

## Повышенный доход от облигаций: продвинутый курс

В жизни всегда  
есть место  
[open-broker.ru](http://open-broker.ru)

 **открытие** | БРОКЕР

## ПЛАН ВЕБИНАРА

- Волатильность акций и облигаций, почва для повышения доходности
- Настройка торгового терминала Quik для оптимальной работы с облигациями
- Моменты потенциального возникновения резких ценовых отклонений
- Работа перед и после выплаты купона и обнуления НКД
- Комплексный обзор рынка облигаций, или как не нарваться на проблемную бумагу
- Работа с молодыми выпусками
- Работа с отчетами компаний: отчет о прибылях/убытках, балансовый отчет и отчет о движении денежных средств
- Коэффициенты собственности, леввериджа и покрытия
- Риск портфеля облигаций
- Хеджирование портфеля облигаций



# ВОЛАТИЛЬНОСТЬ ОБЛИГАЦИЙ И ИНДЕКСА ММВБ





# ТОРГОВОЕ ПОВЕДЕНИЕ ОБЛИГАЦИЙ



Диапазон «нормальных колебаний» 98-102%, Диапазон «экстремальных отклонений» - 90-102%.  
Средняя скорость сглаживания отклонений – от нескольких часов до недели





# НАСТРОЙКА ТЕМИНАЛА QUIK ДЛЯ РАБОТЫ С ОБЛИГАЦИЯМИ

The screenshot displays the QUIK trading terminal interface, which is used for trading securities. The main window shows a list of securities with columns for % change, Bid, Ask, NKD (Nominal), Size, Date, and others. Below this, there are several smaller windows, including a price chart for 'ВнешЕО-2' and several order book windows for various securities. The interface is complex and contains a large amount of data.

Необходимо создать ряд таблиц, с сортировкой по дате погашения, по максимальному и минимальному % изменения от закрытия, по минимальной цене предложения, по ближайшей дате выплаты купона и по минимальному НКД



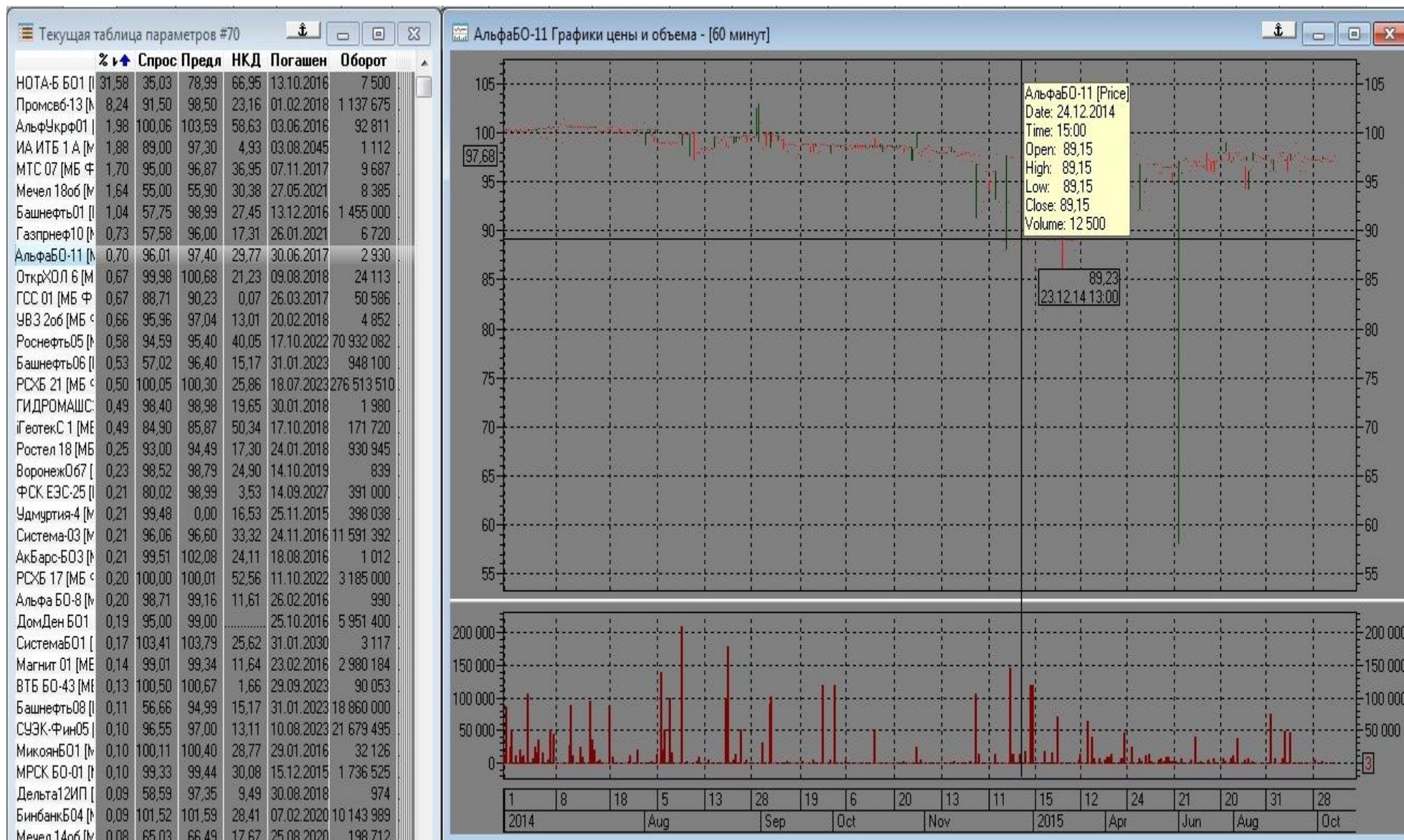
## ЛОГИКА ВОЗНИКНОВЕНИЯ ЭКСТРЕМАЛЬНЫХ ОТКЛОНЕНИЙ

- При продаже больших объемов крупными участниками рынка (отслеживается наибольшим падением от закрытия)
- При «перетряске портфелей» перед/после выплаты купона (отслеживается сортировкой по дате выплаты и мин.НКД)
- При выпуске новых облигаций (отслеживается информация о листинге и публичных предложениях облигаций)
- При публикации значимых для компании новостей (отслеживается новостной фон)





# СОРТИРОВКА ПО МАКСИМАЛЬНОМУ ИЗМЕНЕНИЮ ОТ ЗАКРЫТИЯ



Часто после сильных «проливов» бывают столь же стремительный рост, причем с помощью сортировки его удобно отслеживать



# СОРТИРОВКА ПО ЛИДЕРАМ ПАДЕНИЯ ОТ ЗАКРЫТИЯ

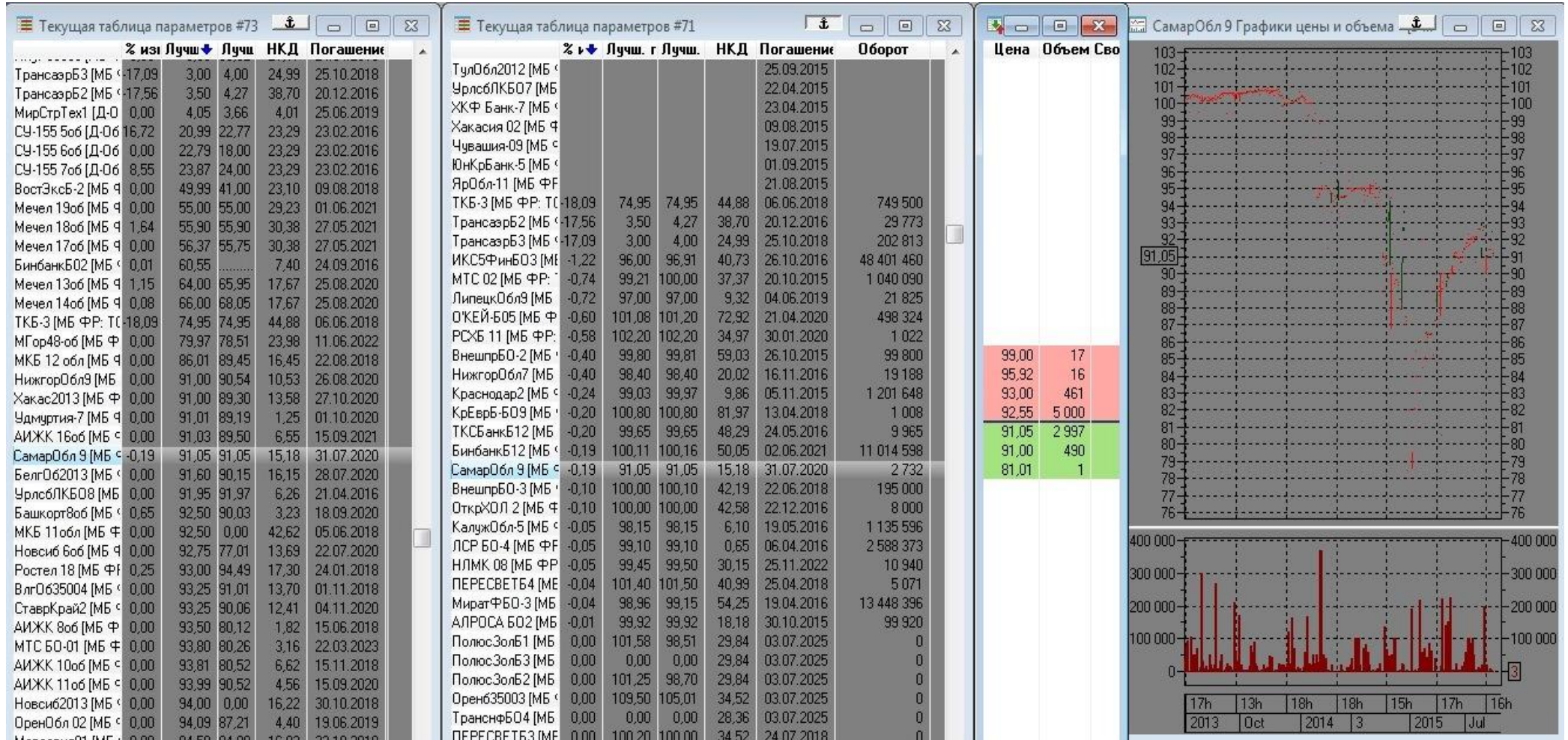


Лидеры падения отслеживаются, т.к. это первые претенденты по включению в портфель. Необходимо понимать, на каких объемах было падение, и чем оно обусловлено. НО! Если цена сильно просела, это еще не значит, что бумагу готовы отдать по цене последней сделки





# СОРТИРОВКА ПО ЛУЧШЕЙ ЦЕНЕ СПРОСА



Традиционно с самой низкой ценой спроса выступают аутсайдеры рынка, компании, находящиеся в «преддефолтном/банкротном» состоянии. Нужно освеживать «случайно» попавшие в лидеры цены по предложению компании.





# СОРТИРОВКА ПО ДАТЕ ВЫПЛАТЫ КУПОНА

Текущая таблица параметров #102

|               | % изм | Спрос  | Предл. | НКД   | Размер куп | Дата въ    | Длит. | Погашени   | Номинал  | Доход.   | Оборот     |
|---------------|-------|--------|--------|-------|------------|------------|-------|------------|----------|----------|------------|
| ЯрОбл-11 [МБ  |       |        |        |       |            |            |       | 21.08.2015 | 400,00   |          |            |
| Оренб35003 [М | 0,00  | 105,01 | 109,50 | 34,52 | 34,90      | 15.10.2015 | 91    | 03.07.2025 | 1 000,00 | 12,54    | 0          |
| СФОЕв14-1А [  | 0,00  | 0,00   | 0,00   | 10,13 | 10,48      | 15.10.2015 | 30    | 15.02.2024 | 1 000,00 | 13,52    | 0          |
| АИЖК 13об [М  | 0,00  | 0,00   | 0,00   | 53,60 | 53,90      | 15.10.2015 | 183   | 15.04.2018 | 1 000,00 | 12,25    | 0          |
| АИЖК 17об [М  | 0,00  | 0,00   | 0,00   | 22,56 | 22,81      | 15.10.2015 | 92    | 15.04.2022 | 1 000,00 | 11,98    | 0          |
| АИЖК 18об [М  | 0,00  | 0,00   | 0,00   | 19,95 | 20,16      | 15.10.2015 | 92    | 15.07.2023 | 1 000,00 | 12,73    | 0          |
| АИЖК 22об [М  | 0,00  | 0,00   | 0,00   | 27,15 | 27,45      | 15.10.2015 | 92    | 15.07.2024 | 1 000,00 | 0,00     | 0          |
| АИЖК 28об [М  | 0,00  | 0,00   | 0,00   | 27,15 | 27,45      | 15.10.2015 | 92    | 15.01.2029 | 1 000,00 | 10,60    | 0          |
| АИЖК 29об [М  | 0,00  | 0,00   | 0,00   | 27,15 | 27,45      | 15.10.2015 | 92    | 15.10.2030 | 1 000,00 | 9,90     | 0          |
| АИЖК 7об [МЕ  | 0,00  | 0,00   | 0,00   | 4,79  | 4,84       | 15.10.2015 | 92    | 15.07.2016 | 250,00   | 12,08    | 0          |
| АкБарс-Б01 [М | 0,00  | 0,00   | 0,00   | 59,26 | 59,59      | 15.10.2015 | 182   | 15.10.2015 | 1 000,00 | 16,80    | 0          |
| БанкСЮ306 [   | 0,00  | 99,01  | 99,95  | 63,23 | 63,58      | 15.10.2015 | 182   | 11.10.2018 | 1 000,00 | 15,23    | 0          |
| Башкорт9об [М | 0,00  | 99,00  | 103,90 | 28,11 | 28,42      | 15.10.2015 | 91    | 11.04.2019 | 1 000,00 | 11,90    | 0          |
| ВЭБ 19 [МБ Ф1 | -0,08 | 100,20 | 100,27 | 42,40 | 42,63      | 15.10.2015 | 182   | 23.09.2032 | 1 000,00 | 11,96    | 35 074 500 |
| Воронеж067 [М | 0,23  | 98,52  | 98,79  | 24,90 | 25,17      | 15.10.2015 | 92    | 14.10.2019 | 850,00   | 12,85    | 839        |
| ГПБ 10 [МБ Ф1 | 0,00  | 0,00   | 0,00   | 42,15 | 42,38      | 15.10.2015 | 182   | 12.10.2017 | 1 000,00 | 12,12    | 0          |
| ГПБ 11 [МБ Ф1 | 0,00  | 0,00   | 0,00   | 42,15 | 42,38      | 15.10.2015 | 182   | 10.10.2019 | 1 000,00 | 12,12    | 0          |
| ГПБ 12 [МБ Ф1 | 0,00  | 0,00   | 0,00   | 42,15 | 42,38      | 15.10.2015 | 182   | 06.10.2022 | 1 000,00 | 12,12    | 0          |
| ИА ПСП6 А [М] | 0,00  | 90,10  | 93,50  | 15,24 | 15,40      | 15.10.2015 | 92    | 15.07.2041 | 719,01   |          | 0          |
| ИАУралс1 А [М | 0,00  | 96,25  | 97,20  | 6,63  | 6,70       | 15.10.2015 | 92    | 15.04.2045 | 303,85   | 8,98     | 0          |
| ИАУралс2А1 [М | 0,00  | 92,85  | 98,75  | 17,01 | 17,20      | 15.10.2015 | 92    | 15.07.2047 | 779,74   | 1 957,14 | 0          |
| ИАУралс2А2 [М | 0,00  | 0,00   | 0,00   | 21,87 | 22,11      | 15.10.2015 | 92    | 15.07.2047 | 779,74   | 11,63    | 0          |
| ИАУралс3 А [М | 0,00  | 0,00   | 0,00   | 20,52 | 20,75      | 15.10.2015 | 92    | 15.10.2047 | 914,56   | 0,00     | 0          |
| ИАУралс3 Б [М | 0,00  | 0,00   | 0,00   | 6,84  | 6,92       | 15.10.2015 | 92    | 15.10.2047 | 914,56   | 0,00     | 0          |
| ИАФора14 А [М | 0,00  | 93,00  | 95,50  | 20,74 | 20,97      | 15.10.2015 | 92    | 15.10.2047 | 875,75   | 0,00     | 0          |
| НОТА-Б Б01 [М | 31,58 | 35,04  | 78,99  | 66,95 | 67,32      | 15.10.2015 | 182   | 13.10.2016 | 1 000,00 | 164,53   | 7 500      |
| ОткрХОЛБ04 [М | 0,00  | 95,01  | 0,00   | 64,47 | 64,82      | 15.10.2015 | 182   | 12.10.2017 | 1 000,00 | 13,41    | 0          |
| СвязьБанк5 [М | 0,00  | 0,00   | 0,00   | 74,38 | 74,79      | 15.10.2015 | 182   | 07.04.2022 | 1 000,00 | 15,37    | 0          |
| ТрансФБ026 [М | 0,00  | 99,95  | 100,93 | 52,07 | 52,36      | 15.10.2015 | 182   | 11.04.2019 | 1 000,00 | 10,77    | 0          |
| ТрансФБ032 [М | 0,00  | 0,00   | 0,00   | 49,59 | 49,86      | 15.10.2015 | 182   | 03.10.2024 | 1 000,00 | 0,00     | 0          |
| ПЕРЕСВЕТБ3    | 0,00  | 100,00 | 100,20 | 34,52 | 35,29      | 16.10.2015 | 92    | 24.07.2018 | 1 000,00 | 14,44    | 1 002      |
| КрЕврБ-Б09 [М | -0,20 | 100,30 | 101,00 | 81,97 | 82,85      | 16.10.2015 | 189   | 13.04.2018 | 1 000,00 | 14,40    | 1 008      |
| ВЭБ Б01 [МБ Ф | 0,00  | 99,81  | 100,49 | 28,77 | 29,42      | 16.10.2015 | 91    | 15.07.2016 | 1 000,00 | 11,89    | 0          |
| ОБОРОНПР-1    | 0,00  | 0,00   | 0,00   | 39,45 | 39,89      | 16.10.2015 | 182   | 24.04.2020 | 1 000,00 | 8,16     | 0          |
| СЗКК 03 [МБ Ф | 0,00  | 0,00   | 0,00   | 61,64 | 62,33      | 16.10.2015 | 182   | 26.09.2031 | 1 000,00 | 31,01    | 0          |
| СЗКК 04 [МБ Ф | 0,00  | 0,00   | 0,00   | 61,64 | 62,33      | 16.10.2015 | 182   | 26.09.2031 | 1 000,00 | 31,01    | 0          |



Многие не желают рисковать заплатит компания купон, или нет, а продают с высоким НКД перед выплатой купона, что обуславливает резкие колебания цены перед выплатой





# СОРТИРОВКА ПО МИНИМАЛЬНОМУ НКД



Часто после выплаты купона цена облигаций восстанавливается, т.к. многие желают покупать бумаги с минимальными дополнительными затратами, а НКД приходится платить, пусть даже и на время





# ИНФОРМАЦИЯ О ЛИСТИНГЕ НА САЙТЕ МОСКОВСКОЙ БИРЖИ

The screenshot displays the MOEX website interface. At the top, there is a navigation bar with links for 'О бирже', 'Акционерам', 'Пресс-центр', 'Мероприятия', 'Карьера', 'Регистрация', and 'Вход'. The MOEX logo and name 'МОСКОВСКАЯ БИРЖА' are on the left. Contact numbers (495) 232-0555 and (495) 363-3232 are shown, along with a search bar. A secondary navigation bar includes 'Нашим клиентам', 'Частным инвесторам', 'Управляющим активами', 'Международным инвесторам', 'Эмитентам', and 'English'. Below this, a row of market data shows various indices like USDRUB\_TOM, EURRUB\_TOM, CU-12.15, ED-12.15, Eu-12.15, and GOLD-12.15 with their respective values and changes. A central banner advertises the 'INVEST BATTLE PRO 2015' competition. To the right, a section titled 'ИНДЕКСЫ' features a line chart for MICEX and a table of other indices: PTC, MICEX BMI, Blue Chips, and RVI. Below the chart, there is a table of market data for 'ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК И ДРАГМЕТАЛЛЫ' with columns for Spot, Swap, Fixing, and Precious Metals. A 'НОВОСТИ / ПРЕСС-РЕЛИЗЫ' section lists recent news items with dates and brief descriptions. At the bottom left, there are icons for 'Биржевая информация', 'Технологические услуги', and 'Управление рисками', along with a link to 'Услуги центрального депозитария, расчетного'.

На сайте moex.com в разделе «Объявления» «Листинг» указываются вышедшие на торги размещенные бумаги, которые в свою очередь способны проявить волатильность



## ПОВЫШЕННАЯ ВОЛАТИЛЬНОСТЬ В МОЛОДЫХ ОБЛИГАЦИЯХ

|                | % изм | Спрос  | Предл. | НКД          | Размер куп | Дата выпл  | Длит. | Погаше     | Номинал      | Доход. | Оборот  | Цена   | Объем  | Свой |
|----------------|-------|--------|--------|--------------|------------|------------|-------|------------|--------------|--------|---------|--------|--------|------|
| МКБ БО-09 [МЕ  | 0,00  | 101,20 | 101,29 | 7,81         | 74,79      | 25.03.2016 | 182   | 25.03.2020 | 1 000,00     | 12,40  | 0       |        |        |      |
| ЮгИнРегБО1 [   | 0,00  | 99,50  | 100,00 | 2,32         | 60,33      | 06.04.2016 | 182   | 01.04.2020 | 1 000,00     | 12,47  | 0       |        |        |      |
| ЛОКОБнкБО6     | 0,00  | 60,61  | 0,00   | 2,26         | 34,28      | 07.01.2016 | 91    | 02.04.2020 | 1 000,00     | 14,47  | 0       |        |        |      |
| ОткрФКБОП2     | 0,00  | 0,00   | 101,35 | 0,42         | 76,04      | 12.04.2016 | 182   | 07.04.2020 | 1 000,00     | 12,58  | 0       |        |        |      |
| ОткрФКБОП1     | 0,00  | 0,00   | 0,00   | 0,33         | 60,83      | 12.04.2016 | 182   | 07.04.2020 | 1 000,00     | 12,69  | 0       |        |        |      |
| Карелия 17 [М  | 0,00  | 99,29  | 100,80 | 27,18        | 30,54      | 24.10.2015 | 91    | 08.04.2020 | 1 000,00     | 12,66  | 0       |        |        |      |
| УБРиР БО-5 [М  | 0,00  | 99,51  | 0,00   | 70,27        | 71,05      | 16.10.2015 | 182   | 10.04.2020 | 1 000,00     | -2,95  | 0       |        |        |      |
| ЛипецкОбл8 [Р  | 0,00  | 87,20  | 93,90  | 16,98        | 18,84      | 23.10.2015 | 91    | 17.04.2020 | 850,00       | 12,72  | 0       |        |        |      |
| ОКЕЙ-БО5 [МЕ   | -0,60 | 101,11 | 101,70 | 72,92        | 78,53      | 27.10.2015 | 182   | 21.04.2020 | 1 000,00     | 12,76  | 498 324 |        |        |      |
| ДиджИнв 01 [Р  | 0,00  | 99,90  | 100,25 | 62,51        | 67,32      | 27.10.2015 | 182   | 21.04.2020 | 1 000,00     | 13,90  | 0       |        |        |      |
| ИнТехЭл Б1 [М  | 0,00  | 0,00   | 0,00   | 39,36        | 42,38      | 27.10.2015 | 182   | 21.04.2020 | 1 000,00     | 8,68   | 0       |        |        |      |
| ОБОРОНПР-1     | 0,00  | 0,00   | 0,00   | 39,45        | 39,89      | 16.10.2015 | 182   | 24.04.2020 | 1 000,00     | 8,16   | 0       |        |        |      |
| АбсолютБО5 [Р  | 0,00  | 60,01  | 0,00   | 52,93        | 57,66      | 29.10.2015 | 183   | 29.04.2020 | 1 000,00     | 11,79  | 0       |        |        |      |
| RUS-20 [МБ Ф   | 0,00  | 0,0000 | 0,0000 | 142 595,9792 | 5,00       | 29.10.2015 | 180   | 29.04.2020 | 100 000,0000 | 0,00   | 0       |        |        |      |
| ТТБИньПр01 [   | 0,00  | 0,00   | 0,00   | 62,88        | 74,79      | 12.11.2015 | 182   | 07.05.2020 | 1 000,00     | 15,48  | 0       | 101,40 | 5 566  |      |
| МетЭнМонт1 [Р  | 0,00  | 0,00   | 0,00   | 62,88        | 74,79      | 12.11.2015 | 182   | 07.05.2020 | 1 000,00     | 15,48  | 0       | 101,30 | 5 000  |      |
| Якут-07 об [МЕ | 0,00  | 98,01  | 0,00   | 18,73        | 30,99      | 19.11.2015 | 91    | 14.05.2020 | 1 000,00     | -0,44  | 0       | 101,29 | 50 000 |      |
| ГСС БО-05 [МБ  | 0,00  | 103,48 | 104,30 | 62,45        | 81,78      | 26.11.2015 | 182   | 21.05.2020 | 1 000,00     | 13,73  | 0       | 101,20 | 1 000  |      |
| МетИнвБ Б2 [М  | 0,00  | 61,01  | 100,25 | 55,22        | 72,30      | 26.11.2015 | 182   | 21.05.2020 | 1 000,00     | 12,89  | 0       | 101,10 | 1 500  |      |
| ФинСтанд01 [Р  | 0,00  | 0,00   | 0,00   | 2 117,47     | 9,00       | 27.11.2015 | 182   | 22.05.2020 | 1 000,00     | 0,00   | 0       | 101,00 | 5 000  |      |
| ИНГБ-БО5 [МБ   | 0,00  | 100,01 | 100,70 | 13,81        | 29,92      | 02.12.2015 | 91    | 27.05.2020 | 1 000,00     | 11,84  | 0       | 100,90 | 5 000  |      |
| ОФЗ 26214 [М   |       |        |        |              |            |            |       | 27.05.2020 | 1 000,0000   |        |         | 100,60 | 400    |      |
| СинергБО-4 [М  | 0,00  | 0,00   | 0,00   | 52,44        | 72,30      | 03.12.2015 | 182   | 28.05.2020 | 1 000,00     | 14,14  | 0       |        |        |      |
| ВостЭксБ 3 [М  | 0,00  | 0,00   | 0,00   | 0,00         | 0,00       | 03.12.2015 | 182   | 28.05.2020 | 0,01         | 0,00   | 0       |        |        |      |
| МРСКЮг БО1 [   | 0,00  | 0,00   | 0,00   | 11,10        | 33,66      | 14.12.2015 | 91    | 08.06.2020 | 1 000,00     | 0,00   | 0       |        |        |      |
| СОЮЗ БО-04 [Р  | 0,00  | 0,00   | 0,00   | 46,88        | 72,30      | 17.12.2015 | 182   | 11.06.2020 | 1 000,00     | 15,07  | 0       |        |        |      |
| НацСтдБО-1 [М  | 0,00  | 100,61 | 100,75 | 49,66        | 72,70      | 11.12.2015 | 183   | 11.06.2020 | 1 000,00     | 15,85  | 0       |        |        |      |
| НовикомБО5 [   | 0,00  | 60,21  | 100,50 | 45,68        | 71,05      | 18.12.2015 | 182   | 12.06.2020 | 1 000,00     | 14,66  | 0       |        |        |      |
| КАМАЗ БО-5 [Р  | 0,00  | 0,00   | 101,21 | 43,27        | 67,32      | 18.12.2015 | 182   | 12.06.2020 | 1 000,00     | 11,86  | 0       |        |        |      |
| СамарОбл11 [Р  | 0,00  | 101,00 | 101,89 | 6,79         | 30,92      | 24.12.2015 | 91    | 18.06.2020 | 1 000,00     | 12,29  | 0       |        |        |      |
| БалтЛиз1 [МБ   | 0,00  | 0,00   | 0,00   | 6,15         | 29,47      | 25.12.2015 | 91    | 19.06.2020 | 1 000,00     | 12,34  | 0       |        |        |      |



Инвесторы еще не знают как будет вести себя молодая бумага и совершают сделки в условиях «редкого стакана», что приводит к серьезным движениям цены



## СХЕМА ДЕЙСТВИЙ

Изучить новостной фон компании и структуру ее бизнеса (в том числе наличие в дефолтном списке)

Ознакомится с отчетами компании

Ознакомиться с характером расчета купонных платежей

Дождаться появления покупок





# СТРУКТУРА БАЛАНСОВОГО ОТЧЕТА

| Активы   | Значение на отчетную дату | Пассивы  | Значение на отчетную дату |
|--|---------------------------|--|---------------------------|
| I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ                                     |                           | III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ   |                           |
| Нематериальные активы                                      |                           | Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей) |                           |
| Результаты исследований и разработок                       |                           | Собственные акции, выкупленные у акционеров                            |                           |
| Нематериальные поисковые активы                            |                           | Переоценка внеоборотных активов  |                           |
| Материальные поисковые активы                              |                           | Добавочный капитал (без переоценки)                                    |                           |
| Основные средства  |                           | Резервный капитал  |                           |
| Доходные вложения в материальные ценности                  |                           | Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)                           |                           |
| Финансовые вложения  |                           | <u>Итого по разделу III</u>  |                           |
| Отложенные налоговые активы                                |                           | IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА   |                           |
| Прочие внеоборотные активы                                 |                           | Заемные средства   |                           |
| <u>Итого по разделу I</u>                                  |                           | Отложенные налоговые обязательства                                     |                           |
| II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ                                       |                           | Оценочные обязательства  |                           |
| Запасы   |                           | Прочие обязательства   |                           |
| Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям  |                           | <u>Итого по разделу IV</u>   |                           |
| Дебиторская задолженность                                  |                           | V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА   |                           |
| Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) |                           | Заемные средства   |                           |
| Денежные средства и денежные эквиваленты                   |                           | Кредиторская задолженность   |                           |
| Прочие оборотные активы                                    |                           | Доходы будущих периодов  |                           |
| <u>Итого по разделу II</u>                                 |                           | Оценочные обязательства  |                           |
| <u>БАЛАНС</u>  |                           | Прочие обязательства   |                           |
|  |                           | <u>Итого по разделу V</u>  |                           |
|  |                           | <u>БАЛАНС</u>  |                           |



# БАЛАНС КОМПАНИИ МЕЧЕЛ И ГАЗПРОМ

|   | На 31 декабря<br>2013 | На 31 декабря<br>2012 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>АКТИВЫ</b>   |                       |                       |
| Денежные средства и их эквиваленты  | \$ 268 525            | \$ 293 569            |
| Дебиторская задолженность, за вычетом резерва по сомнительной задолженности в сумме 81 233 тыс.долл. США в 2013 г. и 72 614 тыс.долл. США в 2012 г. | 590 454               | 700 525               |
| Задолженность связанных сторон, за вычетом резерва в сумме 1 623 661 тыс.долл США в 2013 и 919 113 тыс. долл США в 2012 г.                          | 56 792                | 420 462               |
| Товарно-материальные запасы   | 1 376 995             | 1 999 936             |
| Отложенный налог на прибыль   | 34 972                | 28 253                |
| Текущие активы по прекращаемой деятельности   | 147 521               | 1 883 191             |
| Авансы поставщикам и прочие оборотные активы  | 377 379               | 482 107               |
| <b>Итого оборотные активы</b>   | <b>2 852 638</b>      | <b>5 808 043</b>      |
| Долгосрочные инвестиции в связанные стороны   | 7 604                 | 7 853                 |
| Прочие долгосрочные инвестиции  | 14 787                | 14 484                |
| Основные средства, нетто  | 6 836 246             | 7 178 366             |
| Лицензии на добычу полезных ископаемых, нетто   | 3 271 018             | 3 455 120             |
| Прочие внеоборотные активы  | 159 388               | 165 836               |
| Отложенный налог на прибыль   | 5 066                 | 55 080                |
| Гудвилл   | 687 763               | 782 815               |
| Долгосрочные активы по прекращаемой деятельности  | —                     | 227 706               |
| <b>Итого активы</b>   | <b>\$ 13 834 510</b>  | <b>\$ 17 695 303</b>  |
| <b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ</b>  |                       |                       |
| Краткосрочные кредиты и займы и текущая часть долгосрочной задолженности  | \$ 1 484 912          | \$ 1 436 232          |
| Кредиторская задолженность и начисленные расходы:   |                       |                       |
| Задолженность по расчетам с поставщиками товаров и услуг  | 922 057               | 1 005 532             |
| Авансы полученные   | 91 654                | 122 824               |
| Начисленные расходы и прочие краткосрочные обязательства  | 359 791               | 331 281               |
| Налоги и социальные отчисления к уплате   | 277 921               | 305 912               |
| Непризнанная экономия по налогу на прибыль  | 78 332                | 20 202                |
| Задолженность перед связанными сторонами  | 106 943               | 191 505               |
| Обязательства по выбытию активов текущая часть  | 2 001                 | 4 928                 |
| Отложенный налог на прибыль   | 37 775                | 38 485                |
| Текущие обязательства по прекращаемой деятельности  | 86 563                | 429 049               |
| Пенсионные обязательства текущая часть  | 19 421                | 19 155                |
| Задолженность по дивидендам   | 3 293                 | 3 086                 |
| Обязательства по договорам финансовой аренды текущая часть  | 122 815               | 132 071               |
| <b>Итого краткосрочные обязательства</b>  | <b>3 593 478</b>      | <b>4 040 262</b>      |
| Долгосрочная задолженность по кредитам и займам за вычетом текущей части  | 7 520 217             | 7 921 655             |
| Обязательства по выбытию активов за вычетом текущей части   | 57 135                | 43 792                |
| Пенсионные обязательства за вычетом текущей части   | 142 691               | 166 831               |
| Отложенный налог на прибыль   | 1 082 819             | 1 218 945             |
| Обязательства по договорам финансовой аренды за вычетом текущей части   | 296 885               | 347 700               |
| Задолженность перед связанными сторонами  | 21                    | —                     |
| Долгосрочные обязательства по прекращаемой деятельности   | —                     | 47 487                |
| Прочие долгосрочные обязательства   | 329 444               | 368 974               |

## КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ФИНАНСОВОМ ПОЛОЖЕНИИ ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2013 ГОДА в миллионах российских рублей

|  | Примечания | 31/12/2013     | 31/12/2012     |
|--|------------|----------------|----------------|
| <b>АКТИВЫ</b>  |            |                |                |
| <b>Внеоборотные активы</b>   |            |                |                |
| Основные средства  | 15         | 367,301        | 362,270        |
| Нематериальные активы  |            | 1,926          | 2,237          |
| Инвестиции в ассоциированные предприятия   | 16         | 946            | 9,979          |
| Прочие финансовые активы   | 17         | 24,160         | 48,202         |
| Прочие налоги к возмещению   | 18         | 442            | 150            |
| Отложенные налоговые активы  | 14         | 866            | 2,065          |
| Прочие внеоборотные активы   |            | 6,655          | 5,208          |
|  |            | <b>402,296</b> | <b>436,111</b> |
| <b>Оборотные активы</b>  |            |                |                |
| Запасы   | 19         | 96,733         | 97,094         |
| Торговая и прочая дебиторская задолженность  | 20         | 20,712         | 32,286         |
| Авансы выданные и расходы будущих периодов   | 21         | 3,058          | 2,738          |
| Прочие финансовые активы   | 17         | 838            | 7,731          |
| Авансовые платежи по налогу на прибыль   |            | 1,992          | 5,923          |
| Прочие налоги к возмещению   | 18         | 16,655         | 29,676         |
| Денежные средства и их эквиваленты   | 22         | 53,048         | 31,487         |
|  |            | <b>193,036</b> | <b>206,935</b> |
| Активы, классифицированные как предназначенные для продажи                               | 23         | 19,414         | —              |
|  |            | <b>212,450</b> | <b>206,935</b> |
| <b>ИТОГО АКТИВЫ</b>  |            | <b>614,746</b> | <b>637,046</b> |
| <b>КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>   |            |                |                |
| <b>Капитал и резервы</b>   |            |                |                |
| Уставный капитал   | 24         | 197            | 239            |
| Эмиссионный доход  |            | 39,464         | 47,538         |
| Собственные акции, выкупленные у акционеров  | 24         | —              | (257,996)      |
| Прочие резервы   | 25         | (4,731)        | (5,098)        |
| Нераспределенная прибыль   |            | 279,917        | 605,027        |
| <b>Капитал, причитающийся собственникам материнской компании</b>                         |            | <b>314,847</b> | <b>389,710</b> |
| Неконтролирующие доли  |            | 4,283          | 3,310          |
|  |            | <b>319,130</b> | <b>393,020</b> |
| <b>Долгосрочные обязательства</b>  |            |                |                |
| Кредиты и займы  | 26         | 169,313        | 75,850         |
| Обязательства по вознаграждениям работникам  | 27         | 1,756          | 1,689          |
| Резервы  | 28         | 23,431         | 27,364         |
| Отложенные налоговые обязательства   | 14         | 12,508         | 17,404         |
|  |            | <b>207,008</b> | <b>122,307</b> |
| <b>Краткосрочные обязательства</b>   |            |                |                |
| Кредиты и займы  | 26         | 33,785         | 76,720         |
| Обязательства по вознаграждениям работникам  | 27         | 13,597         | 15,127         |
| Торговая и прочая кредиторская задолженность   | 29         | 20,252         | 21,133         |
| Резервы  | 28         | 923            | 1,270          |
| Проводимые финансовые инструменты  |            | 151            | 79             |
| Обязательства по налогу на прибыль   |            | 58             | 553            |
| Прочие налоговые обязательства   | 18         | 6,487          | 6,837          |
|  |            | <b>75,253</b>  | <b>121,719</b> |
| Обязательства, связанные с активами, классифицированными как предназначенные для продажи | 23         | 13,355         | —              |
|  |            | <b>88,608</b>  | <b>121,719</b> |
| <b>ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>   |            | <b>295,616</b> | <b>244,026</b> |



## СТРУКТУРА ОТЧЕТА О ПРИВЛЯХ/УБЫТКАХ

|  |
|--|
| Наименование показателя                            |
| Выручка  |
| Себестоимость продаж                               |
| Валовая прибыль (убыток)                           |
| Коммерческие расходы                               |
| Управленческие расходы                             |
| Прибыль (убыток) от продаж                         |
| Доходы от участия в других организациях            |
| Проценты к получению                               |
| Проценты к уплате                                  |
| Прочие доходы                                      |
| Прочие расходы                                     |
| Прибыль (убыток) до налогообложения                |
| Текущий налог на прибыль                           |
| в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы) |
| Изменение отложенных налоговых обязательств        |
| Изменение отложенных налоговых активов             |
| Прочее   |
| Чистая прибыль (убыток)                            |





# ТОРГИ ОБЛИГАЦИЯМИ НА МОСКОВСКОЙ БИРЖЕ

## Отчет о финансовых результатах за 2013 год

|   |  |              |            |
|---|--|--------------|------------|
| Организация                                       | <b>ОАО "Сургутнефтегаз"</b>                                | по ОКПО      | 05753490   |
| Идентификационный номер налогоплательщика         |  | ИНН          | 8602060555 |
| Вид экономической деятельности                    | <b>нефтедобыча</b>   | по ОКВЭД     | 11.10.11   |
| Организационно-правовая форма/форма собственности | <b>открытое акционерное общество/частная собственность</b> | по ОКФС/ОКФЧ | 12247 16   |
| Единица измерения: тыс. руб.                      |  | по ОКЕИ      | 384        |

| Пояснения | Наименование показателя  | Код  | За январь-декабрь | За январь-декабрь |
|-----------|--|------|-------------------|-------------------|
|           |  |      | 2013 г.           | 2012 г.           |
| 1         | 2  | 3    | 4                 | 5                 |
| 5.1       | Выручка  | 2110 | 814 187 839       | 815 574 432       |
| 5.1       | Себестоимость продаж   | 2120 | ( 546 726 123 )   | ( 536 945 509 )   |
|           | Валовая прибыль (убыток)   | 2100 | 267 461 716       | 278 628 923       |
| 5.1       | Коммерческие расходы   | 2210 | ( 67 790 404 )    | ( 63 439 639 )    |
|           | Управленческие расходы   | 2220 | -                 | -                 |
|           | Прибыль (убыток) от продаж   | 2200 | 199 671 312       | 215 189 284       |
|           | Доходы от участия в других организациях  | 2310 | 1 100 616         | 429 689           |
|           | Проценты к получению   | 2320 | 49 666 241        | 41 300 988        |
|           | Проценты к уплате  | 2330 | ( 541 )           | ( 161 )           |
| 5.2       | Прочие доходы  | 2340 | 1 165 271 871     | 1 124 750 036     |
| 5.2       | Прочие расходы   | 2350 | ( 1 102 591 714 ) | ( 1 186 711 352 ) |
|           | Прибыль (убыток) до налогообложения  | 2300 | 313 117 785       | 194 958 484       |
|           | Текущий налог на прибыль   | 2410 | ( 38 065 768 )    | ( 26 018 574 )    |
|           | в том числе постоянные налоговые обязательства (активы)                                | 2421 | 4 811 933         | 3 682 404         |
| 3.10      | Изменение отложенных налоговых обязательств  | 2430 | ( 18 527 975 )    | ( 7 257 985 )     |
| 3.10      | Изменение отложенных налоговых активов   | 2450 | ( 82 141 )        | ( 1 578 795 )     |
|           | Прочее   | 2460 | ( 498 )           | ( 78 632 )        |
|           | Перераспределение налога на прибыль внутри консолидированной группы налогоплательщиков | 2465 | 75 107            | 915 843           |
|           | Чистая прибыль (убыток)  | 2400 | 256 516 510       | 160 940 341       |



## СТРУКТУРА ОТЧЕТА О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

| Показатель   |
|--|
| Остаток денежных средств на начало отчетного года                        |
| Движение денежных средств по текущей деятельности                        |
| Средства, полученные от покупателей, заказчиков                          |
| Прочие доходы  |
| Денежные средства, направленные:   |
| на оплату приобретенных товаров, услуг, сырья и иных оборотных активов   |
| на оплату труда  |
| на выплату дивидендов, процентов   |
| на расчеты по налогам и сборам   |
| на прочие расходы  |
| Чистые денежные средства от текущей деятельности                         |
| Движение денежных средств по инвестиционной деятельности                 |
| Выручка от продажи объектов основных средств и иных внеоборотных активов |

|  |
|--|
| Выручка от продажи ценных бумаг и иных финансовых вложений   |
| Полученные дивиденды   |
| Полученные проценты  |
| Поступления от погашения займов, предоставленных другим организациям                                       |
| Приобретение дочерних организаций  |
| Приобретение объектов основных средств, доходных вложений в материальные ценности и нематериальных активов |
| Приобретение ценных бумаг и иных финансовых вложений   |
| Займы, предоставленные другим организациям   |
| Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности  |
| Движение денежных средств по финансовой деятельности   |
| Поступления от эмиссии акций или иных долевых бумаг  |
| Поступления от займов и кредитов, предоставленных другими организациями                                    |
| Погашение займов и кредитов (без процентов)  |
| Погашение обязательств по финансовой аренде  |
| Чистые денежные средства от финансовой деятельности  |
| Чистое увеличение (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов  |
| Остаток денежных средств на конец отчетного периода  |
| Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю                                   |



# ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

## ОАО «ЛУКОЙЛ»

Консолидированные отчеты о движении денежных средств за 2013, 2012 и 2011 гг.

(в миллионах долларов США)

|  | Примечание | 2013            | 2012            | 2011           |
|--|------------|-----------------|-----------------|----------------|
| <b>Движение денежных средств от основной деятельности</b>  |            |                 |                 |                |
| Чистая прибыль, относящаяся к ОАО «ЛУКОЙЛ»   |            | 7 832           | 11 004          | 10 357         |
| Корректировки по неденежным статьям:   |            |                 |                 |                |
| Износ и амортизация  |            | 5 756           | 4 832           | 4 473          |
| Доля в прибыли компаний, учитываемых по методу долевого участия, за минусом полученных дивидендов      |            | (20)            | 102             | 185            |
| Списание затрат по сухим скважинам   |            | 314             | 127             | 417            |
| Убыток (прибыль) от выбытия и снижения стоимости активов   |            | 2 561           | (30)            | 1 663          |
| Отложенный налог на прибыль  |            | 780             | 60              | 615            |
| (Неденежная прибыль) / неденежный убыток по курсовым разницам  |            | (207)           | 293             | (214)          |
| Неденежные операции в инвестиционной деятельности  |            | (5)             | (18)            | (6)            |
| Прочие, нетто  |            | 501             | 334             | (210)          |
| <b>Изменения в активах и обязательствах, относящихся к основной деятельности:</b>                      |            |                 |                 |                |
| Дебиторская задолженность  |            | 816             | 641             | (758)          |
| Запасы   |            | (1 105)         | (126)           | (1 420)        |
| Кредиторская задолженность   |            | (366)           | 820             | 648            |
| Обязательства по уплате налогов  |            | (313)           | 468             | 177            |
| Прочие краткосрочные активы и обязательства  |            | (95)            | 490             | (413)          |
| <b>Чистые денежные средства, полученные от основной деятельности</b>                                   |            | <b>16 449</b>   | <b>18 997</b>   | <b>15 514</b>  |
| <b>Движение денежных средств от инвестиционной деятельности</b>  |            |                 |                 |                |
| Приобретение лицензий  |            | (849)           | (921)           | (25)           |
| Капитальные затраты  |            | (14 957)        | (11 647)        | (8 249)        |
| Поступления от реализации основных средств   |            | 99              | 412             | 156            |
| Приобретение финансовых вложений   |            | (559)           | (453)           | (101)          |
| Поступления от реализации финансовых вложений  |            | 315             | 252             | 79             |
| Реализация дочерних компаний и долей в зависимых компаниях, без учета выбывших денежных средств        |            | 97              | 27              | 227            |
| Приобретение дочерних компаний и долей в зависимых компаниях, без учета приобретенных денежных средств |            | (2 785)         | (886)           | (1 100)        |
| <b>Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности</b>                          |            | <b>(18 639)</b> | <b>(13 216)</b> | <b>(9 013)</b> |
| <b>Движение денежных средств от финансовой деятельности</b>  |            |                 |                 |                |
| Изменение задолженности по краткосрочным кредитам и займам, нетто                                      |            | 25              | (32)            | (633)          |
| Поступления от выпуска долгосрочных долговых обязательств  |            | 5 049           | 597             | 1              |
| Погашение долгосрочных обязательств  |            | (949)           | (1 831)         | (1 372)        |
| Дивиденды, выплаченные по акциям Компании  |            | (2 383)         | (2 800)         | (1 714)        |
| Дивиденды, выплаченные держателям неконтролирующих акций   |            | (126)           | (113)           | (116)          |
| Финансирование, полученное от держателей неконтролирующих акций  |            | 2               | 2               | 3              |
| Приобретение акций Компании  |            | -               | (128)           | (398)          |
| Приобретение облигаций с правом обмена на акции  |            | -               | (740)           | (1 760)        |
| Приобретение неконтролирующих долей  |            | (589)           | (635)           | (34)           |
| <b>Чистые денежные средства, полученные от (использованные в) финансовой деятельности</b>              |            | <b>1 029</b>    | <b>(5 680)</b>  | <b>(6 023)</b> |
| <b>Влияние изменений валютных курсов на величину денежных средств и их эквивалентов</b>                |            |                 |                 |                |
|  |            | (41)            | 60              | (93)           |
| <b>Чистое (уменьшение) / увеличение денежных средств и их эквивалентов</b>                             |            | <b>(1 202)</b>  | <b>161</b>      | <b>385</b>     |
| Денежные средства и их эквиваленты на начало года  |            | 2 914           | 2 753           | 2 368          |
| Денежные средства и их эквиваленты на конец года   | 3          | 1 712           | 2 914           | 2 753          |
| <b>Дополнительная информация о движении денежных средств</b>   |            |                 |                 |                |
| Проценты выплаченные   |            | 405             | 497             | 683            |
| Налог на прибыль уплаченный  |            | 2 452           | 1 585           | 2 508          |





## МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ И ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ

**Коэффициент собственности** (коэффициент обеспеченности собственными средствами) (debt ratio) – мультипликатор является основным показателем, характеризующим финансовую устойчивость. Мультипликатор рассчитывается как отношение обязательств (и долгосрочных и краткосрочных) к собственному капиталу. НОРМА НЕ МЕНЕЕ 0,7  
Газпром за 2013 г. Общие обязательства компании за период (3 801 882 000 000 руб.) размер собственного капитала за период (9 634 354 000 000 руб.), получим 0,39.

**Коэффициент левериджа** (debt to equity ratio) - показывает отношение общей задолженности компании к ее активам. Мультипликатор характеризует общую степень за кредитованности компании. НОРМА НЕ МЕНЕЕ 0,5.  
Газпром за 2013 г. Общие обязательства компании за период (3 801 882 000 000 руб.) размер активов за период (13 436 236 000 000 руб.), получим 0,28.

**Коэффициент покрытия** (Asset coverage ratio) - отношение оборотных активов к краткосрочным обязательствам. Характеризует способность компании обслуживать свои краткосрочные обязательства за счет краткосрочных активов. Чем выше значение данного коэффициента, тем стабильнее компания. НОРМА В ИНТЕРВАЛЕ 1,5 до 2,5.  
Газпром за 2013 г. Оборотные активы компании за период (2 862 679 000 000 руб.), размер краткосрочной задолженности за период (1 391 465 000 000 руб.), получим 2,05.



## СТАТИСТИКА СНИЖЕНИЙ ИНДЕКСА РТС



Индекс РТС статистически падает на 10% в месяц хотя бы 3 раза в год, что является риском для портфеля облигаций



# НЕОБХОДИМОСТЬ ХЕДЖА

Доля 1 бумаги в портфеле не более 5% Средний срок удержания «спекулятивной» позиции от нескольких дней до недели

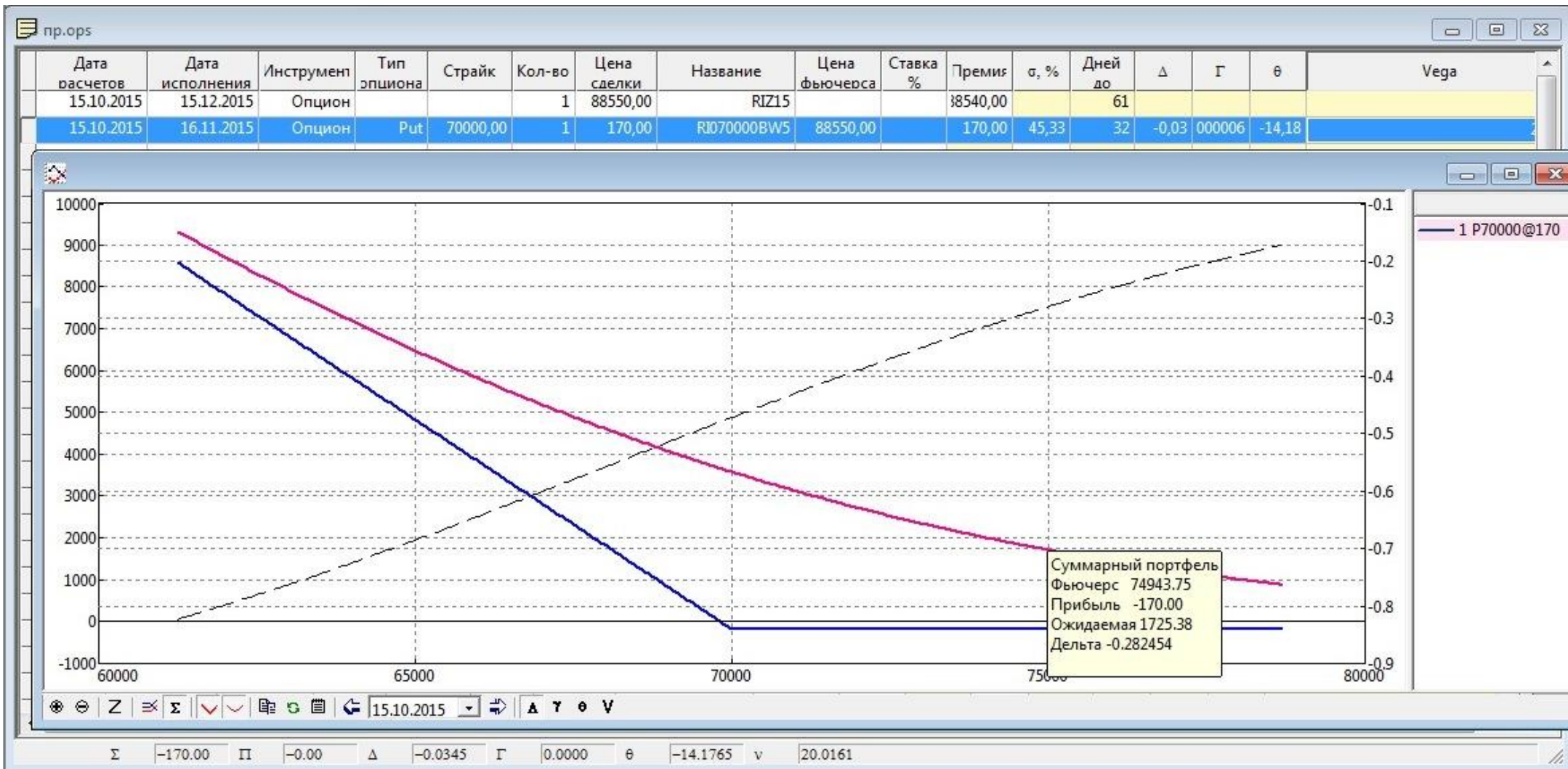
Средняя прибыль спекулятивной позиции 3%/неделя, т.е. в «идеальном» случае это 144%/год. НО! На практике 50%

В связи с нестабильностью возникает необходимость хеджа с помощью дальних опционов пут на индекс РТС вне денег  
Т.к. индекс РТС включает в себя валютную составляющую и широкий набор бумаг





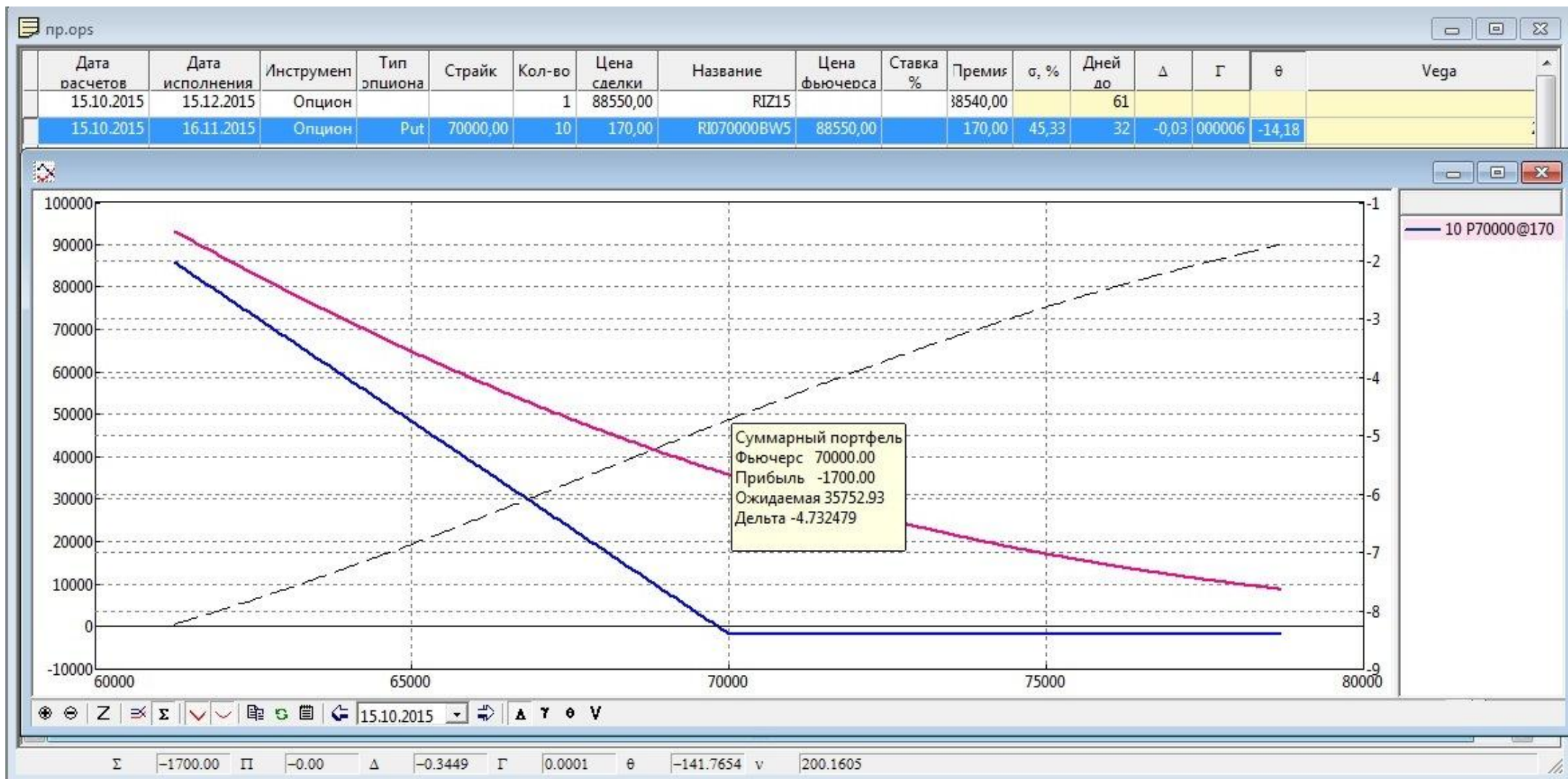
## ГРАФИК ДАЛЬНОГО ОПЦИОНА ПУТ



При доле бумаги в 5% и риске в 6% и средней доходности в 3%, получаем, что вкладывая 0,3% позиции в дальние путы, то в случае приближения даже к середине ценового расстояния до страйка, 0,3% превращаются в 3%, что соответствует мере риска, т.е. хедж является эффективным



## ЭФФЕКТ НАРОСТАНИЯ ДЕЛЬТЫ С -0,03 ДО -0,47 И ПОТЕНЦИАЛА РОСТА ДО 1



Т.к. пределом дельты пута является -1, а дельта опциона на деньгах -0,5, то при дальнейшем снижении рынка опционы начинают набирать цену с ускоренной силой, т.к. наклон гаммы (скорость изменения дельты) становится экспоненциальным



## ВЫВОДЫ:

На облигациях можно получать повышенный доход, получая спекулятивную прибыль + НКД за срок держания.

При снижении рынка и снижении цены облигаций при рыночной волатильности эквивалентную прибыль приносят опционы, затраты на которые не велики. А НКД продолжает генерировать прибыль.

При дальнейшем снижении рынка опционный хедж начинает приносить экспоненциально больший доход из-за дельты.

Основная задача – ежедневно следить за рынком облигаций и отслеживать резкие просадки, анализируя их фундаментальную составляющую.





Спасибо за внимание!  
Прибыльных Вам торгов!



ОАО «Брокерский дом «ОТКРЫТИЕ»  
Тел.: +7 (495) 956-41-00  
+7 (495) 777 56 56 (доб. 4078)  
Факс: +7 (495) 956 47 00



115114, Россия, Москва, ул. Летниковская, д. 2, стр. 4, корп. А.