

# Рынок ценных бумаг

План.

1. Участники рынка ценных бумаг.
2. Классификации рынка ценных бумаг.
3. Внебиржевой рынок ценных бумаг.
4. Фондовая биржа.
5. Инструменты инвестирования.
6. Стратегии инвестирования.
7. Производные финансовые инструменты.

# Рынок ценных бумаг и его участники

*Рынок ценных бумаг* – это система экономических институтов и механизмов, посредством которых происходит размещение и последующее обращение ценных бумаг.

*Участники.*

*Эмитенты, инвесторы и посредники:*

1. Брокерские фирмы.
2. Дилерские компании.
3. Управляющие компании.
4. Расчетно-клиринговая организация.
5. Депозитарий.
6. Регистратор.
7. Организаторы торговли.
8. Джебберы.

# Классификации рынка ценных бумаг

1. Первичный – вторичный.
2. Биржевой – внебиржевой.
3. Кассовый – срочный.

*Первичный рынок* – это рынок, на котором размещаются первые выпуски ценных бумаг.

*Первичное размещение* (производится для того, чтобы ценные бумаги нашли своих владельцев) может происходить путем а) распределения, б) конвертации, в) прямого открытого размещения, г) подписки.

На *вторичном рынке* ценные бумаги меняют своих владельцев, перепродаются.

# Размещение путем подписки

*Андеррайтер* – компания, возлагающая на себя полную ответственность за размещение ценных бумаг.

Обязательства андеррайтера.

1. Выкупить весь выпуск.
2. Выкупить нереализованную часть выпуска.
3. Приложить усилия по реализации максимального количества ценных бумаг.
4. Все или ничто.

# Внебиржевой рынок

*Внебиржевой рынок* - это рынок, где ценные бумаги продаются вне пределов биржи.

- Какие бумаги торгуются на внебиржевом рынке.
- Внебиржевой рынок – рынок дилеров. Двусторонняя торговля.
- Взаимодействие дилеров.
- Прибыль дилеров.
- Непрозрачность внебиржевого рынка. Брокеры.
- Дилеры как маркетмейкеры.
- «Третий рынок» в границах внебиржевого рынка.
- Регистрация сделок.
- Преимущества внебиржевого рынка.

# Фондовая биржа

*Фондовая биржа* – это конкретное место, где организована купля-продажа ценных бумаг.

- Функции и цели фондовой биржи.
- Листинг и котировальная комиссия.
- Брокеры на фондовой бирже.
- Торговля *лотами* акций. *Лот* – наименьшее число ценных бумаг одного вида, которое может быть приобретено в биржевых сделках.
- Аукцион как форма торговли на бирже (простой аукцион покупателя, аукцион продавца, двойной аукцион, залповый аукцион, непрерывный аукцион).
- Регистрация и оформление сделок.
- Реальные, спекулятивные и арбитражные сделки на бирже.
- Кассовые и срочные сделки.

# Биржевой стакан

Покупка (bid)	Цена (у.е.)	Продажа (ask)
	75.38	800
	75.36	440
	75.35	100
	75.32	600
	75.30	1000
300	75.28	200
550	75.25	
1200	75.24	
800	75.22	
420	75.20	
735	75.19	

# Аккумулялирование и анализ информации о рынке ценных бумаг

Hi	Lo	Stock	Sym	Div	Yld%	PE	Vol100s	Hi	Lo	Close	NetChg
96	77	DuPont	DP	3.8	3.9	11	13495	98	95	98	2



# Инструменты инвестирования: акции

- I. Обыкновенные акции:
  1. Первоклассные.
  2. Доходные.
  3. Акции роста.
  4. Циклические акции.
  5. Оборонительные акции.
  6. Спекулятивные акции.
- II. Привилегированные акции.

# Инструменты инвестирования: облигации

*Облигации*- это долговые ценные бумаги, по которым инвестор с наступлением срока погашения гарантированно получит от эмитента денежную сумму, соответствующую номиналу облигации, а также определенный процент вознаграждения за предоставление эмитенту средств в займы на срок действия ценной бумаги.

Облигацию как ценную бумагу характеризуют номинальная цена, процентный доход и срок погашения.

# Инструменты инвестирования: облигации

- Причины выпуска облигаций.
- Старшие и младшие выпуски облигаций.
- Классификация облигаций:
  - по признаку обеспечения
  - по признаку дохода
  - по форме выпуска
  - по признаку конвертируемости
- Процентная ставка и доходность облигаций.
- Государственные и муниципальные облигации.
- Преимущества и недостатки инвестирования в облигации.
- Еврооблигации

# Стратегии инвестирования

В акции:

1. Купил и держи.
2. Следование за индексом.
3. Разбалансировки портфеля.

В облигации:

1. Только в краткосрочные или долгосрочные облигации.
2. В бумаги с разными сроками погашения.
3. В бумаги разной срочности , но одним и тем же сроком погашения.
4. В еврооблигации.

# Фондовые индексы

*Фондовые индексы* являются показателем состояния рынка ценных бумаг в целом.

*Разновидности индексов.*

1. Доу-Джонс.

$$I = \frac{\sum_{i=1}^n p_i}{N}, \text{ где } p_i - \text{ курс акций } i\text{-ой компании,}$$

**N - количество компаний в выборке.**

# Фондовые индексы

## 2. Индекс рейтингового агентства Standart & Poors Composite 500.

$$I = \frac{\sum_{i=1}^n p_i \times Q_i}{\sum_{i=1}^n p_{Q_i} \times Q_i} \times K, \text{ где } p_i - \text{текущая цена } i\text{-ой акции};$$

$p_{Q_i}$  - цена  $i$ -ой акции в базисном периоде;

$Q_i$  - количество выпущенных компанией акций

$K$  – базовое значение = 10.

# Фондовые индексы

3. Индекс ассоциации брокерских фирм и банков, торгующих ценными бумагами на внебиржевом рынке США NASDAQ.
4. FT-SE 100 (Financial Times Stock Exchange Index)  
FT-SE 30.

$$I = \sqrt[n]{I_1 \times I_2 \times \dots \times I_n}, \text{ где } I_n - \text{ темп роста курсовой стоимости}$$

КОМПАНИЙ.

# Фондовые индексы

5. Nikkei 225.

6. DAX.

7. CAC 40 (Cotation Assisteen Continu)



# Производные финансовые инструменты

Производными эти инструменты названы потому, что реальную ценность имеют не они сами, а *базовый актив*, купить или продать который они дают право.

Базовый актив может быть представлен реальными товарами (нефть, зерно, золото), ценными бумагами, значениями фондовых индексов, процентных ставок и валютных курсов.

К разряду производных относятся:

- форвардные контракты
- фьючерсные контракты
- опционные контракты
- свопы

# Форвардный контракт

*Форвардный* контракт – контракт на покупку или продажу товара по установленной заранее цене в определенный срок в будущем.

Не имеет жестких стандартов и не обращается на бирже.

# Фьючерсный контракт

*Фьючерсный* контракт – это обязательство купить или продать определенное количество базового актива по оговоренной заранее цене в определенный момент времени в будущем.

Он стандартизирован биржей

-по объему поставляемого актива

-качеству, или сортности

-условиям поставки.

# Фьючерсный контракт

Заключение контракта.

*Депозитная маржа* – страховой взнос, взимаемый биржей при открытии позиции по фьючерсному контракту (т.е. когда его заключение регистрируется биржей).

Ее размер составляет от 5% до 18% от текущей рыночной стоимости актива.

*Вариационная маржа* рассчитывается ежедневно по итогам торговой сессии для каждой открытой позиции.

*Хеджирование* фьючерсными контрактами.

*Спекуляции* фьючерсными контрактами.

# ОПЦИОНЫ

*Опцион* – это контракт, дающий право своему владельцу купить (опцион колл) или продать (опцион пут) определенное количество базового актива по установленной цене до наступления срока или в срок, оговоренный при заключении контракта.

Они похожи на фьючерсы, но в отличие от последних предоставляют своим владельцам право выбора – купить (продать) базовый актив или отказаться от сделки с уплатой определенной премии лицу, выписавшему подобный опцион.

# СВОПЫ

*Свопы* представляют собой соглашения между двумя контрагентами, предусматривающие обмен активами или обязательствами на время.

*Валютный своп* – это комбинация двух сделок по обмену валютой с разными датами валютирования.

*Процентный своп* – контракт между двумя сторонами об обмене процентными платежами на оговоренную сумму на основе разных процентных ставок.

*Кредитный своп на дефолт* похож на страховой полис.