

МИНОБРНАУКИ РОССИИ



Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Российский государственный гуманитарный университет»  
(ФГБОУ ВО «РГГУ»)

ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ, УПРАВЛЕНИЯ И ПРАВА  
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ  
Кафедра финансов и кредита

**АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ И ИХ УЧАСТНИКОВ**  
**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**

38.04.08 Финансы и кредит

---

*Код и наименование направления подготовки/специальности*

**Финансовые рынки и технологии**

---

*Наименование направленности (профиля)/специализации*

Уровень высшего образования: *Магистратура*

Форма обучения: *заочная*

РПД адаптирована для лиц  
с ограниченными возможностями  
здоровья и инвалидов

Москва 2024

## АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ И ИХ УЧАСТНИКОВ

Рабочая программа дисциплины

Составитель:

К.э.н., доцент кафедры финансы и кредит *Гуковская А.А.*

УТВЕРЖДЕНО

Протокол заседания кафедры

№ 3 от 28.03.2024

## ОГЛАВЛЕНИЕ

1. ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА .....	4
1.1. Цель и задачи дисциплины .....	4
1.2 Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с индикаторами достижения компетенций.....	4
1.3 Место дисциплины в структуре основной образовательной программы .....	4
2. Структура дисциплины .....	5
3. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ .....	6
4. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ .....	7
5 ОЦЕНКА ПЛАНИРУЕМЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ОБУЧЕНИЯ .....	7
5.1 Система оценивания .....	7
5.2 Критерии выставления оценки по дисциплине .....	8
5.3 Оценочные средства (материалы) для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине .....	9
6. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ .....	13
6.1 Список источников и литературы .....	13
6.2. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети Интернет, необходимый для освоения дисциплины.....	14
6.3 Профессиональные базы данных и информационно-справочные системы .....	14
7. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ.....	14
8 ОБЕСПЕЧЕНИЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ДЛЯ ЛИЦ С ОГРАНИЧЕННЫМИ ВОЗМОЖНОСТЯМИ ЗДОРОВЬЯ И ИНВАЛИДОВ .....	14
9 МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ .....	16
9.1 Планы семинарских занятий.....	16
АННОТАЦИЯ.....	18

# 1. ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА

## 1.1. Цель и задачи дисциплины

**Цель дисциплины** состоит в формировании углубленных знаний и навыков в специальных вопросах анализа фундаментальных показателей макросреды, отраслевой динамики и принятия инвестиционных решений на их основе.

### Задачи дисциплины:

- изучить основные теоретические подходы к анализу финансовых рынков и их участников;
- познакомить с существующими в мировой практике тенденциями в изучаемой предметной области;
- сформировать практические навыки работы с аналитическими материалами.

## 1.2 Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с индикаторами достижения компетенций

Дисциплина «Анализ финансовых рынков и их участников» направлена на формирование следующих компетенций:

Компетенция (код и наименование)	Индикаторы компетенций (код и наименование)	Результаты обучения
ПК-1 - Способен осуществлять аналитическую и методологическую деятельность	ПК-1.2 - Осуществляет подготовку аналитических отчетов, а также обзоров, докладов, рекомендации на основе данных различных источников	<u>Знать</u> : - современные подходы к анализу ценных бумаг и инвестиционных активов, включающие поэтапный анализ макросреды, отраслевой специфики и специфических и систематических рисков компаний; - традиционные инвестиционные стратегии работы на финансовом рынке на основе рыночных мультипликаторов и их современные аналоги; - структуру основных рыночных индикаторов. <u>Уметь</u> : - самостоятельно проводить фундаментальный анализ акций, основываясь на работе со стандартной финансовой отчетностью через построение скорректированных аналитических показателей, сбор статистических данных в разрезе отраслей и на индикаторах макроэкономической динамики; - сопоставлять рынки и отдельные компании по инвестиционной привлекательности на основе мультипликаторов с учетом специфики и коррекций, необходимых на развивающихся рынках капитала; - уметь самостоятельно выбирать определённый метод анализа, с его помощью проводить конкретные исследования, интерпретировать полученные результаты. <u>Владеть</u> : - навыками сбора, обработки рыночных эмпирических данных; - навыками выявления инвестиционно-привлекательных публичных компаний на развивающихся рынках капитала; - специфическими методами анализа. - Навыками составления аналитического отчета
ПК-2 - Способен проводить анализ, составлять прогнозы состояния финансовых рынков	ПК-2.1 - Собирает, анализирует и представляет информацию в масштабах всего спектра финансовых (инвестиционных) услуг	

## 1.3 Место дисциплины в структуре основной образовательной программы

Дисциплина «Анализ финансовых рынков и их участников» относится к части, формируемой участниками образовательных отношений блока дисциплин учебного плана.

Для освоения дисциплины «Анализ финансовых рынков и их участников» необходимы компетенции, сформированные в ходе изучения следующих дисциплин «Современные финансовые системы», «Поведенческие финансы», «Риск-менеджмент на финансовых рынках».

В результате освоения дисциплины «Анализ финансовых рынков и их участников» формируются компетенции, необходимые для изучения следующих дисциплин «Фундаментальный и технический анализ», «Производные финансовые инструменты».

## 2. Структура дисциплины

Общая трудоемкость дисциплины составляет 3 зачетных единицы, 108 часов.

### Структура дисциплины для заочной формы обучения

Объем дисциплины в форме контактной работы обучающихся с педагогическими работниками и (или) лицами, привлекаемыми к реализации образовательной программы на иных условиях, при проведении учебных занятий:

Семестр	Тип учебных занятий	Количество часов
4	Лекции	4
4	Семинары/лабораторные работы	8
Всего:		12

Объем дисциплины в форме самостоятельной работы обучающихся составляет 96 академических часов.

### 3. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

#### **Тема 1** Основные понятия и модели функционирования финансовых рынков.

Гипотеза эффективности финансовых рынков. Условия сохранения эффективности финансовых рынков. Формы эффективности. Гипотеза рационального поведения инвестора. Инсайдерская торговля и манипулирование ценами. Понятие справедливой рыночной стоимости и инвестиционные стратегии на фондовом рынке.

#### **Тема 2** Макроэкономический анализ финансовых рынков

Макроэкономический анализ и динамика фондового рынка. Два направления проведения фундаментального анализа: «сверху-вниз» и «снизу-вверх». Деловой цикл и влияние его на динамику фондового рынка. Макроэкономические факторы, влияющие на динамику фондового рынка. Процентные ставки, инфляция, потребительские ожидания, цены на сырье, политическая стабильность. Страновой риск. Налоговая политика. Методы анализа рыночных тенденций: ретроспективный анализ, прогнозирование будущих трендов. Традиционная значимость анализа макроэкономической динамики. Основные макроэкономические индикаторы, определяющие динамику фондовых индексов. Деловой цикл. Понятие ликвидности финансовых активов и ранжирование активов по ликвидности. Индикаторы ликвидности (плотность, глубина, упругость, расчет относительного «бид-аск» спреда). Сбор информации для диагностирования ликвидности. Моделирование влияния ликвидности на вариацию доходности ценных бумаг. Переход от ликвидности отдельных активов к диагностированию динамики ликвидности рынков. Модели ценообразования финансовых активов. Критика конструкции CAPM и традиционно используемых алгоритмов задания параметров модели. Реализованная рыночная доходность и гипотетическая. Прогнозный подход к параметрам CAPM. Информационные эффекты на развивающихся рынках. Многофакторные модели для российского рынка. Значимость специфических рисков.

#### **Тема 3.** Основные экономические индикаторы и динамика финансовых рынков

Опережающие, запаздывающие и подтверждающие индикаторы. Основные индикаторы. ВВП. Рынок труда. Показатели производства. Снабжение и заказы. Показатели потребительского спроса. Жилищное строительство. Индексы доверия и делового оптимизма. Индексы цен. Построение индикаторов и их влияние на динамику фондового рынка. Построение индикаторов для российского фондового рынка.

#### **Тема 4.** Отраслевой анализ финансовых рынков

Схема отраслевого анализа. Структура капитализации российского фондового рынка. Жизненный цикл отрасли. Теория жизненного цикла Азизеса. Конкурентные силы Портера. Кривая консолидации AT Kearney. Классификация отраслей. Растущие, защитные и циклические отрасли и инвестиционные стратегии.

Процесс выбора компаний. Получение информации о компаниях, проблемы работы со стандартной финансовой отчетностью. Значимость нефинансовых показателей в построении инвестиционных стратегий (оценка корпоративного управления компании). Значимость качества корпоративного управления и оптимизации структуры собственности для инвестиционных стратегий на развивающихся рынках

#### **Тема 5.** Аналитика на финансовом рынке

Оценка эффективности работы аналитиков. Понятия «финансовый аналитик», «аналитическое покрытие», «консенсус прогнозы». Виды финансовых аналитиков (buy-side, sell-side). В чем причины ошибок финансовых аналитиков? Виды и оценка эффективности прогнозов. Причины и последствия конфликта интересов в области финансовой аналитики. Источники получения данных о прогнозах аналитических команд. Рейтингование аналитиков- проблемы выявления качественных прогнозов. Типичное построение аналитических отчетов и рекомендаций российских команд аналитиков. Влияние аналитических рекомендаций на поведение цен финансовых активов. Виды эффективности прогнозов аналитиков.

#### Тема 6. Реакция финансовых рынков на информационные события

Принципы проведения событийного анализа (event study). Классификация информационных событий. Объявления о прибыли, раскрытие отчетности pro forma и рыночные реакции. Объявления об инвестициях (капитальные вложения, ценные бумаги и инновации). Объявления о слияниях и поглощениях. Принципы проведения событийного анализа (event study), тестирование гипотезы о систематической аномальной доходности. Значимость событийного ряда для внутридневной доходности. Значимость эффекта «восприятия» информации (модель Чена, 2001).

### 4. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

Для проведения учебных занятий по дисциплине используются различные образовательные технологии. Для организации учебного процесса может быть использовано электронное обучение и (или) дистанционные образовательные технологии.

### 5 ОЦЕНКА ПЛАНИРУЕМЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ОБУЧЕНИЯ

#### 5.1 Система оценивания

Форма контроля	Макс. количество баллов	
	За одну работу	Всего
Участие в дискуссии	4 балла	20 баллов
Решение практических задач	2 балла	10 баллов
Анализ практических ситуаций	5 баллов	10 баллов
Анализ кейса	20 баллов	20 баллов
Промежуточная аттестация (зачет с оценкой)	40 баллов	40 баллов
Итого за семестр (дисциплину)		100 баллов

Полученный совокупный результат конвертируется в традиционную шкалу оценок и в шкалу оценок Европейской системы переноса и накопления кредитов (European Credit Transfer System; далее – ECTS) в соответствии с таблицей:

100 балльная шкала	Традиционная шкала		Шкала ECTS
95 - 100	отлично	зачтено	A
83 - 94			B
68 - 82	хорошо		C
56 - 67			D
50 - 55	удовлетворительно	не зачтено	E
20 - 49			неудовлетворительно

0 - 19			F
--------	--	--	---

## 5.2 Критерии выставления оценки по дисциплине

Баллы/ Шкала ECTS	Оценка по дисциплине	Критерии оценки результатов обучения по дисциплине
100-83/ A,B	«отлично»/ «зачтено (отлично)»/ «зачтено»	<p>Выставляется обучающемуся, если он глубоко и прочно усвоил теоретический и практический материал, может продемонстрировать это на занятиях и в ходе промежуточной аттестации.</p> <p>Обучающийся исчерпывающе и логически стройно излагает учебный материал, умеет увязывать теорию с практикой, справляется с решением задач профессиональной направленности высокого уровня сложности, правильно обосновывает принятые решения.</p> <p>Свободно ориентируется в учебной и профессиональной литературе.</p> <p>Оценка по дисциплине выставляется обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации.</p> <p>Компетенции, закреплённые за дисциплиной, сформированы на уровне – «высокий».</p>
82-68/ C	«хорошо»/ «зачтено (хорошо)»/ «зачтено»	<p>Выставляется обучающемуся, если он знает теоретический и практический материал, грамотно и по существу излагает его на занятиях и в ходе промежуточной аттестации, не допуская существенных неточностей.</p> <p>Обучающийся правильно применяет теоретические положения при решении практических задач профессиональной направленности разного уровня сложности, владеет необходимыми для этого навыками и приёмами.</p> <p>Достаточно хорошо ориентируется в учебной и профессиональной литературе.</p> <p>Оценка по дисциплине выставляется обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации.</p> <p>Компетенции, закреплённые за дисциплиной, сформированы на уровне – «хороший».</p>
67-50/ D,E	«удовлетворительно»/ «зачтено (удовлетворительно)»/ «зачтено»	<p>Выставляется обучающемуся, если он знает на базовом уровне теоретический и практический материал, допускает отдельные ошибки при его изложении на занятиях и в ходе промежуточной аттестации.</p> <p>Обучающийся испытывает определённые затруднения в применении теоретических положений при решении практических задач профессиональной направленности стандартного уровня сложности, владеет необходимыми для этого базовыми навыками и приёмами.</p> <p>Демонстрирует достаточный уровень знания учебной литературы по дисциплине.</p> <p>Оценка по дисциплине выставляется обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации.</p> <p>Компетенции, закреплённые за дисциплиной, сформированы на уровне – «достаточный».</p>
49-0/ F,FX	«неудовлетворительно»/ не зачтено	<p>Выставляется обучающемуся, если он не знает на базовом уровне теоретический и практический материал, допускает грубые ошибки при его изложении на занятиях и в ходе промежуточной аттестации.</p>



Баллы/ Шкала ECTS	Оценка по дисциплине	Критерии оценки результатов обучения по дисциплине
		<p>Обучающийся испытывает серьёзные затруднения в применении теоретических положений при решении практических задач профессиональной направленности стандартного уровня сложности, не владеет необходимыми для этого навыками и приёмами.</p> <p>Демонстрирует фрагментарные знания учебной литературы по дисциплине.</p> <p>Оценка по дисциплине выставляются обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации.</p> <p>Компетенции на уровне «достаточный», закреплённые за дисциплиной, не сформированы.</p>

### 5.3 Оценочные средства (материалы) для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине

#### Список контрольных вопросов для промежуточной аттестации

1. Понятие справедливой рыночной стоимости и инвестиционные стратегии на фондовом рынке.
2. Эволюция фундаментального анализа. Принципы проведения фундаментального анализа и выставления рекомендаций заинтересованным лицам
3. Специфика разработки аналитических отчетов аналитиками инвестиционных компаний. Конфликты интересов. Ренкинги аналитиков
4. Многообразие показателей в рамках рыночного видения публичной компании.
5. Конструкция DCF в объяснении стоимости компаний и динамики фондовых индексов.
6. Методы анализа рыночных тенденций: ретроспективный анализ, прогнозирование будущих трендов.
7. Основные макроэкономические индикаторы, определяющие динамику фондовых индексов.
8. Влияние делового цикла на поведение цен финансовых активов. Циклические экономические индикаторы.
9. Инструменты прогнозирования на фондовом рынке. Роль опережающих индикаторов.
10. Инфляционное влияние на цены акций (теория «перетекания») и группировка отраслей и компаний по инвестиционной привлекательности.
11. Задачи отраслевого анализа в рамках фундаментального анализа акций и облигаций. Ключевые отраслевые индикаторы.
12. Данные для отраслевого анализа. Классификация отраслей. Растущие, защитные и циклические отрасли и инвестиционные стратегии.
13. Повышение значимости отраслевого прогнозирования и третье направление в фундаментальном анализе.
14. Процесс выбора акции (компании) для инвестирования. Получение информации о компаниях, проблемы работы со стандартной финансовой отчетностью.
15. Значимость анализа нефинансовой информации в рамках фундаментального анализа (структура владельцев капитала, концентрация собственного капитала, роль институциональных и иностранных инвесторов)
16. Традиционные и современные финансовые показатели анализа эффективности деятельности компаний.
17. Значимость нефинансовых показателей в построении инвестиционных стратегий. Социально-ответственные инвестиции

18. Классические инвестиционные стратегии, строящиеся на анализе мультипликаторов.
19. Страновые и отраслевые финансовые мультипликаторы и отслеживание их динамики.
20. Обоснование выбора мультипликатора и требования к обработке данных.
21. Коррекция мультипликаторов на отраслевую специфику, степень развития рынка капитала и специфические характеристики отдельных инвестиционных активов.
22. Моделирование положения инвестора и ценообразование финансовых активов.
23. Модели фундаментальных факторов в рамках гипотетического метода.
24. Переход к многофакторным моделям: конструирование ключевых факторов для развитых и развивающихся рынков капитала.
25. Модели одностороннего риска в прогнозировании цен финансовых активов.
26. Основные характеристики развивающихся рынков капитала.
27. Модель Эрба, Харви и Висканта. Индекс инвестиционной доступности.
28. Информационные эффекты на развивающихся рынках капитала. Влияние поведения цен на финансовые активы на российском рынке.
29. Многофакторные модели для российского рынка, выявление факторов влияния. Значимость специфических рисков.
30. Значимость эффекта «восприятия» информации (модель Чена, 2001).
31. Учет фондовым рынком новостной информации по компаниям-эмитентам ценных бумаг

### **Примеры практических задач**

Пример практической задачи по теме 3.

Сколько акций индекса Russell 1000, включающего 1000 акций американских компаний, одновременно удовлетворяют 5 независимым критериям, если первому и второму критериям удовлетворяет по половине всех акций, третьему — четверть, четвертому — 55%, пятому 2/3?

Пример практической задачи по теме 3

Индекс ММВБ в среднем растёт на 0,29% в день с вероятностью 0,65 и падает на 0,31% в день с вероятностью 0,35. Найти распределение его изменения спустя 2 дня, среднее и дисперсию этого изменения.

Пример практической задачи по теме 4

Инвестор сделал две заявки на покупку акции: одну по цене 100 рублей, другую — по 98 рублей. Цена в данный момент составляет 101,5 рубля за акцию. Вероятность исполнения первой заявки в течение 1 часа равна 0,25, вероятность исполнения второй заявки в течение того же периода равна 0,1. Найти вероятность исполнения одной из заявок.

Пример практической задачи по теме 4

Известна вероятность того, что значение показателя EPS за квартал положительно; она равна 0,55. Найти вероятность того, что показатель EPS будет положителен в квартал, следующий за кварталом с положительным EPS, если вероятность того, что показатель EPS окажется положительным за кварталом с отрицательным EPS равна 0,4.

Пример практической задачи по теме 6

Аналитики оценили, что вероятность превышения компанией их ожиданий равна 0,45, вероятность того, что компания оправдывает ожидания равна 0,3, вероятность невыполнения ожиданий равна 0,25. Компания объявляет о планах по расширению. Вероятность

расширения при превышении ожиданий равна 0,75, при оправдании ожиданий — 0,2, при невыполнении — 0,05. Найти вероятность превышения ожиданий, если известно, что компания начала расширяться.

### Примеры практических ситуаций

1. В 2006 г. один из лидеров инвестиционного рынка — банк J. P. Morgan — вынужден был заплатить 2 млрд долл. в качестве компенсации предвзятых рекомендаций по ценным бумагам интернет-компании WorldCom в начале XXI в. Покупатели облигаций WorldCom обвинили банк в «фаворитизме», когда рекомендации по выпускам на 17 млрд долл. в 2000 - 2001 гг. выдавались без должного анализа финансового состояния компании (в июле 2002 г. компания была признана банкротом).
2. В 2003 г. десять крупных американских инвестиционных компаний вынуждены были заплатить 1,4 млрд долл., чтобы прекратить преследование прокуратуры из-за смещённости оценок.

### Кейс: Типичные ошибки исследования

#### ■ Data Mining Bias

Масштабный поиск статистических зависимостей ведёт к кажущимся связям. Например, если мы ориентируемся на доверительный уровень 5%, то в 5% случаев мы получим статистическую связь как результат ошибки выборки.

Признаки такой связи:

- слишком тщательный поиск, слишком много влияющих переменных;
- отсутствие экономического обоснования статистической связи.

#### ■ Sample Selection Bias (Survivorship Bias)

Часто выборки содержат только те данные, которые существуют к моменту формирования выборки. Например, компании могут банкротиться, акции могут исключаться из котировальных списков, реклама управляющей компании может включать только оставшиеся в бизнесе её успешные фонды (неуспешные могут быть ликвидированы) и т.д.

#### ■ Look-Ahead Bias

Иногда при тестировании соотносятся данные, которые не были одновременно доступны, хотя тест такую доступность предполагает. Например, при исследовании коэффициента P/B может игнорироваться факт запаздывания публикации бухгалтерской отчётности на квартал.

#### ■ Time-Period Bias

Сезонность может быть не осознана в коротких выборках.

### Кейс «Факторные индексы»

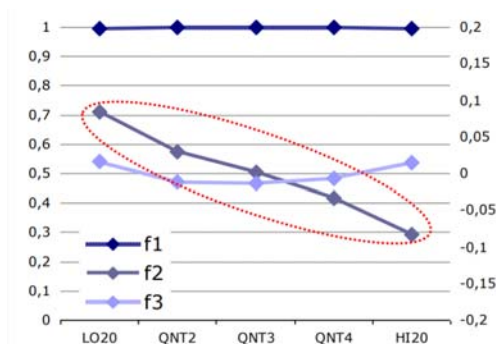
Открытый вопрос – достаточно ли традиционных фондовых индексов для анализа финансовых рынков? Динамика фондового рынка сложна и многомерна: ее можно разложить на общее рыночное движение и относительную динамику различных групп активов внутри рыночного тренда. При этом:

- Традиционные индексы характеризуют лишь одно измерение рынка – средний уровень.

- Другие измерения рынка, характеризующие внутреннюю динамику различных сегментов рынка, остаются без внимания.
- Например, small caps могут вырасти с опережением, а medium caps относительно отстать – традиционный индекс этого не покажет, тем не менее, это может быть важно для понимания рыночной ситуации

Как систематизировать динамику различных сегментов рынка и свести к 2-3-м простым индикаторам? Ответ (один из возможных) - факторный анализ – статистическая процедура, позволяющая динамику множества активов объяснить несколькими главными факторами-компонентами. 99% волатильности рынка характеризуются тремя факторными индексами: фактор «уровня» f1, «опережения» f2 и «ускорения» f3.

Как эти факторы характеризуют рыночную динамику на рисунке ниже? (Приведены данные о фондовом рынке США, за период 1926-2010гг).



Провести анализ, привести аргументы и «выстроить» факторный индекс.

### Кейс Яндекс

В 2018 г. появилась информация о том, что российские власти не устраивает, что в капитале «Яндекса» присутствует много иностранцев. Как сообщали тогда «Ведомости» и The Bell, Сбербанк вел переговоры о покупке не менее 30% интернет-компании, считая себя «возможным спасителем» от прямого госконтроля над компанией. В день публикации новость обрушила котировки Yandex на NASDAQ на 18%, за два дня капитализация снизилась на \$2,77 млрд, до \$9,005 млрд.



- Какие события/причины привели к такому стремительному снижению цен на акции компании? Собрать данные и проанализировать
- Адекватно ли инвесторы оценили ситуацию? Привести аргументы
- Произошел ли отскок цены назад? Как и по какой причине?
- Как можно оценить потери от произошедшего? Рассчитайте эти потери.

Спустя год история почти полностью повторилась - 11 октября 2019 г по итогам торгов на американской бирже NASDAQ, стоимость акций Yandex N.V., головной компании российского «Яндекса», упала на 15,66% по сравнению с предыдущим днем торгов, до \$29,99. Капитализация компании составила \$9,8 млрд. В течение дня падение котировок превышало 18%.

Сразу несколько аналитиков связали падение с законопроектом о значимых информационных ресурсах (поправки в закон «Об информации, информационных технологиях и о защите информации»).

- Почему новость имела такой негативный эффект на стоимость компании?
- Как можно оценить потери? Рассчитайте их
- Оцените волатильность акций компаний Яндекс на московской и американской площадках; сравните и объясните отличия/сходства;
- Составьте аналитический отчет buy-side

## **6. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ**

### **6.1 Список источников и литературы**

#### **Литература**

##### *Основная*

1. Новиков, А. И. Модели финансового рынка и прогнозирование в финансовой сфере: учебное пособие / А.И. Новиков. — Москва: ИНФРА-М, 2022. — 256 с. — (Высшее образование: Магистратура). — DOI 10.12737/924. - ISBN 978-5-16-005370-7. - Текст: электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1850685>
2. Михайлов, А. Ю. Технический анализ и трейдинг на финансовом рынке: учебное пособие / А.Ю. Михайлов. — Москва: ИНФРА-М, 2024. — 101 с. — (Высшее образование: Магистратура). - Текст: электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/2084463>

##### *Дополнительная*

1. Инвестиционная оценка: Инструменты и методы оценки любых активов / Дамодаран А. - 11-е изд., перераб. и доп. – М.: Альпина Паблишер, 2019. - 1316 с. - ЭБС ZNANIUM Режим доступа: <https://new.znanium.com/read?id=95531>
2. Алтунина, Т. М. Основы технического анализа финансовых рынков: учебное пособие / Т. М. Алтунина. - 2-е изд., стер. - Москва: ФЛИНТА: Изд-во Урал. ун-та, 2022. - 164 с. (Изд-во Урал. ун-та). - Текст: электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1891278>

## **6.2. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети Интернет, необходимый для освоения дисциплины**

1. Открытое образование. Электронный образовательный ресурс [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: <https://openedu.ru/>
2. Банк России [Электронный ресурс]: информ.-аналит. Материалы – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://www.cbr.ru/analytics/>
3. Информационно-аналитический ресурс CBonds [Электронный ресурс]: информ.-аналит. материалы. – Электрон. дан. – Режим доступа <http://www.cbonds.ru/>
4. Сайт Московской биржи [Электронный ресурс]: информ.-аналит. материалы. – Электрон. дан. – // Режим доступа [www.moex.com](http://www.moex.com)
5. Сайт ФИНАМ [Электронный ресурс] информ.-аналит. материалы. – Электрон. дан. – // Режим доступа [www.finam.ru](http://www.finam.ru)

## **6.3 Профессиональные базы данных и информационно-справочные системы**

Доступ к профессиональным базам данных: <https://liber.rsuh.ru/ru/bases>

Информационные справочные системы:

1. Консультант Плюс
2. Гарант

## **7. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ**

Для обеспечения дисциплины используется материально-техническая база образовательного учреждения: учебные аудитории, оснащённые компьютером и проектором для демонстрации учебных материалов.

Состав программного обеспечения:

1. Windows
2. Microsoft Office
3. Kaspersky Endpoint Security

## **8 ОБЕСПЕЧЕНИЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ДЛЯ ЛИЦ С**

### **ОГРАНИЧЕННЫМИ ВОЗМОЖНОСТЯМИ ЗДОРОВЬЯ И ИНВАЛИДОВ**

В ходе реализации дисциплины используются следующие дополнительные методы обучения, текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся в зависимости от их индивидуальных особенностей:

- для слепых и слабовидящих:
  - лекции оформляются в виде электронного документа, доступного с помощью компьютера со специализированным программным обеспечением;
  - письменные задания выполняются на компьютере со специализированным программным обеспечением, или могут быть заменены устным ответом;
  - обеспечивается индивидуальное равномерное освещение не менее 300 люкс;
  - для выполнения задания при необходимости предоставляется увеличивающее устройство; возможно также использование собственных увеличивающих устройств;
  - письменные задания оформляются увеличенным шрифтом;
  - экзамен и зачёт проводятся в устной форме или выполняются в письменной форме на компьютере.
- для глухих и слабослышащих:

- лекции оформляются в виде электронного документа, либо предоставляется звукоусиливающая аппаратура индивидуального пользования;
- письменные задания выполняются на компьютере в письменной форме;
- экзамен и зачёт проводятся в письменной форме на компьютере; возможно проведение в форме тестирования.

- для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата:
  - лекции оформляются в виде электронного документа, доступного с помощью компьютера со специализированным программным обеспечением;
  - письменные задания выполняются на компьютере со специализированным программным обеспечением;
  - экзамен и зачёт проводятся в устной форме или выполняются в письменной форме на компьютере.

При необходимости предусматривается увеличение времени для подготовки ответа.

Процедура проведения промежуточной аттестации для обучающихся устанавливается с учётом их индивидуальных психофизических особенностей. Промежуточная аттестация может проводиться в несколько этапов.

При проведении процедуры оценивания результатов обучения предусматривается использование технических средств, необходимых в связи с индивидуальными особенностями обучающихся. Эти средства могут быть предоставлены университетом, или могут использоваться собственные технические средства.

Проведение процедуры оценивания результатов обучения допускается с использованием дистанционных образовательных технологий.

Обеспечивается доступ к информационным и библиографическим ресурсам в сети Интернет для каждого обучающегося в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья и восприятия информации:

- для слепых и слабовидящих:
  - в печатной форме увеличенным шрифтом;
  - в форме электронного документа;
  - в форме аудиофайла.
- для глухих и слабослышащих:
  - в печатной форме;
  - в форме электронного документа.
- для обучающихся с нарушениями опорно-двигательного аппарата:
  - в печатной форме;
  - в форме электронного документа;
  - в форме аудиофайла.

Учебные аудитории для всех видов контактной и самостоятельной работы, научная библиотека и иные помещения для обучения оснащены специальным оборудованием и учебными местами с техническими средствами обучения:

- для слепых и слабовидящих:
  - устройством для сканирования и чтения с камерой SARA CE;
  - дисплеем Брайля PAC Mate 20;
  - принтером Брайля EmBraille ViewPlus;
- для глухих и слабослышащих:
  - автоматизированным рабочим местом для людей с нарушением слуха и слабослышащих;
    - акустический усилитель и колонки;
- для обучающихся с нарушениями опорно-двигательного аппарата:
  - передвижными, регулируемые эргономическими партами СИ-1;
  - компьютерной техникой со специальным программным обеспечением.

## 9 МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ

### 9.1 Планы семинарских занятий

**Семинар 1.** Темы 1-2. Основные понятия и модели функционирования финансовых рынков. Макроэкономический анализ финансовых рынков

Вопросы для обсуждения:

1. Текущее состояние основных сегментов финансового рынка (национального, международного, глобального) - основные новости, свежая аналитика.
2. Источники информации: открытые базы данных международных организаций, регуляторов, корпораций и финансовых институтов; аналитические агентства.
3. Рыночная эффективность
4. Инсайдерская торговля и ее последствия для рыночной эффективности.

**Семинар 2.** Тема 3. Основные экономические индикаторы и динамика финансовых рынков

Вопросы для обсуждения:

1. Основные фондовые индексы, виды и моделирование индексов. Репрезентативность индексной аналитики.
2. Макроэкономические факторы, влияющие на динамику рынка.
3. Процентные ставки, инфляция, потребительские ожидания
4. Анализ кейса «Факторные индексы»

**Практические задачи:** см. практические задачи по теме 3, раздел 5.3

**Семинар 3.** Тема 4. Отраслевой анализ финансовых рынков

1. Индексы доверия и делового оптимизма.
2. Построение индикаторов для российского фондового рынка
3. Анализ кейса «Типичные ошибки исследования»

**Практические задачи:** см. практические задачи по теме 4, раздел 5.3

**Семинар 4.** Тема 5. Аналитика на финансовом рынке

1. Аналитики sell-side и buy-side – в чем разница?
2. Конфликты интересов и качество прогнозов
3. Структура отчета инвестиционного аналитика
4. Анализ практических ситуаций

**Практические ситуации:** см. практические ситуации по теме 5, раздел 5.3

**Семинар 5.** Тема 6. Реакция финансовых рынков на информационные события

Вопросы для обсуждения:

1. Событийный анализ (event study) – принципы, методики, их преимущества и недостатки.
2. Модель Чена



3. Кейс Яндекс (2019)

**Практические задачи:** см. практические задачи по теме 6, раздел 5.3

## АННОТАЦИЯ

Дисциплина «Анализ финансовых рынков и их участников» реализуется на экономическом факультете ИУЭП РГГУ кафедрой «Финансы и кредит».

**Цель дисциплины** состоит в формировании углубленных знаний и навыков в специальных вопросах анализа фундаментальных показателей макросреды, отраслевой динамики и принятия инвестиционных решений на их основе.

### **Задачи дисциплины:**

- изучить основные теоретические подходы к анализу финансовых рынков и их участников;
- познакомить с существующими в мировой практике тенденциями в изучаемой предметной области;
- сформировать практические навыки работы с аналитическими материалами.

Дисциплина «Анализ финансовых рынков» направлена на формирование у выпускника следующих профессиональных компетенций:

- ПК-1 - Способен осуществлять аналитическую и методологическую деятельность
- ПК-2 - Способен проводить анализ, составлять прогнозы состояния финансовых рынков

В результате освоения дисциплины обучающийся должен:

### Знать:

- современные подходы к анализу ценных бумаг и инвестиционных активов, включающие поэтапный анализ макросреды, отраслевой специфики и специфических и систематических рисков компаний;
- традиционные инвестиционные стратегии работы на финансовом рынке на основе рыночных мультипликаторов и их современные аналоги;
- структуру основных рыночных индикаторов.

### Уметь:

- самостоятельно проводить фундаментальный анализ акций, основываясь на работе со стандартной финансовой отчетностью через построение скорректированных аналитических показателей, сбор статистических данных в разрезе отраслей и на индикаторах макроэкономической динамики;
- сопоставлять рынки и отдельные компании по инвестиционной привлекательности на основе мультипликаторов с учетом специфики и коррекций, необходимых на развивающихся рынках капитала;
- уметь самостоятельно выбирать определённый метод анализа, с его помощью проводить конкретные исследования,
- интерпретировать полученные результаты.

### Владеть:

- навыками сбора, обработки рыночных эмпирических данных;
- навыками выявления инвестиционно-привлекательных публичных компаний на развивающихся рынках капитала;
- специфическими методами анализа.
- Навыками составления аналитического отчета

Общая трудоемкость освоения дисциплины составляет 3 зачетные единицы.