических факторов. К ним относят выборы президента, смену правительства, кадровые перестановки в центральных банках, политические кризисы, государственные перевороты, военные действия и т.д.

Фундаментальный анализ достаточно сложный, поскольку одни и те же факторы в разных условиях оказывают различное влияние на рынок. Этот метод основывается на логическом подходе к прогнозированию событий. Однако мировая практика показывает не всегда адекватную реакцию экономических субъектов на события. Данный вид анализа объемный и трудоемкий, требующий обработки большого массива информации. Источниками информации служат новости, статистические данные, различные отчеты и рейтинги. Развитие интернет-технологий сегодня значительно облегчает сбор информации для фундаментального анализа. Брокеры, консалтинговые, аналитические агентства выкладывают на своих сайтах экономические новости, обзоры рынков, ранжируют их по степени влияния на цены активов.

Значительным недостатком фундаментального анализа можно назвать необходимость его адаптации под различные объекты, отрасли и компании в зависимости от их особенностей. Также присутствует фактор субъективизма. Аналитик должен владеть глубокими знаниями, пониманием макроэкономики и микроэкономики, международных финансов, социальных и политических процессов.

Использование фундаментального анализа в долгосрочных стратегиях, основанных на многомесячных и даже многолетних тенденциях, достаточно эффективно. Именно анализ фундаментальных показателей и соотношений между ними позволяет определить тренд практически в самом начале его жизненного цикла. [2]. Так, качественный фундаментальный анализ позволяет инвестору найти активы, например акции, с высоким потенциалом роста доходности в будущем.

Вторым методом, завоевавшим популярность аналитиков в биржевой деятельности, стал технический анализ. Данный анализ состояния рынка основывается на предыдущей истории изменения цен. Главным инструментом технического анализа служат графики, отражающие изменение цен за определенный период времени. В связи с этим большинство определений понятия технического анализа его ключевым аспектом определяет графики. Так, С. Акеллис дает такое определение: «технический анализ – это метод изучения цен, главным инструментом которого служит графики» [3, с. 7].

В. Корельский и Р. Гаврилов дают более широкое определение: технический анализ – это система прикладных методов прогнозирования будущих

изменений на биржевых рынках, которая опирается на тщательное исследование прошлых событий, понимание глубины человеческой (массовой) психологии и знание теории и теории вероятности, а также является комбинацией «вековых подходов» и «новейших идей» анализа динамики рынка [4].

Отечественные ученые сгруппировали подходы к определению технического анализа по таким признакам, как процесс исследования динамики рынка, метод или совокупность методов, прикладная массовая психология. О. Сахацкая предлагает такое определение: технический анализ – это совокупность графических, математических, статистических и других методов, которые в соединении со знанием человеческой (массовой) психологии способствуют прогнозированию будущего движения цен на финансовых и товарных рынках [5].

Основой технического анализа служит теория Дуу. Рассмотрим основные положения данной теории.

Цена учитывает все. Суть данного положения заключается в том, что все факторы (экономические, политические, социальные, психотические), связанные с товаром, учтены участниками рынка и включены в цену. Следовательно, аналитик, абстрагируясь от факторов, влияющих на цену, концентрирует внимание на изменениях цен по сравнению со значениями, зафиксированными ранее.

Движение цен подчинено тенденциям. Тенденция (тренд) – это направление изменения цены или объемов торгов в конкретном временном периоде, то есть временные ряды можно разбить на интервалы, в которых прослеживается направление изменений цен. Восходящим трендом характеризуется ситуация на рынке, при которой каждый новый локальный минимум и локальный максимум выше предыдущего. При нисходящем тренде, наоборот, каждый новый локальный минимум и локальный максимум ниже предыдущего. Тренд является основополагающим понятием в техническом анализе. Главная цель составления и исследования графиков заключается в выявлении тенденций на ранних стадиях и следовании их направлениям.

История повторяется. Данное положение основано на годах не меняющейся психологии участников рынка, которые при принятии решений запоминают обстоятельства, в которых данные решения принимались, а в будущем при подобных обстоятельствах поведут себя аналогично. Поскольку поведение участников рынка отражается на цене, изменение цены в прошлом будет отражаться на настоящем и будущем.

Основным методом технического анализа является графический метод, основанный на построении графиков, выявлении трендов, графических фигур, указывающих на продолжение или изменение тенденции изменения цены. Следует отметить, что значительным недостатком данного метода

является субъективизм аналитика. В одной и той же рыночной ситуации разные аналитики могут увидеть разные графические фигуры и тенденции.

Статистические методы прогнозирования помогают нивелировать данный недостаток. Эти методы анализа достаточно трудоемки относительно расчетов. Статистические методы анализа получили широкое распространение с развитием компьютерных технологий. Разрабатываются компьютерные программы, основанные на математических и статистических методах, которые подают сигналы трейдеру, освобождая его от необходимости сложных математических расчетов. Некоторые ученые и практики называют данный вид анализа компьютерным. При помощи сложных компьютерных расчетов определяются технические индикаторы, представляющие собой математические преобразования биржевых цен, в результате которых находят значения, используемые для прогнозирования будущих изменений цен. Индикаторы точны и используются для получения торговых сигналов об открытии сделок. Также они предупреждают об окончании тенденции на рынке.

По предназначению технические индикаторы можно поделить на трендовые и осцилляторы. Трендовые индикаторы помогают выявить новые тенденции, определить их особенности. Осцилляторы наиболее эффективны при боковых тенденциях. Они сигнализируют о кратковременных критических периодах в динамике рыночной активности (состояниях перекупленности и перепроданности). Также осцилляторы позволяют заранее увидеть ослабление тенденции рынка, предсказать развороты тенденций.

Рассмотрим основные преимущества применения технического анализа. Данный вид анализ универсален, используется на разных рынках и незаменим для краткосрочных инвестиций, в спекулятивной торговле. Большинство аналитиков легче воспринимают визуальную информацию в виде графиков. Технический анализ легче фундаментального, включает ограниченный набор инструментов и методов, освоение которых позволяет успешно совершать сделки на рынке. Большинство инструментов анализа доступно в современных торговых платформах. Аналитик, использующий специальное программное обеспечение и применяющий технический анализ, способен быстрее переключаться с одной сделки на другую. Данный вид анализа позволяет изучать различные периоды времени изменения цен: от одной минуты до десятилетий.

К недостаткам технического анализа относят субъективизм, запаздывание рыночной реакции. Технические индикаторы иногда дают сбой. Аналитик, применяющий исключительно технический анализ, не понимает причины рыночных изменений цен.

Сегодня, с развитием компьютерных технологий, при помощи технического анализа можно полностью автоматизировать процесс торговли. Значительной

популярностью сегодня пользуются компьютерные программы-роботы с заданными параметрами, основанные на апробированных торговых стратегиях и системах. Использование роботов в торговле позволяет устранить негативное влияние человеческого фактора. Так, робот не устает, не подвержен стрессу, не принимает необоснованных, эмоциональных решений, всегда придерживается заданного алгоритма, мгновенно реагирует на заданные торговые сигналы и способен работать круглосуточно. Современные роботы могут работать в автоматическом и полуавтоматическом режимах. В первом случае робот сам совершает сделки, во втором сигнализирует трейдеру о сделке. Недостатками роботов являются их неспособность реагировать на нестандартную ситуацию, необходимость вносить изменения в программу, так как ситуация на рынке постоянно изменяется, что приводит к непредсказуемости эффективности работы, работе в долгосрочной перспективе. За результативного робота, как правило, следует заплатить крупную сумму денег. Сегодня на рынке существуют различные варианты использования роботов в торговле, в частности покупка готовых роботов, создание новых роботов, подключение к чужому роботу за определенный процент с прибыльных сделок.

Некоторые ученые и практики выделяют интуитивный метод анализа. На наш взгляд, интуитивный трейдинг нельзя ассоциировать с торговлей посредством угадывания. Интуиция в профессиональной деятельности развивается в результате накопленного опыта и знаний. Опытный трейдер способен быстро ориентироваться в рыночной ситуации, быстро принимать решение, чем торговать, когда и в каких количествах.

Н. Луданов в книге «Интуитивный трейдинг» под интуицией понимает синергию аккумулированного опыта в торговле и развитого восприятия. Интуитивный трейдинг – это прежде всего способность видеть на рынке закономерности. У каждого трейдера свой индивидуальный метод восприятия, который он постоянно совершенствует и развивает. Рынок непрерывно меняется, и модель интуитивной торговли меняется вместе с ним. Накапливая опыт, человек приобретает способность не только принимать верные решения, но еще и делать это мгновенно, так что многие начинают видеть в этом инстинктивные способности, но ничего сверхъестественного в этом нет, просто опыт делает внимание трейдера более цепким, а решения – верными и быстрыми [6].

Таким образом, можно сделать вывод, что способность к интуитивному анализу базируется на синергии знаний и практического опыта. Недостатком метода можно назвать зависимость от времени и психологических особенностей трейдера. Для приобретения опыта требуется время. Отметим, что люди обладают разными способностями к усвоению знаний. Воспользоваться позитивным опытом

и знаниями часто мешают недисциплинированность трейдера, импульсивность, жадность, страх.

Выводы из проведенного исследования. Совершение операций на современных биржах сопряжено с финансовыми рисками. Это обусловлено отсутствием ценовой стабильности на международных и отечественных финансовых и товарных рынках. Субъекты рынка постоянно изучают новости, анализируют графики движения цен, выбирают активы, строят торговые планы и стратегии. Для совершения прибыльных сделок нужно владеть фундаментальным, техническим анализом и уметь сочетать их в работе. Важно понимать рассмотренные в статье достоинства и недостатки каждого метода анализа. С опытом работы у трейдера формируется особый тип мышления, помогающий формировать собственную торговую стратегию, выбирать правильные точки открытия и закрытия позиций, быстро реагировать на рыночные изменения. Только глубокие знания методов анализа в биржевой деятельности и умение их применять обеспечат минимизацию рисков, прогнозируемую и стабильную работу. Рассмотренные в статье методы анализа в биржевой деятельности должны быть предметом глубокого изучения ученых и практиков..

БІБЛІОГРАФІЧНИЙ СПИСОК:

1. Сохацька О. Біржова справа : підручник. Київ : Кондор, 2008. 632 с.
2. Симонян В., Гагин В. Украинский фондовый рынок. Трейдинг в ритмах интернет-технологий. Киев : УБ ; Мастер-Брок, 2015. 383 с.
3. Акелис С. Технический анализ от А до Я. Москва : Евро, 2010. 277 с.
4. Корельский В., Гаврилов Р. Биржевой словарь. Т. 2. Москва : Международные отношения, 2000. 304 с.
5. Сохацька О., Роговська-Ішук І., Вінницький С. Фундаментальний та технічний аналіз цін товарних та фінансових ринків. Київ : Кондор, 2012. 305 с.
6. Луданов Н. Интуитивный трейдинг. Санкт-Петербург : Питер, 2010. 320 с.

REFERENCES:

1. Sokhatska O. (2008) *Birzhova sprava : pidruchnyk*. [Exchange case : textbook]. Kyiv : Kondor (in Ukrainian).
2. Simonyan V., Gagin V. (2015) *Ukrainskiy fondovyy rynek. Treyding v ritmakh internet tekhnologiy*. [Ukrainian stock market. Trading in the rhythms of Internet technologies]. Kiev : UB ; Master-Brok (in Russian).
3. Akelis S. (2010) *Tekhnicheskyy analiz ot A do Ya*. [Technical Analysis from A to Z]. Moskva : Evro.
4. Korel'skiy V., Gavrilov R. (2000) *Birzhevoy slovar'*. T. 2. [Exchange dictionary]. Moskva : Mezhdunarodnye otnosheniya.
5. Sokhatska O., Rohovska-Ishchuk I., Vinnytskyi S. (2012) *Fundamentalnyi ta tekhnichniy analiztsin tovarnykh ta finansovykh rynkiv*. [Fundamental and technical analysis of the price of commodity and financial markets]. Kyiv : Kondor.
6. Ludanov N. (2010) *Intuitivnyy treyding* [Intuitive Trading]. Sankt-Peterburg : Peter.