Содержание

Введение………………………………………………………………………..3

1. Инвестиционная привлекательность России………………………………...4
2. Отраслевой анализ…………………………………………………………….5

3. Анализ эмитента, с учетом поступления будущих доходов………………...7

4. Финансовое положение……………………………………………...………...8

5. Анализ обыкновенных акций эмитента………………………………….....10

Заключение…………………………………………………………………...12

Список использованной литературы…………………………………….....13

Приложения………………………………………………………………......14

**Введение**

Фундаментальный анализ рынка акций — это способ определения целесообразности покупки и обоснованности цены акций, основанный на данных, которые могут быть получены из балансов, сравнения счетов прибылей и убытков и других источников информации.

Привлекательность обыкновенных акций для инвесторов объясняется про­стотой и относительной ясностью действия этого инвестиционного инстру­мента. Проблема сво­дится именно к тому, чтобы найти акции, гарантирующие такую прибыль, на которую инвестор рассчитывал.

Фундаментальный анализ основан на убеждении в том, что на стоимость акции влияет эффективность функционирования компании, которая эту акцию выпустила. Если перспективы компании выглядят стабильными, то можно ожидать, что рыночный курс ее акции отражает этот факт и он бу­дет расти. Однако стоимость обыкновенной акции зависит не только от дохода, который она сулит, но также и от размера риска. Фундаментальный анализ позволяет охватить эти проблемные зоны.

**Инвестиционная привлекательность России**

Социальная практика пока не создала более эффективного и универсального регулятора труда и производства, чем рынок. Только рынок способен раскрепостить хозяйственную инициативу и обеспечить экономическую свободу, которые составляют главные условия эффективной производственной деятельности. Однако без общественного контроля, рационального государственного вмешательства рынок может превратиться в свою противоположность - средство закрепощения работника собственником, исключающее какие-либо проявления экономической свободы. Рынок порождает монополии, он не способен учитывать социальные составляющие экономической деятельности, противостоять росту безработицы и усилению имущественной дифференциации в обществе, эффективно решать экологические, гуманитарные и другие общественно значимые проблемы.

Для становления современного рыночного хозяйства главной задачей государства в переходный период должно стать создание благоприятной нормативно-правовой, экономической и социально-политической среды, а также проведение обоснованной научно-технической, экологической и внешнеэкономической политики.

Стабильной экономике должно соответствовать стабильное и непротиворечивое экономическое законодательство.

Экономическая политика государства после 2008 г не изменится. Об этом заявил глава Минэкономразвития Герман Греф, выступая на конференции Американской торговой палаты.

"Период мучительного выбора экономической политики уже завершен", - подчеркнул Г.Греф.

Экономическая политика государства направлена на регулирование динамики экономики и ее структуры. Что касается динамики, то еще год назад можно было бы сказать, что у нас есть неплохие шансы выйти, если и не на такие темпы, как у Китая, то, скажем, на уровень 5-6 % роста в год для последующих десяти лет. Сейчас мне кажется, что такая возможность еще остается, но существует большая вероятность того, что через 4-5 лет мы скатимся на мировой фоновый уровень, и у нас будет всего 3 % ежегодного роста. Но я не считаю, что это неизбежно, я думаю, что мы должны бороться за оптимистический вариант развития. Может быть, для непрофессионала разница между 5-6 % и 3 % выглядит не слишком существенной, но поверьте, за десять лет разница набегает вполне серьезная.
В то же время, большинство рисков, существовавших в российской экономике в предыдущие годы, сохранилось, так как они связаны с несовершенством существующих властных, регулятивных и других общественных институтов и структурными деформациями, доставшимся в наследство от советского народного хозяйства. Зависимость динамики фондового рынка в большей степени от ситуации на фондовых рынках США, нежели от состояния российской экономики, хранение сбережений населения в форме наличной валюты, стагнация притока прямых иностранных инвестиций и высокий отток капитала свидетельствуют о сохранении у большинства потенциальных инвесторов недоверия к политике российского правительства и низкой оценке привлекательности вложений в российскую экономику. Перелома тенденции пока не произошло, а впечатляющий рост инвестиций несоизмерим с масштабом инвестиционного спада за прошедшее десятилетие.

1. **Отраслевой анализ**

Задачей отраслевого анализа - в рамках фундаментального анализа состоит в том, чтобы определить границы анализа для последующего рассмотрения отдельных компаний. Разумеется, в рамках той или иной отрасли речь постоянно заходит об особой ситуации в отдельных компаниях. Следует подчеркнуть, что отраслевому анализу всегда должен предшествовать общеэкономический анализ. Перспективы развития нашей цивилизации во многом зависят от того, насколько быстро и адекватно человечество проникнет в сокровенные тайны информации, осознает преимущества и опасности, связанные со становлением общества, основанного на производстве, распространении и потреблении информации и называемого информационным.

Создание российской информационно - телекоммуникационной инфраструктуры следует рассматривать как важнейший фактор подъёма национальной экономики, роста деловой и интеллектуальной активности общества, укрепления авторитета страны в глобальном масштабе. Опережающее развитие телекоммуникаций - необходимое условие развития инфраструктуры бизнеса, формирования благоприятных условий для привлечения иностранных инвестиций, решения вопросов занятости населения.

В перспективе российская индустрия средств связи, которая сейчас способна производить лишь отдельные виды телекоммуникационного оборудования, используемого в мире, должна полностью обеспечить внутренние потребности в средствах связи для различных сетей телекоммуникаций.

Россия имеет потенциальные возможности по развитию процесса компьютеризации и информатизации, а также интеграции в мировое информационное пространство, обладает уникальным сочетанием благоприятных факторов для широкого развития услуг в области заказных разработок и информационных систем.

Удовлетворение огромного спроса на услуги в области оффшорного программирования может стать важным источником доходов страны. Экспорт интеллекта способен приносить стране не меньше доходов, чем вывоз невосполнимых природных ресурсов.

|  |
| --- |
| Финансовые коэффициенты |
|  |

|  |
| --- |
| Cap, млн $ |

 | P/E | P/S  | ROS,%  | EV/EBITDA  |
| Среднее по отрасли | 83 640 \* | 21,7 | 1,7 | 4 | 10,3 |
| Ростелеком | 8 475 | 158 | 3,7 | 2 | 24,4 |
| КОМСТАР-ОТС | 3 831 | отр. | 2,8 | -5 | 24,1 |
| Уралсвязьинформ | 1 574 | 56,7 | 1,1 | 1 | 7,4 |
| ЦентрТелеком | 1 195 | 11 | 1 | 9 | 5,1 |
| Сибирьтелеком | 1 098 | 21,4 | 0,9 | 4 | 7,1 |

**3. Анализ компании с учетом поступления будущих доходов.**

ОАО "Ростелеком" - российский национальный оператор дальней связи. Компания владеет современной цифровой сетью, которая позволяет предоставлять услуги связи в каждом субъекте Российской Федерации. Контролирующим акционером ОАО "Ростелеком" является контролируемый государством холдинг ОАО "Связьинвест" (51% обыкновенных акций Компании). 49% обыкновенных и 100% привилегированных акций ОАО "Ростелеком" находятся в свободном обращении. Ценные бумаги Компании торгуются на крупнейших российских и западных фондовых биржах, в том числе на РТС, ММВБ, Нью-Йоркской, Лондонской и Франкфуртской фондовых биржах. Рейтинг корпоративного управления - A уровень практики корпоративного управления компании оценивается как достаточно высокий. Практика корпоративного управления компании отвечает требованиям российского законодательства. Компания в значительной степени следует базовым рекомендациям Кодекса корпоративного поведения ФСФР. Риски, связанные с нарушением прав акционеров компании, недостаточно эффективной работой органов управления, а также информационной непрозрачностью деятельности, незначительны ОАО "Ростелеком" осуществляет свою деятельность через 22 филиала: МнС РТ - Ростелеком Международная Связь, ГЦУМС - Главный Центр Управления Междугородными Связями, СОМЭС - Строительство Объектов Междугородной и Международной Электросвязи, ТЦМС -Территориальные Центры Управления Междугородными Связями и др., расположенные на всей территории Российской Федерации.

Каждый филиал имеет сеть подразделений, каждое подразделение, в свою очередь, поддерживает часть сети в пределах одного региона.

На всей сети компании действуют 119 подразделений (ТУСМ).

Филиалы и подразделения не являются юридическими лицами, хотя каждый филиал в соответствии с Российским законодательством, представляет отчетность не только в правление компании, но и в местную налоговую инспекцию, а также платит налоги местным финансовым органам.

В компании работают 37 560 человек. Так как данная компания работает в сфере связи, то можно с большой уверенностью сказать, что в будущем она будет получать стабильный доход.ОАО

**4. Финансовое положение**

Следует отметить, что финансовое состояние предприятия является важнейшим фактором, влияющим на инвестиционную привлекательность предприятия, и, поэтому, анализ финансового состояния является наиболее значимым для инвесторов, как обобщающий показатель деятельности предприятия. Не менее важной составляющей анализа предприятия является анализ коэффициента прибыль на одну акцию (EPS).

Поэтому в данной работе внимание уделено именно анализу предприятия, как основообразующей части фундаментального анализа. В качестве объекта исследования было выбрано ОАО «Уралсвязьинформ», основными видами услуг которого являются: междугородная телефонная связь, местная телефонная связь, телеграф, телевидение и радиовещание, проводное вещание, сотовая связь и пейджинг, услуги по эксплуатации всех средств и видов связи, телевидения, радиовещания, информатики.

Рассмотрим фундаментальный анализ акций и возможную привлекательность обыкновенных акций компании. (приложение 3).

Финансовые коэффициенты обычно распределяют по пяти группам:

1. ликвидности;
2. деловой активности;
3. финансовой зависимости, или рычага;
4. прибыльности или рентабельности;

Показатели ликвидности — это финан­совые коэффициенты, отражающие способность компании оплачивать свои ежедневные затраты и выполнять краткосрочные обязательства в полном объеме и в срок.

*Анализ ликвидности баланса*

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| АКТИВ | Расчет | Сумма | ПАССИВ | Расчет | Сумма |
|
| 1 | 2 | 4 | 5 | 6 | 8 |
| 1. А1 | стр.250 +260 | 12487750 | 1. П1 | стр.620 | 8286658 |
| 2. А2 | стр.240 | 10 799 024 | 2. П2 | стр.610 +670 | 579060 |
| 3. А3 | стр.210 +220 +230 +270 | 1024911 | 3. П3 | стр.590 +630 +640 +650 +660 | 8322052 |
| 4. А4 | стр.190 | 43965832 | 4. П4 | стр.490 | 51089747 |
| Баланс | стр.300 | 68277517 | Баланс | стр.700 | 68277517 |

Показатели ликвидности демонстрируют степень платежеспособности компании по краткосрочным долгам.

Коэффициент текущей ликвидности составил 2,3 и показывает общую обеспеченность краткосрочной задолженности предприятия оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения срочных обязательств. Нормальное значение больше 2,0.

Коэффициент быстрой ликвидности составил 2,2, показатель оценивает какую долю текущих краткосрочных обязательств может погасить Общество, если его положение станет критическим.

По всем показателям можно сказать, что финансовое положение компании стабильное хорошое.

**5. Анализ обыкновенных акций эмитента**

|  |
| --- |
| **Котировки** |
| Акция | Биржа | Цена ($) | Дата |
| Обыкн. | РТС | 11,60 | 30.01 |
| Обыкн. | ФБ ММВБ | 11,63 | 30.01 |
| Обыкн. | ФБ СПб | 11,93 | 30.01 |

|  |
| --- |
| **Коэффициенты фундаментального анализа за период: IVкв. 2006г. по IAS** |
| Наименование | Значение |
| Капитализация, млн. $ | 8 475.21 |
| EV, млн. $ | 9 052.47 |
| P/S | 3,70 |
| P/E | 158.02 |
| EBITDA, млн. $ | 371.30 |
| EBIT, млн. $ | 61.65 |
| (EBT) Приб. до налогов, млн. $ | 89.87 |
| EV/EBITDA | 24.38 |
| EV/E | 168.79 |
| P/CF | 30,07 |
| ROE, % | 2,77 |
| ROS, % | 2,37 |
| EPS , $ | 0.07 |
| Выручка, млн. $ | 2 264.43 |
| Операц. прибыль, млн. $ | 48.00 |
| Чистая прибыль, млн. $ | 53.63 |
| Актив, млн. $ | 2 601.41 |
| Основные средства, млн. $ | 1 488.20 |
| Ден. ср-ва и эквиваленты, млн. $ | 89.36 |
| Див. доходн. АО, % | 0.48 |

Прибыль на одну акцию составляет 0,07 дол. Таким образом, акция продается по курсу, приблизительно 3-кратному чистой прибыли, полученной в отчетном году.

Общее количество акций в обращении 728 696 320, номиналом по 0,0025 руб.

**Заключение**

Проведенный анализ показал удовлетворительность финансовых коэффициентов ОАО «Ростелеком», как с точки зрения нормативов, так и в сравнении со средними по отрасли показателями. Но это не отразилось на инвестиционной привлекательности акции. Данный факт можно обосновать тем, что отрасль в данном периоде находилось под влиянием факторов, оказывающих благотворное воздействие на ее развитие. Т.е. акции ОАО «Ростелеком» росли исключительно за счет положительного влияния отраслевого фактора, а не за счет внутренних изменений.

 Создание российской информационно – телекоммуникационной инфраструктуры следует рассматривать как важнейший фактор подъёма национальной экономики, роста деловой и интеллектуальной активности общества, укрепления авторитета страны в глобальном масштабе. Опережающее развитие телекоммуникаций – необходимое условие развития инфраструктуры бизнеса, формирования благоприятных условий для привлечения иностранных инвестиций, решения вопросов занятости населения.

 В перспективе российская индустрия средств связи, которая сейчас способна производить лишь отдельные виды телекоммуникационного

оборудования, используемого в мире, должна полностью обеспечить внутренние потребности в средствах связи для различных сетей телекоммуникаций.

**Список литературы**

1. Хаертфельдер М., Лозовская Е., Хануш Е. Фундаментальный и технический анализ рынка ценных бумаг. – СПб.: Питер, 2005.-352 с.: - (Серия «Академия финансов»)
2. http://Micex.ru/
3. http://www.guote.ru/
4. Л. И. Колмыкова "Фундаментальный анализ финансовых рынков"- П. 2007-531с
5. Якимкин В. "Фундаментальный анализ" – М. 2006 г- 369с

Приложение 1

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| РСБУ (Баланс) : III квартал 2007 |   |   |
| АКТИВ |   |   |
| I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ | Номер | тыс. руб. |
| Нематериальные активы (04, 05) | 110 | 15.000 |
| в том числе: патенты, лицензии, товарные знаки (знаки обслуживания), иные аналогичные с перечисленными права и активы | 111 | 15.000 |
| Основные средства (01, 02, 03) | 120 | 21 142 192.000 |
| в том числе: земельные участки и объекты природопользования | 121 | 11 959.000 |
| здания, машины и оборудование | 122 | 25 114 543.000 |
| Незавершенное строительство (07, 08, 16, 61) | 130 | 7 110 841.000 |
| Долгосрочные финансовые вложения (06, 82) | 140 | 11 920 371.000 |
| в том числе: инвестиции в дочерние общества | 141 | 11 760 518.000 |
| инвестиции в зависимые общества | 142 | 159 853.000 |
| Прочие внеоборотные активы | 150 | 3 792 413.000 |
| ИТОГО по разделу I | 190 | 43 965 832.000 |
| II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ | Номер | тыс. руб. |
| Запасы | 210 | 516 811.000 |
| в том числе:сырье, материалы и другие аналогичные ценности (10, 12, 13, 16) | 211 | 406 680.000 |
| готовая продукция и товары для перепродажи (16, 40, 41) | 214 | 1 724.000 |
| расходы будущих периодов (31) | 216 | 108 407.000 |
| Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям (19) | 220 | 503 109.000 |
| Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты) | 230 | 4 786.000 |
| Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты) | 240 | 10 799 024.000 |
| в том числе: покупатели и заказчики (62, 76, 82) | 241 | 9 474 909.000 |
| Краткосрочные финансовые вложения (56, 58, 82) | 250 | 7 817 845.000 |
| Денежные средства | 260 | 4 669 905.000 |
| в том числе: касса (50) | 261 | 2 051.000 |
| расчетные счета (51) | 262 | 4 481 542.000 |
| валютные счета (52) | 263 | 182 431.000 |
| прочие денежные средства (55, 56, 57) | 264 | 3 881.000 |
| Прочие оборотные активы | 270 | 205.000 |
| ИТОГО по разделу II | 290 | 24 311 685.000 |
| БАЛАНС (сумма строк 190 + 290) | 300 | 68 277 517.000 |
| ПАССИВ |   |   |
| III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ | Номер | тыс. руб. |
| Уставный капитал (85) | 410 | 2 429.000 |
| Добавочный капитал (97) | 420 | 8 603 186.000 |
| Резервный капитал (86) | 430 | 364.000 |
| в том числе: резервы, образованные в соответствии с законодательством | 431 | 364.000 |
| Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | 470 | 42 483 768.000 |
| ИТОГО по разделу III | 490 | 51 089 747.000 |
| IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | Номер | тыс. руб. |
| Займы и кредиты (92, 95) | 510 | 4 514 255.000 |
| Отложенные налоговые обязательства | 515 | 2 119 801.000 |
| Прочие долгосрочные обязательства | 520 | 164 079.000 |
| ИТОГО по разделу IV | 590 | 6 798 135.000 |
| V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | Номер | тыс. руб. |
| Займы и кредиты (90, 94) | 610 | 579 060.000 |
| Кредиторская задолженность | 620 | 8 286 658.000 |
| в том числе: поставщики и подрядчики (60, 76) | 621 | 6 199 266.000 |
| задолженность перед персоналом организации | 622 | 633 635.000 |
| задолженность перед государственными внебюджетными фондами | 623 | 157 276.000 |
| задолженность по налогам и сборам | 624 | 60 717.000 |
| прочие кредиторы | 625 | 155 652.000 |
| Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов (75) | 630 | 960 942.000 |
| Доходы будущих периодов (83) | 640 | 118 223.000 |
| Резервы предстоящих расходов (89) | 650 | 444 752.000 |
| ИТОГО по разделу V | 690 | 10 389 635.000 |
| БАЛАНС (сумма строк 490 + 590 + 690) | 700 | 68 277 517.000 |

Приложение 2

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| РСБУ (Отчет о прибылях и убытках) : III квартал 2007 |   |   |
| I. Доходы и расходы по обычным видам деятельности | Номер | тыс. руб. |
| Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг, (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей) | 10 | 46 541 368.000 |
| Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг | 20 | 38 349 673.000 |
| Валовая прибыль: | 29 | 8 191 695.000 |
| Прибыль (убыток) от продаж (строки 010-020-030-040) | 50 | 8 191 695.000 |
| II. Операционные доходы и расходы | Номер | тыс. руб. |
| Проценты к получению | 60 | 658 386.000 |
| Проценты к уплате | 70 | 180 860.000 |
| Доходы от участия в других организациях | 80 | 12 067.000 |
| Прочие операционные доходы | 90 | 8 564 852.000 |
| Прочие операционные расходы | 100 | 5 529 650.000 |
| III. Внереализационные доходы и расходы | Номер | тыс. руб. |
| Прибыль (убыток) до налогообложения (строки 050 + 060 – 070 + 080 + 090 – 100 + 120 – 130) | 140 | 11 716 490.000 |
| Текущий налог на прибыль | 150 | -1 716 561.000 |
| Штрафы, пени, уплаченные в бюджет, налог на вмененный доход | 153 | -1 155 116.000 |
| IV. Чрезвычайные доходы и расходы | Номер | тыс. руб. |
| Чистая прибыль (убыток) отчетного периода | 190 | 8 844 813.000 |
| V. Справочно | Номер | тыс. руб. |
| Постоянные налоговые обязательства (активы) | 200 | 59 720.000 |

Приложение 3

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Наименованиепока­зателя | Способ расчёта | Норма | Сумма |
|
| Коэффициенты, характеризующие имущественное положение |
| 1. Сумма хоз. Средств, находящихся в распоряжении организации | К1=стр.399-465-252-244 | – | 68277517 |
| 2. Оборотные активы-нетто | К3=стр.290-252-244-230 | – | 24306899 |
| Коэффициенты, характеризующие платежеспособность |
| 3. Величина собственных оборотных средств | К4=К3-стр.690 | – | 13917264 |
| 4. Маневренность СобС | К5=стр.260/К4 | ≥0,2÷0,5 | 0,000001 |
| 5. Общий показатель ликвидности |  | ≥l | 1,66 |
| 6. Коэффициент абсолютной ликвидности |  | ≥0,2÷0,7 | 0,19 |
| 7. Коэффициент быстрой ликвидности |  | ≥0,7 | 2,2 |
| 8. Коэффициент теку­щей ликвидности | К9=К3/стр.690 | ≥2 (1) | 2,3 |
| 9. Доля оборотных средств в активах | К10=К3/К1 | – | 0,35 |
| 10. Доля запасов в оборотных активах | К11=(стр.210+220)/К3 | – | 0,4 |
| Коэффициенты, характеризующие финансовую устойчивость |
| 11. Собственный капитал | К13=стр.490-465-252-244 | – | 51089747 |
| 12.Коэффициент финансовой независимости. | К14=К13/К1 | ≥0,5 | 0,74 |
| 13. Коэффициент финансовой зависимости | К15=К1/К13 | ≤1,7 | 1,34 |
| 14.Коэффициент соотношения заемных и собственных средств |  | ≤1 | 0,34 |
| 15. Коэффициент структуры привлеченных средств |  | – | 0,482 |
| 16. Коэффициент покрытия процентов |  | – | 45,3 |
| Коэффициенты, характеризующие деловую активность |
| 17. Выручка от реализации | К18=стр.010 (2) | – | 46541368 |
| 18. Чистая прибыль | К19=стр.190 (2) | – | 8844813 |
| 29. Фондоотдача | К20=стр.010(2)/стр.120 | – | 2,2 |
| 20. Оборачиваемость оборотных средств |  | – | 1,41 |
| 21. Оборачиваемость дебиторской задолженности в днях |  | – | 62,6 |
| 22. Оборачиваемость запасов в днях |  | – | 3,6 |
| 23. Оборачиваемость кредиторской задолженности в днях |  | – | 58,3 |
| 24. Продолжительность операционного цикла, дни | К25=К22+К23 | – | 66,2 |
| 25. Продолжительность финансового цикла, дни | К26=К25-К24 | – | 7,9 |
| 26. Оборачиваемость собственного капитала | К27=стр.010 (2)/К13 | – | 0,91 |
| 27. Оборачиваемость совокупных активов в днях |  | – | 396 |
| Коэффициенты, характеризующие рентабельность |
| 28. Рентабельность основной деятельности |  | – | 0,213 |
| 29. Рентабельность совокупного капитала | К31=К19/К1 | – | 0,13 |
| 30. Рентабельность собственного капитала | К32=К19/К13 | – | 0,17 |
| 31. Период окупаемости собственного капитала | К33=К13/К19 | – | 14,73 |