

Повышенный доход от облигаций: продвинутый курс

В жизни всегда
есть место
open-broker.ru

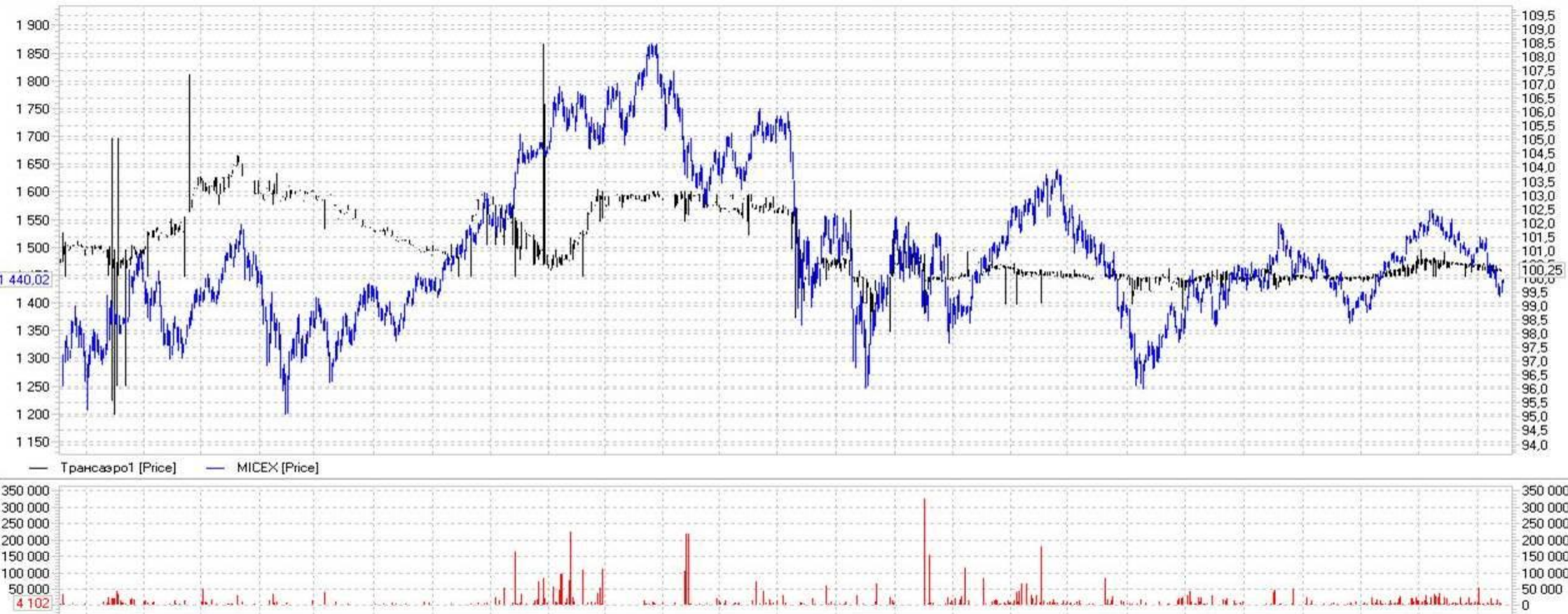
 **открытие** | БРОКЕР

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 of maturity, and Volume. 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

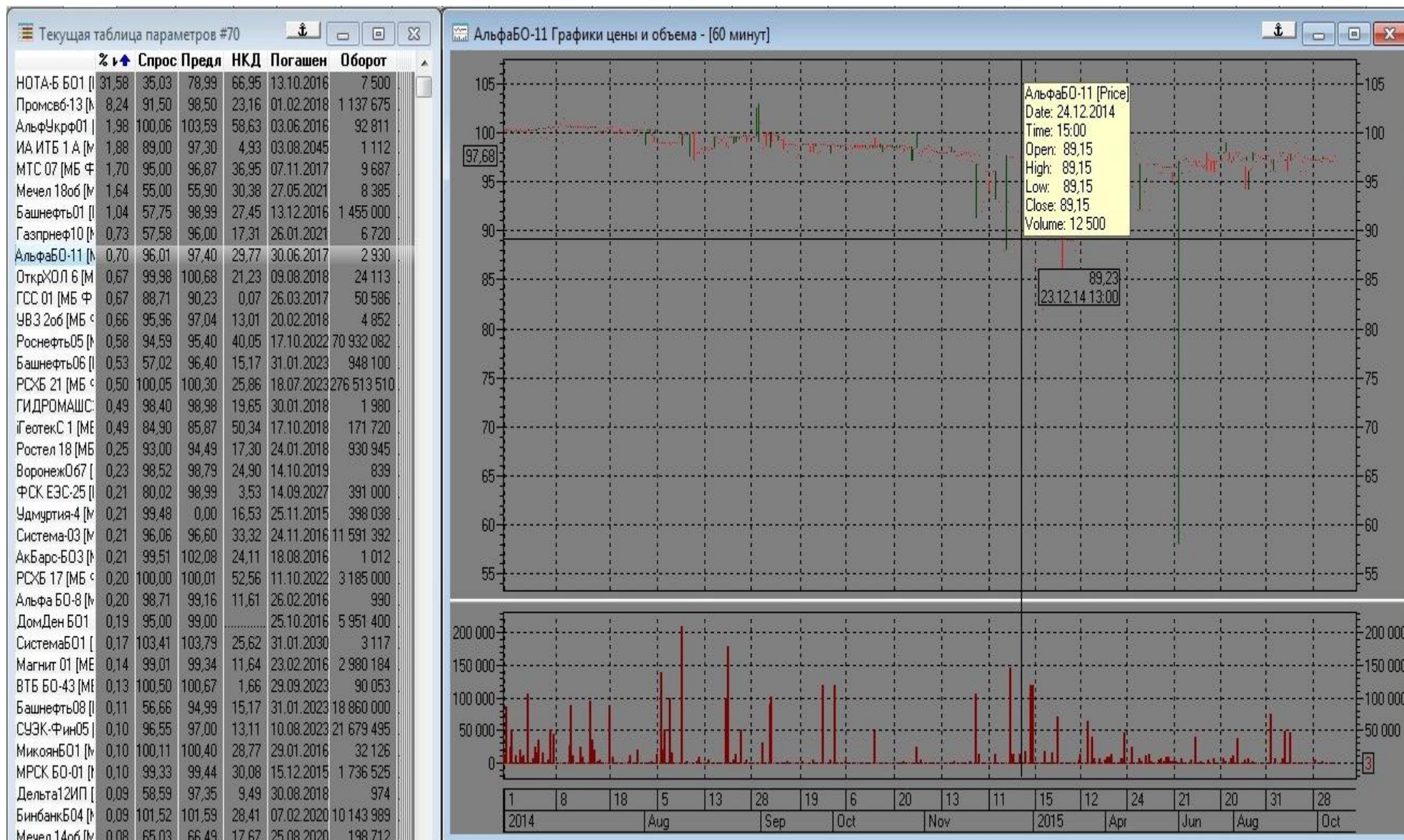


ЛОГИКА ВОЗНИКНОВЕНИЯ ЭКСТРЕМАЛЬНЫХ ОТКЛОНЕНИЙ

- 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



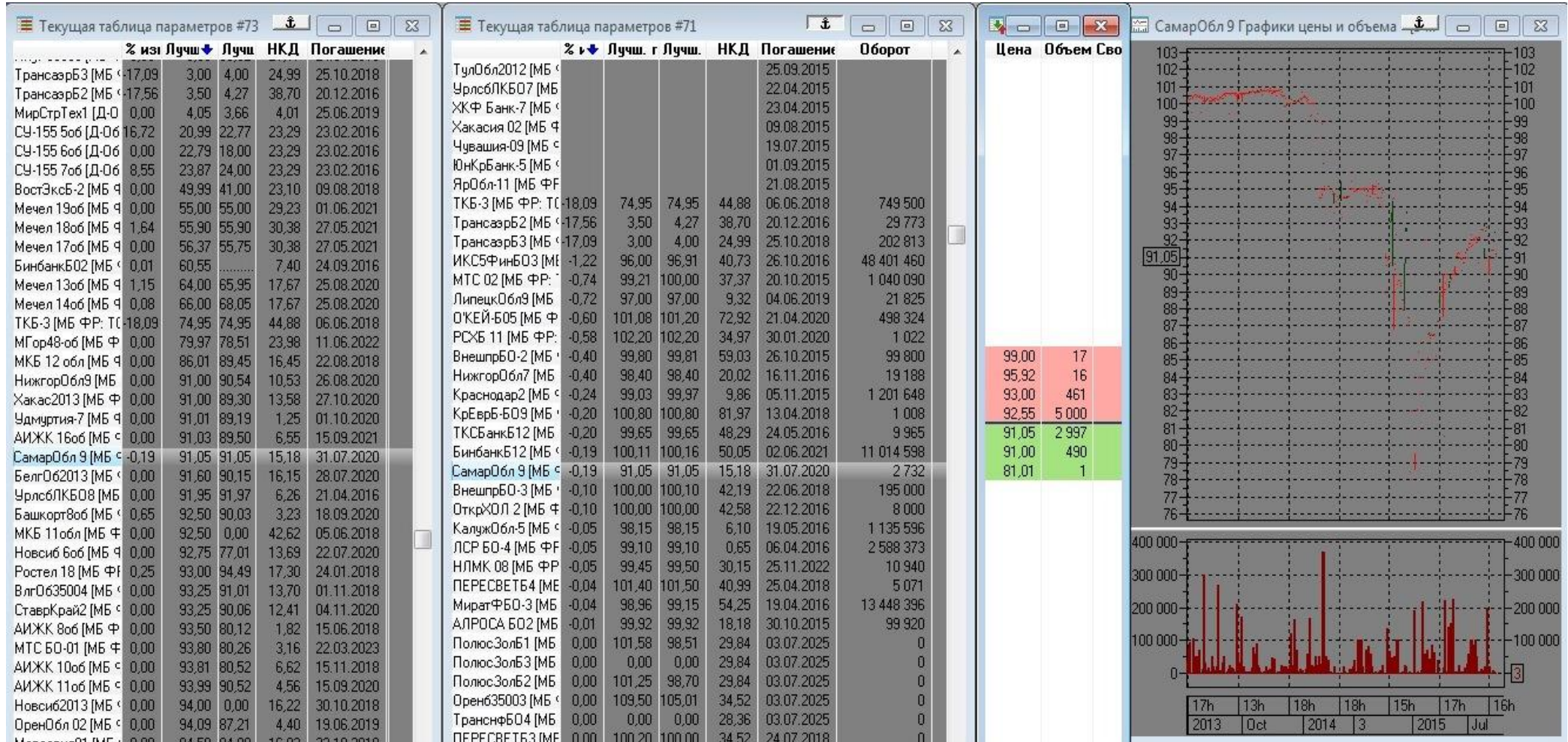
СОРТИРОВКА ПО ЛИДЕРАМ ПАДЕНИЯ ОТ ЗАКРЫТИЯ



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



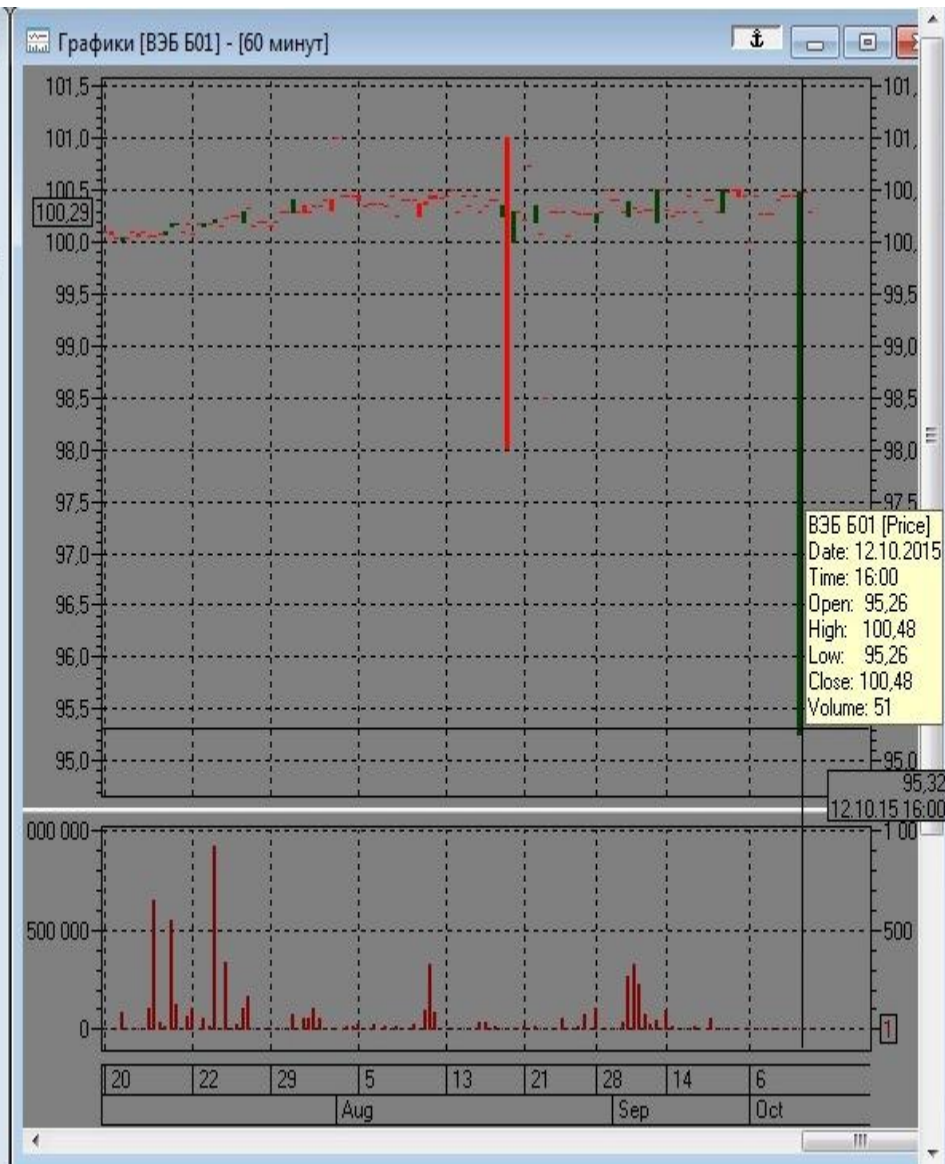
Традиционно с самой низкой ценой спроса выступают аутсайдеры рынка, компании, находящиеся в «преддефолтном/банкротном» состоянии. Нужно освежать «случайно» попавшие в лидеры цены по предложению компании.



СОРТИРОВКА ПО ДАТЕ ВЫПЛАТЫ КУПОНА

Текущая таблица параметров #102

	% изм	Спрос	Предл.	НКД	Размер куп	Дата въ	Длит.	Погашение	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 ПСПб 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
ИАУралсб 3А [М	0,00	0,00	0,00	20,52	20,75	15.10.2015	92	15.10.2047	914,56	0,00	0
ИАУралсб 3Б [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, the MOEX logo and name "МОСКОВСКАЯ БИРЖА" are visible. Navigation links include "О бирже", "Акционерам", "Пресс-центр", "Мероприятия", "Карьера", "Регистрация", and "Вход". Contact information shows phone numbers (495) 232-0555 and (495) 363-3232. A search bar is present with a "Поиск" button. A secondary navigation bar lists categories: "Нашим клиентам", "Частным инвесторам", "Управляющим активами", "Международным инвесторам", "Эмитентам", and "English".

Market data for various indices is shown: USD RUB_TOM (63,05 +0,01), EUR RUB_TOM (71,92 +0,08), CU-12.15 (0,00 —), ED-12.15 (1,14 +0,17%), Eu-12.15 (73 310,00 +1,00%), and GOLD-12.15 (1 169,70 0,00%).

A central video advertisement for "ИНVEST BATTLE PRO 2015" is featured, titled "КОНКУРС 'ЛУЧШИЙ ЧАСТНЫЙ ИНВЕСТОР 2015' ГЛАВНАЯ БИТВА ГОДА".

The "ИНДЕКСЫ" section includes a line chart for MICEX and a table of index values:

Индекс	Время	Значение	Изменение
МICEX	14:54	1 723,00	+0,13%
Индекс РТС	14:54	860,58	-0,69%
МICEX BMI	14:54	1 216,24	+0,12%
Голубые фишки	14:54	11 483,40	+0,17%
Индекс RVI	14:54	37,36	-0,80%

The "НОВОСТИ / ПРЕСС-РЕЛИЗЫ" section lists recent news items:

- 13.10.2015 Состоялось заседание Совета Биржи
- 12.10.2015 Новые правила листинга Московской биржи вступают в силу 19 октября
- 08.10.2015 О проведении торгов на Московской бирже в период ноябрьских праздников
- 07.10.2015 Московская биржа открывает ежегодный форум в Нью-Йорке

The "ОБЪЯВЛЕНИЯ" section lists upcoming events:

- 14.10.2015 10:34 15 октября 2015 года состоится депозитный аукцион Федерального казначейства
- 13.10.2015 21:30 Об изменении с 20 октября 2015 года риск-параметров на рынках
- 13.10.2015 18:17 13.10.2015 18-15 (мск) изменены значения верхних границ ценового коридора и диапазона оценки рыночных рисков ценной бумаги YNDX (PLLC Yandex NY Class A-shs)

Additional sections include "Биржевая информация", "Технологические услуги", "Управление рисками", and "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		0	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 2013	На 31 декабря 2012
АКТИВЫ		
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
Итого оборотные активы	2 852 638	5 808 043
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
Итого активы	\$ 13 834 510	\$ 17 695 303
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ		
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
Итого краткосрочные обязательства	3 593 478	4 040 262
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
АКТИВЫ			
Внеоборотные активы			
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
		402,296	436,111
Оборотные активы			
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
		193,036	206,935
Активы, классифицированные как предназначенные для продажи	23	19,414	—
		212,450	206,935
ИТОГО АКТИВЫ		614,746	637,046
КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Капитал и резервы			
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
Капитал, причитающийся собственникам материнской компании		314,847	389,710
Неконтролирующие доли		4,283	3,310
		319,130	393,020
Долгосрочные обязательства			
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
		207,008	122,307
Краткосрочные обязательства			
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
Проводные финансовые инструменты		151	79
Обязательства по налогу на прибыль		58	553
Прочие налоговые обязательства	18	6,487	6,837
		75,253	121,719
Обязательства, связанные с активами, классифицированными как предназначенные для продажи	23	13,355	—
		88,608	121,719
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		295,616	244,026



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	ОАО "Сургутнефтегаз"	по ОКПО	05753490
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	8602060555
Вид экономической деятельности	нефтедобыча	по ОКВЭД	11.10.11
Организационно-правовая форма/форма собственности	открытое акционерное общество/частная собственность	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
Движение денежных средств от основной деятельности				
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)
Изменения в активах и обязательствах, относящихся к основной деятельности:				
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)
Чистые денежные средства, полученные от основной деятельности		16 449	18 997	15 514
Движение денежных средств от инвестиционной деятельности				
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)
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности		(18 639)	(13 216)	(9 013)
Движение денежных средств от финансовой деятельности				
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)
Чистые денежные средства, полученные от (использованные в) финансовой деятельности		1 029	(5 680)	(6 023)
Влияние изменений валютных курсов на величину денежных средств и их эквивалентов				
		(41)	60	(93)
Чистое (уменьшение) / увеличение денежных средств и их эквивалентов		(1 202)	161	385
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
Дополнительная информация о движении денежных средств				
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

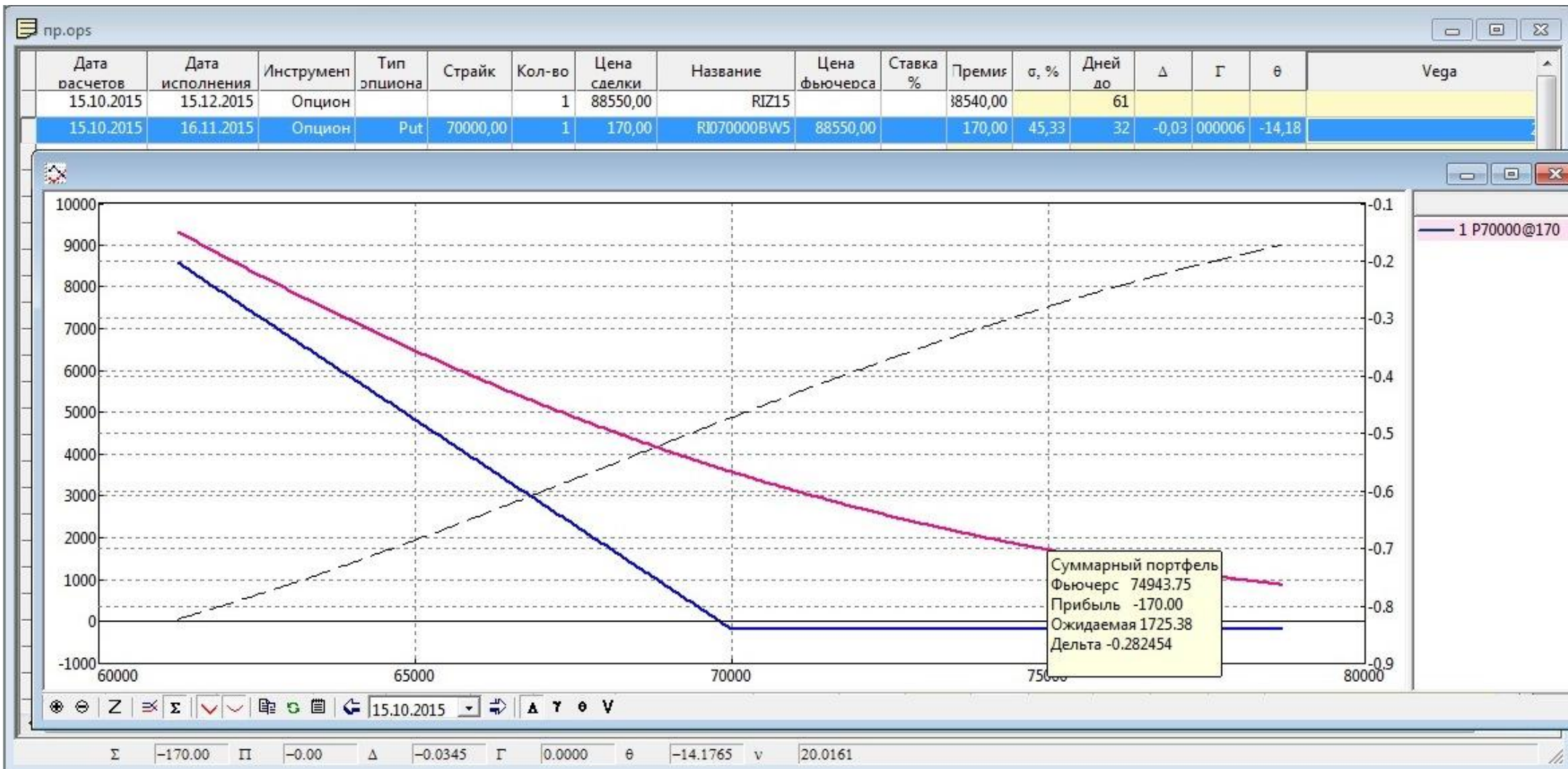
Доля 1 бумаги в портфеле не более 5% Средний срок удержания «спекулятивной» позиции от нескольких дней до недели

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



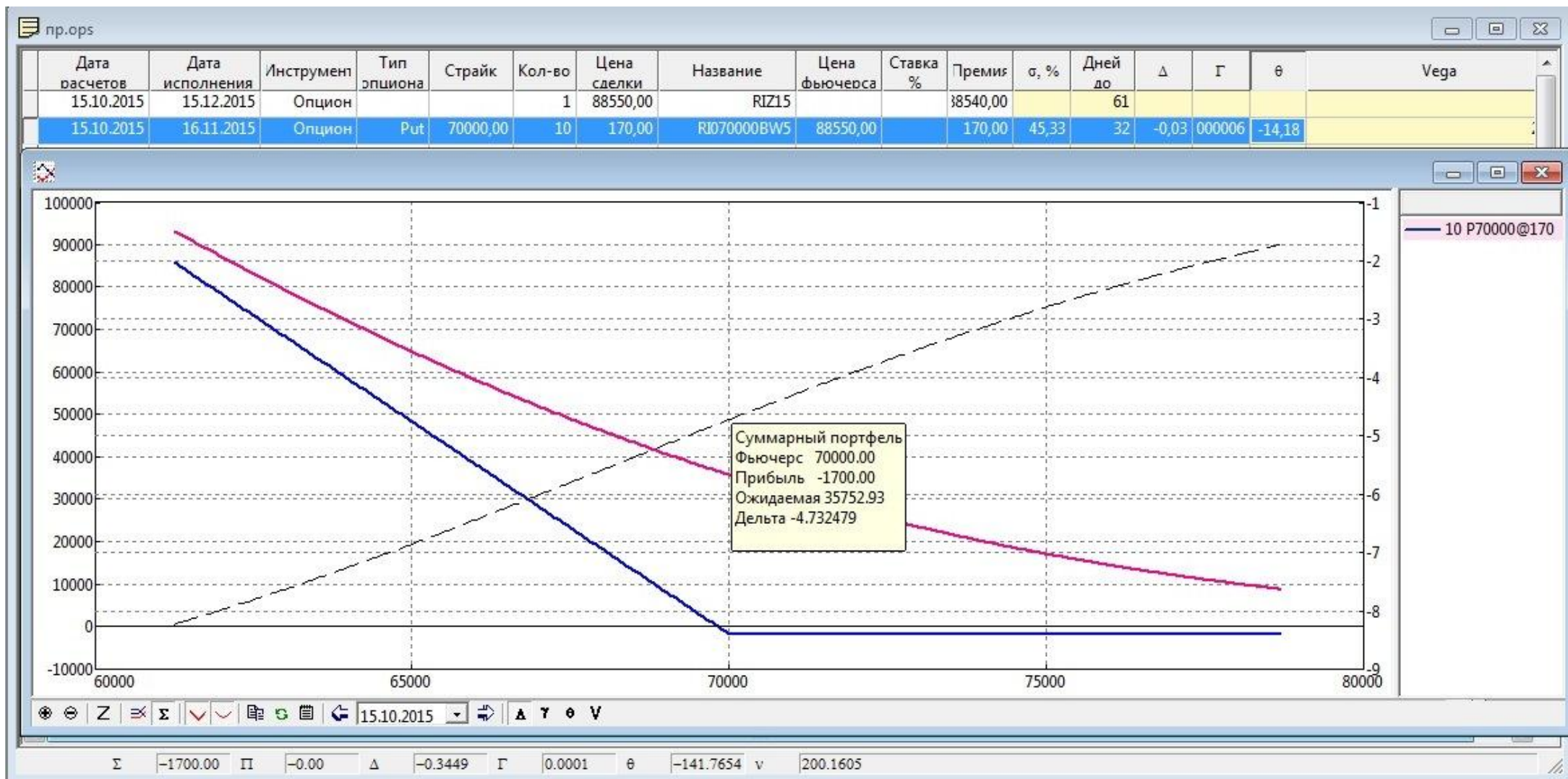
ГРАФИК ДАЛЬНОГО ОПЦИОНА ПУТ



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.