

Якимкин Василий, к.ф.-м.н.

Фундаментальный анализ / В.Якимкин. — М. : Изд-во Омега-Л, 2006. -  
640 с. : ил., табл. — ISBN 5-365-00020-X. Агентство СІР РГБ

*В книге с позиций фундаментального анализа представлены важнейшие понятия макроэкономики и основные экономические индикаторы. Акцент сделан на изучении американских индикаторов, поскольку США являются признанным локомотивом мировой экономики.*

*Показано, что сила воздействия на финансовые рынки выходящих статистических данных является многопараметрической задачей. Тем не менее, часто возможно выявить ключевые факторы эволюции курсов финансовых инструментов, причем для разных инвестиционных горизонтов эти факторы существенно отличаются. В книге детально изучаются этапы проведения фундаментального анализа для валютных внутридневных торгов.*

*Настоящее издание ориентировано в основном на российского читателя и предназначено как для профессиональных трейдеров на финансовых рынках, так и для широких масс читателей. Книга может также использоваться в качестве учебного пособия для учебных заведений и школ бизнеса. Всякое утверждение, присутствующее в этой книге, опирается на информацию, которую автор считает достоверной и отражает его точку зрения. Автор предупреждает, что информация, изложенная в данном издании, ни в коем случае не может быть рассмотрена в роли прямых указаний к конкретной торговой операции на финансовом рынке. Использование этой информации читателем не предусматривает ответственности со стороны автора.*

## Содержание

Введение .....	4
Мировая экономика .....	5
Экономика США .....	8
Экономика Европы .....	12
Экономика Азии .....	16
Часть 1 Введение в экономический анализ ....	22
<b>Глава 1-1 Экономический цикл.....</b>	<b>26</b>
Основные причины экономических циклов.....	29
Концепция цикла по Митчеллу.....	30
Концепция цикла по Кейнсу .....	41
Неокейнсианская модель цикла. Концепция Э.Хансена .....	49
Новый бизнес-цикл США и его фаза оживления .....	56
Осень техсектора: низшая точка бизнес-цикла пройдена ....	58
Казначейские облигации накануне серьезных испытаний .....	62
Валютный рынок: пошла игра по-крупному .....	65
Экономика Германия требует "неформальных" подходов .....	68
<b>Глава 1-2 Рынок труда и безработица .....</b>	<b>75</b>
Уровни занятости и безработицы .....	79
Виды безработицы .....	80
Закон Оукена .....	83
Распределение безработицы по слоям населения.....	84
Особенности современного рынка труда .....	91
Рынок труда и "Новая экономика" .....	93
Определение рецессии через рынок труда .....	95
Рынок труда и политика ФРС .....	96
"Безработный" старт нового бизнес-цикла .....	99

<b>Глава 1-3 Инфляция</b> .....	104
Причины инфляции .....	106
Взаимодействие инфляции и безработицы.....	109
Гипотеза естественного уровня.....	110
Управление инфляцией .....	111
Один из способов борьбы с инфляцией - покупка TIP.....	112
Дефляция .....	116
Дефляция в Японии .....	118
Опасность дефляции 2002/2003 гг. в США миновала .....	121
<b>Глава 1-4 Кредитно-денежная политика</b> .....	125
Инструменты кредитно-денежной политики .....	126
Политика дешевых и дорогих денег .....	131
Перспективы американского кредитного рынка .....	134
Кредитный бум стимулирует сферу рефинансирования ипотечных кредитов.....	139
Новый мировой цикл ужесточения монетарной политики .....	142
Перспективы кредитно-денежной политики в США, Европе и Японии.....	147
О влиянии процентных ставок на акции, облигации, валюту и недвижимость.....	150
<b>Глава 1-5 Экономический рост</b> .....	156
Важнейшие факторы экономического роста.....	159
Осень 2002 г.: экономика США на пути к росту .....	163
"Быстрая" рецессия как альтернатива длительной стагнации .....	167
А была ли рецессия? .....	170
Ожидание умеренного экономического роста в США .....	173
Денежные «пузыри» FOREX'a.....	177
<b>Глава 1-6 Моделирование в экономическом анализе</b> .....	186
Синергетика Forex'a .....	187

Нечеткие множества Forex'a .....	199
Фрактальный анализ внутрисуточного рынка евро .....	210
<b>Глава 1-7 Ключевые факторы эволюции валютных курсов</b>	
Паритет покупательной способности.....	221
Смена направлений финансовых потоков.....	226
Циклические факторы и валютный курс .....	232
Политика ЦБ и валютный курс .....	234
Марковские цепи FOREX .....	236
Постмарковские процессы ценообразования.....	243
 Часть 2 Основные экономические индикаторы .....	 257
<b>Глава 2-1 Валовой национальный продукт.....</b>	<b>257</b>
Основные понятия .....	257
Измерение ВВП .....	263
Дефлятор ВВП.....	269
Марковские цепи сразу после выхода данных по ВВП США .....	273
Постмарковские процессы ценообразования.....	277
 <b>Глава 2-2 Индикаторы занятости .....</b>	 <b>281</b>
Nonfarm Payrolls.....	281
Составляющая занятости в индексе ISM .....	284
Сильный отчет о занятости в США - козырь для доллара .....	287
Торгуем по календарю рынка труда.....	290
Оптимизация торгов.....	294
Марковские цепи сразу после выхода данных по NfP США .....	299
Постмарковские процессы ценообразования .....	303
Employment (занятость) .....	305
Jobless Claims (требования безработных) .....	306
Другие индикаторы рынка труда .....	308
 <b>Глава 2-3 Торговый баланс.....</b>	 <b>310</b>

Структура товарной торговли США .....	315
Структура торговли США услугами .....	316
Корректировка торгового баланса.....	320
Марковские цепи сразу после выхода данных по торговому балансу США .....	323
Постмарковские процессы ценообразования .....	328
<b>Глава 2-4 Платежный баланс .....</b>	<b>332</b>
Структура платежного баланса .....	335
Платежный баланс по текущим операциям .....	335
Корректировка и финансирование платежного баланса .....	336
Чистые заграничные активы .....	339
Баланс движения капиталов .....	341
Роль ЦБ в динамике платежного баланса.....	342
Официальные резервы .....	347
Марковские цепи сразу после выхода данных по платежному балансу США .....	349
Постмарковские процессы ценообразования.....	352
<b>Глава 2-5 Региональные перетоки капиталов ТИС .....</b>	<b>356</b>
Пример торгов: следите за финансовыми потоками.....	364
Резонансы на спреде доходности .....	368
Марковские цепи после выхода данных ТИС.....	372
Постмарковские процессы ценообразования .....	376
<b>Глава 2-6 Заседание FOMC .....</b>	<b>380</b>
Федеральная Резервная Система (ФРС) США .....	380
Кредитно-денежная политика .....	382
Операции на открытом рынке .....	383
Казначейство США .....	386
Марковские цепи после заседания FOMC .....	390
Постмарковские процессы ценообразования .....	393

<b>Глава 2-7 Индикаторы инфляции</b> .....	400
Индекс потребительских цен (CPI) .....	400
Является ли индекс CPI лучшим показателем инфляции? .....	402
Фондовый рынок США и данные о розничной инфляции .....	405
Ралли казначейских облигаций США на данных CPI .....	407
Ралли евро замедлился на данных CPI.....	408
Марковские цепи на данных по CPI США .....	410
Постмарковские процессы на данных CPI .....	413
Индекс производственных цен (PPI) .....	416
Фондовый рынок США и индекса PPI .....	418
Реакция FOREX на PPI в США .....	421
Марковские цепи на данных по PPI США .....	423
Постмарковские процессы на данных PPI .....	426
Ценовой индекс потребительских расходов (PCE) .....	429
 <b>Глава 2-8 Немецкие ведущие</b>	
<b>индексы IFO, ZEW, PMI и ESIN</b> .....	430
Индекс IFO .....	430
Инвестиционный обзор IFO .....	433
Индекс делового климата IFO .....	434
Индекс IFO мирового бизнес-климата.....	436
Индекс IFO германского бизнес-климата в сфере услуг .....	440
Барометр KfW- IFO SME.....	441
Марковские цепи на данных IFO .....	443
Постмарковские процессы на данных IFO .....	448
Индекс ZEW .....	450
Марковские цепи на данных ZEW .....	452
Постмарковские процессы на данных ZEW .....	458
Германский PMI производственный индекс .....	461
Германский индекс сентиментов ESIN .....	463

<b>Глава 2-9 Индексы ISM США</b> .....	465
Manufacturing ISM .....	465
Non-Manufacturing ISM.....	478
Марковские цепи на данных ISM .....	490
Постмарковские процессы на данных ISM .....	493
<b>Глава 2-10 Индикаторы PMI США</b> .....	498
JPMorgan Global PMI .....	498
Chicago PMI index .....	503
Марковские цепи на данных Chicago PMI .....	503
Постмарковские процессы на данных Chicago PMI .....	507
<b>Глава 2-11 Японский индикатор Tankan</b> .....	511
Марковские цепи на данных Tankan .....	515
Постмарковские процессы на данных Tankan .....	520
<b>Глава 2-12 Британский индикатор CBI</b> .....	530
Марковские цепи на данных CBI.....	536
Постмарковские процессы на данных CBI .....	542
<b>Глава 2-13 Индексы уверенности потребителей и чувств потребителей</b> .....	545
Conference Board.....	545
The Conference Board U.S. Leading Index .....	546
The Conference Board Help-Wanted Advertising Index .....	548
The Conference Board Consumer Confidence Index .....	550
Michigan consumer sentiment index .....	552
Марковские цепи на данных CB.....	553
Постмарковские процессы на данных CB .....	554
<b>Глава 2-14 Заказы на товары длительного пользования</b> .....	557
Марковские цепи.....	560
Постмарковские процессы .....	562



<b>Глава 2-15 Розничные продажи</b> .....	566
Redbook .....	568
Марковские цепи.....	569
Постмарковские процессы .....	570
<b>Глава 2-16 Личные доходы и расходы</b> .....	575
Марковские цепи .....	577
Постмарковские процессы.....	579
<b>Глава 2-17 Начало жилищного строительства</b> .....	583
/Housing Starts and Permits, New Home Sales, Construction spending, Building permits, Existing and New Home Sales/	
Марковские цепи .....	588
Постмарковские процессы.....	593
<b>Глава 2-18 Денежные агрегаты M0, M1, M2, M3 и M4</b> .....	596
Денежные агрегаты как инструмент анализа рынка Forex .....	597
<b>Глава 2-19 Запасы нефти и нефтепродуктов в США</b> .....	604
Эпоха дешевой нефти закончилась .....	604
ФРС США об экономике и о нефти .....	608
Игра фундаменталий и психологии на рынке нефтяных фьючерсов .....	610
Рынок нефтяных фьючерсов становится все более спекулятивным .....	612
Хеджевые фонды атакуют рынок нефти .....	616
Богатейшие люди планеты играют против доллара - на стороне нефтяных быков .....	618
Марковские цепи .....	619
Постмарковские процессы .....	622
Заключение .....	625
Библиография .....	629
Содержание.....	634