

УДК 336.748.01

СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ МЕТОДОВ ПРОГНОЗИРОВАНИЯ ДИНАМИКИ КУРСОВ ВАЛЮТ

Р.А. Гуляев

Московский Государственный Университет им. М.В. Ломоносова, Москва

В статье рассматривается понятие валютного риска и методы прогнозирования динамики валютных курсов. Автором дается характеристика фундаментального анализа и технического анализа валютных курсов и проводится их сравнительный анализ. На основании выполненного исследования предлагаются рекомендации по применению данных инструментов.

Ключевые слова: *валютный курс, валютный риск, фундаментальный анализ, технический анализ, гипотеза эффективного рынка.*

На сегодняшний момент наблюдается тенденция, что российский рубль дешевеет по отношению к ведущим мировым валютам: доллару США и евро. За два первых месяца 2014 года курс доллара к рублю вырос с 32,66 до 36,18 рублей, что составляет 9,3%, а евро вырос с 44,99 до 49,58 рублей (на 9,8%). Таким образом, американский доллар достиг максимума с 2009 года [11]. Необходимо отметить, что и другие валюты стран СНГ, например, казахстанский тенге и украинская гривна, также демонстрируют снижение. Тенге 11 февраля 2014 года был девальвирован по отношению к доллару на 20%, а курс украинской национальной валюты к доллару за 2014 год снизился на 27% [11]. Это позволяет сделать вывод об общей тенденции ослабления национальных валют стран СНГ.

В условиях такого резкого падения курса валюты страны находятся под угрозой не только сбережения населения, но и экономика в целом. В такой ситуации возникает вопрос: как можно предсказывать колебания котировок на валютных рынках? Обратимся для этого к методам прогнозирования динамики курсов валют.

Валютный курс – котировка денежной единицы одной страны, выраженная в денежной единице другой. Большинство валютных курсов на сегодняшний день являются плавающими. Они определяются соотношением рыночных сил спроса и предложения и могут значительно колебаться по своей величине, причем пределы этих колебаний законодательно не установлены [2, с. 46]. Кроме того, на валютный курс оказывает существенное влияние деятельность центральных банков стран и других институциональных финансовых учреждений.

Большинство граждан хранят свои сбережения в рублях, и в условиях его обесценения возникают валютные риски. Эта экономическая категория определяется как *шанс возникновения*

денежных потерь или недополучения прибыли вследствие неопределенности изменения курсов валют по сравнению с прогнозным значением за определенный промежуток времени [9]. Таким образом, сущность валютного риска сводится к неопределенности изменения валютных курсов. Из этого следует, что средством снижения этих рисков является уменьшение неопределенности с помощью анализа валютных курсов.

Существуют различные методы снижения рисков: превентивные (т.е. планируемые и осуществляемые до реализации рисков и направленные на минимизацию потенциальных потерь) и оперативные (реализуемые уже после наступления неблагоприятных событий и призванные на уменьшение непосредственного ущерба) [6, с. 17]. Оба этих метода применимы, но в данной статье рассматривается на превентивных методах управления рисками, а именно на анализе курсовой динамики валютного рынка.

Для анализа факторов, действующих разнонаправлено и определяющих курсовую динамику рынка, в том числе и рынка валют, применяют две крупные группы методов: методы фундаментального анализа и методы технического анализа.

Фундаментальный анализ уделяет центральное внимание причинам флуктуаций на определенном рынке. В рамках анализа валютного курса предполагается, что основными факторами, влияющими на их колебания, являются макроэкономические показатели. Принято рассматривать следующие индикаторы: ВВП, объемы промышленного производства, наличие зависимости экономики от внешних источников ресурсов, темпы изменения объема денежной массы в стране, уровень инфляции, учетная ставка, платежеспособность страны, доверие к национальной валюте на мировом рынке [7, с. 89].

Суть фундаментального анализа состоит в том, чтобы анализировать изменения вышеуказанных индикаторов между текущим и базисным временным периодом. В зависимости от этих колебаний и установленных ранее зависимостей между индикаторами и валютным курсом делаются соответствующие выводы о предполагаемой динамике последнего. К примеру, если цена на медь резко поднимется, то национальная валюта Чили так же пойдет вверх. Все эти индикаторы созданы для того, чтобы спрогнозировать развитие экономики на 6-9 месяцев вперед. Если на протяжении 3 месяцев подряд данные показатели демонстрируют отрицательный результат, то это считается признаком рецессии в экономике. Эти индикаторы особенно важны для тех, кто оперирует на валютном рынке большими капиталами [8, с. 127].

Фундаментальный анализ позволяет найти «недооцененные» [3, с. 73] валюты, то есть такие, которые пока не отреагировали на положительные изменения индикаторов в своей стране и имеют хорошие шансы вырасти, и наоборот. Кроме того, фундаментальный анализ позволяет опираться на реальное положение вещей в экономике, а не на сам факт курсовых колебаний, как это делает технический

анализ. Критики этого подхода отмечают, что, во-первых, он очень трудоемок, причем как по времени, так и по количеству анализируемых индикаторов. Это приводит к тому, что рядовым гражданам, хранящим свои сбережения в валюте, не удастся грамотно использовать этот инструмент. Во-вторых, сами предсказания могут часто запаздывать во времени и не приносить максимальной пользы, так как часто изменение курса валюты происходит одновременно с изменением других индикаторов.

В последние годы валютный курс потерял свою чисто теоретическую сущность, а превратился в индикатор, за которым следят не только рыночные агенты, но и простые граждане, старающиеся распределить свои сбережения между национальной и иностранной валютой. Потребность в более доступных методах прогнозирования валютного курса и популяризация игры на валютной бирже привела к широкому распространению технических методов анализа.

В 60-х гг. прошлого века всемирно известный американский биржевик Чарльз Доу теоретически обосновал возможность предсказания поведения рыночных котировок исходя из самого факта их движения. В дальнейшем американским экономистом Юджином Фама была сформулирована гипотеза эффективного рынка, согласно которой *на эффективном рынке вся существенная информация немедленно оказывается заложенной в котировки ценных бумаг* [1, с. 253]. В дальнейшем были разработаны принципы, которые легли в основу технического анализа:

1. Движение цен на рынке учитывает всю информацию.
2. Движение цен подчинено трендам.
3. История повторяется [3, с. 74].

Специалисты в этой области считают, что сложно просчитываемые макро-факторы исследовать бессмысленно, а объектом анализа можно избрать сам график цены, уже включающий в себя равновесную их общего влияния. Кроме того, причины конкретной динамики рынка обычно становятся известны позже, и лучше незамедлительно реагировать на изменение динамики рынка, в нашем случае валютного, а не исследовать в отдельности разрозненные факторы и тратить время на подтверждение своего мнения.

Среди общеизвестных методов технического анализа заслуживают упоминания следующие:

1. Графические методы (линии тренда, японские свечи, кресты-нули и др.)
2. Математические методы (трендовые индикаторы, индикаторы волатильности, индикаторы ускорения и др.)
3. Стохастические методы (например, профиль рынка)
4. Теории рыночной структуры (волны Эллиотта, фрактальные методы)
5. Прочие методы (электромагнитное поле земли, солнечная активность и др.) [3, с. 81]

Итак, единственность объекта исследования (график цены), компенсируется множественностью методов анализа и субъективностью оценки.

Преимуществом технического анализа является то, что он позволяет в короткие сроки прогнозировать движение рыночных котировок. Он менее трудоемок по сравнению с фундаментальным и, как описано выше, позволяет исследовать один критерий вместо множества. Кроме того, он обладает более высокой точностью (в смысле уровня детализации) по сравнению с фундаментальным, то есть с его помощью можно точнее детализировать момент, когда необходимо совершить ту или иную сделку. Таким образом, можно заключить, что этот метод более удобен, чем фундаментальный анализ, для частных лиц.

После того, как была дана характеристика каждому из этих способов анализа, проиллюстрируем полученную информацию в сравнительной таблице.

Таблица 1

Сравнение фундаментального и технического анализа
динамики валютного курса

Критерий	Фундаментальный анализ	Технический анализ
Объект исследования	Факторы, влияющие на изменение динамики валютного курса (макроэкономические показатели)	Сам факт движения валютного курса (графики и прочее)
Продолжительность исследования	Длительный	Средний
Трудоемкость	Высокая	Средняя
Применимость	Подходит для анализа и определения долгосрочных трендов	Подходит для более детального анализа и выбора подходящего времени для совершения сделки
Оцениваемые показатели	Множество макроэкономических индикаторов	Один (график цены)
Анализ	На основе зависимостей между макроэкономическими показателями и динамикой валютного рынка в прошлом	Сопоставление результатов различных инструментов анализа (графические, математические, проч.)
Область применения	Подходит для крупных игроков валютного рынка	Подходит более мелким игрокам валютного рынка

Таким образом, технический анализ является инструментом, позволяющим путем анализа графика цены, отражающего действия всех

фундаментальных факторов, достичь большей детализации, скорости, доступности. Тем не менее, он имеет свои недостатки.

Во-первых, существуют объективные сложности в использовании технического анализа. По выражению Джесси Ливермора, известнейшего биржевого игрока рубежа 19 и 20 веков «графики могут помочь тем, кто умеет их читать – или, точнее, кто умеет их усваивать» [5, с. 102]. То есть это тоже искусство, требующее определенного опыта, мастерства. Кроме того, различные методы технического анализа могут дать различные рекомендации, и выбор лучшей представляет трудность. Единственность объекта исследования подменяется множественностью способов его анализа и трактовок результатов.

Во-вторых, неправильно утверждать, что технический и фундаментальный анализ всегда дают одинаковые рекомендации и могут с большим успехом применяться по отдельности друг от друга. Часто, особенно в момент изменения тренда, два вида анализа дают противоречивые результаты, и необходимо внимательно оценить все аспекты для принятия правильного решения. Именно владение всеми средствами фундаментального и технического анализа дает возможность аналитику получать надежные прогнозы движения рынка, а тактическое мастерство и дисциплина позволяют принимать эффективные решения [4, с. 243].

Обычно признается, что при прочих равных технический анализ имеет определенные преимущества. Но еще в начале 20 века Эдин Лефевр в книге «Воспоминания биржевого спекулянта» писал, что когда *«средним читателем графиков... завладевает идея, что эти пики и провалы, основные линии движений и вторичные изменения курсов, в сущности, и определяют всю игру,... и он доводит эту идею до логического предела, он обречён на разорение»* [5].

В заключение, нужно отметить, что нередко случаи, когда классические методы фундаментального и технического анализа одновременно не дают удовлетворительных результатов. Поэтому до сих пор разрабатываются новые методы анализа динамики валютных курсов, такие как, например, фрактальные методы прогнозирования [10]. В такой ситуации валютному аналитику необходимо особенно внимательно считывать всю доступную информацию на рынке и надеяться, что его опыт и чутье позволят выбрать верный инструмент анализа и принять правильное решение.

Список литературы

1. Большой экономический словарь / под ред. А.Н. Азрилияна.-7-е изд., доп. – М.: Институт новой экономики, 2010. – 564 с.
2. Бессонов В.А. Введение в анализ российской макроэкономической динамики переходного периода. – М.: ЦЭМИ РАН, 2003. – 151 с.

3. Куликов А. А. Форекс для начинающих. Справочник биржевого спекулянта. 2-е изд. – СПб.: Питер, 2007. – 384 с.
4. Мэрфи Дж. Технический анализ фьючерсных рынков. – М.: «Евро», 2006. – 234 с.
5. Лефевр Э. Воспоминания биржевого спекулянта. – М.: Олимп-Бизнес, 2010.
6. Сажина М. А. Управление кризисом, М.: Инфра-М. – 2012. – 254 с.
7. Якимкин В.Н. Сегментация финансового рынка, М.: Омега-Л. – 2006. – 656 с.
8. Якимкин В.Н. Фундаментальный анализ. – М.: Омега-Л, 2008. – 640 с.
9. Гуляева О.С. «К вопросу о методической сущности валютного риска» // Тверь: ТФ МЭСИ, Сб. науч. тр. 2007 г. – С. 72-76
10. Гуляева О.С., Цветков В.П., Цветков И.В. Фрактальный анализ валютных временных рядов//Финансы и кредит, 2007. – № 9. – С. 30-36.
11. Cbr.ru, Официальный сайт Центрального Банка России

COMPARISON ANALYSIS OF PREDICTION METHODS OF CURRENCY EXCHANGE RATE

R.A. Gulyaev

Lomonosov Moscow State University

The article examines the definition of currency exchange risk and prediction methods of currency exchange rate. The author describes fundamental and technical analysis of currency exchange rate and compares them. The author gives recommendations about the use of these instruments.

Keywords: *currency exchange rate, currency exchange risk, fundamental analysis, technical analysis, efficient market hypothesis*

Об авторе:

ГУЛЯЕВ Роман Андреевич – студент 4 курса Факультета Государственного Управления Московского Государственного Университета им. М. В. Ломоносова (119991, Москва, Ломоносовский проспект, д. 27, корп. 4), email: mail--ru@mail.ru

About the author:

GULJAEV Roman Andreevich – a 4th year student of Public Administration School, Lomonosov Moscow State University (119991, Moscow, Lomonosovsky prospect, 27-4), email: mail--ru@mail.ru

References

1. Bol'shoj jekonomicheskij slovar' / pod red. A.N. Azrilijana.-7-e izd., dop. – M.: Institut novoj jekonomiki, 2010. – 564 s.
2. Bessonov V.A. Vvedenie v analiz rossijskoj makrojekonomicheskoj dinamiki perehodnogo perioda. – M.: CJeMI RAN, 2003. – 151 s.
3. Kulikov A. A. Foreks dlja nachinajushhih. Spravochnik birzhevogo spekuljanta. 2-e izd. – SPb.: Piter, 2007. – 384 s.
4. Mjerfi Dzh. Tehnicheskij analiz f'juchersnyh rynkov. – M.: «Evro», 2006. – 234 s.
5. Lefevr Je. Vospominanija birzhevogo spekuljanta. – M.: Olimp-Biznes, 2010.
6. Sazhina M. A. Upravlenie krizisom, M.: Infra-M. – 2012. – 254 s.
7. Jakimkin V.N. Segmentacija finansovogo rynka, M.: Omega-L. – 2006. – 656 s.
8. Jakimkin V.N. Fundamental'nyj analiz. – M.: Omega-L, 2008. – 640 s.
9. Guljaeva O.S. «K voprosu o metodicheskoj sushhnosti valjutnogo riska» // Tver': TFMJeSI, Sb. nauch. tr. 2007 g. – S. 72-76.
10. Guljaeva O.S., Cvetkov V.P., Cvetkov I.V. Fraktal'nyj analiz valjutnyh vremennyh rjadov//Finansy i kredit, 2007. – № 9. – S. 30-36.
11. Cbr.ru, Oficial'nyj sajt Central'nogo Banka Rossii Big economic dictionary / Azrilijan A. N.- 7 ed. – M.: New economy institute – 2010. 564 p.
- 12.