

Тусаева А.К., Асилова А.С.

**Показатели оценки рынка
акций на торговых площадках
NYSE и NASDAQ**

В статье рассматривается методика инвестирования в акции, а именно, какие показатели необходимо учесть при вложении денег в данный инструмент. В качестве объекта анализа были применены торговые площадки Нью-Йоркской фондовой биржи и NASDAQ. В качестве основных показателей были предложены фондовый индекс, рыночная капитализация компании, показатель прибыли на акцию и коэффициент бета. Последний коэффициент поможет инвестору спрогнозировать уровень риска определенной акции.

Высокая динамичность развития рынка ценных бумаг вызывает необходимость поиска новых эффективных методов управления. Метод анализа индикаторов рынка послужит ориентиром в направленности рынка и оценки акции. Ведь прогноз роста или падения курса акции не всегда можно спрогнозировать с точностью. Не секрет, что появление рейтинговых агентств помогло инвесторам и профессиональным участникам при выборе эмитентов долговых ценных бумаг. Поэтому, публикация значения коэффициента «бета» также дает инвестору большое преимущества в инвестировании в акции. Сравнивая значения показателей, инвестору удобно ранжировать акцию по уровню риска и отобрать акцию в соответствии с пожеланием инвестора.

Ключевые слова: инвестирование в акции, фондовый индекс, рыночная капитализация компании, прибыль на акцию и коэффициент бета.

Tussayeva A.K., Asilova A.S.

**Indicators for the evaluation of
the stock market on trading
platforms NYSE and NASDAQ**

The article discusses the technique of investing in stocks, namely, what indicators to consider when investing in this instrument. As the object of the analysis were used trading platforms NYSE and NASDAQ. The main indicators have been proposed stock index, the market capitalization of the company, the rate of earnings per share and beta coefficient. The last factor will help the investor to predict the level of risk of a particular stock.

High dynamics of development of the stock market makes it necessary to find new and effective management practices. The method of analysis of market indicators will serve as a reference point in the direction of the market and the stock assessment. After all, the forecast growth rate or falling action is not always possible to predict with accuracy. It's no secret, the emergence of rating agencies help investors and professional participants in the selection of issuers of debt securities. Therefore, the publication of the values of "beta" factor also gives investors more advantages in investing in shares. Comparing the values of the indicators, the investor share comfortably to rank level of risk and select an action in accordance with the wishes of investors.

Key words: investing in stocks, stock index, the market capitalization of the company, the rate of earnings per share and beta coefficient.

Тусаева А.К., Асилова А.С.

**NYSE және NASDAQ сауда
алаңдарындағы акция нарығын
бағалау көрсеткіштері**

Мақалада акцияға инвестициялаудың әдістемесі қарастырылған. Атап айтқанда, қандай көрсеткіштерді қолдана отырып, біз акцияға ақша-қаражаттарды жұмсай аламыз. Талдау объектісі ретінде Нью-Йорк қор биржасы және NASDAQ сауда алаңдары негізге алынған. Негізгі көрсеткіштер ретінде қор индексі, компанияның нарықтық капитализациясы, бір акцияға пайда көрсеткіші және бета коэффициенті қолданылды. Бета коэффициенті инвесторға нақты бір акцияның тәуекелін анықтауға көмектеседі.

Акция нарығының қарқынды дамуы басқарудың тиімді жаңа әдістерін іздеуге әсер етеді. Нарық индикаторларына негізделген әдіс инвесторға нарықтың бағыттылығын және акция құнын бағалауға мүмкіндік береді. Себебі, акция бағамының төмендеуі мен жоғарлауын дәл анықтау мүмкін емес. Рейтингік агенттіктердің пайда болуы инвесторларға және кәсіби қатысушыларға қарыздық бағалы қағаздарды таңдауға көмектеседі. Сондықтан да бета коэффициентінің жариялануы, акцияға қатысты үлкен артықшылықтар береді. Осы көрсеткішті салыстыра отырып, инвестор тәуекелге байланысты акцияларды рангілеу және инвестордың типіне байланысты акцияны таңдауға мүмкіндік береді.

Түйін сөздер: акцияға инвестициялау, қор индексі, компанияның нарықтық капитализациясы, акцияға пайда көрсеткіші, бета коэффициенті.

¹Новый экономический университет имени Т. Рыскулова,
Республика Казахстан, г. Алматы

²Казахский национальный университет имени аль-Фараби,
Республика Казахстан, г. Алматы,

*E-mail: aijan@mail.ru

ПОКАЗАТЕЛИ ОЦЕНКИ РЫНКА АКЦИЙ НА ТОРГОВЫХ ПЛОЩАДКАХ NYSE И NASDAQ

На сегодняшний день инвестирование в акции набирает все большую популярность среди физических лиц. Какие факторы влияют на это? В первую очередь – доходность. Не секрет, что доходность по акциям выше, чем по другим инвестиционным продуктам, как, например, по депозиту. Во-вторых, широкий диапазон инвестирования в акции. Инвестор может применить на себе разные стили инвестирования, от пассивного инвестирования до активного. Пассивное инвестирование предполагает покупку акции и последующую продажу через определенное время (по американски «buy and hold»). Инвестор может ждать момента продажи, когда доходность от акции будет оправдана. В активном инвестировании промежуток операции сокращается. Данный инвестор предполагают повторять процесс покупки и продажи несколько раз. В-третьих, подверженность риску и некий азарт подталкивают инвестора к данному инструменту. Но, несмотря на преимущественные характеристики акции, в ней есть и минусы. По акциям риск потери капитала высокий. Однако, грамотное управление и знание определенных показателей, даст инвестору возможности минимизировать риски.

Все риски на рынке ценных бумаг разделяют на систематические и несистематические риски. Отличия в том, что систематический риск невозможно управлять с помощью диверсификации, так как затрагивают такие компоненты, как инфляция, политические факторы, валютные курсы и т.д. Что же касается несистематического риска, то в данном случае принцип диверсификации возможен в управлении. Любой инвестор будет стараться исключать несистематический риск через диверсификацию [1].

У. Баффет предполагает, что успех на рынке тесно связан с временным периодом. И чем долгосрочнее период инвестирования выбрал инвестор, тем выше вероятность успеха он получит в будущем. Осознанный выбор нескольких компаний позволяет инвестору внимательно изучить их деятельность, определить их действительную стоимость. И чем больше инвестор знает о компании, тем меньше степень риска, которому могут подвергнуться его инвестиции.

Фондовый индекс. Первый показатель, который должен знать инвестор – это фондовый индекс. Фондовые индексы используются в финансовом мире достаточно давно. «Первенцем» данного вида инструмента является индекс Доу-Джонс. Вторым на свет появился индекс S&P, созданный одноименной американской компанией Standart and Poors (S&P). Первоначально большим преимуществом индекса было количественное превосходство в составе индекса. Если индекс Доу-Джонс рассчитывал по 30 компаниям, то S&P внес в свой состав 200 компаний США различной отрасли экономики. И количественный размах был осуществлен до 500 компаний, что привело к дополнению в его названии (S&P 500). Количественная характеристика оказала влияние на эффективность индекса. Индекс популярен как показатель состояния фондового рынка и используется по сей день как критерий измерения рынка. При расчете индекса был выбран средневзвешенный арифметический метод, где акции каждой компании взвешиваются с учетом стоимости акций. Для включения компании в состав индекса Агентство предъявляет несколько условий. Во-первых, это территориальная принадлежность, т.е. компания должна быть американской. Во-вторых, требования к капитализации компании, данный показатель должен быть свыше \$4 млрд., а также компания должна быть финансово устойчивой. В-третьих, не менее 50% акций данной компании должны быть в свободном обращении [2].

В данном случае инвестору необходимо определить территориальную направленность инвестиций. Если предпочтение отдается американскому рынку, то используются фондовые индексы S&P500, DJ или другие. В случае инвестирования в европейский финансовый рынок особо популярны фондовые индексы CAC (Франция), FTSE (Великобритания), DAX (Германия). Азиатский регион также имеет свои популярные индексы – Hang Seng (Гонконг), TOPIX, Nikkei (Япония).

Для эффективного решения необходимо сопоставить состояния и динамику нескольких биржевых индексов. Ведь индекс показывает не только состояние фондового рынка, а также фазу экономического цикла. Фаза подъема экономического цикла наиболее привлекательна с точки зрения инвестирования, так как параллельно за ростом макроэконо-

мических показателей следуют и фондовые индексы.

В качестве рекомендации нами предлагается индекс S&P500, широко практикуемый на фондовом рынке по нескольким причинам:

– большой охват количества эмитентов. На сегодняшний день по данной характеристике не один биржевой индекс не превышает данный показатель. В индекс включены 500 самых крупных компаний, которые обращаются на фондовых биржах NYSE (389 компаний) и NASDAQ (111 компаний) [3].

Лидирующее положение имеет, безусловно, Нью-Йоркская фондовая биржа. Вес компаний, включенных в состав известного индекса, занимает 78% от общей доли индекса. Меньше четверти приходится на компании, акции которых обращаются в NASDAQ.

Структура индекса распределена между 8 секторами экономики – сырье, потребительские товары, финансовый сектор, здравоохранение, промышленные товары, услуги, технологии, коммунальный сектор. Почти по всем секторам преимуществом обладает Нью-Йоркская фондовая биржа. Однако, по сектору технологии картина имеет обратную наглядность. В данном случае технологические компании большую долю занимают в NASDAQ. Это и не удивительно, так как NASDAQ называют биржей «технологических компаний».

Хотелось бы отметить, что состав индекса имеет стабильный характер, т.е. компании, включенные в состав индекса, не исключаются по случайным факторам. На сегодняшний день в индекс включены крупные компании американской экономики.

Рыночная капитализация компании. Вторичный рынок очень важен не только инвестору, но и эмитенту. Потому что на рынке формируется рыночная капитализация компании, т.е. оценивание рынком данной компании. По критерию размера рыночной капитализации существует несколько предположений. На сегодняшний день существуют следующие критерии определения размера рыночной капитализации:

- высокая капитализация;
- средняя капитализация;
- малая капитализация;
- микро капитализация.

Интересный факт заключается в том, что разными экономистами по-разному определяется размер по данной классификации. Приведем несколько из них.

Таблица 1 – Определение рыночной капитализации компании

Виды капитализации	D. Brawn	Frank Russell	Morningstar.com	Finviz.com
высокая	Свыше 15 млрд. USD	Свыше 8 млрд. USD	Свыше 10,7 млрд. USD	Мега - Свыше 200 млрд. 10 - 200 млрд. USD
средняя	1,5 – 15 млрд. USD	3 – 8 млрд. USD	1,7-10,7 млрд. USD	2-10 млрд. USD
малая	150 млн. – 1,5 млрд. USD	Менее 3 млрд. USD	Менее 1,7 млрд. USD	300 млн. – 2 млрд. USD
микро	Менее 150 млн. USD			Менее 300 млн. USD

Примечание – таблица составлена по данным источника [3], [4]

Платформа finviz.com дает разные критерии по капитализации. Помимо высокой капитализации данная платформа выделяет группу с мегакапитализацией. В данную группу вошли транснациональные корпорации, такие как

Apple, Chevron, Exxon Mobile, Johnson & Johnson, Microsoft Corporation, Pfizer Inc., The Procter & Gamble Company, Wells Fargo & Company, Wal-Mart Stores Inc и другие компании с капитализацией свыше \$200 млрд.

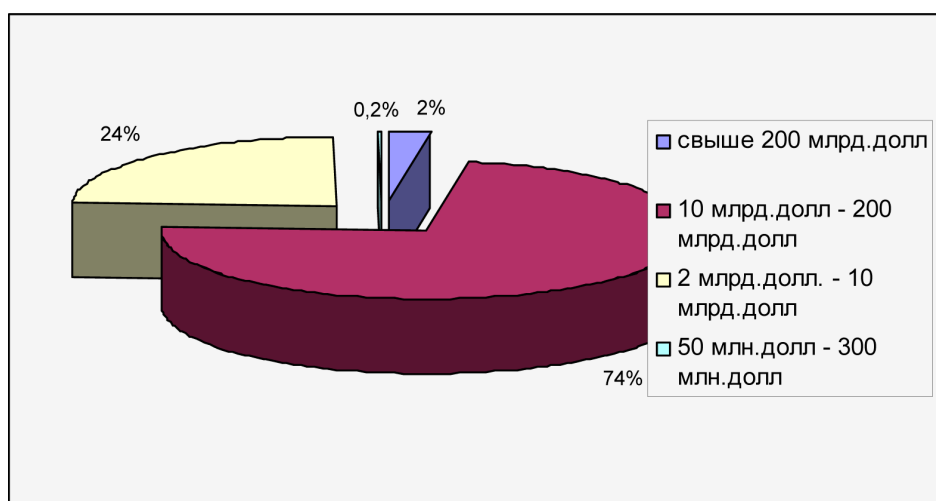


Рисунок 1 – Капитализация компаний, акции которых входят в состав индекса S&P500

Примечание – по данным источника [3]

Акции компаний из списка данного индекса торгуются на биржах NYSE и NASDAQ. Вес каждой компании в индексе пропорционален ее капитализации. Однако, на фондовый индекс влияют компании с высокой капитализации (свыше \$200 млрд.), поэтому инвестору нет необходимости инвестировать денежные средства в 500 компаний для эффективного пассивного управления. Следует отсортировать компании с высокой капитализацией.

Показатель прибыль на акцию (EPS). Показатель EPS – сколько приходится чистой при-

были компании на одну акцию. Многие инвесторы путают данный показатель с дивидендом. На самом деле, показатель EPS – это информативный показатель, но не обязует компанию выплачивать деньги в соответствии со значением данного показателя. Большим преимуществом данного показателя является то, что он систематизирует информацию касательно чистой прибыли. К примеру, у одной компании возможна чистая прибыль в 1 млрд. тенге, у второй – 5 млрд. тенге. Мы не можем определить, какая часть прибыли причитается инвестору. Потому

как нам необходимо знать количество акции в обращении.

Показатель Р/Е. Данный показатель рассчитывается как соотношение рыночной цены к чистой прибыли на одну акцию. Данное соотношение доказывает нам, насколько акция недооценена или переоценена. Так, специалисты утверждают что значение показателя свыше 30 указывает о переоцененной акции. И для средне- и долгосрочного периода вложение в данную акцию очень рискованно. Лучше выбрать акцию с низким показателем.

Коэффициент «бета». Для эффективного анализа применяются различные фундаментальные показатели акций. Среди них на практике широко применяется коэффициент «бета-акции». Что это за показатель и как инвестор может использовать в управлении портфеля акций?

Данный коэффициент доказывает линейные отношения между прибылью инвесторов в зависимости от инвестиций и прибылью всего рынка. Коэффициент «бета» показывает нам, как прибыль акции меняется в соответствии с динамикой рыночной прибыли. Если значение показателя «бета» является положительным, то тенденция акций продолжает направление рынка. В противоположном значении, т.е. когда

значение данного показателя имеет отрицательную характеристику, это говорит нам о противоположной тенденции акции по отношению к рынку.

При пассивном инвестировании (когда инвестор самостоятельно инвестирует не прибегая к ежедневным операциям) следует вкладывать денежные средства в акции с положительным значением данного показателя. Однако следует учесть и степень значения коэффициента. Большим достоинством данного показателя является ее публикуемость со стороны инвестиционных компаний и информационных агентств, что облегчает инвестору в поиске информации или в выявлении его значений.

Если значение показателя равно 1, то это означает, что движение цены будет одинаковым с движением рынка. Например, индекс FTSE повысился или понизился на 6 пунктов, а акция, входящая в состав данного индекса, имеет значение бета-коэффициента 1. В результате курс акций изменится в одинаковом пределе. При бета-коэффициенте 0,5 курс акций изменится только на половину (т.е. на 3 пункта). Если показатель равен 2, то курс акции изменится в сторону увеличения или уменьшения в зависимости от индекса в 2 раза, т.е. на 12 пунктов.

Таблица 2 – Интерпретация значения бета-коэффициентов

Бета	Направленность дохода	Интерпретация
2,0	В одном направлении с рынком	в 2 раза рискованнее по сравнению с рынком
1,0		Риск равен рыночному
0,5		Риск равен ½ рыночного
0	Нет корреляции	-
-0,5	Противоположное направление с рынком	Риск равен ½ рыночного
-2,0		в 2 раза рискованнее по сравнению с рыночным
Примечание – таблица составлена по данным источника [5]		

Так, если показатель коэффициента положительный, но имеет значение ближе к нулю, то акции данной компании будут считаться низкорискованными, так как волатильность у них минимальна. Если показатель имеет значение ближе к единице (примерно 0.9-1.5), то акции имеют средний риск, а если с высокое значение, то акции имеют высокую степень волатиль-

ности, что крайне нежелательно при пассивном управлении [6].

Показатель бета-акции, входящей в состав индекса FT-500, варьируется от -0.26 до 2.90. Если ранжировать компаний по показателю бета, то мы сможем составить рэнкинг секторов экономики в зависимости от корреляции с индексом.

Таблица 3 – Количественная характеристика секторов экономики в зависимости от коэффициента бета

Сектора	Всего	Коэффициент бета			
		До 0	0.1-0.99	1.00-1.99	Свыше 2.00
Сырье	62	2	10	46	4
Потребительские товары	64	4	35	22	3
Финансы	84	2	26	48	8
Здравоохранение	51	2	35	13	1
Индустриальные товары	47	0	11	34	2
Услуги	92	1	42	47	2
Технологии	69	3	23	42	1
Коммунальные услуги	31	0	29	2	0
Всего	500	14	211	254	21
Удельный вес, в %	100	2,8	42,2	50,8	4,2
Примечание – таблица составлена по данным источника [3]					

Значения коэффициентов «бета» за последние 5 лет выборочных компаний имеют тенденцию к снижению, что дает нам информацию о снижении риска и высокой вероятности корреляции с рынком.

Используя индикаторы рынка и показатели компании, инвестор сможет эффективно управ-

лять портфелем акции. Приведенные показатели являются базовыми для новичка. Для углубленного изучения рекомендуется использовать методы технического и фундаментального анализов. Используя эти подходы, инвестор имеет возможность минимизировать свои риски и получить предполагаемый доход.

Литература

1 Тусаева А.К. Современные тенденции развития рынка IPO// Материалы международной научно-практической конференции «Многогранность оценки бизнеса: проблемы и перспективы в условиях формирования наукоемкой экономики». – Казахстан, Алматы, 15 мая 2014. – С.1588. – 1594.

Материалы For trader.ru. Индексы фондового рынка S&P500. http://fortrader.ru/articles_forex/indeksy-fondovogo-rynka-sp-500.html

2 Материалы платформы finviz.com. <http://finviz.com>

3 Дэвид Браун, Лессандра Бенгли. Все о стратегиях инвестирования на фондовом рынке. Москва, 2013.

4 Jason Jenkins. Understanding the Beta Coefficient. Investment U. February 3, 2012. <http://www.investmentu.com/article/detail/26946/beta-coefficient#.VOyT3aBOXW4>

5 Stocks and Beta Coefficient. Learn to invest. <http://www.greekshares.com/beta.php>

References

1 Tussayeva A.K. Current market trends IPO // Proceedings of the international scientific-practical conference «The many facets of the business assessment: problems and prospects in the emerging knowledge-based economy».- Kazakhstan, Almaty, May 15, 2014. – S.1588 - 1594.2 Materials For trader.ru. The S & P500 stock market. http://fortrader.ru/articles_forex/indeksy-fondovogo-rynka-sp-500.html

2 Materials finviz.com platform. <http://finviz.com>

3 David Brown, Lessandra Bentley. All of the investment strategy in the stock market. Moscow, 2013.

4 Jason Jenkins. Understanding the Beta Coefficient. Investment U. February 3, 2012. <http://www.investmentu.com/article/detail/26946/beta-coefficient#.VOyT3aBOXW4>

5 Stocks and Beta Coefficient. Learn to invest. <http://www.greekshares.com/beta.php>