

УДК 336.7

Шкирмановский Даниил Эдуардович
студент Новосибирского государственного университета экономики и
управления
Россия, г. Новосибирск

АЛГОРИТМ ОТБОРА АКЦИЙ В ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПОРТФЕЛЬ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

Аннотация: В работе рассматривается алгоритм, позволяющий подобрать в свой инвестиционный портфель акции, наиболее подходящие в условиях сложившейся экономической конъюнктуры на фондовых рынках.

Объектная актуальность работы объясняется уникальной экономической ситуацией в мире, которая включает: последствия пандемии, топливный кризис, разрыв логистических цепочек и вдобавок вооруженный конфликт в Украине, что негативно отражается на фондовых рынках. Так с начала года индекс Московской биржи потерял порядка 40%, промышленный индекс Dow Jones и S&P 500 потеряли 10% и 15% соответственно. Все эти факторы негативно отражаются на репутации фондового рынка и многие инвесторы в подобные кризисы уходят с биржи, происходит так называемый «естественный отбор» на фондовом рынке.

Цель исследования – разработать авторскую методику отбора акций в инвестиционный портфель.

Ключевые слова: акции, алгоритм подбора акций, инвестирование, фондовый рынок.

Shkirmanovsky Daniil Eduardovich
student of Novosibirsk State University of Economics and Management
Russia, Novosibirsk

ALGORITHM FOR SELECTION OF SHARES TO INVESTMENT PORTFOLIO IN MODERN CONDITIONS

Annotation: The paper considers an algorithm that allows you to select stocks in your investment portfolio that are most suitable in the current economic situation in the stock markets.

The object relevance of the work is explained by the unique economic situation in the world, which includes: the consequences of the pandemic, the fuel crisis, the rupture of supply chains and, in addition, the armed conflict in Ukraine, which negatively affects the stock markets. Since the beginning of the year, the Moscow Exchange index has lost about 40%, the Dow Jones Industrial Index and the S&P 500 have lost 10% and 15%, respectively. All these factors have a negative impact on the reputation of the stock market and many investors leave the stock exchange in such crises, there is a so-called "natural selection" in the stock market.

The purpose of the study is to develop an author's methodology for selecting shares in an investment portfolio.

Key words: stocks, stock selection algorithm, investment, stock market.

Алгоритм отбора акций в инвестиционный портфель является по своей сути инвестиционной стратегией, которая, как правило, базируется на таких правилах:

- 1) Инвестор принимает решение о покупке или продаже конкретного актива;
- 2) Инвестор определяет цены, по которым готов купить или продать актив;

3) Инвестор определяет свой горизонт инвестирования – временной промежуток, на протяжении которого капитал будет находиться в активах и т.д.

В связи со сложившейся экономической ситуацией в мире, когда инфляция практически во всех развитых странах находится на очень высоких уровнях, что с высокой вероятностью может привести к рецессии, не каждый инвестор решится покупать акции, поскольку, как известно из исторических данных, динамика фондовых рынков в таких ситуациях имеет ниспадающий тренд. Однако для тех инвесторов, которые имеют решимость рисковать своим капиталом в сложившихся условиях, можно предложить алгоритм, позволяющий приобрести в свой портфель наиболее эффективные акции.

Стоит сразу заметить, что в условиях экономической неопределенности, которая ныне присутствует, как в мировой экономике, так и в частности на фондовых рынках, наиболее целесообразно планировать долгосрочный инвестиционный горизонт, поскольку это дает наибольшую вероятность получить прибыль от своих вложений. Связано это с тем, что играет роль поведенческий фактор, люди не всегда рационально принимают решения при осуществлении сделок на рынке ценных бумаг, что может приводить к необоснованным распродажам качественных активов, либо к покупке компаний, например, только на основании информационного шума, что в свою очередь нередко приводит к «рыночным пузырям».

В качестве основы алгоритма отбора акций в инвестиционный портфель служит предложенная концепция Бенджамина Грэма и Дэвида Додда о наличии у акций маржи безопасности, то есть они должны торговаться на фондовом рынке ниже внутренней стоимости. Чтобы определить истинную или справедливую стоимость акции можно использовать метод дисконтирования денежных потоков, который предложили У. Шарп, Г.

Александр и Д. Бэйли. А сам инвестиционный портфель, чтобы он получился эффективным целесообразно формировать в соответствии с теорией Г. Марковица, то есть посредством диверсификации снижаем уровень риска портфеля при заданном уровне доходности.

Таким образом, как уже было сказано выше, современные условия подразумевают экономическую неопределенность на рынках, высокий уровень инфляции, риски рецессии. Исходя из этого, в портфель требуется подбирать активы, из отраслей, которые либо могут извлекать выгоду из сложившейся ситуации, либо, которые наименьше всего пострадают. Например, такими отраслями могут быть – нефтегазовый сектор, сектор здравоохранения и потребительский сектор торговли товарами первой необходимости. Все эти отрасли объединяет то, что спрос на продукцию компаний из данных отраслей неэластичен.

После того, как были выбраны нужные отрасли, требуется выделить список эмитентов, которые будут анализироваться.

Авторский метод анализа акций в схематичном виде представлен ниже на рисунке 1.



После того, как будет рассчитана DCF модель для компании, наступает этап, так называемой «обратной связи». Суть в том, что если акции переоценены, то расчет DCF модели производится для компании-конкурента, которая по инвестиционный привлекательности в ходе сравнительного

анализа выглядит хуже, чем первая компания, но лучше, чем остальные. И так по аналогии, пока не будет найдена компания, чьи акции недооценены, то есть с наличием «маржи безопасности». Компании, чьи акции будут недооценены, добавляются в инвестиционный портфель.

Слишком обширную диверсификацию делать не стоит, потому что тогда теряется суть. Достаточно трёх качественно отобранных в ходе анализа компаний из разных отраслей.

Существует формула, по которой можно рассчитать риск портфеля, состоящего из трёх активов:

$$\sigma = \sqrt{\begin{aligned} &\omega^2 a1 * \sigma^2 a1 * \omega^2 a2 * \sigma^2 a2 * \omega^2 a3 * \sigma^2 a3 \\ &+ 2\omega a1 * \omega a2 * r_{a1,a2} * \sigma a1 * \sigma a2 \\ &+ 2\omega a1 * \omega a3 * r_{a1,a3} * \sigma a1 * \sigma a3 \\ &+ 2\omega a2 * \omega a3 * r_{a2,a3} * \sigma a2 * \sigma a3 \end{aligned}} \quad (1)$$

где σ – волатильность/риск портфеля;

ω – вес актива в портфеле (процентное содержание);

r – корреляция активов;

σ_a – волатильность/риск актива.

Для начала инвестор может сформировать портфель с учетом равных долей акций в портфеле и просчитать риск по указанной выше формуле. Далее, при необходимости можно пробовать найти оптимальное соотношение весов активов в портфеле для снижения уровня риска. Исходя из этого, инвестор сможет сформировать портфель под максимально допустимый для себя уровень риска.

Список использованных источников

1. Алехин Б. И. Рынок ценных бумаг : учебник и практикум для академического бакалавриата / Б. И. Алехин. — 2-е изд., испр. и доп. — М. : Издательство Юрайт, 2019. — 497 с.
2. Аскинадзи В. М. Инвестиционный анализ. Практикум : учеб. пособие для академического бакалавриата / В. М. Аскинадзи, В. Ф. Максимова. — М. : Издательство Юрайт, 2019. — 399 с.
3. Грэм Б. Разумный инвестор: Полное руководство по стоимостному инвестированию [Текст] / Бенджамин Грэм ; Пер. с англ. — М.: Альпина Паблишер, 2014. - 568 с.
4. Шарп У. Ф.. Инвестиции: [Для вузов по экон.спец.] [Текст] : [пер. с англ.] / Уильям Ф. Шарп, Гордон Дж. Александер, Джеффри В. Бэйли. — М.: ИНФРА-М, 2009. — 1027 с.
5. Ариничев И. В., Коломеец В. Г., Геворкян С. М., Габриелян Г. Л. "Всепогодная" инвестиционная стратегия. Бэктестинг и сравнение с консервативными стратегиями // Вестник Академии знаний. 2019. №4.