

**АНАЛИЗ
ТОВАРНЫХ И
ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ**

Российская биржа

Фондовый рынок

Российская Биржа – история возникновения

Биржа- (голл. beurs, нем. Borse) – форма регулярно действующего оптового рынка товаров, продающихся по стандартам и образцам, ценных бумаг, иностр. валюты.

Термин «Биржа» появился в XVI веке в городе Брюге – где проводилось собрание коммерсантов в доме напротив богача Ван де Бурзе (на его гербе было 3 кошелька)

XVI век – Первая Биржа- Антверпен – обращение облигаций
Амстердам – торговля акциями

Первая Биржа в России – 1703 г., Санкт-петербург (по образцу Амстердама)

1705 м- построили здание для Биржи

1723 г – Указ Петра 1 о строительстве каменной Биржи на Васильевском острове

До 1827г Биржа реально не работала т.к. не было акционерных компаний

С 1827г начинается строительство Ж.Д. , а в 1860 появились акционерные компании с иностранным капиталом

С 1900г – бурный рост Бирж (до 1914 года появилось 14 Бирж)

Операции с ценными бумагами проводились в Одессе, Москве, Риге, Киеве, Варшаве (т.е. не на всех биржах)

Российские фондовые биржи

В настоящий момент в России 11 фондовых бирж.

Реально торги ценными бумагами идут на 4-х:

- Российская торговая система (РТС) – фондовые фьючерсы и опционы
- Московская межбанковская валютная биржа (ММВБ)
Государственные облигации (ГКО – ОФЗ)
- Санкт-Петербургская Валютно биржа (СПБВ) – торги субфедеральными облигациями
- Фондовая Биржа Санкт-Петербурга (ФБ СПб) – на ней обращаются акции «Газпрома»

Фондовая биржа РТС (Российская торговая система) создана в середине 1995 года с целью объединения разрозненных региональных рынков в единый организованный рынок ценных бумаг России. Входит в [Группу РТС](#).

РТС - центр ценообразования акций и облигаций широкого круга эмитентов.

Информация о торгах в РТС — важнейший источник данных о состоянии российского рынка ценных бумаг, поскольку именно эта площадка обслуживает значительную долю иностранных и российских портфельных инвестиций в акции российских компаний.

Торги проводятся на Классическом, Биржевом, срочном (FORTS), Валютном рынках, а также на площадке RTS Board.

Продолжительность торговых сессий на всех рынках Фондовой биржи РТС — с 10:30 до 18:00 МСК.

Рассчитывается как взвешенный по капитализации индекс наиболее ликвидных акций российских эмитентов, допущенных к торгам на Фондовой бирже РТС.

Индекс рассчитывается с 1 сентября 1995 года. При расчете капитализации учитывается количество акций, находящихся в свободном обращении.

В 2005 году методика расчета индекса была изменена — он стал рассчитываться в реальном времени, что позволило запустить торговлю фьючерсным контрактом на индекс РТС, а впоследствии и опционов - в FORTS (секция срочного рынка в РТС)

Это инструмент оказался очень востребован игроками и быстро стал лидером по оборотам на FORTS.

Индекс РТС по прежнему основан на «классическом» РТС, где происходит торговля акциями за доллар США.

ММВБ - закрытое акционерное общество «Московская межбанковская валютная биржа»

Индекс ММВБ Рассчитывается как взвешенный по эффективной капитализации индекс наиболее ликвидных акций российских эмитентов, обращающихся на ММВБ

рассчитывается с 22 сентября 1997 года, с 28 ноября 2002 года название «Сводный фондовый индекс ММВБ» изменено на «Индекс ММВБ») представляет собой взвешенный по эффективной капитализации индекс рынка наиболее ликвидных акций российских эмитентов, допущенных к обращению в ЗАО «ФБ ММВБ». Индекс ММВБ пересчитывается в реальном времени при совершении в режиме основных торгов каждой сделки с акциями, включенными в базу расчета индекса. Рассчитывается на основании 10 наиболее ликвидных акций, обращающихся на ММВБ. Данный индекс не взвешен, и рассчитывается вычислением простого среднего арифметического

Российский индекс корпоративных облигаций ММВБ (англ. *Russian corporate bond index — RCBI*)

представляет собой взвешенный по рыночной капитализации индекс [облигаций](#), сделки с которыми совершаются в Секции фондового рынка ММВБ. Индекс рассчитывается на основе цен сделок, совершенных в режиме основных торгов на основе безадресных сделок.

Технический сводный индекс ММВБ

Рассчитывается в соответствии с требованиями ФСФР к раскрытию информации организаторами торговли

Аэрофлот • АвтоВАЗ • Банк Москвы • ВолгаТелеком • ВТБ • Газпром • Газпром нефть • ГидроОГК • Лукойл • ММК • МТС • Мосэнерго • Новатэк • Новолипецкий металлургический комбинат • Норильский никель • ОГК-3 • ОГК-5 • Полиметалл • Полюс Золото • РБК Информационные системы • Роснефть • Ростелеком • Сбербанк России • 5 Северсталь • Сургутнефтегаз • Татнефть • Транснефть • Уралсвязьинформ

Цѐнная бума́га как юриди́ческое понятие — документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении.

Ценные бумаги как экономическая категория — это права на ресурсы, обособившиеся от своей основы и даже имеющие собственную материальную форму (например, в виде бумажного сертификата, записи по счетам и т. п.), а также имеющие следующие фундаментальные свойства:

- обращаемость;
- доступность для гражданского оборота ;
- стандартность и серийность;
- документальность;
- регулируемость и признание государством;
- рыночность;
- ликвидность;
- риск.

А́кция (нем.*Aktie*, от лат *actio* — действие, претензия) — эмиссионная ценная бумага закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации.

Облига́ция (лат.*obligatio* — обязательство; англ.*bond* — долгосрочная, *note* — краткосрочная) — эмиссионная долговая ценная бумага закрепляющая право её владельца на получение от эмитента облигации в предусмотренный в ней срок её номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента. Облигация может также предусматривать право её владельца на получение фиксированного в ней процента от номинальной стоимости облигации либо иные имущественные права. Доходом по облигации являются процент и/или дисконт

Векселя на рынке ценных бумаг не торгуются – нет унифицированности товара и массового спроса

Фьючерс (фьючерсный контракт) (от англ. *futures*) — производный и финансовый инструмент — стандартный срочный биржевой контракт купли-продажи базового актива, при заключении которого стороны (продавец и покупатель) договариваются только об уровне цены и сроке поставки актива, и несут обязательства перед биржей вплоть до его исполнения.

Фьючерс можно рассматривать как стандартизированную разновидность форварда который обращается на организованном рынке и взаимными расчётами, централизованными внутри биржи.

Форвард (форвардный контракт) — договор (производный финансовый инструмент), по которому одна сторона (продавец обязуется в определенный договором срок передать товар (базовый актив) другой стороне (покупателю) или исполнить альтернативное денежное обязательство а покупатель обязуется принять и оплатить этот базовый актив, и (или) по условиям которого у сторон возникают встречные денежные обязательства в размере, зависящем от значения показателя базового актива на момент исполнения обязательств, в порядке и в течение срока или в срок, установленный договором.

Опцион — договор по которому покупатель получает право (но не обязанность) совершить покупку или продажу актива по заранее оговорённой цене.

ГКО-ОФЗ

(Гос. Краткосрочные облигации – облигации Федерального займа)

Государственная краткосрочная бескупонная облигация(т.е. электронная - безбумажная).

Инструмент рынка государственных ценных бумаг.

Эмитент - Минфин РФ;

вид облигации - именная бескупонная;

номинал - 1000 рублей; срок обращения - до 1 года;

размещается и обращается на ММВБ.

Доходом по бескупонным облигациям выступает дисконт, т.е. разница между ценой реализации (при погашении эта цена равна номиналу облигации) и ценой их приобретение при первичном размещении или вторичном рынке.

Принцип функционирования разработан в рамках

Российско-Американского банковского форума.

Июль 1992г – проведен конкурс среди Российских бирж,
победитель – ММВБ

18 мая 1993 года – первый аукцион по размещению 3-х
месячных ГКО

Причины Быстрого развития ГКО

- В результате межбанковского кризиса 1995 г рынки были парализованы
- Введение валютного коридора ограничило прибыли на валютном рынке
- Доходы по ГКО не облагались налогами и достигали 100-200%

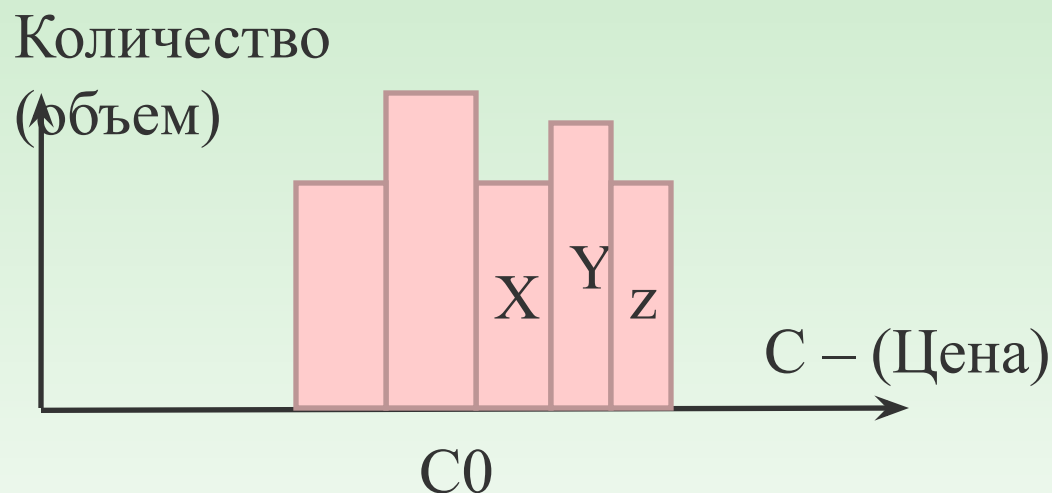
В 1998 году обвал «пирамиды» ГКО спровоцировал системный кризис, с 2000 года торги возобновились т.к. ГКО – это рынок внутренних обязательств правительства и следовательно способ пополнения бюджета.

При проблемах на нефтяном рынке это становится актуально

Аукцион – начало жизни ценной бумаги

Аукцион — публичная продажа имущества предприятий ценных бумаг или произведений искусства без каких-либо заранее установленных условий.

Объект приобретается лицом, предложившим наивысшую цену



Заказ на торги:

X — по цене C_1

Y — по цене C_2

Z — по цене C_3

1,2,3 — порядок

удовлетворения заявок

при условии :

$$C_1 < C_2 < C_3$$

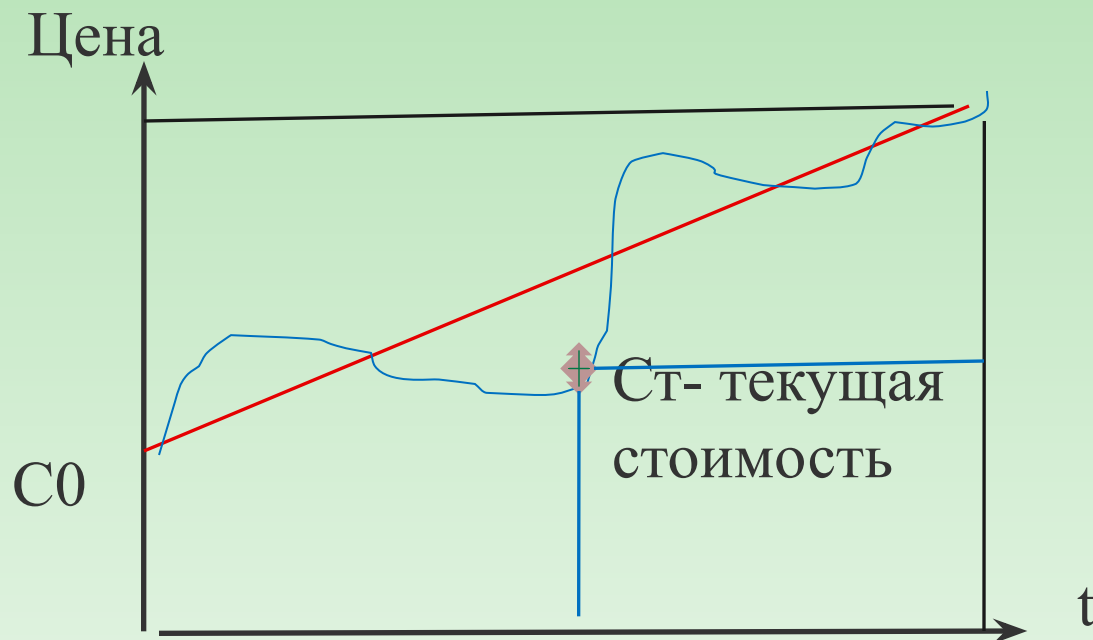
Т.е. сначала по высшей цене

C_0 — (Цена отсечения) — Цена закрытия аукциона

Заказал по C меньше C_0 — не попал в число владельцев акции,

заказал по $C > C_0$ — упущенная выгода

Вторичные торги



T- период до
погашения =
Дата погашения –
дата торгов

Доходность

$$D = (C_k - C_T) * 365 * 100 / (C_T * T)$$

C_к – стоимость закрытия или продажи другому владельцу¹²

Хеджирование –страховка от потерь, на ГКО выгодно было работать по схеме «купил»-»погасил»

Идея пирамиды – деньгами за новые облигации расплачиваются с старыми вкладчиками.

По ГКО были высокие проценты доходности и выгодно было даже не перепродавая ждать погашения

Критерием того что является выпуск пирамидой или нет является сравнение с ставкой рефинансирования