

Глава 4

«Думай, прежде чем вкладывать деньги, и не забывай думать, когда уже вложил их»: Основы формирования инвестиционного портфеля, прогнозирование изменений

4.5 Прогнозирование изменения цен и динамика активов



Цели



1. Уметь **ПЕРЕЧИСЛЯТЬ** правила прогнозирования.
2. Уметь **АНАЛИЗИРОВАТЬ** основные индикаторы и **СОСТАВЛЯТЬ** по ним прогнозы изменения цен в будущем.
3. Уметь правильно **ИНТЕРПРЕТИРОВАТЬ** прогноз и **ОЦЕНИВАТЬ** его достоверность.

Содержание



- A. Зачем нужен прогноз
- B. Основные правила прогнозирования
- C. Индикаторы прогнозирования изменения цен активов
- D. Периодичность просмотра прогнозов

A. Зачем нужен прогноз



ПРОГНОЗ – это комплекс аргументированных предположений, выраженных в качественной и количественной формах относительно будущих параметров экономического объекта.

Не только в процессе инвестирования, но и в обычной жизни необходимо владеть навыками прогнозирования. Знания определенных закономерностей и умение правильно интерпретировать различные экономические события позволяют ориентироваться в различных инвестиционных возможностях, организовывать процесс личного финансового планирования.

При управлении капиталом нужно уметь прогнозировать, чтобы вовремя менять структуру активов и не потерять сбережения. К сожалению, осуществлять прогнозирование не просто. Даже если Вы не планируете сделать прогнозирование своей профессиональной деятельностью, для целей управления личным бюджетом можно научиться некоторым базовым навыкам.

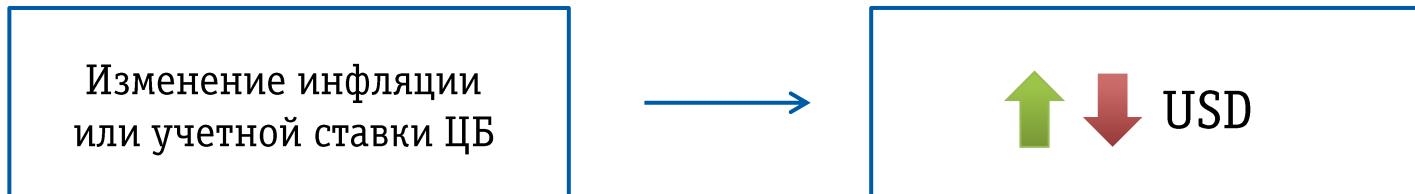
Прогноз можно разделить условно на 2 категории:

1. Прогнозирование изменений общих макроэкономических тенденций

2. Прогнозирование изменения цен инвестиционных активов

A. Зачем нужен прогноз

«Как изменится инфляция или учетная ставка ЦБ и насколько вырастет или упадет курс доллара США?»



Для эффективного прогнозирования используют различные методы:

- метод экспертных оценок;
- методы экономического и математического моделирования;
- статистические данные, прогнозы, модели;
- методы экономического прогнозирования и др.

Поскольку прогнозирование основывается на ретроспективных данных и в экономике могут возникать нестандартные ситуации, нужно понимать, что не всегда прогнозы оправдываются. Существует определенная степень вероятности недостоверности прогноза.

Б. Основные правила прогнозирования

4 ОСНОВНЫХ ПРАВИЛА ПРОГНОЗИРОВАНИЯ

ПРАВИЛО 1

Тенденция, которая возникала в прошлом при определенных событиях, с очень большой вероятностью **ИМЕЕТ ТЕНДЕНЦИЮ К ПОВТОРЕНИЮ**, если подобные события снова возникнут.

ПРАВИЛО 2

Необходимо выявлять трендовые движения и следовать им. Любая возникшая тенденция будет длиться некоторое время. **ГЛАВНОЕ – ПРАВИЛЬНО ОПРЕДЕЛИТЬ НАПРАВЛЕНИЕ ТРЕНДА.**

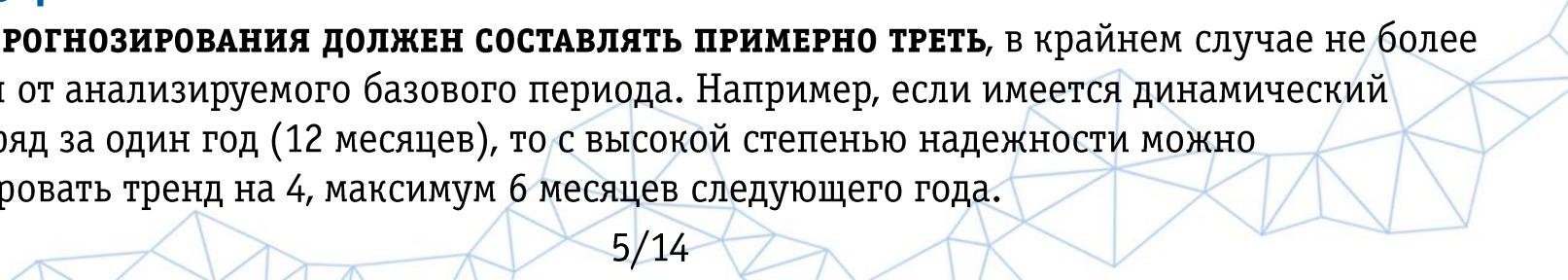
ПРАВИЛО 3

Важно учитывать период формирования прогноза.

Чтобы понять, какого уровня достигнет тот или иной «идущий» процесс, например через пять лет, нужно знать среднюю скорость его движения. Иными словами, чтобы понимать, на какую доходность можно рассчитывать с течением времени и каким может быть размер риска, необходимо понимать средние значения изменения цен актива за определенный период времени, т. е. знать параметры тренда.

ПРАВИЛО 4

Период прогнозирования должен составлять примерно треть, в крайнем случае не более половины от анализируемого базового периода. Например, если имеется динамический ценовой ряд за один год (12 месяцев), то с высокой степенью надежности можно прогнозировать тренд на 4, максимум 6 месяцев следующего года.



Б. Основные правила прогнозирования

Если Вы инвестируете во что-либо, то необходимо на постоянной основе быть в курсе макроэкономической ситуации.

ПРОЦЕСС ПРОГНОЗИРОВАНИЯ ДОЛЖЕН ОСУЩЕСТВЛЯТЬСЯ ПО СЛЕДУЮЩЕМУ АЛГОРИТМУ:

- 1. ОРИЕНТИРУЙТЕСЬ НА ТЕКУЩИЕ СТАТИСТИЧЕСКИЕ ДАННЫЕ** и предполагайте, как они могут отразиться на изменении цен интересующих Вас активов.
- 2. ОЦЕНИВАЙТЕ И ИЗУЧАЙТЕ КЛЮЧЕВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ.** Если Вы понимаете общее состояние экономики, то легче принять решение об инвестировании в тот или иной актив, поскольку цены активов меняются под влиянием макроэкономических тенденций.
- 3. ПЕРЕСМАТРИВАЙТЕ ВАШ ПРОГНОЗ С ОПРЕДЕЛЕННОЙ ПЕРИОДИЧНОСТЬЮ.** Не забывайте, что изменения различных показателей могут оказывать влияние на будущие тенденции. Если Вы инвестируете на долгий срок, то необходимо следить за направлением тренда и не упустить момент его смены.
- 4. НЕ ИГНОРИРОВАТЬ ПРОГНОЗЫ ВЕДУЩИХ АНАЛИТИКОВ, ГОСУДАРСТВЕННЫХ ДЕЯТЕЛЕЙ и т. п.** Как правило, они владеют несколько большей информацией, чем мы с Вами. Поэтому следует принимать во внимание их заключения, прогнозы и оценивать вероятность их реализации в текущих условиях. Но при этом не стоит слепо следовать их рекомендациям.

В. Индикаторы для прогнозирования изменения цен активов

Индикаторы для прогнозирования тенденций изменения цен инвестиционных активов, так же как и индикаторы анализа, можно разделить на индикаторы фундаментального анализа и технического анализа. И по сути для осуществления прогноза разной степени вероятности и временной продолжительности применяется тот же набор индикаторов, который был рассмотрен в разделе 4.4.

**В случае осуществления прогноза с помощью этих
индикаторов они должны помогать ответить нам на
2 основных вопроса:**

1. Какой период экономики сейчас?

2. Что будет дальше – спад, рост, стагнация?

В. Индикаторы для прогнозирования изменения цен активов

К ключевым макроэкономическим показателям, на основании которых можно прогнозировать дальнейшие тенденции, относятся:

- Изменение ВВП.
- Дефицит государственного бюджета.
- Объем промышленного производства.
- Изменение уровня безработицы.
- Изменение стоимости продуктовой корзины.
- Девальвация валюты.
- Изменение уровня заработных плат.
- Политические факторы (борьба за рынок сбыта ресурсов).
- Изменение учетной ставки.
- Соотношение экспорта и импорта.

В. Индикаторы для прогнозирования изменения цен активов

Рассмотрим пример:

УЧЕТНАЯ СТАВКА ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА

Если ее повышают, значит, прежде всего, стремятся сократить инфляцию в стране, это во многом приводит к укреплению курса национальной валюты.

Так, 16 декабря 2014 г . учетная ставка (в России она носит название «ключевая ставка») в России была повышенена до 17%. Курс доллара США к рублю в этот период был 68 руб./\$, после этого решения снизился до 52–56 руб./\$.

ДИНАМИКА ЦЕН НА НЕФТЬ И КУРС РУБЛЯ

В России, как и во многих странах с сырьевой экономикой, существует почти прямая зависимость между ценами на нефть и курсом национальной валюты. Если цена на нефть растет, то курс национальной валюты укрепляется, и наоборот, если цена нефти снижается – курс национальной валюты ослабляется.

УРОВЕНЬ БЕЗРАБОТИЦЫ

Снижение уровня безработицы укрепляет курс национальной валюты, его увеличение ослабляет курс национальной валюты.

В. Индикаторы для прогнозирования изменения цен активов

Технические индикаторы, которые мы рассмотрели в разделе 4.4, также помогают осуществлять прогноз будущего изменения цен активов. Но в данном случае прогноз формируется на основе данных о динамике изменения цен в прошлом и с помощью заданных математических алгоритмов.



Поэтому точность прогноза технического индикатора во многом зависит от степени достоверности математической модели.

В связи с этим неспециалисты для целей прогнозирования в основном **используют фундаментальные индикаторы**.

ПРИМЕР ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ТЕХНИЧЕСКОГО ИНДИКАТОРА ДЛЯ ПРОГНОЗИРОВАНИЯ НА ПРИМЕРЕ «СКОЛЬЗЯЩЕГО СРЕДНЕГО» (МА):

Это индикатор, отражающий усредненное значение биржевых данных за некоторый отрезок времени, при этом каждое вновь включаемое значение предполагает отсечение последнего, в результате чего происходит «проскальзывание» на один период вперед. Когда МА показывает восходящее движение на рынке, цена актива находится выше графика скользящей средней, это значит, что нужно занимать сторону «быков», и как только график МА пересечет график цены актива по направлению снизу вверх, нужно покупать актив.

В. Индикаторы для прогнозирования изменения цен активов

Некоторые особенности трактовки индикатора скользящего среднего

- Если ценовой график находится выше кривой простого скользящего среднего, то это говорит о подтверждении восходящего «бычьего» тренда.
- Если ценовой график находится ниже кривой скользящего среднего, подтверждается сила нисходящего «медвежьего» тренда.
- Когда при положительном наклоне ценового графика кривая простого скользящего среднего пересекает его снизу вверх, это рассматривается как сигнал на покупку, разворот же такой кривой сверху вниз при отрицательном наклоне самого ценового графика рассматривается как сигнал на продажу.
- Пересечение ценовым графиком кривой простого скользящего среднего сверху вниз (при отрицательном наклоне обоих) рассматривается как сигнал на продажу, пересечение же ценой кривой скользящего среднего снизу вверх (при положительном наклоне обоих) рассматривается как сигнал на покупку.
- Моменты наибольшего расхождения кривых простого скользящего среднего с разными параметрами понимают как сигнал к возможному изменению тренда.

В. Индикаторы для прогнозирования изменения цен активов

ГРАФИК СКОЛЬЗЯЩЕГО СРЕДНЕГО



Не следует ориентироваться только на один индикатор в процессе принятия решений. Чаще всего **профессионалы используют несколько скользящих средних в совокупности с другими техническими индикаторами**, чтобы сделать наиболее точный прогноз рыночной ситуации.

Г. Периодичность просмотра прогнозов

Пересмотр любого прогноза должен происходить так часто, насколько часто появляются значимые макроэкономические новости. Или как минимум пересмотр прогноза должен соответствовать фазе экономического цикла



Нужно следить за динамикой показателей!

Например, если сейчас мы находимся в фазе спада или кризиса, то по динамике ее изменения мы сможем прогнозировать, что будет происходить дальше.

Так, если уровень инфляции в динамике (например, ежемесячной) растет, это будет являться свидетельством дальнейшего спада в экономике.

Если же уровень инфляции начнет укрепляться и данная динамика будет сохраняться на протяжении минимум 6 месяцев, это будет означать постепенное оздоровление экономики и переход к фазе оживления, экономического подъема.

Спасибо за внимание!