

# ИНВЕСТИЦИИ В ВАЛЮТУ



# ДИСКЛЕЙМЕР


Ни информация, ни мнения, представленные в этом курсе, не должны рассматриваться как предложение, рекомендация или оферта на покупку или продажу каких-либо финансовых инструментов.

Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.



# **ЗАНЯТИЕ 11**

# **ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЙ АНАЛИЗ**



ПОЧЕМУ НЕЛЬЗЯ ПОКУПАТЬ АКЦИИ  
ОСНОВЫВАЯСЬ ТОЛЬКО НА  
РАЗМЕРЕ ДИВИДЕНДОВ ИЛИ РОСТЕ  
СТОИМОСТИ АКЦИИ?



# МЕТОДЫ АНАЛИЗА

**ТЕХНИЧЕСКИЙ**

**ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЙ**

# ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ



# ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЙ АНАЛИЗ

- Макроэкономический анализ
- Отраслевой анализ
- Анализ компании (мультипликаторы)

# МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ФАКТОРЫ

B - коэффициент – показатель, насколько акция является рискованной

Показывает соотношение уровня доходности компании и среднерыночного уровня доходности

B-коэффициент = 1 – степень риска максимально схожа с рынком

Менее 1 – менее волатилен, чем рынок

НЕ менее 50% от всех акций в портфеле должны быть с низким B-коэффициентом!!!





# МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

**ПОКАЗАТЕЛИ ,КОТОРЫЕ СРАВНИВАЮТ  
ЦЕНУ АКЦИИ С ОЦЕНКОЙ САМОГО  
БИЗНЕСА**

# МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

**P/E (Price/Earnings)** – показатель отношения текущей стоимости компании к ее чистой прибыли. Показывает за сколько времени компания окупит свою стоимость.

Стоимость компании (капитализация) = \$1 000 000

Чистая прибыль = \$400 000

P/E: стоимость / чистая прибыль

$P/E = 1\,000\,000 / 400\,000 = 2,5$

Компания окупит свою стоимость за 2,5 года.

Среднее значение для американского рынка – 13-18.

Лучше менее 15.

# МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

Оцениваем вместе с P/E.

**P/S** – цена компании/выручка

Если нет прибыли, смотрим на выручку. Возможно ее всю пустили в оборот.

$$10\,000\,000/50\,000\,000 = 0,2$$

**P/B** – цена компании/баланс (все, что есть на балансе)

Норма =1.

Если меньше 1 – компания недооценена.

# МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

EBITDA – прибыль компании до выплаты налогов, кредитов и амортизации

EV/EBITDA – показывает за сколько лет компания себя окупит.

**Сумма акций x стоимость акции + долги компании/EBITDA**

Если значение меньше 8, возможно, компания недооценена.

# МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

Net debit/ EBITDA – показывает, сколько компании понадобится лет, чтобы раздать долги.

Норма для российского рынка –

не более 5-6 лет

# МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ ДЛЯ СРАВНЕНИЯ КОМПАНИЙ

**ROA** - Насколько эффективно используются средства, вложенные в эту компанию? Чем больше показатель, тем лучше.

Например:

Компания №1 – ROA 100% - на каждый вложенный \$1 – получаем \$1

компания №2 – ROA 10% - на каждый вложенный \$1 – получаем 10 центов

# МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ ДЛЯ СРАВНЕНИЯ КОМПАНИЙ

**EPS** – чистая прибыль/количество акций

На какую прибыль с одной акции я могу рассчитывать?

Чем больше, тем лучше!

Например, при прочих равных условиях EPS :

Компания №1 - \$20 на акцию

Компания №2 - \$50 на акцию

Выбираем компанию №2.

# АЛГОРИТМ АНАЛИЗА АКЦИЙ

Чистая прибыль растет

Активы растут

Выручка растет

Долги уменьшаются

Недооценены по мультипликаторам:

P/E, EV/EBITDA, Net debt/ EBITDA

Показатели EPS и ROA выше, чем у других компаний этого же сектора



# ДИВИДЕНДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ НА ДЛИТЕЛЬНЫЙ СРОК

Диверсификация по странам и отраслям

Анализ стабильности дивидендов (дивидендные аристократы и чемпионы)

Фундаментальный анализ (следуем чек-листу)

# РАЗУМНЫЙ ИНВЕСТОР (Б.ГРЭМ)

## Основы стоимостного инвестирования:

### 1. Размер компании .

Не брать акции small cap. Заходить в них через фонды.

### 2. Устойчивое финансовое положение.

Total current assets / Total current liabilities больше 2

3. Отсутствие убытков на протяжении последних 10 лет.

### 4. Дивидендная история.

Акции S&P 500 с дивидендной доходностью больше 3%.

# РАЗУМНЫЙ ИНВЕСТОР (Б.ГРЭМ)

## 5. Рост прибыли

Ежегодное увеличение прибыли минимум на 3% на протяжении последних 10 лет.

## 6. Оптимальное значение P/E меньше 15

## 7. Оптимальное значение P/B меньше 1,5

# ДОМАШНЕЕ ЗАДАНИЕ

1. Сделать фундаментальный анализ акций из своего дивидендного портфеля по приложенному к занятию чек-листу и рекомендациям Б. Грэма

2. Определить 1-3 финансовые цели для инвестирования в валюте. Оцифровать цели.

3. Определить свой скор для каждой финансовой цели:

<https://onlinetestpad.com/hpnjzzbgoqvba>