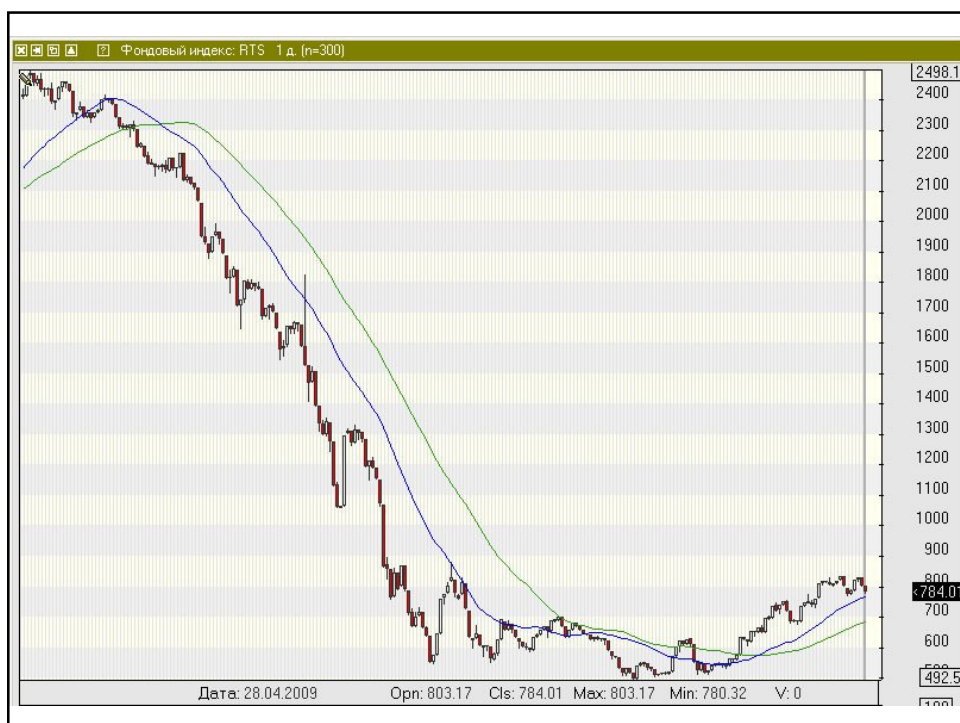


БИРЖЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Фондовые индексы

Фондовые индексы					
↑ Индекс	Дата	Last	Дельта %	Close	
30Y US B	28.04.2009	39.55	↑ +3.048%	38.38017	
CAC 40	28.04.2009	3 051.02	↓ -1.657%	3 102.42722	
COPPER	28.04.2009	193.2	↑ +0.83507%	191.6	
CRUDE OIL	0:44:07	49.58	↓ -0.68109%	49.92	
CSI 300	11:30:21	2 557.595	↑ +1.55106%	2 518.531	
DAX	28.04.2009	4 607.42	↓ -1.846%	4 694.07258	
DJIA 30	28.04.2009	8 016.95	↓ -0.1%	8 024.97497	
EUR/RUR	28.04.2009	43.6596	↓ -0.498%	43.8783	
EUR/RUR MM	8:44:38	43.917	↑ +0.08307%	43.88055	
EuroStoxx50	28.04.2009	2 280.52	↓ -1.59%	2 317.36612	
FTSE 100	28.04.2009	4 096.4	↓ -1.695%	4 167.03118	
GOLD	6:44:35	893.25	↓ -0.01399%	893.375	
Hang Seng	12:29:30	14 818.86	↑ +1.81208%	14 555.11	
MICEX	28.04.2009	887.48	↓ -1.65882%	902.45	
MICEXO&G	28.04.2009	1 778.99	↓ -1.66219%	1 809.06	
MICEXPWR	28.04.2009	1 230.96	↓ -0.05034%	1 231.58	
MICEXTLC	28.04.2009	923.41	↓ -0.08007%	924.15	
MSCI EM	03.02.2009	623.72	↓ -1.547%	633.52056	
Nasdaq	28.04.2009	1 673.81	↓ -0.333%	1 679.40241	
NICKEL	23:54:01	10 920	0%	10 920	
Nikkei 225	28.04.2009	8 493.77	↓ -2.665%	8 726.3266	
RTS	28.04.2009	784.01	↓ -2.38555%	803.17	
S&P 500	28.04.2009	855.16	↓ -0.274%	857.50958	
S&P 500 FUT	8:33:34	854.3	↑ +0.2935%	851.8	
Urals	28.04.2009	47.18	↓ -0.96558%	47.64	
USD/RUR	28.04.2009	33.5533	↑ +0.488%	33.3904	
USD/RUR MM	8:44:07	33.323	↓ -0.14623%	33.3718	



Фондовый рынок

- Фондовый рынок (фондовая биржа) – регулярный рынок купли-продажи ценных бумаг
- Привлечение временно свободных денежных средств для вложения в экономику и обмен ценных бумаг обратно на деньги
- Преобразование сбережений в инвестиции

– Почему рынок ценных бумаг называют *фондовым*?

Виды ценных бумаг

- долевые
 - Акции
- долговые
 - Облигации
- производные (деривативы)
 - Опционы
 - Фьючерсы
 - Депозитарные расписки

Интересы участников рынка ЦБ

- Эмитенты
 - Привлечение средств в капитал предприятия
 - Процент меньше ставки по кредиту
- Инвесторы
 - Ликвидное вложение свободных средств
 - Процент выше ставки по депозиту
- Биржа и брокеры
 - Комиссия с каждой сделки
 - Рост числа клиентов и числа сделок

Прибыль

- Источники прибыли инвесторов
 - курсовая разница
 - дивиденды
 - купонный доход

Домашнее задание

- Брокер
- Депозитарий
- Комиссия
- Проскальзывание
- Внебиржевая торговля
- Опционы и фьючерсы
- Депозитарные расписки

Акции

- *Shares, stocks*
- Акция – ценная бумага, свидетельствующая о внесении денег в капитал акционерного общества
 - Акция – *доля* имущества компании

Виды акций

- Обыкновенные
 - дивиденды (получение части прибыли)
 - участие в управлении компанией
 - распределение остатков при ликвидации предприятия
- Привилегированные
 - гарантированные дивиденды
 - нет участия в управлении
 - первоочередное участие в распределении остатков

Цели покупки акций

- получение дивидендов
- прибыль на курсовой разнице
- доступ к управлению компанией

Облигации

- *Bonds*
- Облигация – ценная бумага, удостоверяющая отношения займа между инвестором и фирмой
 - Облигация – *долг* компании перед инвестором
- Права владельца:
 - инвестор не участвует в управлении компанией
 - фиксированный доход (% годовых)
 - погашение по окончании установленного срока

Виды облигаций

- федеральные
 - муниципальные
 - корпоративные
- Где выше риск и выше доходность?

Первичный и вторичный рынок

- Первичный рынок Ц.Б.
 - первичное размещение
 - IPO – initial public offering
- Вторичный рынок Ц.Б.
 - биржевая торговля
 - внебиржевая торговля

Состояние рынка = Состояние экономики

- Состояние фондовой биржи – показатель положения дел в компании, отрасли, экономике в целом
- Чтобы оценить общее направление рынка, используют биржевые *индексы* (биржевые индикаторы) и изучают их *динамику* (изменение во времени)
 - Курс акций – уровень цен
 - Понижение курсов имеет место в период экономических кризисов и неблагоприятной экономической конъюнктуры, повышение – в период оживления и подъема экономики

Виды фондовых индексов

- Фондовые индексы различаются в зависимости от методики расчета:
 - перечень индексируемых компаний
 - вид средней
 - простая
 - взвешенная
 - способ определения весовых коэффициентов
 - базисный момент времени
 - начальное значение

Пересчет индексов

- Фондовые индексы отражают общее изменение уровня цен на рынке
- **Смыкание рядов динамики** для обеспечения сопоставимости значений индекса
 - ротация (изменении состава компаний)
 - дробление акций
- При смыкании рядов теряется экономический смысл *абсолютного значения* показателя
- Поэтому индекс измеряется не в рублях или долларах, а в *пунктах*

Пример ротации

Май 2008 г.:

- Акции РАО ЕЭС исключены из списка индексов ММВБ и РТС
 - текущее значение EESR = 25 руб.
- Вместо них включены акции ГидроОГК
 - текущее значение NYDR = 1,86 руб.



**О мероприятиях и рекомендациях в связи
с завершающей реорганизацией РАО «ЕЭС России»**

Уважаемые профессиональные участники рынка ценных бумаг!

Структурная реформа электроэнергетики близится к завершению: 1 июля 2008 года из РАО «ЕЭС России» будут выделены ключевые электроэнергетические компании, которые были созданы в ходе реформы, а само РАО «ЕЭС России» будет присоединено к Федеральной сетевой компании (ОАО «ФСК ЕЭС») и прекратит свое существование.

3. Индексы бирж.

В связи с планируемым прекращением торгов акциями РАО «ЕЭС России» на биржевом рынке ЗАО «ФБ ММВБ» приняло решение исключить обыкновенные и привилегированные акции РАО «ЕЭС России» из баз расчета индекса ММВБ и индекса акций компаний энергетической отрасли (MICEX PWR) с 30 апреля 2008 года. Таким образом, 29 апреля 2008 года является последним днем учета акций в индексах ММВБ.

ОАО «РТС» также приняло решение об исключении обыкновенных и привилегированных акций РАО «ЕЭС России» из списка расчета индекса РТС и индекса РТС - Электроэнергетика с 4 мая 2008 года. Таким образом, последним днем учета акций РАО «ЕЭС России» в индексах РТС будет 30 апреля 2008 года.

Пример дробления

СВЕДЕНИЯ О ВЫПУСКАХ АКЦИЙ СБЕРБАНКА РОССИИ

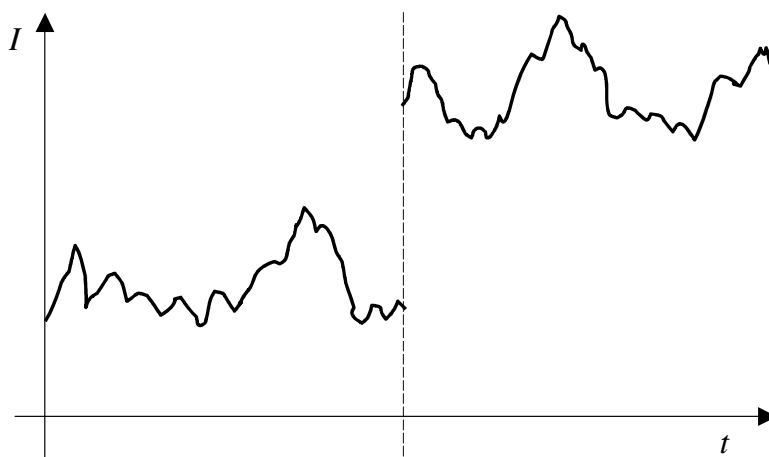
Порядковый номер выпуска	Дата регистрации выпуска акций	Дата регистрации отчета об итогах выпуска	Объем выпуска				Размер уставного капитала нарастающим итогом (тыс. руб.)
			Обыкновенные акции		Привилегированные акции		
			Количество (шт.)	Сумма (тыс. руб.)	Количество (шт.)	Сумма (тыс. руб.)	
1	15.04.93	15.04.93	45000	2250	250000	250	2 500
2	20.05.93	29.06.93	135000	6750	750000	750	10 000
3	10.08.93	21.12.93	720000	36000	4000000	4000	50 000
4	01.03.94	12.04.94	900000	45000	5000000	5000	100 000
5	11.07.95	20.07.95	1900000	95000	0	0	195 000
6	13.09.95	28.09.95	2426249	121312.45	0	0	316 312.45
7	20.11.95	15.05.96	2873751	143687.55	40000000	40000	500 000
8	11.12.96	25.12.96	4002000	200100	0	0	700 100
9	24.04.97	09.06.98	1000000	50000	0	0	750 100
10	26.03.01	04.06.01	4998000	249900	0	0	1 000 000
11 (конвертация)	07.07.06	01.08.06	19000000	57000000	50000000	3000000	60 000 000
12	27.12.06	29.03.07	2 586 948	7 760 844	0	0	67760844
13 (дробление номинала)	11.07.07	19.07.07	21 586 948 000	64 760 844	1 000 000 000	3 000 000	67 760 844
	ИТОГО:		21 586 948 000	64 760 844	1 000 000 000	3 000 000	67 760 844

Выпуск 13: Дробление номинала

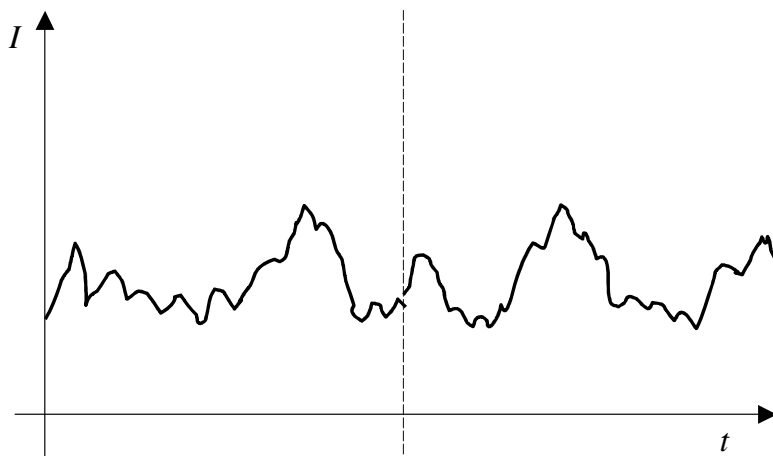
- обыкновенные акции номинальной стоимостью 3 000 рублей конвертированы в обыкновенные акции номинальной стоимостью 3 рубля каждая
 - коэффициент дробления – 1:1000
- привилегированные акции номинальной стоимостью 60 рублей конвертированы в привилегированные акции номинальной стоимостью 3 рубля каждая
 - коэффициент дробления – 1:20

www.sbrf.ru

Разрывы значений индекса



Смыкание рядов динамики



Расчет делителя

Пример: средняя арифметическая простая
по 2 акциям

Индекс до ротации

$$t = 0 \dots t^*$$

$$I_t = \frac{p_1 + p_2}{2}$$

Индекс после ротации

$$t = t^* \dots$$

$$I_t^* = \frac{p_2 + p_3}{D_t}$$

Смыкание рядов динамики – приравниваем индексы

$$I_t = I_t^*$$

$$\frac{p_1 + p_2}{2} = \frac{p_2 + p_3}{D_t}$$

Задача

$$\frac{p_1 + p_2}{2} = \frac{p_2 + p_3}{D_t}$$

t	1	2	3	4	5	6
A	10	12	11	–	–	–
B	3	5	4	5	7	6
C	–	–	25	20	23	25
I						
D	2	2	2			
I*						

Результат смыкания рядов динамики

- Перерасчет делителя позволяет устранить разрыв графика из-за ротации списка и дробления акций
 - Рынок не изменился
 - Индекс не изменился
- Перерасчет делителя приводит к потере экономического смысла абсолютной величины индекса
 - Индекс измеряется в *пунктах*
 - Анализируют *относительное изменение* индекса

Использование индексов

- Экономический анализ:
Индексы позволяют выявить общую тенденцию и сделать прогнозы на будущее
 - Интерес представляет только динамика индекса – изменение на фоне предыдущих значений
 - Изменение цен большинства ликвидных акций (акций ведущих компаний) происходит «достаточно синхронно» и отражает конъюнктуру (обстановку на рынке и экономическую ситуацию)

Использование индексов

- Инвестиции:
 - Индекс → состав инвестиционного портфеля
 - Сравнение с индикатором (Benchmarking) – сравнение доходности инвестиционного продукта с доходностью по индексу
 - Портфельный менеджер стремится обеспечить более высокую доходность, чем *доходность по индексу*

Домашнее задание

- Федеральная служба РФ по финансовым рынкам (ФСФР России)

www.fcsr.ru

- Работа по повышению финансовой грамотности населения