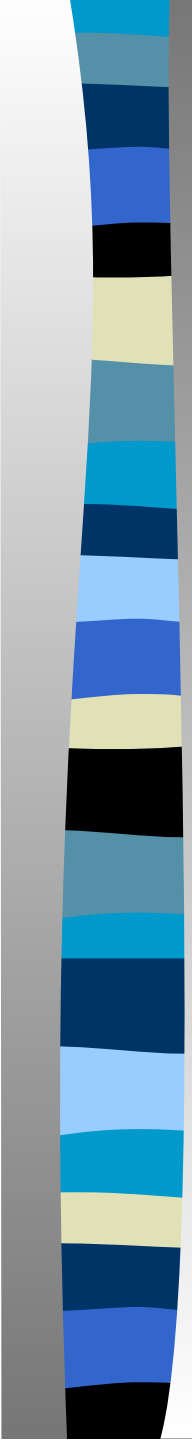


Российский фондовый рынок вновь вступил в фазу роста. Прогноз до конца года неизменен: 2700-2750 пунктов по индексу РТС или 2200 по индексу ММВБ (20-25% к началу 2008 г.). Некоторые инвестиционные дома, среди которых известнейший «Голдман Сакс», допускают рост индекса РТС до 3000 пунктов. Внешние и внутренние фундаментальные факторы дают основу для подобного оптимизма:

- кризис в США локализован;*
- мировые цены на углеводородное сырье бьют все рекорды;*
- темпы роста российской экономики остаются очень высокими.*

РБК 22 мая 2008 года



«Весь год в финансовых кругах ходили слухи о том, что в сентябре будет кризис, что будет плохо, что нет денег. Но вряд ли кто-то представлял на сколько будет "глубоко". Паника творит страшные дела... Это не рецессия - это депрессия!»

Ведомости
Сентября 25, 2008

«Мировой фондовый рынок вместе вступил в новую эпоху - переоценки стереотипов. Прибавочный капитал не может бесконечно создаваться из "воздуха", финансовая пирамида, выстроенная с начала 20 века, при которой деньги сами делают деньги – «схлопнулась».

RBC Daily
Сентябрь 18, 2008

«Монетарная политика XX века исчерпала себя. Придется жить по-новому... Кейнсианство, с присущим ему акцентом на роль государства в экономике, все-таки продолжает жить!»

Smart Money
Октябрь 1, 2008



Содержание:

- История создания и становления фондового рынка Европы и России;
- Ценные бумаги и финансовые инструменты;
- Участники рынка ценных бумаг;
- Фондовый рынок и фондовая биржа;
- ММВБ и РТС;
- Объективные и субъективные факторы, влияющие на фондовый рынок;
- Анализ кризиса



История создания фондового рынка Европы

XIII-XIV в. В Европе стали возникать первые площадки в виде вексельных ярмарок;

1531 г. Зарождения первых фондовых бирж в Антверпене и Лионе;

1611 г. Возникла Амстердамская фондовая биржа;

1773 г. Лондонская фондовая биржа;

1792 г. Нью-Йоркская фондовая биржа;



История создания фондового рынка в России

- 1703 г.** возникновение биржи в Санкт-Петербурге;
- 1769 г.** первый внешний государственный займ;
- 1796 г.** возникает вторая российская биржа — в Одессе
- 1809 г.** Первый внутренний займ;
- 1837 г.** Московская биржа
- 1914 г.** в России было зарегистрировано 115 торговых и универсальных бирж;
- 1917 г.** все биржи прекратили своё существование;
- 1925 г.** во времена НЭПа биржи восстанавливаются;
- 1930 г.** деятельность советских бирж прекратилась.



Особенности биржевой системы России конца 19 века:

- орган представительства и защиты интересов торговли и промышленности;
- в их компетенцию входили вопросы железнодорожного и водного транспорта, хлебной торговли, таможенные, налоговые и другие вопросы;
- местная правительственная власть в лице начальников губерний была устранена от влияния на биржевую деятельность;
- отсутствовала биржевая спекуляция, велись только операции с реальным товаром;
- существовали биржевые артели — своеобразные "деловые общины" с круговой порукой и коллективной ответственностью за возможные убытки;
- маклерская записка — предшественник биржевого контракта — приравнивалась по своей юридической силе к протоколу суда и не могла быть оспорена.



Ценные бумаги

как экономическая категория — это права на ресурсы, обособившиеся от своей основы и даже имеющие собственную материальную форму а также имеющие следующие фундаментальные свойства:

- обращаемость;
- стандартность и серийность;
- документальность;
- регулируемость и признание государством;
- рыночность;
- ликвидность;
- риск.

Делятся на два класса:

- основные ценные бумаги
- производные ценные бумаги или деривативы



Основные ценные бумаги

это ценные бумаги, в основе которых лежат имущественные права на какой-либо актив, обычно на товар, деньги, капитал, имущество, различного рода ресурсы и др.

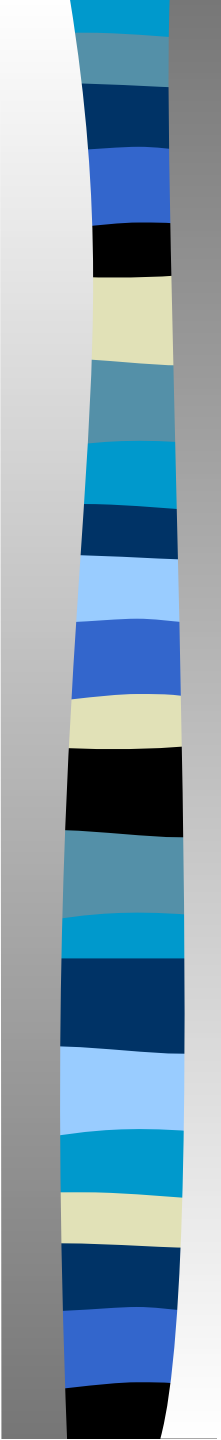
Делятся на две подгруппы:

- **Первичные ценные бумаги**

основаны на активах, в число которых не входят сами ценные бумаги. Это, например, акции, облигации, векселя, залоговые и др.

- **Вторичные ценные бумаги**

это ценные бумаги, выпускаемые на основе первичных ценных бумаг; это ценные бумаги на сами ценные бумаги: warrants на ценные бумаги, депозитарные расписки и др.



АКЦИЯ - долевая ценная бумага, которая свидетельствует о доле владельца в Акционерном обществе и позволяет участвовать в управлении и распределении прибыли.

Форма:

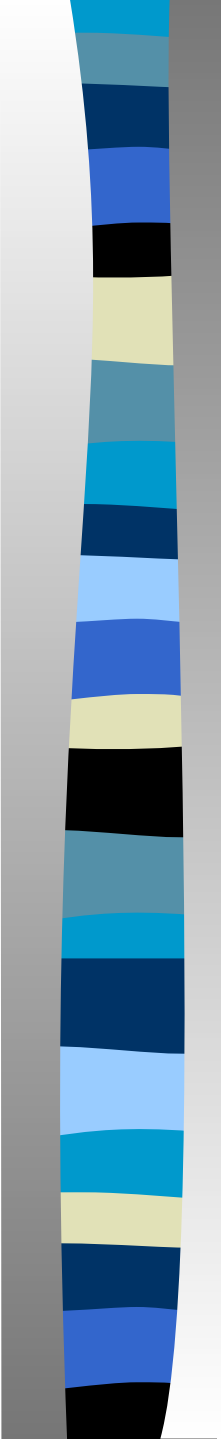
- Документарные
- Недокументарные

Вид:

- Обыкновенные акции
- Привилегированные акции

Доход:

- Дивиденды
- Прирост курсовой стоимости



Облигация- 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.

Срок:

- На несколько месяцев
- До 30 лет

Вид:

- Государственные
- Муниципальные
- Корпоративные

Доход:

- Дисконтный
- С фиксированной процентной ставкой
- С плавающей процентной ставкой



Варранты

ценная бумага, дающая ее владельцу право на покупку некоторого количества акций на определенную будущую дату по определенной цене.

- Обычно используются при новой эмиссии ценных бумаг.
- Варрант торгуется как ценная бумага, цена которой отражает стоимость лежащих в его основе ценных бумаг.
- Варранты приобрели популярность среди биржевых спекулянтов, потому что курс варранта на покупку акции, по которому он котируется на бирже, существенно ниже курса самой акции, поэтому для сохранения заданной позиции нужно меньше денег.



Производные ценные бумаги

это бездокументарная форма выражения имущественного права (обязательства), возникающего в связи с изменением цены лежащего в основе данной ценной бумаги биржевого актива.

К производным ценным бумагам относятся:

- фьючерсные контракты (товарные, валютные, процентные, индексные и др.)
- свободно обращающиеся опционы.



Фьючерсы

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.

Опционы

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

Тип опциона

Опцион может быть на покупку или продажу базового актива.

- Опцион Call — опцион на покупку. Предоставляет покупателю право купить базовый актив.
- Опцион Put — опцион на продажу. Предоставляет покупателю право продать базовый актив.



Фондовый рынок

- составная часть рынка капиталов;
- рынок торговли акциями, как допущенными к торгам на какой-либо бирже, так и торгуемыми вне биржи;
- представляет собой абстрактное понятие, служащее для обозначения совокупности акций и механизмов, делающих возможными торговлю акциями;
- не следует путать с понятием **фондовая биржа**.



Фондовая биржа

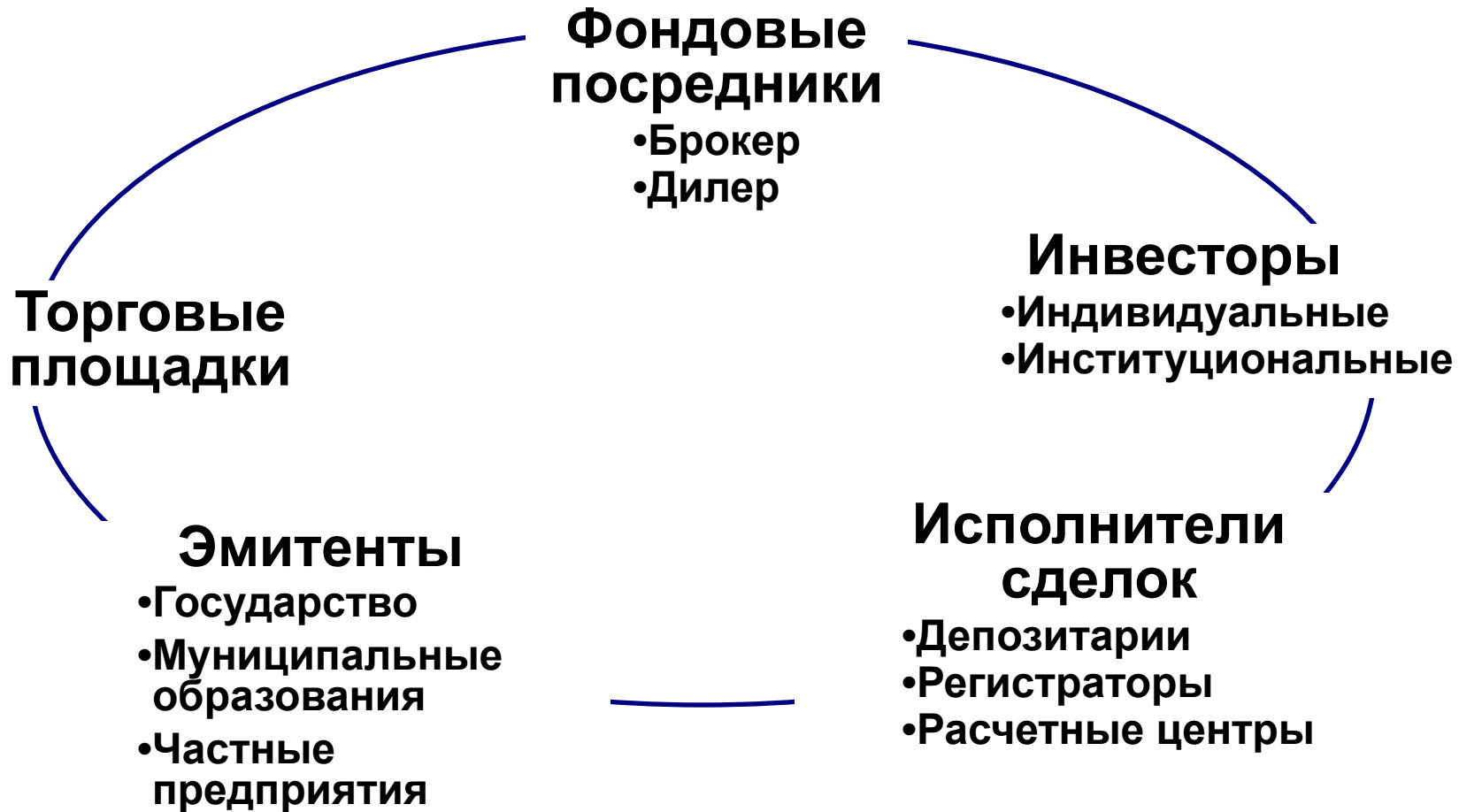
организация, предметом деятельности которой являются обеспечение необходимых условий нормального обращения ценных бумаг, определение их рыночных цен и распространение информации о них.

Задачи биржи заключаются в следующем:

- предоставить централизованное место, где может происходить как продажа ценных бумаг их первым владельцам, так и вторичная их перепродажа;
- выявление равновесной биржевой цены;
- аккумулировать временно свободные денежные средства и способствовать передаче права собственности;
- обеспечение гласности, открытости биржевых торгов;
- обеспечении арбитража;
- обеспечение гарантий исполнения сделок, заключенных в биржевом зале;
- разработка этических стандартов, кодекса поведения участников биржевой торговли.

Участники рынка ценных бумаг:

физические или юридические лица, которые продают/покупают ценные бумаги или обслуживают их оборот и расчеты по ним.





Сейчас в России насчитывается 11 фондовых бирж. Однако реальные торги ценными бумагами происходят только на четырех биржах:

- Московская межбанковская валютная биржа (ММВБ)
- Российская Торговая Система (РТС)
- Санкт-Петербургская валютная биржа (СПВБ)
- Фондовая биржа «Санкт-Петербург» (ФБ СПб)



Московская межбанковская валютная биржа

Тип: Закрытое акционерное общество

Дата основания: 1992

Руководство: Александр Потёмкин (Президент)
Алексей Рыбников (Старший Вице-президент)

Торгуемые ценные бумаги и инструменты: акции, облигации, иностранная валюта, фьючерсы, еврооблигации

Валюта: рубль

Капитализация рынка акций: 1,1 трлн USD (апрель 2008)

Листинг: 57 акций 42 эмитента, включая blue chips



Главные события в деятельности биржи:

1998 год: было зафиксировано зафиксировано минимальное значение индекса ММВБ за всю историю его расчеты, что составило 19,53 пункта;

2006 год: по динамике роста индекс ММВБ занял вторую строчку среди национальных фондовых индексов 50 крупнейших по капитализации фондовых рынков, уступая только китайскому;

2007 год: Всемирная организация бирж утвердила ММВБ в качестве аффилированного члена.

Происшествия:

2007 год: 12 апреля из-за технического сбоя приостановились торги на валютной секции, доллар стоил 13 рублей;

19 апреля в 17.41 была приостановлена торговля из-за потери связи у провайдера Orange Busyness

20 апреля в 10.32 была приостановлена вся торговля из-за потери электропитания.

**19,20 сентября
2008 года:**

все операции приостановлены.

Индекс ММВБ

представляет собой взвешенный по эффективной капитализации индекс рынка наиболее ликвидных акций российских эмитентов, допущенных к обращению в ЗАО «ФБ ММВБ».

Российские акции 24 октября стоили столько же, сколько в 1997 году.





Российская торговая система

Дата основания: 1995

Руководство: Роман Горюнов

Торгуемые ценные бумаги и инструменты: акции, облигации, фьючерсы, опционы

Валюта: доллар США

Капитализация рынка акций: 1066 млрд USD (май 2008)

Крупнейшие компании по капитализации:

- Газпром 255,6 млрд USD
- Роснефть 72,5 млрд USD
- Лукойл 64,8 млрд USD

Листинг: 113 компаний

Индекс РТС — отражает текущую суммарную рыночную капитализацию акций 50 эмитентов в относительных единицах.



6 октября 2008 года индекс опустился ниже психологического рубежа в **1000 пунктов** и падение продолжилось.

19 сентября 2008 года был зафиксировано максимальное изменение индекса за один день за всю его историю **+22,39%**.

6 октября 2008 года зафиксировано максимальное падение индекса за один день **-19,10%**.



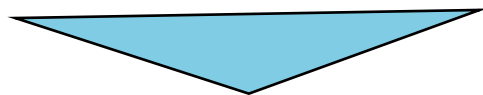
Памяти 1998 года:

«Нынешняя кризисная ситуация на финансовом рынке развивается по тому же сценарию. И то и другое спровоцировано одним и тем же фактором — уходом с рынка денег иностранных инвесторов. Если на развитых рынках деньги перетекают из более рискованных ценных бумаг — акций в менее рискованные — гособлигации, то на развивающихся рынках, каким остается российский, инвесторы уходят одновременно со всех рынков».

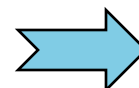
*Исполнительный директор
Gazprom Finance Петр Бакаев*

И грянул гром...

1 фактор - человеческий



Отток капитала из
страны

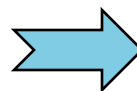


Относительно
стабильный рынок
просел



**2 фактор – цена за баррель стала
предательски подтаивать**

3 фактор - грузинский



Рынок окончательно
почувствовал себя во
власти паники

**4 фактор – падение американских и
европейских фондовых индексов**

**эти четыре фактора практически смыли
фондовый рынок**



Последствия...

- Незначительная часть населения потеряет свои вложения в ценные бумаги;
- Инвестиционный голод;
- Постепенное снижение роста ВВП;
- Уменьшение экспорта и снижение курса рубля;
- Кризис в банковской системе;
- Безработица.

Таким образом, хотя кризис нельзя считать концом света, всю нашу экономику и социальную жизнь он перестроит значительно. Очевидно, что тучные года остались в прошлом. Впереди — сбережение и турбулентность. Будет трудно и интересно.