Документ подписан простой электронной подписью и высшего образования Российской Федерации Информация о владельце:
ФИО: Кандрашин Редеральное учреждение

Должность: И.о. ректора ФГАОУ ВО «Самарский государствысинеко образования

университет» «Самарский государственный экономический университет»

Дата подписания: 29.10.2025 14:29:09 Уникальный программный ключ:

2db64eb9605ce27edd3b8e8fdd32c70e0674ddd2

Институт Национальной и мировой экономики

Кафедра Экономической теории

УТВЕРЖДЕНО

Ученым советом Университета (протокол № $\underline{10}$ от $\underline{22}$ мая $\underline{2025}$ $\underline{\Gamma}$.)

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА

Наименование дисциплины Б1.О.31 Фундаментальный анализ финансовых

рынков

Основная профессиональная

01.03.05 Статистика программа

образовательная программа Информационные системы на финансовых

рынках

Квалификация (степень) выпускника бакалавр

Содержание (рабочая программа)

Стр.

- 1 Место дисциплины в структуре ОП
- 2 Планируемые результаты обучения по дисциплине, обеспечивающие достижение планируемых результатов обучения по программе
- 3 Объем и виды учебной работы
- 4 Содержание дисциплины
- 5 Материально-техническое и учебно-методическое обеспечение дисциплины
- 6 Фонд оценочных средств по дисциплине

Целью изучения дисциплины является формирование результатов обучения, обеспечивающих достижение планируемых результатов освоения образовательной программы.

1. Место дисциплины в структуре ОП

Дисциплина <u>Фундаментальный анализ финансовых рынков</u> входит в обязательную часть блока Б1. Дисциплины (модули)

Предшествующие дисциплины по связям компетенций: Финансовые технологии и инструменты

Последующие дисциплины по связям компетенций: Производные финансовые инструменты, Проектирование и реализация баз данных, Цифровая трансформация денежного обращения, Информационно-аналитические системы на финансовых рынках, Финансовый инжиниринг, Технический анализ финансовых рынков, Анализ и оценка финансовых рисков проекта, Организация и регулирование финансового рынка, Организованные торговые системы, Портфельное инвестирование, Оптимизация инвестиционного портфеля

2. Планируемые результаты обучения по дисциплине, обеспечивающие достижение планируемых результатов обучения по программе

Изучение дисциплины <u>Фундаментальный анализ финансовых рынков</u> в образовательной программе направлено на формирование у обучающихся следующих компетенций:

Общепрофессиональные компетенции (ОПК):

ОПКЭ-3 - Способен анализировать и содержательно объяснять природу экономических процессов на микро- и макроуровне

процессов на ми	икро- и макроуровне				
Планируемые	Планируемые результаты обучения по дисциплине				
результаты					
обучения по					
программе					
ОПКЭ-3	ОПКЭ-3.1: Знать:	ОПКЭ-3.2: Уметь:	ОПКЭ-3.3: Владеть (иметь		
			навыки):		
	инструментальные	осуществлять обработку	методами выбора		
	средства для обработки	экономических данных,	инструментальных		
	экономических данных в	связанных с	средств для обработки		
	соответствии с	профессиональной	экономических данных;		
	поставленной задачей,	задачей, с помощью	методикой расчетов		
	методы и анализа	избранных средств,	экономических		
	результатов расчетов и	анализировать	показателей, приемами		
	способы обоснования	экономическую	обоснования полученных		
	полученных выводов	информацию, результаты	результатов при расчетах		
		расчетов, обосновывать	экономических данных		
		полученные выводы			

Профессиональные компетенции (ПК):

ПК-6 - Способен осуществлять мониторинг и анализ конъюнктуры рынка различных сегментов финансового рынка

Планируемые результаты обучения по программе	Планируемые результат	гы обучения по дисципли	ине
ПК-6	ПК-6.1: Знать:		ПК-6.3: Владеть (иметь навыки):
	инструменты проведения мониторинга и анализа конъюнктуры финансового рынка	параметры финансового	навыками подбора в интересах клиента комплекса финансовых услуг

3. Объем и виды учебной работы

Учебным планом предусматриваются следующие виды учебной работы по дисциплине:

Очная форма обучения

Daniel and and and	Всего час/ з.е.
Виды учебной работы	Сем 5
Контактная работа, в том числе:	74.3/2.06
Занятия лекционного типа	36/1
Занятия семинарского типа	36/1
Индивидуальная контактная работа (ИКР)	0.3/0.01
Групповая контактная работа (ГКР)	2/0.06
Самостоятельная работа:	35.7/0.99
Промежуточная аттестация	34/0.94
Вид промежуточной аттестации:	
Экзамен	Экз
Общая трудоемкость (объем части образовательной	
программы): Часы	144
Зачетные единицы	4

4. Содержание дисциплины

4.1. Разделы, темы дисциплины и виды занятий:

Тематический план дисциплины <u>Фундаментальный анализ финансовых рынков</u> представлен в таблице.

Разделы, темы дисциплины и виды занятий

Очная форма обучения

№ п/п	Наименование темы (раздела) дисциплины	Лекции	Контактная Занятия семинарского типа жизаня в в в в в в в в в в в в в в в в в в в	ИКР МКР	ГКР	Самостоятельная работа	Планируемые результаты обучения в соотношении с результатами обучения по образовательной
1.	Базовые подходы к изучению динамики финансовых рынков	18	18				программе ОПКЭ-3.1, ОПКЭ- 3.2, ОПКЭ-3.3, ПК- 6.1, ПК-6.2, ПК-6.3
2.	Методика проведения фундаментального анализа финансовых рынков	18	18				ОПКЭ-3.1, ОПКЭ- 3.2, ОПКЭ-3.3, ПК- 6.1, ПК-6.2, ПК-6.3
	Контроль	34					
	Итого	36	36	0.3	2	35.7	

4.2 Содержание разделов и тем

4.2.1 Контактная работа

Тематика занятий лекционного типа

	тематика занятии лекционного типа				
№п/п	Наименование темы (раздела) дисциплины	Вид занятия лекционного типа*	Тематика занятия лекционного типа		
1.	Базовые подходы к изучению динамики	лекция	Основные подходы к изучению динамики финансовых рынков		
	финансовых рынков	лекция	Особенности аналитической работы на финансовых рынках		
		лекция	Рыночная информационная эффективность (ЕМН)		

		пекция	Рыночные аномалии и
		лекция	инвестиционные стратегии.
		пакция	Концепция множественного
		лекция	равновесия на финансовых рынках.
		покина	Поведенческий анализ: поведенческие
		лекция	финансы, инвестиционные паттерны
			Методы проведения
			фундаментального анализа
			финансовых активов
			Особенности финансового анализа
		лекция	эмитента в рамках проведения
			фундаментального анализа
		пакция	Анализ ликвидности финансовых
		лекция	активов
2.	Методика проведения	лекция	Уровни фундаментального анализа
	фундаментального анализа финансовых рынков		Методы анализа рыночных тенденций:
		лекция	ретроспективный анализ,
			прогнозирование будущих трендов.
			DCF конструкции и сравнительный
		лекция	анализ в нахождении справедливой
			цены финансового актива
		лекция	Рыночные мультипликаторы: подходы
			к расчету и интерпретации
		лекция	Циклические экономические
			индикаторы
		лекция	Отраслевой анализ
			Фундаментальные характеристики
		лекция	акций: цикличность, волатильность,
			ликвидность
			Фундаментальные характеристики
		пекция	облигаций: инвестиционная
		лекция	привлекательность, ликвидность,
			кредитные рейтинги
			Модификации аналитических моделей
		лекция	с учетом несовершенств рынков
			капитала и позиции инвестора

^{*}лекции и иные учебные занятия, предусматривающие преимущественную передачу учебной информации педагогическими работниками организации и (или) лицами, привлекаемыми организацией к реализации образовательных программ на иных условиях, обучающимся

Тематика занятий семинарского типа

	Тематика занятий семинарского типа				
№п/п	Наименование темы	Вид занятия	Тематика занятия семинарского		
J 1211/11	(раздела) дисциплины	семинарского типа**	типа		
1.	Базовые подходы к		Основные понятия и предпосылки		
	изучению динамики	практическое занятие	фундаментального анализа		
	финансовых рынков		Подходы к изучению динамики		
			финансовых рынков: теория		
			эффективности рынков; теория		
		практическое занятие	блуждания цен; теория		
			рефлективности; поведенческие		
			финансы		
			Рыночная информационная		
		практическое занятие	эффективность (ЕМН): определение		
			и тестирование		
		T/A 0/4/TVVV 0 0/4 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	Рыночные аномалии и		
		практическое занятие	инвестиционные стратегии		

	_	1	
		практическое занятие	Особенности аналитической работы
		прикти теское зипятие	на финансовых рынках
			Типичное построение аналитических
		практическое занятие	отчетов и рекомендаций российских
			команд аналитиков
			Два направления проведения
		практическое занятие	фундаментального анализа:
			«сверху-вниз» и «снизу- вверх»
			Задачи отраслевого анализа.
		практическое занятие	Ключевые отраслевые факторы
2.	Методика проведения	HPOWENIA OF OR DOLLETING	Рыночные мультипликаторы в
	фундаментального	практическое занятие	фундаментальном анализе
	анализа финансовых		Рекомендации по построению
	рынков		алгоритма выявления недооцененных
		практическое занятие	и переоцененных акций по
			мультипликаторам
			Моделирование положения
		практическое занятие	инвестора и ценообразование
		прикти теское запитие	финансовых активов
			Модификации моделей с учетом
			возможностей формирования
		практическое занятие	параметров и
		1	недиверсифицированной позиции
			инвесторов
			Критика конструкции САРМ и
			традиционно используемых
		практическое занятие	алгоритмов задания параметров
			модели
			Модификация конструкции САРМ:
			от глобальной модели к
		практическое занятие	скорректированной локальной и
			гибридной
			Процесс выбора компаний:
		практическое занятие	получение информации о компаниях
			Проблемы работы со стандартной
		практическое занятие	финансовой отчетностью
			Анализ ликвидности финансовых
		практическое занятие	активов
			Модификации аналитических
			моделей при информационной и
		практическое занятие	технологической асимметрии и
* cem		<u> </u>	несовершенств рынков капитала

^{**} семинары, практические занятия, практикумы, лабораторные работы, коллоквиумы и иные аналогичные занятия

Иная контактная работа

При проведении учебных занятий СГЭУ обеспечивает развитие у обучающихся навыков командной работы, межличностной коммуникации, принятия решений, лидерских качеств (включая при необходимости проведение интерактивных лекций, групповых дискуссий, ролевых игр, тренингов, анализ ситуаций и имитационных моделей, преподавание дисциплин (модулей) в форме курсов, составленных на основе результатов научных исследований, проводимых организацией, в том числе с учетом региональных особенностей профессиональной деятельности выпускников и потребностей работодателей).

Формы и методы проведения иной контактной работы приведены в Методических указаниях по основной профессиональной образовательной программе.

№п/п	Наименование темы (раздела) дисциплины	Вид самостоятельной работы ***
1.	Базовые подходы к изучению динамики финансовых рынков	- подготовка доклада- подготовка электронной презентации- тестирование
2.	Методика проведения фундаментального анализа финансовых рынков	- подготовка доклада- подготовка электронной презентации- тестирование

^{***} самостоятельная работа в семестре, написание курсовых работ, докладов, выполнение контрольных работ

5. Материально-техническое и учебно-методическое обеспечение дисциплины

5.1 Литература:

Основная литература

- 1. Гусева, И. А. Финансовые рынки и институты : учебник и практикум для вузов / И. А. Гусева. 2-е изд., перераб. и доп. Москва : Издательство Юрайт, 2025. 344 с. (Высшее образование). ISBN 978-5-534-16872-3. Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. URL: https://urait.ru/bcode/560802
- 2. Иванченко, И. С. Производные финансовые инструменты: оценка стоимости деривативов: учебник для вузов / И. С. Иванченко. Москва: Издательство Юрайт, 2025. 261 с. (Высшее образование). ISBN 978-5-534-11386-0. Текст: электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. URL: https://urait.ru/bcode/566360
- 3. Лукасевич, И. Я. Финансовое моделирование в фирме : учебник для вузов / И. Я. Лукасевич. Москва : Издательство Юрайт, 2025. 356 с. (Высшее образование). ISBN 978-5-534-11944-2. Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. URL: https://urait.ru/bcode/565966

Дополнительная литература

- 1. Михайленко, М. Н. Финансовые рынки и институты : учебник для вузов / М. Н. Михайленко. 3-е изд., перераб. и доп. Москва : Издательство Юрайт, 2025. 351 с. (Высшее образование). ISBN 978-5-534-16945-4. Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. URL: https://urait.ru/bcode/560053
- 2. Шубаева, В. Г. Финансовый менеджмент транснациональной компании : учебник и практикум для вузов / В. Г. Шубаева, П. Д. Шимко ; под научной редакцией И. А. Максимцева. Москва : Издательство Юрайт, 2025. 581 с. (Высшее образование). ISBN 978-5-534-14469-7. Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. URL: https://urait.ru/bcode/567781
- 3. Щеголева, Н. Г. Технологии и финансовые инновации : учебник для вузов / Н. Г. Щеголева. Москва : Издательство Юрайт, 2025. 81 с. (Высшее образование). ISBN 978-5-534-16353-7. Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. URL: https://urait.ru/bcode/568083

Литература для самостоятельного изучения

- 1. Дамодаран А. Инвестиционная оценка, М.: Альпина Бизнес Букс, 2011.
- 2. Канеман Д., Словик П., Тверски А. Принятие решений в неопределенности: Правила и предубеждения. Харьков: Гуманитарный центр, 2005.
- 3. Коттл С., Мюррей Р.Ф., Блок Ф. Е. «Анализ ценных бумаг» Грэма и Додда. М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2000.
- 4. Коттл С., Мюррей Р.Ф., Блок Ф. Е. «Анализ ценных бумаг» Грэма и Додда. М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2000.

- 5. Теплова Т. В. Инвестиции, М. ЮРАЙТ, 2011.
- 6. Теплова Т. В. Эффективный финансовый директор, М.: ЮРАЙТ, 2009, 2010.
- 7. Чиркова Е.В. Как оценить бизнес по аналогии. М.: Альпина Бизнес Букс, 2006
- 8. Шарп У.Ф., Александер Г.Дж., Бэйли Дж.В. Инвестиции. М.: Инфра-М, 2011.

5.2. Перечень лицензионного программного обеспечения

1. Astra Linux Special Edition «Смоленск», «Орел»; РедОС ; ОС "Альт Рабочая станция" 10;

ОС "Альт Образование" 10

2. МойОфис Стандартный 2, МойОфис Образование, Р7-Офис Профессиональный, МойОфис Стандартный 3, МойОфис Профессиональный 3

5.3 Современные профессиональные базы данных, к которым обеспечивается доступ обучающихся

- 1. Профессиональная база данных «Информационные системы Министерства экономического развития Российской Федерации в сети Интернет» (Портал «Официальная Россия» http://www.gov.ru/)
- 2. Государственная система правовой информации «Официальный интернет-портал правовой информации» (http://pravo.gov.ru/)
- 3. Профессиональная база данных «Финансово-экономические показатели Российской Федерации» (Официальный сайт Министерства финансов РФ https://www.minfin.ru/ru/)
- 4. Профессиональная база данных «Официальная статистика» (Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики http://www.gks.ru/

5.4. Информационно-справочные системы, к которым обеспечивается доступ обучающихся

- 1. Справочно-правовая система «Консультант Плюс»
- 2. Справочно-правовая система «ГАРАНТ-Максимум»

5.5. Специальные помещения

5.5. Специальные помещения	
Учебные аудитории для проведения	Комплекты ученической мебели
занятий лекционного типа	Мультимедийный проектор
	Доска
	Экран
Учебные аудитории для проведения	Комплекты ученической мебели
практических занятий (занятий	Мультимедийный проектор
семинарского типа)	Доска
	Экран
	Компьютеры с выходом в сеть «Интернет» и ЭИОС
	СГЭУ
Учебные аудитории для групповых и	Комплекты ученической мебели
индивидуальных консультаций	Мультимедийный проектор
	Доска
	Экран
	Компьютеры с выходом в сеть «Интернет» и ЭИОС
	СГЭУ
Учебные аудитории для текущего контроля	Комплекты ученической мебели
и промежуточной аттестации	Мультимедийный проектор
	Доска
	Экран
	Компьютеры с выходом в сеть «Интернет» и ЭИОС
	СГЭУ
Помещения для самостоятельной работы	Комплекты ученической мебели
	Мультимедийный проектор

Доска

	Экран Компьютеры с выходом в сеть «Интернет» и ЭИОС СГЭУ
Помещения для хранения и	Комплекты специализированной мебели для
профилактического обслуживания	хранения оборудования
оборудования	

6. Фонд оценочных средств по дисциплине Фундаментальный анализ финансовых рынков:

6.1. Контрольные мероприятия по дисциплине

Вид контроля	Форма контроля	Отметить нужное знаком «+»
Текущий контроль	Оценка докладов	+
	Устный/письменный опрос	_
	Тестирование	+
	Практические задачи	+
Промежуточный контроль	Экзамен	+

Порядок проведения мероприятий текущего и промежуточного контроля определяется Методическими указаниями по основной профессиональной образовательной программе высшего образования; Положением о балльно-рейтинговой системе оценки успеваемости обучающихся по основным образовательным программам высшего образования — программам бакалавриата, программам специалитета, программам магистратуры в федеральном государственном автономном образовательном учреждении высшего образования «Самарский государственный экономический университет».

6.2. Планируемые результаты обучения по дисциплине, обеспечивающие достижение планируемых результатов обучения по программе

Общепрофессиональные компетенции (ОПК):

ОПКЭ-3 - Способен анализировать и содержательно объяснять природу экономических процессов на микро- и макроуровне

Планируемые	Планируемые результат	ъ обучения по дисципли	не
результаты			
обучения по			
программе			
	ОПКЭ-3.1: Знать:	ОПКЭ-3.2: Уметь:	ОПКЭ-3.3: Владеть (иметь
			навыки):
	инструментальные	осуществлять обработку	методами выбора
	средства для обработки	экономических данных,	инструментальных средств
	экономических данных в	связанных с	для обработки
	соответствии с	профессиональной	экономических данных;
	поставленной задачей,	задачей, с помощью	методикой расчетов
	методы и анализа	избранных средств,	экономических
	результатов расчетов и	анализировать	показателей, приемами
	способы обоснования	экономическую	обоснования полученных
	полученных выводов	информацию, результаты	результатов при расчетах
		расчетов, обосновывать	экономических данных
		полученные выводы	
Пороговый	сущность и приёмы	анализировать сложные	способами анализа
	анализа экономических	социально —	тенденций развития

·			
	процессов на микро- и макроуровне	экономические процессы на микро, макро и на микро- и макроуровнях глобальном уровнях	экономических систем
Стандартный (в дополнение к пороговому)	основы сбора, расчета и анализа системы показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов на микро - и макроуровне	сопоставлять различные подходы и точки зрения по конкретным экономическим проблемам, формулировать самостоятельные на микро- и макроуровне выводы	навыками систематизации и обработки экономической информации
Повышенный (в дополнение к пороговому, стандартному)	методы анализа и обобщения профессиональной информации для объяснения экономических процессов на микро- и макроуровне; методику объяснения природы реальных экономических процессов на микро- и макроуровне.	корректно ориентироваться в различных социально — экономических ситуациях и процессах	навыками моделирования экономических процессов на микро, макро и глобальном уровнях

Профессиональные компетенции (ПК):
ПК-6 - Способен осуществлять мониторинг и анализ конъюнктуры рынка различных сегментов финансового рынка

Планируемые	Планируемые результат	гы обучения по дисципли	не
результаты			
обучения по			
программе			
	ПК-6.1: Знать:	ПК-6.2: Уметь:	ПК-6.3: Владеть (иметь
			навыки):
	инструменты проведения	анализировать ключевые	навыками подбора в
	мониторинга и анализа	параметры финансового	интересах клиента
	конъюнктуры	рынка	комплекса финансовых
	финансового рынка		услуг
Пороговый	теоретические аспекты	оценивать емкость	методиками оценки
	анализа конъюнктуры	спроса и динамику цен	инвестиционной
	динамики отдельных	при оценке ценных	привлекательности
	сегментов финансового	бумаг, иностранной	финансовых продуктов на
	рынка	валюты,	рынке банковских услуг,
		товарно-сырьевых	рынке ценных бумаг,
		рынков	иностранной валюты,
			товарно-сырьевых рынках
Стандартный (в	способы интерпретации	оценивать	навыками мониторинга
дополнение к	полученных данных в	инвестиционную	конъюнктуры рынка
пороговому)	ходе мониторинга и	привлекательность	банковских услуг, рынка

	анализа конъюнктуры	финансовых продуктов	ценных бумаг, иностранной
	отдельных сегментов	на рынке банковских	валюты, товарно-сырьевых
	финансового рынка	услуг, рынке ценных	рынков
		бумаг, иностранной	
		валюты,	
		товарно-сырьевых	
		рынках	
Повышенный (в	алгоритмы принятия	анализировать	методики разрешения
дополнение к	инвестиционных и	конъюнктуру рынка	конфликтов интересов в
пороговому,	управленческих решений	банковских услуг, рынка	процессе их
стандартному)	на основе анализа	ценных бумаг,	консультирования по
	отдельных сегментов	иностранной валюты,	ограниченному кругу
	финансового рынка	товарно-сырьевых	финансовых продуктов и
		рынков	услуг

6.3. Паспорт оценочных материалов

№ п/п	Наименование темы (раздела) дисциплины	Контролируемые планируемые	Вид контроля/ оценочны	•
		результаты обучения в соотношении с результатами обучения по программе	Текущий	Промежуточный
1.	Базовые подходы к изучению динамики финансовых рынков	ОПКЭ-3.1, ОПКЭ-3.2, ОПКЭ-3.3, ПК-6.1, ПК -6.2, ПК-6.3	- доклад - тестирование - практические задания	Экзамен
2.	Методика проведения фундаментального анализа финансовых рынков	ОПКЭ-3.1, ОПКЭ-3.2, ОПКЭ-3.3, ПК-6.1, ПК -6.2, ПК-6.3	- доклад - тестирование - практические задания	Экзамен

6.4. Оценочные материалы для текущего контроля

Примерная тематика докладов

Раздел дисциплины	Темы
Базовые подходы к изучению динамики	1. Концепция «разумного инвестирования» Б.Грэхема и критика ее со стороны Дж. М. Кейнса.
финансовых рынков	2. Гипотеза рационального поведения инвестора. Понятия «совершенный рынок», «конкурентный финансовый рынок», «трения на рынке».
	3. Понятие справедливой рыночной стоимости и инвестиционные стратегии на фондовом рынке. Многообразие показателей в рамках рыночного видения публичной компании.
	4. Рыночная информационная эффективность (ЕМН): определение и тестирование (Ю. Фама, 1971, 1991).
	5. Гипотеза адаптированных рынков (АМН) Андрея Ло.
	6. Микро и макронеэффективность (исследования Р. Шиллера).
	7. Критика бихевиористами положений ЕМН (работы А.Шлейфера).
	8. Рыночные аномалии и инвестиционные стратегии.
	9. Тестирование гипотезы учета настроений рыночных инвесторов
	(потакания интересам инвесторов) на примере феномена дивидендной премии Бейкера и Верглера.
	10. Роль дизайна рынка в установлении ценовых пропорций, возможности стоимостного инвестирования. Значимость
	микроструктуры рынка.

- 11. Определение спекулятивного финансового пузыря (bubbles), отличие от медвежьего тренда. Макро- и микропузыри. Понятие «рациональных пузырей».
 - 12. Теория влияния долгового финансирования на поведение экономической системы и финансовую нестабильность, «момент Мински».
 - 13. Концепция ограниченного арбитража, диагностирование на рынке объективных, субъективных и институциональных факторов, ограничивающих короткие продажи.
 - 14. Диагностирование выгод моментум-стратегий. Концепция множественного равновесия на финансовых рынках.

Методика проведения фундаментального анализа финансовых рынков

- 15. Концепция DCF для определения справедливой цены акции: оценка по отчетным показателя и принципы прогнозных построений.
- 16. Методы анализа рыночных тенденций: ретроспективный анализ, прогнозирование будущих трендов.
- 17. Традиционная значимость анализа макроэкономической динамики.
- 18. Основные макроэкономические индикаторы, определяющие динамику фондовых индексов.
- 19. Циклические экономические индикаторы. Роль опережающих индикаторов.
- 20. Инфляционное влияние (теория «перетекания») и группировка отраслей и компаний по инвестиционной привлекательности.
- 21. Задачи отраслевого анализа: ключевые отраслевые факторы, конкурентный анализ Портера, жизненный цикл отрасли.
- 22. Растущие, защитные и циклические отрасли и инвестиционные стратегии.
- 23. Получение информации о компаниях, проблемы работы со стандартной финансовой отчетностью.
- 24. Традиционные и современные финансовые показатели анализа эффективности деятельности компаний (ROCE, ROIC, cash ROIC, спред и индекс эффективности, скорректированные показатели с учетом активов интеллектуального капитала).
- 25. Значимость нефинансовых показателей в построении инвестиционных стратегий (оценка корпоративного управления компании).
- 26. Значимость качества корпоративного управления и оптимизации структуры собственности для инвестиционных стратегий на развивающихся рынках.
- 27. Обоснование стоимости элементов капитала (COE, COD) и капитала компании WACC разными моделями.
- 28. Расчет бета коэффициента для компаний развитого и развивающегося рынков капитала.
- 29. Методы и техники анализа переоцененности фондовых индексов (скользящее среднее, многофакторные регрессии, «технический индикатор» Сигела).
- 30. Р/Е Р. Шиллера (САРЕ) для сопоставления рынков и акций.
- 31. Подход Грэхэма-Ри и другие популярные инвестиционные стратегии.
- 32. Страновые и отраслевые финансовые мультипликаторы и отслеживание их динамики.
- 33. Коррекция мультипликаторов на отраслевую специфику (значимость интеллектуального капитала), степень развития рынка капитала и специфические характеристики отдельных инвестиционных активов.
- 34. Рекомендации по построению алгоритма выявления

недооцененных и переоцененных акций по мультипликаторам.
35. Коррекции рыночных мультипликаторов при фиксации аналогов на развитых рынках капитала (методы: странового спреда дефолта,

коэффициента Перейро, коэффициента отношений WACC).

- 36. Подход Р. Шиллера для оценки РЕ.
- 37. Понятие ликвидности финансовых активов и ранжирование активов по ликвидности.
- 38. Индикаторы ликвидности (плотность, глубина, упругость, расчет относительного «бид-аск» спреда).
- 39. Переход от ликвидности отдельных активов к диагностированию динамики ликвидности рынков.

Задания для тестирования по дисциплине для оценки сформированности компетенций

Компетенция – ОПКЭ-3 - Способен анализировать и содержательно объяснять природу экономических процессов на микро- и макроуровне

№ п/п	Задание	Ключ к заданию / Эталонный ответ
1.	Что из перечисленного является примером микроэкономического фактора, влияющего на курс акций компании?	A
	А) Рост себестоимости продукции компании	
	В) Изменение ключевой ставки Центральным банком	
	С) Усиление инфляции в стране	
2.	D) Введение новых торговых пошлин между странами Какой макроэкономический показатель оказывает наибольшее влияние на валютный	В
2.	рынок (Forex)?	Б
	А) Прибыль отдельной корпорации	
	В) Уровень процентных ставок в стране	
	С) Дивидендная политика компаний	
	D) Коэффициент Р/Е фондового рынка	
3.	5. Какой индикатор является опережающим (leading) показателем состояния экономики?	В
	А) Уровень безработицы	
	В) Индекс деловой активности (РМІ)	
	С) Уровень ВВП	
	D) Торговый баланс	
4.	Рост инфляции в стране чаще всего:	A
	А) Снижает реальную доходность облигаций	
	В) Повышает покупательную способность валюты	
	С) Увеличивает спрос на акции роста	
	D) Приводит к снижению процентных ставок	
5.	Что из перечисленного относится к фундаментальным факторам спроса на нефть?	D
	А) Технические уровни поддержки/сопротивления	
	В) Корреляция с курсом доллара	
	С) Графические паттерны на ценовых графиках	
	D) Темпы роста мировой экономики	
6.	Какое из перечисленных событий может привести к падению фондового рынка?	С
	А) Снижение налогов на бизнес	
	В) Рост ВВП страны	
	С Начало военного конфликта в крупной экономике	
	D) Увеличение потребительских расходов	
7.	При прочих равных условиях укрепление национальной валюты негативно влияет на:	В
	А) Импортеров	
	В) Экспортеров	
	С) Внутренний спрос	
	D) Финансовый сектор	
8.	Дефицит государственного бюджета обычно приводит к:	В
	А) Снижению госдолга	
	В) Росту госдолга	
	С) Укреплению национальной валюты	
	D) Снижению уровня инфляции	
9.	Если Центральный банк повышает ключевую ставку, это обычно приводит к:	C
	А) Падению курса национальной валюты	

	В) Росту инфляции			
	С) Укреплению национальной валюты			
	D) Снижению стоимости заемных	средств		
10.	1 1 1		A-3, B-4,	
	фундаментальном анализе, с их ог	писанием:		C-1, D-2
	Индикатор Описание индикатора			
	А. Капитализация (Market cap)	1.Измене	ение цен на потребительские товары	
	B. GDP (gross national product)	2. Объем	прибыли компании до вычета расходов по	
		процента	ам, уплаты налогов и амортизации	
	С. ИПЦ		ная стоимость компании, рассчитываемая	
			иножения общего количества акций	
			и на их стоимость	
	D. EBITDA		й выпуск товаров и услуг, производимый на	
		территор	оии государства за определенный временной	
		период		
11.	Сопоставьте макроэкономически	е события		1-B, 2-C,
	Событие		Воздействие	3-A, 4-D
	1. Повышение ключевой ставки		А. Ослабление национальной валюты	
	2. Снижение налогов		В. Рост процентных ставок	
	3. Геополитический кризис		С. Повышение деловой активности	
	4. Девальвация национальной ва	люты	D. Рост конкурентоспособности	
			национального экспорта	
12.	Какой порядок анализа макроэкон	юмически:	х факторов наиболее логичен для	1.B
	фундаментального анализа рынка	?		2.C
	А. Уровень безработицы			3.D
	В. ВВП			4.A
	С. Уровень инфляции			
	D. Уровень процентных ставок			
13.			анализа наиболее правильный для	1.B
	фундаментального анализа компа			2.C
	А. Анализ финансовой отчетности			3.A
	В. Изучение макроэкономических	факторов		4.E
	С. Отраслевой анализ			5.D
	D. Прогноз дивидендов			
	Е. Оценка мультипликаторов			
14.	Как называется показатель, отраж процентной ставки?	ающий чу	вствительность цены облигации к изменению	Дюрация
15.		ипет омили	ать увеличения инфляции, если номинальный	25%
15.	ВВП равен 5000 у.е., дефлятор ВЕ		•	2J70
16.			следующие макроэкономические параметры:	250
			50 млрд руб., а предельная склонность к	
			прд рублей возрастёт равновесный ВВП?	
	. /1			
17.			родукции компании с 10 до 12 рублей, в	400
			я с 1000 до 800 единиц. На сколько рублей в	
	таких условиях уменьшится выру	чка компаі	нии?	

«Влияние конъюнктуры мировых сырьевых рынков При проведении отраслевого анализа как раздела на макроэкономические показатели» фундаментального анализа, отслеживают целый Из-за увеличения мировой добычи газа мировая цена ряд конъюнктурных показателей, например: Индекс потребительских цен (ИПЦ) – основной на него заметно снизилась. индикатор инфляции, покажет, как снижение цен 1) Какой макроэкономический показатель стоит на газ влияет на стоимость жизни. отслеживать в данном случае при проведении - Баланс текущих операций – отражает влияние отраслевого анализа? снижения затрат на импорт газа на структуру торгового баланса. - Курс национальной валюты – может укрепиться из-за притока капитала. - Цены на альтернативные энергоносители (например, нефть, уголь) – возможен отток спроса с них на подешевевший газ.

СИТУАЦИОННЫЕ ЗАДАЧИ И МИНИ-КЕЙСЫ

полновой эффект в экономите. Для минимизательных регорации в размение курса валют на прибыль компании от держек производителей и экономителей. 10 маляние курса валют на прибыль компании от «Ашбехроть получает 70% выручки в долаврих СПДА, но расходы осуществляет в тум. Рубских держе приняти подпамы в делятия поставлять в держение по держек програст не и выполнять пертин по держек програст не на прибыль компании от держек програст не на выполнять приняты по давной странах. производители залежнователей на закумуляторов — спрое на транспорт с низкоз зависимостью от нефти может увединиться. — Производители на дажновителей на закумуляторов — спрое на транспорт с низкоз зависимостью от нефти, не попание по сапкции (например, биотопливо, синтетические материалы). Косаепинае выгодоприобретатели: — Страны-экспортеры пефти, не попание по сапкции (например, банотопливо, синтетические материалы). Косаепинае выгодоприобретатели: — Страны-экспортеры пефти, не попание по сапкции (например, банотопливо, синтетические материалы). Косаепинае выгодоприобретатели: — Страны-экспортеры пефти, пе попание по сапкции (например, банотопливо, синтетические материалы). Косаепинае выгодоприобретатели: — Страны-окспортеры пефти, пе попание по сапкции (например, банотопливо, синтетические материалы). Косаепинае выгодоприобретатели: — Страны-экспортеры пефти, пе попание по сапкции (например, банотопливо, синтетические материалы). Косаепинае выгодоприобретатели: — Страны-экспортеры пефти, пе попание по сапкции (например, банотопливо, синтетические материалы). Косаепинае выгодоприобретатели: — Страны-экспортеры пефти, пе попание по сапкции (например, банотопание выгодоприобретатели). — Страны-экспортеры пефти, пе попание по сапкции (например, банотоприне помут выракти. — Страны-экспортеры пефти, пе попание петимерова петиме перти, примерет к увеличению издержек производителей и по сапкции (например, банотоприне только и странае петиме пети	. –		
петативных последствий странам-экспортую структ и укреплять финансовую стабильность.	1		Таким образом, снижение цен на газ вызывает
негативных последствий странам-экспортую структ и укреплять фивановую стабильность.	Ī		волновой эффект в экономике. Для минимизации
19. «Влияние геополитики на сыръевые рынкию Из-за санкций на нефтя выросла на 25%. 1 Какие компании выпиратот (кроме пефтяных)? 2) Как это повлияет на инфляцию в развивающихся странах? 1 Какие компании выпиратот (кроме пефтяных)? 1 Как это повлияет на инфляцию в развивающихся странах? 1 Какие компании выпиратот (кроме пефтяных)? 1 Какие компании выпиратот (кроме пефтаных)? 1 Какие компании выпиратот (кроме пефтаных)? 1 Какие компании выпиратот (кроме пефтаных) 1 Какие компании выпиратот (кроме пефтаных) 1 Какие компании выпиратот (кроме пефтаных праведет из технология болькурентоспособлыми. 1 Производители пефтельнеемие и какумуляторол — спрос на тралепорт с нижой заявизмостью от нефти может уведноги может уведноги может уведноги может уведноги может уведноги может уведноги выпираторы пефти, не попавшие по санкции (например, Саудовская Аравия, ОАС их рыпочная доля и доходы могут пырасти. Компании, занимающиеся 1 Компании, занимающиеся 1 Компании в занимающие по санкции (например, Саудовская Аравия, ОАС их рыпочная доля и доходым странатов и праведет к увединеченно издержке производителей и вноследствии к росту цен на говары и услуги (сосбенье транспорт, голиные, сельское холяйство). 2 Сампании в на инпорта нефти) приведет к дальнейщему росту цен на инпортамает к занижито от импорта нефти) приведет к дальнейшему росту цен на инпортамает к занижито и мнорта нефти) приведет к дальнейшему росту цен на инпортамает на товары 1 Компании в продътка на 12%. 2 Какие выдражен в рабом раб	i		негативных последствий странам-экспортерам
19. «Влияние геополитики на сырьевые рынки»	i		стоит диверсифицировать экспортную структуру
 48 Ванияние геополитики на сыръевые ръзнико и чета сапкций на пефтья об сехтор страны X мировая цена на нефть выросла на 25%. 1) Какле компании выигралот (кроме нефтяных)? 2) Как то повывлет на инфлицию в развивяющихся странах? 2) Как то повывлет на инфлицию в развивяющихся странах? 1) Потаводители альтернативной энергии (содменные, ветряные, атомые электростаны – рост цен на нефть делает их технологии болому в противодители электромобилей и аккумуляторов – строе па транепорт с инжой зависимостью от нефти может увеличиться. – Производители электромобилей и аккумуляторов – строе па транепорт с инжой зависимостью от нефти может увеличиться. – Производители нефтементального (например, бытопилию, синтепческие материалы). Коскенные выгодоприобретатели: – Страны-экспортеры нефти, не поизвыше по сактели (например, Сауловская Аравия, ОАС их рыпочива доля и доходы могут выраети. – Компании, запимающеея эпергоэфективлюстью (утепление, LED-технологии) – спрое на вих продукцию может увеличителя из-а термения и услуги (особенно транепорт, топливо, сельское хозяйство). 2) Рост заграт на минорт нефти приведет к увеличению издержек производителей и вностраслеви к росту цен на товара и услуги (особенно транепорт, топливо, сельское хозяйство). 2) Ост заграт на минорт нефти приведет к увеличению издержек производителей и вностраслеви к росту цен на товара и услуги (особенно транепорт, топливо, сельское хозяйство). 2) Ост заграт на минорт нефти приведет к увеличению издержек производителей и вностраслеви к росту цен на товара и услуги (особенно транепорт, топливо, сельское хозяйство). 20 матира на прибыль компании» «Анабаму приведет к учественные пручки промене на бетзин и продукты питания (особенно стратах с нижким доходям населения). 21 как в том в тем в те	ì		
Из-за сапкций на пефта на ребутаной сектор страны X мировая дена на пефта наросла из 25%.	19.	«Влияние геополитики на сырьевые рынки»	
Прямяе выголоприобретатели: Производители альтернативной энергии (союменае, встранах? Производители альтернативной энергии (союменае, встраные, атомные энектростант – рост цен на пефть делает их технологии бох конкурентоспособывый. Производители электромобилей и аккумуляторов – спрес на транспорт с низкой зависимостью от нефти может увеличиться. Производители электромобилей и аккумуляторов – спрес на транспорт с низкой зависимостью от нефти может увеличиться. Производители нефтемменающих товаров (например, ботоглизиро, синтетические материалы). Коспенные выгодоприобретатели: - Страны-экспортеры нефти, не попавшие по сапиции (например, Саудовская Аравия, ОАЗ их рыпочива доля и доходы могут вырасти. - Компании, занимающиеся энергомоситьств (утепление, LED-технологии) – спрое на их продуктию может увеличителя и энергомосители. 2) Рост затрат на энергоносители. 2) Рост затрат на энергоносители. 2) Рост затрат на импорт нефти приведет к увеличению издержек производителей и ппоследствии к росту цен на товары и услуги (сосбено транспорт, топливо, сельское хозяйство). - Ослабление национальных валют (если стра зависит от импорта нефти) праведет к наменения за рост цен на бензин и продукты питания (сообеные топамы нефти динеский ро-Риски социальной нестабильности из-за роспен на бензин и продукты питания (сообеные топамы к инкрыми докарии экспения). - Ужесточение дележно-кредитной политики могут повыпать ставки для борьбы с инфивицей, что замедили эксномичитеский ро-Риски социальной нестабильности из-за роспен на бензин и продукты питания (сосбеные топамы к инфивисора учествения). - Ужесточение дележно-кредитной политики могут повыпать ставки для борьбы с ранки и продукты прилага, что означает, что напряму учествению убътемы в протоменные убосвем выручки протоменные загратах, что напряму учарит и прибыли и марже. 2) Какие hedging-сгратегии и можно к спань меньше. В то же премя нуже и примененные раст к синженные рублевы сагратам, что напряму учарит и прибыла и марже. 2) Какие комет учет на прибыть став			
1) Какие компании выпрают (кроме нефтяных)? 2) Как это повлияет на инфляцию в развивающихах странах? 2) Как это повлияет на инфляцию в развивающихах странах? 3) Какие компании выпрают (кроме нефтяных)? 4) Какие компании выпрают (кроме нефтяных)? 5) Какие компании выпрают (кроме нефтяных)? 6) Конструентоелособными. 6) Производители выстротовые о накумуляторов — спрос на транспорт с ингиой заявсивмостью от нефти может уреаличиться. 6) Производители нефти заявсивающих товаров (например, битопливо, синтегические материалы). 6) Косменные выгодоприобретатели: 6) Страны—экспортеры нефти, не попавние по санкции (например, Саудовская Аравия, ОК их рыбочная доля и дохода могут вырасти. 6) Компании, занимающиеся энергозфективностью (утепление, LED-технологии) — спрое на их продукцию может уреаличиться из-за грежения синзить затраты на энергоносители. 7) Рост затран на импорт нефти приведет к уреаличению издержек производителей и вноследствии к росту цен на товары и услуги (особенно траненорт, топливо, сельское хозяйство). 7) Селабление национальными выпот (сели стра заявство) — Ослабление национальным вылют (сели стра заявство) — Ослабление национальным вылют (сели стра заявство) — Ослабление национальной нестабильности из-за вредения от импорта пефти) приведет к спранах с изикими доходами населения). 8) — Ужесточение дележно-тредитной политики могут повышать стаки для борьбы с инфалицией), ито завжедит экономический рост приведет к спектионогому «Анобхроть получает тоб завжения выпотных крусов может осуществляется экромичествляет образовать? 8) Валютные риски — это системные или нет? 8) Какие hedging-стратегии можно пепаному зарит по прибыли и марже. 2) Какие hedging-стратегии можно использовать? 3) Валютные риски — это системные или нет? 8) Нескользовать за прибыть и марже. 2) Какие hedging-стратегии можно пепаному зарит по прибыли и марже. 2) Какие hedging-стратегии можно пепаному зарит по прибыли и марже. 2) Какие hedging-стратегии можно петаному зарит по прибыли и марже. 2) Какие hedging-стратегии можно от системн	i		
(солнечные, встряные, атомные электростани — рост цен на нефть делает и технологии боконкурентоспособными. - Производители электромобилей и аккумулаторов — спрос на транепорт с низкої зависимостью от нефти может увеличитье. - Производители нефтезамещавощих товаров (например, биотопливо, синтетические материалы). Косвенные выгодоприобретатели: - Стравы-экспортеры нефти, не попавшие по сапкции (например, Саудовская дамия, ОАС их рыночная доля и доходы могут выраети. - Компании, запимающиеся энергоэффективностью (утепление, LED-технологии) — спрос на их продукцию может увеличиться в за-за стремления синзить затраты на энергонесители. 2) Рост затрат на импорт нефти приведет к увеличиться виз-за стремления синзить затраты на энергонесители. 2) Рост затрат на импорт нефти приведет к увеличиться из-за стремления сельское козяйство). - Ослабление нащиональных валют (если стра зависит от импорта нефти) приведет к дальнейшему росту цен на товары и услуги (особенно транелоф), топлимо, сельское козяйство). - Ослабление нащиональных валют (если стра зависит от импорта нефти) приведет к дальнейшему росту цен на инпортные гова прифагата с низким доходами населения). - Учек отодальной нестабильности из-за рос цен на бензан и продукты питания (сообенно транелах е низким доходами населения). - Учек отодальной нестабильности из-за рос цен на бензан и продукты питания (сообенно транелах е низким доходами населения). - Учек отодальная продукты питания (сообенно транелах е низким доходами населения). - Учек отодальная продукты питания (сообенно транелах е низким доходами населения). - Учек отодальная продукты питания (сообенно транелах е низким доходами населения). - Учек отодальная продукты питания (сообенно транелах е низким доходами населения). - Учек отодальная продукты питания (сообенно транелах е низким доходами населения). - Учек отодальная продукты питания (сообенно транелах е низким доходами населения). - Учек отодальная продукты питания (сообенно тра	i		
рост цен на нефть делает их технологии боконкурентоспособными. Производители электромобилей и аккумуляторов — спрос на транспорт с низкой зависимостью от нефти может увеличиться. Производители нефтезамещающих товаров (например, бнотопливо, синтетические материалы). Косменные выгодоприобретатели: - Страны-экспортеры нефти, не попавшие по санкции (например, Сазулокская Аравия, ОАС их рыночная доля и доходы могут вырасти. - Компании, занимающиеся эпертоэффективностью (утепление, LED-технологии) — спрое на их продукцию может увеличиться из-за стремления снизить затраты на эпертопосители. 2) Рост затрат на импорт нефти приведет к увеличению издержек производителей и впоследствии к росту цен на импорт ньефти приведет к увеличению издержек производителей и впоследствии к росту цен на импортные товаря - Рекки социальной нестабильности из-за рос составлением росту цен на импортные товаря - Риски социальной нестабильности из-за рос неи на бенати и продукты питания (особению странах с инжими доходами нассления). - Ужесточение двежно-кредитной политики могут повышать ставки для борьбы с инфаяцией), что замедлит экономический рос 11)Когда рубля укрепляется, это означат-ц товышать ставки для борьбы с инфаяцией), что замедлит экономический рос 11)Когда рубля укрепляется, это означат-ц товышать с инжими доходами нассления). - Ужесточение двежно-кредитной политики могут повышать ставки для борьбы с инфаяцией), что замедлит экономический рос 11)Когда рубля укрепляется, это означат-ц товышать приручки в долларах ставки для борьбы с инфаяцией). что замедлит экономический рос 11)Когда рубля укрепляется, это означат-ц товышать приручки в долларах, эта часть выручки при конкертации в рубли станет меньше. В то же время рублевые расходы остаются прежищаю и устранение убытей и нарже. 2) Какие небабатогражными и марже. 2) Какие небабаться нестабаться небабатогражными и марже. 2) Какие	i		
конкурентоспособными. - Производители электромобилей и аккумуляторов – спрос на транспорт с низкой зависимостью от нефти может увеличитье. - Производители нефтезамещающих товаров (например, биотопливо, синтетические материалы). Косвенные выгодоприобретатели: - Страны-экспортеры нефти, не попавшие по санкции (например, Саудовская Аравия, ОАС их рыночная доля и доходы могут вырасти. - Компании, запимающися в энерговффективностью (утепление, LED-технологии) – спрос на их продукцию может увеличиться из-за стремления снизить затраты на энергоносители. 2) Рост затрат на инмогрт нефти приведет к увеличению издержек производителей и впоследствии к росту цен на товары и услуги (особенно транспорт, топливо, сстьское хозяйство). - Ослабление национальных валют (если стра зависит от импорта нефти) приведет к дальнейшему росту цен на импортные товары - Риски социальной нестабильности из-за рос цен на бензии и продукты питания (особенно транспам доходами населения). - Ужесточение депежно-кредитной политики могут повышать ставки дли борьбы с инфизицей), что замедлит экономический рос 1)Когда рубль укрепилется, это означаст, что укрепилется, это означаст, что трифызицей), что замедлит экономический росту цен на инвестабильности из-за рос цен на бензии и продукты питания (особенно трансах с низкими доходами населения). - Ужесточение депежно-кредитной политики могут повышать ставки дли борьбы с инфизицей), что замедлит экономический росту премение странах с низкими доходами населення). - Ужесточение депежно-кредитной политики могут повышать ставки дли борьбы с инфизицей), что замедлит экономический росту премение странах с низких пременующей, акто замедлит кономический росту пременующей. - Ужесточение депежно-кредитной политики могут повышать ставки дли борьбы с пифизицей), что замедлит кономический росту пережности по доходами доходами населення). - Ужесточение депежно-кредитной политики могут повышать ставки дли борьбы. - Отпражение ублажение для нетаблиться прежими пременующей доходами доходами доходами доходами	i		
- Производители электромобилей и аккумуляторов — спрое на транспорт с низкої зависимостью от нефти может увеличиться Производители нефтезамещающих товаров (например, бнотопливо, енитетческие материалы). Косвенные выгодоприобретатели: - Страны-экспортеры нефти, не попавшие по, санкции (например, блаув и дохода муту вырасти Компании, занимающиеся энергоэффективностью (утепление, LED-технологии) — спрое на их продукцию может увеличиться из-за стремления снизить затрать на энергоносители. 2) Рост затрат на импорт нефти приведет к увеличению издержек производителей. запрать на энергоносители. 2) Рост затрат на импорт нефти приведет к увеличению издержек производителей, а выпоследствии к росту цен на товары и услуги (особенно транспорт, топливо, сельское хозайство) Ослабление национальных валют (если страввисит от импорта нефти) приведет к дальнейшему росту цен на товары и услуги (на бензин и продукты питания (особенно странах е низкими доходами населения) Ужесточение денежно-кредитной поитики могут повышать ставки для итания (особенно странах е низкими доходами населения) Ужесточение денежно-кредитной поитики могут повышать ставки для итания (особенно странах е низкими доходами населения) Ужесточение денежно-кредитной поитики могут повышать ставки для ставть выручки поитики могут повышать ставки для ставть выручки по диларах ставть на трать в на прибыли и марже. 2) Какие hedging-стратеги можно использовать? 3) Валютные риски – это системные или нет? 1)Когда рубле укрепляется, это означает, что один доллар теперь дают меньше рубле вое заначает, что один доллара теперь дают меньше рубле военные приму ударит по прибыли и марже. 2) Какие hedging-стратеги можно использовать? 3) Валютные риски – это системные или нет? 20. «Влияние курса валют на прибыли и марже. 2) Какие hedging-стратеги можно использовать? 3) Валютные риски – это системные или нет? 20. «Влияние курса валютные рублей». 21. Коскольку «Анибехроть получает 70% своей выручки и доллара теперь дают меньше рубле военные дамень в нет	i	странах:	
аккумуляторов – спрос на транспорт с низкої зависимостью от нефти может увеличиться. - Производители нефтезамещающих товаров (например, биотопливо, синтетические материалы). Косвенные выгодоприобретатели: - Странь-экспортеры нефти, не попавнине по санкции (например, Саудовская Аравия, ОАС их рыночняя доля и доходы могут вырасти. - Компании, занимающиеся энергоэфективностью (утепление, LED-технологии) – спрос на их продукцию может увеличиться из-за странения снизить затраты на энергоносители. 2) Рост заграт на импорт нефти приведет к умеличению издержке производителей и впоследствии к росту цен на товары и услуги (особенно транспорт, топливо, сельское хозяйство). - Ослабление национальных валют (если стра зависит от импорта нефти) приведет к дальнейшему росту цен на импортные говари. - Риски социальной нестабильности из-за рос цен на бензин и продукты питания (особенно странах с инжими доходами населения). - Ужесточение дележно-кредий позниким могут повышать ставки для борьбы с инфизицей), что замедлит экономический ростурующей дележно-кредов. - Риски социальной нестабильности из-за рос цен на бензин и продукты питания (особенно странах с инжими доходами населения). - Ужесточение дележно-кредов. - Риски социальной нестабильности из-за рос цен на бензин и продукты питания (особенно странах с инжими доходами населения). - Ужесточение дележно-кредов получает 70% свей выручки в долларах, эта часть выручки при конвертации в рубли станет меньше рублей. Поскольку «АцюЕхрогі» получает 70% свей выручки в долларах, эта часть выручки при конвертации в рубли станет меньше рублей. Поскольку «АцюЕхрогі» получает 70% свей выручки в долларах, эта часть выручки при конвертации в рубли станет меньше, в то же выручки рублить станет меньше убленых загратах, что напряму уздарит по прибыл и марже. 2) Кажированне валютных рисков — это стратегии, направленные на минимизацию из устратегии, направленные на минимизацию из устратегии, направленные на минимизацию из устратегии, направленные контраться чемень.	i		
зависимостью от нефти может увеличиться. - Производители нефтезамещающих товаров (например, боготоливо, синтетические материалы). Косвенные выгодоприобретатели: - Страны-экспортеры нефти, не попавшие по санкции (например, Саудовская Аравия, ОАС их рымочная дали и доходы могут вырасти. - Компании, занимающиеся энертомосители. - Компании занимающиеся энертомосители. - Компании занимающиеся энертомосители. - Компании занимающиеся энертомосители. - Компании занимающиеся знертомосители. - Ослабление национальных валют (сели стра зависит от импорта нефти) приведет к дальнейшему росту цен на импортные товари - Риски социальной нестабильности из-за рос цен на бензин и продукты пир домоста на импортные товари - Риски социальной нестабильности и потитки могут повышать ставки для борьбы с инфланией), - Ужесточение денежно-кредитной политики могут повышать ставки для борьбы с инфланией), - Ужесточение денежно-кредитной политики могут повышать ставки для борьбы с инфланией), - Ужесточение денежно-кредитной политики могут повышать ставки для борьбы с инфланией), - Ужесточение денежно-кредитной политики могут повышать ставки для борьбы с инфланией), - Ужесточение денежно-кредитной политики могут повышать ставки для борьбы с инфланией), - Ужесточение денежно-кредитно борьбы с инфланией), - Ужесточение денежно-кредитной политики могут повышать ставки для борьбы с инфланией), - Ужесточение денежно-кредитной политики могут повышать ставки для борьбы с инфланией), - Ужесточение денежно-кредитно пробоженией поличает 70% выручки в долларам ставать затель выручки в долларам ставать для борьбы с инфланией (праму укрепляется, ставки для борьбы с инфланией) Ужесточение денежно-кредитно пробоженией п	i		
- Производители нефтезамещающих товаров (например, биотопливо, синтетические материалы). Косвенные выгодоприобретатели: - Страны-эколортеры нефти, не попавшие по санкции (например, Саудовская Аравия, ОАС их рыночная доля и доходы могут вырасти Компании, занимающиесе энерточной может увеличиться из-за отремления синзить затраты на энергоносители. 2) Рост затрат на импорт нефти приведет к увеличению издержек производителей и впоследствии к росту цен на товары и услуги (особенно транспорт, топливо, сельское хозяйство) Ослабление национальных валют (если стра зависит от импорта нефти) приведет к дальнейшему росту цен на импортныет говари - Риски социальной нестабильности из-за рос цен на бензии и продукты питания (особенно транах с низкими доходами населения) Ужесточение денежно-керитой политики могут повышать ставки для борьбы с инфилицей), что замедлит экономический рос 1]Когда рублы укрепилестя, это означает, чо один доллар теперь дают меньше рублей. Поскольку «АцоЕхроть полует 70% своей выручки в уолларах, это часть выручки при конвертации в рубли станет меньше. В то же вырум рублевые раеходы остога прежимы 2) Хеджирование ваминимизацию из устранение убытков, связанных с неблагоприятными изменениями валиотных курсов. Может осуществляться через: а) финановые инструменты: форвардные контракты, фьючереные контракты, волючным контракты, фьючереные контракты, волицомы, валютные сволых:	i		
(например, биотопливо, синтетические материалы). Коевенные выгодоприобретатели: - Страны-экспортеры нефти, не попавпие по санкции (например, Саудовская Аравия, ОАЗ их рыпочная доля и доходы могут вырасти Компании, занимающиеся энергоэфективностью (утепление, LED-технологии) — спрос на их продукцию может увеличиться из-за стремления снизить затраты на энергоносители. 2) Рост затрат на импорт нефти приведет к увеличению издержек производителей и впоследствии к росту цен на товары и услуги (особенно транспорт, топливо, сельское хозяйство) Ослабление национальных валют (если стра зависит от импорта нефти) приведет к дальнейшему росту цен на импортные товари - Риски социальной нестабильности из-за рос цен на бензии и продукты питания (сосбенно странах е изкими доходами населения) Ужесточение денежно-кредитной политики могут повышать ставки для борьбы с инфаляцией), что замедлит экономический ространах е изкими доходами населения) Ужесточение денежно-кредитной политики могут повышать ставки для борьбы с инфаляцией), что замедлит экономический ро (Покольку «АнбоЕхроть получает 70% выручки в долларах, эта часть выручки при доллар теперь дают меньше рублей. 1)Когда рубле укрепляется, это означает, что один доллар теперь дают меньше рублей. Поскольку «АнбоЕхроть получает 70% своей выручки в долларах, эта часть выручки при прибыли и марже. 2)Кеджирование валютных рисков — это системные или нет? 1)Когда рубле укрепляется, это означает, что один доллар теперь дают меньше рублей. Поскольку «АнбоЕхроть получает 70% своей выручки в долларах, эта часть выручки при прибыли и марже. 2)Кеджирование валютных рисков. — это стратетии, направленные на минимизацию и устранение убытков, связанных с неблагоприятными изменениями валютных курсов. Может осуществляться через: а) финансовые инструменты: форвардные контракты, фаюст осуществляться через: а) финансовые инструменты: форвардные контракты, валютных рисков — это стратеги, направленные на минимизацию и устрательного прибыли и марже. 2)Кеджирование валютных рублевитьст	ı		
материалы). Косвенные выгодоприобретатели: - Страны-экспортеры нефти, не попавшие по санкции (например, Саудовская Аравия, ОАС их рыночная доля и доходы могут вырасти Компании, занимающиеся энергоэффективностью (утепление, LED-технологии) — спрое на их продукцию может увеличться из-за стремления снизить затраты на энергоносители. 2) Рост затрат на импорт нефти приведет к увеличению издержек производителей и впоследствии к росту цен на товары и услуги (особенно транспорт, топливо, сельское хозяйство) Ослабление национальных валют (если стразависит от импорта нефти) приведет к дальнейшему росту цен на импортные товари - Риски социальной нестабильности из-за рос цен на бегали и продукта борьбы с нефлянией), что замедлит экономический ро цен на бегали и продукта борьбы с инфлянией), что замедлит экономический ро 1)Когда рубль укрепляется, это заичает, что сини долларат тенерь дают меньше рублей. Поскольку «АиtоЕхроть получает 70% своей выручки в долларах, зта часть выгручки при Олин долларат, эта часть	ı		
Косвенные выгодоприобретатели: - Страны-экспортеры нефти, не попавшие по санкции (например, Саудовская Аравия, ОАС их рыночная доля и доходы могут вырасти. - Компании, занимающиеся энергоэффективностью (утепление, LED-технологии) — спрос на их продукцию может увеличиться из-за стремления спизить затрать на энергоносители. 2) Рост затрат на импорт нефти приведет к увеличиться издержен производителей и впоследствии к росту цен на товары и услуги (особенно транспорт, топливо, сельское хозяйство). - Ослабление национальных валют (если стразвнейт от импорта нефти) приведет к дальнейшему росту цен импортные товары - Риски социальной нестабильности из-за рос цен на бензии и продукты питания (особенно странах с низкими доходами населения). - Ужесточение денежно-кредитной политики могут повышать ставки для борьбы с инфлицией), что замедлит экономический ростуренты в товары - Укрепился на 12%. - Какие hedging-стратегии можно использовать? 3) Валютные риски – это системные или нет? - Коковертации в рубли станет меньше рублей. Поскольку «Анбобхроть получает 70% своей выручки в долларах, эта часть вывурчки при отриведет к снижению рублевой выручки неизменных рублевых затратах, что напряму ударит по прибыли и марже. 2) Какие hedging-стратегии можно использовать? 3) Валютные риски – это системные или нет? - Коковертации в рубли станет меньше. В то же время рублевые расходы остаются прежним Это приведет к снижению рублевой выручки и сивтемных рублевых затратах, что напряму ударит по прибыли и марже. 2) Кеджирование валютных рисков — это стратегии, направленные на минимизацию и устранение убытков, связанных с неблагоприятными изменениямы в влютных курсов. Может осуществляться через: а) финансовые инструменты: форвардные контракты, валютные опщноны, валютные соють;	ı		(например, биотопливо, синтетические
- Страны-экспортеры нефти, не попавшие по санкции (например, Саудовская Аравия, ОАС их рыночная доля и доходы могут вырасти Компании, занимающиеся энергоэффективностью (утепление, LED-технологии) – спрое на их продукцию может увеличиться из-за стремления снизить затраты на энергоносители. 2) Рост затрат на импорт нефти приведет к увеличению издержек производителей и впоследствии к росту цен на товары и услуги (особенно транспорт, топливо, сельское хозяйство). - Ослабление национальных вальот (если стра зависит от импорта нефти) приведет к дальнейшему росту цен на импортные говары - Риски социальной нестабильности из-за рос цен на бензин и продукты питания (особенно странах с низкими доходами населения). - Ужесточение денежно-кредитной политики могут повыщать ставки для борьбы с инфляцией), что замедлит экономический ром укрепился на 12%. - Избара за валют на прибыль компании» «АиюЕхроть» получает 70% выручки в долларах США, но расходы осуществляет в рублях. Рубль укрепилется, это означает, что один доллар теперь дают меньше рублей. Поскольку «АиюЕхроть» получает 70% своей выручки в долларах, эта часть выручки при конвертации в рубли станет меньше. В то же время рублевы расходы остаются прежними это приведет к снижению рублевой выручки в долларах, эта часть выручки при конвертации в рублю стаются прежними ударит по прибыли и марже. - 2)Хеджирование валютных рисков — это стратегии, направленные на минимизацию и устранение ублтков, связанных с неблагоприятными изменениями валютных курсов. Может осуществляться через: а) финансовые инструменты: форвардные контракты, валютные совпы;	ı		материалы).
- Страны-экспортеры нефти, не попавшие по санкции (например, Саудовская Аравия, ОАС их рыночная доля и доходы могут вырасти Компании, занимающиеся энергоэффективностью (утепление, LED-технологии) – спрое на их продукцию может увеличиться из-за стремления снизить затраты на энергоносители. 2) Рост затрат на импорт нефти приведет к увеличению издержек производителей и впоследствии к росту цен на товары и услуги (особенно транспорт, топливо, сельское хозяйство) Ослабление национальных валют (если стра зависит от импорта нефти) приведет к дальнейшему росту цен на импортные говары - Риски социальной нестабильности из-за рос цен на бензин и продукты питания (особенно странах с низкими доходами населения) Ужесточение денежно-кредитной политики могут повышать ставки для борьбы с инфляцией), что замедлит экономический ромуркепился на 12% Ужесточение денежно-кредитной политики могут повышать ставки для борьбы с инфляцией), что замедлит экономический роодин доллар теперь дают меньше рублей. Поскольку «АноЕхрот» получает 70% своей выручки в долларах, эта часть выручки при конвертации в рубли станет меньше. В то же время рублевых затратах, что напряму ударит по прибыли и марже. 2) Кажие hedging-стратегии можно использовать? 3) Валютные риски – это системные или нет? (странение ублистых рисков — это стратегии, направленные на минимизацию и устранение ублтков, связанных с неблагоприятными изменениями валютных курсов. Может осуществляться через: а) финансовые инструменты: форвардные контракты, фыочерсные контракты, валютные контракты, валютные свопы;	i		Косвенные выгодоприобретатели:
санкции (например, Саудовская Аравия, ОАС их рыночная доля и доходы могут вырасти. - Компании, занимающиеся энергоэффективностью (утепление, LED-технологии) — спрос на их продукцию может увеличиться из за стремления снизить затраты на энергоносители. 2) Рост затрат на импорт нефти приведет к увеличению издержки производителей и впоследствии к росту цен на товары и услуги (особенно транспорт, топливо, сельское хозяйство). - Ослабление национальных валют (если стразавнейт от импорта нефти) приведет к дальнейшему росту цен на импортные товари - Риски социальной нестабильности из-за росцен на бензин и продукты питания (особенне странах с низкими доходами населения). - Ужесточение денежно-кредитной политики могут повыпатъ ставки для борьбы с инфляцией), что замедлит экономический росценах с низкими доходами населения). - Ужесточение денежно-кредитной политики могут повыпатъ ставки для борьбы с инфляцией), что замедлит экономический росценах с низкими доходами населения). - Ужесточение денежно-кредитной политики могут повыпатъ ставки для борьбы с инфляцией), что замедлит экономический росценах с низкими доходами населения). - Ужесточение денежно-кредитной политики могут повыпатъ ставки для борьбы с предканими могут повыпатъ ставки для борьбы с предканими могут повыпать с заки для борьбы. - Ужесточение денежно-кредитной политики могут повыпать с таки для борьбы по получает 70% своей выручки в долларах для часть выручки при конвертации в рубле контракты, то один доллар теперь дают меньше рублей выручки при конвертации в рублем станет меньше. В то же время рублевых затратах, что напряму ударит по прибыли и марже. - 2) Кеджирование валютных рисков — это стратегии, направленные на минимизацию и устранение убытков, связанных с неблагоприятными изменениями валютных курсов. Может осуществляться через: а) финансовые инструменты: форвардные контракты, форвардные контракты с форвардные ко	ı		
их рыночная доля и доходы могут вырасти - Компании, занимающиеся знергоэффективностью (утепление, LED-технологии) — спрос на их продукцию может увеличиться из-за стремления спизить затраты на энерговосителей. 2) Рост затрат на импорт нефти приведет к увеличению издержек производителей и впоследствии к росту цен на товары и услуги (особенно транспорт, топливо, сельское хозяйство) Ослабление национальных валют (если стре зависит от импорта нефти) приведет к дальнейшему росту цен на импортные говари - Риски социальной пестабильности из-за рос цен на бензин и продукты питания (особенно странах с низкими доходами населения) Ужесточение денежно-кредитной политики могут повышать ставки для борьбы с инфляцией), что замедлит экономический ро 1)Когда рубль укрепляется, это означает, что один доллара теперь дают меньше рублей. Поскольку «АиtоЕхроть» получает 70% своей выручки в долларах, эта чаеть выручки при конвертации в рубли станет меньше. В то же время рублевые расходы останотея прежними это приведет к снижению рублевой выручки неизменных рублевых затратах, что напряму ударит по прибыли и марже. 2)Хеджирование валютных русков — это стратегии, направленные на минимизацию и устранение убългков, связанных с неблагоприятными изменениями валютных курсов. Может осуществляться через: а) финансовые инструменты: форвардные контракты, фьючерсные контракты, валютные опционы, валютные свопы;	ı		
- Компании, занимающиеся энергоэффективностью (уствление, LED-технологии) – спрое на их продукцию может увеличиться из-за стремления снизить затраты на энергоносители. 2) Рост затрат на импорт нефти приведет к увеличению издержек производителей и впоследствии к росту цен на товары и услуги (особенно транепорт, топливо, сельское хозяйство). - Ослабление национальных валнот (если стра зависит от импорта нефти) приведет к дальнейшему росту цен на импортные товари - Риски социальной нестабильности из-за рос цен на бензин и продукты питания (особенно странах с низким долодами нассления). - Ужесточение денежно-кредитной политики могут повышать ставки для борьбы с инфлаицей), что замедлит экономический росту укрепился на 12%. 1) Как это скажется на марже? 2) Какие hedging-стратегии можно использовать? 3) Валютные риски — это системные или нет? 1) Когда рубль укрепляется, это означаст, что один доллар теперь дают меньше рублей. Поскольку «АиtoExport» получает 70% своей выручки в долларах, эта часть выручки при конвертации в рубли станет меньше. В то же время рублевые расходы остаются прежними это приведет к синжению рублевой выручки неизменных рублевых затратах, что напряму ударит по прибыли и марже. 2) Хеджирование адмотных рисков — это стратегии, направленные на минимизацию из устранение убытков, связанных с неблагоприятными именениями валютных курсов. Может осуществляться через: а) финансовые инструменты: форвардные контракты, фьючерсные контракты, валютные опщионы, валютные свопы;	ı		
20. «Влияние курса валют на прибыль компании» «АutoExport» получает 70% выручки в долларах США, но расходы осуществляет в рублях. Рубль укрепился на 12%. 2) Какие то скажется на марже? 2) Какие то скажется на марже? 2) Какие по ситемные или нет? 2) Какие то скажется на марже. 2) Какие по ситемные или нет? 2) Какие по стабление риски – это системные или нет? 20. «Влияные курса валютна прибыль компании» «Дито приведет к дальнейшем уветиленей политики могут повышать ставки для борьбы с инфляцией), что замедлит экономический ро приведет к дальнейшем увет по прибыль компании» (США, но расходы осуществляет в рублях. Рубль укрепился на 12%. 20. «Влияние курса валют на прибыль компании» (США, но расходы осуществляет в рублях. Рубль и то ставки для борьбы с инфляцией), что замедлит экономический ро один доллар теперь далот меньше рублей. Поскольку «АutoExport» получает 70% своей выручки в долларах, эта часть выручки при конертации в рубли станет меньше. В то же время рублевые расходы остаются прежними Это приведет к снижению рублевой выручки неизменных рублевых затратах, что напряму ударит по прибыли и марже. 2) Хеджирование валютных рисков — это стратегии, направленные на минимизацию и устранение убытков, связанных с неблагоприятными изменениями валютных курсов. Может осуществляться через: а) финансовые инструменты: форвардные контракты, фьючерсные контракты, валютные свопы;	ì		
LED-технологии) — спрос на их продукцию может увеличиться из-за стремления снизить затраты на энергоносители. 2) Рост затрат на импорт нефти приведет к увеличению издержек производителей и впоследствии к росту цен на товары и услуги (особенно транепорт, топливо, сельское хозяйство). Ослабление национальных валют (если стра зависит от импорта нефти) приведет к дальнейшему росту цен на импортные товари — Риски социальной нестабильности из-за рос цен на бензин и продукты питания (особенно странах с низкими доходами населения). Ужесточение денежно-кредитной политики могут повышать ставки для борьбы с инфляцией), что замедлит экономический росмождение и продукты питания (особенно странах с низкими доходами населения). Ужесточение денежно-кредитной политики могут повышать ставки для борьбы с инфляцией), что замедлит экономический росмождение денежно-кредитной политики могут повышать ставки для борьбы с инфляцией), что замедлит экономический росмождение денежно-кредитной политики могут повышать ставки для борьбы с инфляцией), что замедлит экономический росмождение денежно-кредитной политики могут повышать ставки для борьбы с инфляцией), что замедлит экономический росмождение денежно-кредитной политики могут повышать ставки для борьбы с инфляцией), что замедлит экономический росмождение рубле. 1)Когда рубль укрепляется, это означает, что один доллар теперь далот меньше рубле. Поскольку «АиtоЕхроть» получает 70% своей выручки в долларах, эта часть выручки при конвертации в рубли станет меньше. В то же выручки в долларах, эта часть выручки при конвертации в рубли станет меньше. В то же выручки в долларах за часть вышать на инфлакти. В подежение за часть выше подежение за часть в	ı		
может увеличиться из-за стремления снизить заграты на энергоносители. 2) Рост затрат на импорт нефти приведет к увеличенню издержек производителей и впоследствии к росту цен на товары и услуги (особенно транспорт, топливо, сельское хозайство). - Ослабление национальных валют (если стра зависит от импорта нефти) приведет к дальнейшему росту цен на импортные товари - Риски социальной нестабильности из-за рос цен на бензин и продукты питания (особенно странах с низкими доходами населения). - Ужесточение дежино-кредититой политики могут повышать ставки для борьбы с инфляцией), что замедлит экономический ром 1)Когда рубль укрепился на 12%. - Как это скажется на марже? 2) Какие hedging-стратегии можно использовать? 3) Валютные риски – это системные или нет? - Какие риски – это системные или нет? - Какие расфаја стратегии можно использовать? 3) Валютные риски – это системные или нет? - Какие расфаја стратегии можно использовать? 3) Валютные риски – это системные или нет?	ì		
затраты на энергоносители. 2) Рост затрат на импорт нефти приведет к увеличению издержек производителей и впоследствии к росту цен на товары и услуги (особенно транспорт, топливо, сельское хозяйство). - Ослабление национальных валют (если стразависит от импорта нефти) приведет к дальнейшему росту цен на импортные товари - Риски социальной пестабильности из-за рос цен на бензин и продукты питания (особенно странах с низкими доходами населения). - Ужесточение денежно-кредитной политики могут повышать ставки для борьбы с инфляцией), что замедлит экономический рос инфляцией), что замедлит экономический рос инфляцией, что замедлит вориментые прублей выручки при конвертации в рубли станет меньше. В то же время рублевые расходы остаются прежними Это приведет к снижению рублевой выручки неизменных рублевых затратах, что напряму ударит по прибыли и марже. 2) Хеджирование валютных рисков — это стратегии, направленные на минимизацию из устранение убытков, связанных с неблагоприятными изменениями валютных курсов. Может осуществляться через: а) финансовые инструменты: форвардные контракты, фыочерсные контракты, валютныю опщионы, валютные свопы;	ı		
20. «Влияние курса валют на прибыль компании» «АиtoExport» получает 70% выручки в долларах США, но расходы осуществляет в рублях. Рубль укрепился на 12%. 1) Как это скажется на марже? 2) Какие hedging-стратегии можно использовать? 3) Валютные риски — это системные или нет? 2) Какие hedging-стратегии можно использовать? 3) Валютные риски — это системные или нет?	i		
увеличению издержек производителей и впоследствии к росту цен на товары и услуги (особенно транспорт, топливо, сельское козяйство). - Ослабление национальных валют (если стра зависит от импорта нефти) приведет к дальнейшему росту цен на импортные товаре - Риски социальной нестабильности из-за рос цен на бензин и продукты питания (особенно странах с низкими доходами населения). - Ужесточение денежно-кредитной политики могут повышать ставки для борьбы с инфляцией), что замедлит экономический рос странах с низкими доходами населения). - Ужесточение денежно-кредитной политики могут повышать ставки для борьбы с инфляцией), что замедлит экономический рос один доллар теперь дают меньше рублей. Поскольку «АиtоЕхрогь» получает 70% своей выручки в долларах, эта часть выручки при конвертации в рубли станет меньше. В то же время рублевые расходы остаются прежними неизменных рублевых затратах, что напряму ударит по прибыли и марже. 2) Хеджирование валютных рисков — это стратегии, направленные на минимизацию из устранение убытков, связанных с неблагоприятными изменениями валютных курсов. Может осуществляться через: а) финансовые инструменты: форвардные контракты, фыючерсные контракты, валютны опщионы, валютные свопы;	ı		
впоследствии к росту цен на товары и услуги (особенно транспорт, топливо, сельское хозяйство). - Ослабление национальных валют (если стравависит от импорта нефти) приведет к дальнейшему росту цен на импортные товари - Риски социальной нестабильности из-за рос цен на бензин и продукты питания (особенно странах с низкими доходами населения). - Ужесточение денежно-кредитной политики могут повышать ставки для борьбы с инфляцией), что замедлит экономический ром один доллар теперь дают меньше рублей. Поскольку «АиtоЕхроть» получает 70% своей выручки в долларах, эта часть выручки при конвертации в рубли станет меньше. В то же время рублевых затратах, что напряму ударит по прибыли и марже. 2) Какие hedging-стратегии можно использовать? 3) Валютные риски – это системные или нет? 1)Когда рубль укрепляется, это означает, что один доллар теперь дают меньше рублей. Поскольку «AutoExport» получает 70% своей выручки в рото приведет к снижению рублевой выручки неизменных рублевых затратах, что напряму ударит по прибыли и марже. 2)Хеджирование валютных рисков — это стратегии, направленные на минимизацию и устранение убытков, связанных с неблагоприятными изменениями валютных курсов. Может осуществяться через: а) финансовые инструменты: форвардные контракты, фьючерсные контракты, формардные контракты, фьючерсные контракты, валютные опщионы, валютные свопы;	i		
(особенно транспорт, топливо, сельское хозяйство). Ослабление национальных валют (если стра зависит от импорта нефти) приведет к дальнейшему росту цен на импортные товаря - Риски социальной нестабильности из-за рос цен на бензин и продукты питания (особенно странах с низкими доходами населения). Ужесточение денежно-кредитной политики могут повышать ставки для борьбы с инфляцией), что замедлит экономический ром (США, но расходы осуществляет в рублях. Рубль укрепился на 12%. 1) Как это скажется на марже? 2) Какие hedging-стратегии можно использовать? 3) Валютные риски — это системные или нет? (особенно транспорт, топливо, сельское хозяйство). - Ослабление национальных валют (если стра зависи и миномогут цен на импортные товаря - Риски социальной нестабильности из-за рос цен на бензин и продукты политики могут повышать ставки для борьбы с инфляцией), что замедлит экономический ром один доллар теперь дают меньше рублей. Поскольку «АшtоЕхротю получает 70% своей выручки в долларах, эта часть выручки при конвертации в рубли станет меньше. В то же время рублевых затратах, что напряму ударит по прибыли и марже. 2)Хеджирование валютных рустранение убытков, связанных с неблагоприятными изменениями валютных курсов. Может осуществяляться через: а) финансовые инструменты: форвардные контракты, фьючерсные контракты, валютны опционы, валютные свопы;	i		
хозяйство). Ослабление национальных валют (если стра зависит от импорта нефти) приведет к дальнейшему росту цен на импортные товари - Риски социальной нестабильности из-за рос цен на бензин и продукты питания (особенно странах с низкими доходами населения). - Ужесточение денежно-кредитной политики могут повышать ставки для борьбы с инфляцией), что замедлит экономический ром окрупентилея на 12%. 1) Как это скажется на марже? 2) Какие hedging-стратегии можно использовать? 3) Валютные риски – это системные или нет? 1) Как это скажется на марже? 2) Какие hedging-стратегии можно использовать? 3) Валютные риски – это системные или нет? 2) Какие hedging-стратегии можно использовать? 3) Валютные риски – это системные или нет? 2) Какие hedging-стратегии можно использовать? 3) Валютные риски – это системные или нет? 2) Какие hedging-стратегии можно использовать? 3) Валютные риски – это системные или нет? 2) Какие hedging-стратегии можно использовать? 2) Какие hedging-стратегии можно использовать? 3) Валютные риски – это системные или нет? 2) Какие федерам, такие и на бензин и продукты при станет меньше рублей. Поскольку «AutoExport» получает 70% своей выручки в долларах, эта часть выручки при конков-конков усперации в рубле станет меньше рубле выручки в долларах, эта часть выручки при конков-конков усперации в рубле станет меньше рубле выручки в долларах вамет выручки в долларах в	i		впоследствии к росту цен на товары и услуги
Ослабление национальных валют (если стразависит от импорта нефти) приведет к дальнейшему росту цен на импортные товари - Риски социальной нестабильности из-за рос цен на бензин и продукты питания (особенно странах с низкими доходами населения) Ужесточение денежно-кредитной политики могут повышать ставки для борьбы с инфляцией), что замедлит экономический роч 1)Когда рубль укрепляется, это означает, что один доллар теперь дают меньше рублей. Поскольку «AutoExport» получает 70% выручки в долларах США, но расходы осуществляет в рублях. Рубль укрепляется, это означает, что один доллар теперь дают меньше рублей. Поскольку «AutoExport» получает 70% своей выручки в долларах, эта часть выручки при конвертации в рубли станет меньше. В то же время рублевые расходы остаются прежними Это приведет к снижению рублевой выручки неизменных рублевых затратах, что напряму ударит по прибыли и марже. 2)Хеджирование валютных рисков — это стратегии, направленные на минимизацию из устранение убытков, связанных с неблагоприятными изменениями валютных курсов. Может осуществляться через: а) финансовые инструменты: форвардные контракты, фьючерсные контракты, фьючерсные контракты, авлютные опщионы, валютные свопы;			(особенно транспорт, топливо, сельское
Ослабление национальных валют (если стразависит от импорта нефти) приведет к дальнейшему росту цен на импортные товари - Риски социальной нестабильности из-за рос цен на бензин и продукты питания (особенно странах с низкими доходами населения) Ужесточение денежно-кредитной политики могут повышать ставки для борьбы с инфляцией), что замедлит экономический роч 1)Когда рубль укрепляется, это означает, что один доллар теперь дают меньше рублей. Поскольку «AutoExport» получает 70% выручки в долларах США, но расходы осуществляет в рублях. Рубль укрепляется, это означает, что один доллар теперь дают меньше рублей. Поскольку «AutoExport» получает 70% своей выручки в долларах, эта часть выручки при конвертации в рубли станет меньше. В то же время рублевые расходы остаются прежними Это приведет к снижению рублевой выручки неизменных рублевых затратах, что напряму ударит по прибыли и марже. 2)Хеджирование валютных рисков — это стратегии, направленные на минимизацию из устранение убытков, связанных с неблагоприятными изменениями валютных курсов. Может осуществляться через: а) финансовые инструменты: форвардные контракты, фьючерсные контракты, фьючерсные контракты, авлютные опщионы, валютные свопы;			хозяйство).
зависит от импорта нефти) приведет к дальнейшему росту цен на импортные товары - Риски социальной нестабильности из-за рос цен на бензин и продукты питания (особенно странах с низкими доходами населения). - Ужесточение денежно-кредитной политики могут повышать ставки для борьбы с инфляцией), что замедлит экономический ром (АиtоЕхротъ) получает 70% выручки в долларах США, но расходы осуществляет в рублях. Рубль укрепился на 12%. 1) Как это скажется на марже? 2) Какие hedging-стратегии можно использовать? 3) Валютные риски – это системные или нет? конвертации в рубли станет меньше. В то же время рублевые расходы остаются прежними Это приведет к снижению рублевой выручки неизменных рублевых затратах, что напряму ударит по прибыли и марже. 2) Хеджирование валютных рисков — это стратегии, направленные на минимизацию из устранение убытков, связанных с неблагоприятными изменениями валютных курсов. Может осуществляться через: а) финансовые инструменты: форвардные контракты, фьючерсные контракты, валютные опщионы, валютные свопы;			
дальнейшему росту цен на импортные товари - Риски социальной нестабильности из-за рос цен на бензин и продукты питания (особенно странах с низкими доходами населения). - Ужесточение денежно-кредитной политики могут повышать ставки для борьбы с инфляцией), что замедлит экономический рос динфляцией), что замедлит экономический рос динфляцией, что замедлит раскомический раскомический раскомический раскомически			
- Риски социальной нестабильности из-за рос цен на бензин и продукты питания (особенно странах с низкими доходами населения) Ужесточение денежно-кредитной политики могут повышать ставки для борьбы с инфляцией), что замедлит экономический ром («АиtoExport» получает 70% выручки в долларах США, но расходы осуществляет в рублях. Рубль укрепился на 12%. 1) Как это скажется на марже? 2) Какие hedging-стратегии можно использовать? 3) Валютные риски — это системные или нет? - Риски социальной нестабильности из-за рос цен на бензин и продукты питания (особенно странах с нифляцией), что замедлит экономический ром Один доллар теперь дают меньше рублей. Поскольку «AutoExport» получает 70% своей выручки в долларах, эта часть выручки при конвертации в рубли станет меньше. В то же время рублевые расходы остаются прежними челзменных рублевых затратах, что напряму ударит по прибыли и марже. 2)Хеджирование валютных рисков — это стратегии, направленные на минимизацию из устранение убытков, связанных с неблагоприятными изменениями валютных курсов. Может осуществляться через: а) финансовые инструменты: форвардные контракты, фьючерсные контракты, валютные опщионы, валютные свопы;	i		
цен на бензин и продукты питания (особенно странах с низкими доходами населения). - Ужесточение денежно-кредитной политики могут повышать ставки для борьбы с инфляцией), что замедлит экономический ром (Аиto Export» получает 70% выручки в долларах США, но расходы осуществляет в рублях. Рубль укрепился на 12%. 1) Как это скажется на марже? 2) Какие hedging-стратегии можно использовать? 3) Валютные риски – это системные или нет? Поскольку «Auto Export» получает 70% своей выручки в долларах, эта часть выручки при конвертации в рубли станет меньше. В то же время рублевые расходы остаются прежними Это приведет к снижению рублевой выручки неизменных рублевых затратах, что напряму ударит по прибыли и марже. 2) Хеджирование валютных рисков — это стратегии, направленные на минимизацию из устранение убытков, связанных с неблагоприятными изменениями валютных курсов. Может осуществляться через: а) финансовые инструменты: форвардные контракты, фьючерсные контракты, валютные опщионы, валютные свопы;	i		
странах с низкими доходами населения). Ужесточение денежно-кредитной политики могут повышать ставки для борьбы с инфляцией), что замедлит экономический ром (АнтоЕхрогт» получает 70% выручки в долларах США, но расходы осуществляет в рублях. Рубль укрепился на 12%. 1) Как это скажется на марже? 2) Какие hedging-стратетии можно использовать? 3) Валютные риски – это системные или нет? странах с низкими доходами населения). Ужесточение денежно-кредитной политики могут повышать ставки для борьбы с инфляцией), что замедлит экономический ром один доллар теперь дают меньше рублей. Поскольку «AutoExport» получает 70% своей выручки в долларах, эта часть выручки при конвертации в рубли станет меньше. В то же время рублевые расходы остаются прежними Это приведет к снижению рублевой выручки неизменных рублевых затратах, что напряму ударит по прибыли и марже. 2)Хеджирование валютных рисков — это стратегии, направленные на минимизацию из устранение убытков, связанных с неблагоприятными изменениями валютных курсов. Может осуществляться через: а) финансовые инструменты: форвардные контракты, фьючерсные контракты, валютны опционы, валютные свопы;	ı		
20. «Влияние курса валют на прибыль компании» «АиtoExport» получает 70% выручки в долларах США, но расходы осуществляет в рублях. Рубль укрепился на 12%. 1) Как это скажется на марже? 2) Какие hedging-стратегии можно использовать? 3) Валютные риски – это системные или нет? 2) Какие hedging-стратегии можно использовать? 3) Валютные риски – это системные или нет? 2) Хеджирование валютных рублевых затратах, что напряму ударит по прибыли и марже. 2) Хеджирование валютных рисков — это стратегии, направленные на минимизацию из устранение убытков, связанных с неблагоприятными изменениями валютных курсов. Может осуществляться через: а) финансовые инструменты: форвардные контракты, фыючерсные контракты, валютныю опционы, валютные свопы;	i		
могут повышать ставки для борьбы с инфляцией), что замедлит экономический розмедовать и прибыль компании» «АитоЕхрогт» получает 70% выручки в долларах США, но расходы осуществляет в рублях. Рубль укрепился на 12%. 1) Как это скажется на марже? 2) Какие hedging-стратегии можно использовать? 3) Валютные риски – это системные или нет? Валютные риски – это системные или нет? могут повышать ставки для борьбы с инфляцией), что замедлит экономический розминаляцией), что замедлит экономический розминаляцией, что замедаминаляцией, что замед	ı		1
20. «Влияние курса валют на прибыль компании» «АитоЕхрогт» получает 70% выручки в долларах США, но расходы осуществляет в рублях. Рубль укрепился на 12%. 1) Как это скажется на марже? 2) Какие hedging-стратегии можно использовать? 3) Валютные риски – это системные или нет? 3) Валютные риски – это системные или нет? 2) Хеджирование валютных рисков — это стратегии, направленные на минимизацию из устранение убытков, связанных с неблагоприятными изменениями валютных курсов. Может осуществляться через: а) финансовые инструменты: форвардные контракты, фьючерсные контракты, валютныю опционы, валютные свопы;	ı		
 20. «Влияние курса валют на прибыль компании» «АитоЕхрогт» получает 70% выручки в долларах США, но расходы осуществляет в рублях. Рубль укрепился на 12%. 1) Как это скажется на марже? 2) Какие hedging-стратегии можно использовать? 3) Валютные риски – это системные или нет? 1)Когда рубль укреппляется, это означает, что один доллар теперь дают меньше рублей. Поскольку «AutoExport» получает 70% своей выручки в долларах, эта часть выручки при конвертации в рубли станет меньше. В то же время рублевые расходы остаются прежними Это приведет к снижению рублевой выручки неизменных рублевых затратах, что напряму ударит по прибыли и марже. 2)Хеджирование валютных рисков — это стратегии, направленные на минимизацию из устранение убытков, связанных с неблагоприятными изменениями валютных курсов. Может осуществляться через: а) финансовые инструменты: форвардные контракты, фьючерсные контракты, валютны опционы, валютные свопы; 	i		
«Аиto Export» получает 70% выручки в долларах США, но расходы осуществляет в рублях. Рубль укрепился на 12%. 1) Как это скажется на марже? 2) Какие hedging-стратегии можно использовать? 3) Валютные риски — это системные или нет? 3) Валютные риски — это системные или нет? 3) Валютные риски — это системные или нет? 4) Уто приведет к снижению рублевой выручки неизменных рублевых затратах, что напряму ударит по прибыли и марже. 2) Хеджирование валютных рисков — это стратегии, направленные на минимизацию из устранение убытков, связанных с неблагоприятными изменениями валютных курсов. Может осуществляться через: а) финансовые инструменты: форвардные контракты, фьючерсные контракты, валютны опщионы, валютные свопы;			
США, но расходы осуществляет в рублях. Рубль укрепился на 12%. 1) Как это скажется на марже? 2) Какие hedging-стратегии можно использовать? 3) Валютные риски — это системные или нет? Поскольку «AutoExport» получает 70% своей выручки в долларах, эта часть выручки при конвертации в рубли станет меньше. В то же время рублевые расходы остаются прежними Это приведет к снижению рублевой выручки неизменных рублевых затратах, что напряму ударит по прибыли и марже. 2)Хеджирование валютных рисков — это стратегии, направленные на минимизацию из устранение убытков, связанных с неблагоприятными изменениями валютных курсов. Может осуществляться через: а) финансовые инструменты: форвардные контракты, фыочерсные контракты, валютные опщионы, валютные свопы;	20.		
укрепился на 12%. 1) Как это скажется на марже? 2) Какие hedging-стратегии можно использовать? 3) Валютные риски – это системные или нет? Валютные риски – это системные или нет? Выручки в долларах, эта часть выручки при конвертации в рубли станет меньше. В то же время рублевые расходы остаются прежними Это приведет к снижению рублевой выручки неизменных рублевых затратах, что напряму ударит по прибыли и марже. 2)Хеджирование валютных рисков — это стратегии, направленные на минимизацию ил устранение убытков, связанных с неблагоприятными изменениями валютных курсов. Может осуществляться через: а) финансовые инструменты: форвардные контракты, фьючерсные контракты, валютны опционы, валютные свопы;	i		
1) Как это скажется на марже? 2) Какие hedging-стратегии можно использовать? 3) Валютные риски – это системные или нет? конвертации в рубли станет меньше. В то же время рублевые расходы остаются прежними Это приведет к снижению рублевой выручки неизменных рублевых затратах, что напряму ударит по прибыли и марже. 2)Хеджирование валютных рисков — это стратегии, направленные на минимизацию ил устранение убытков, связанных с неблагоприятными изменениями валютных курсов. Может осуществляться через: а) финансовые инструменты: форвардные контракты, фьючерсные контракты, валютныю опционы, валютные свопы;	i	США, но расходы осуществляет в рублях. Рубль	Поскольку «AutoExport» получает 70% своей
1) Как это скажется на марже? 2) Какие hedging-стратегии можно использовать? 3) Валютные риски – это системные или нет? конвертации в рубли станет меньше. В то же время рублевые расходы остаются прежними Это приведет к снижению рублевой выручки неизменных рублевых затратах, что напряму ударит по прибыли и марже. 2)Хеджирование валютных рисков — это стратегии, направленные на минимизацию ил устранение убытков, связанных с неблагоприятными изменениями валютных курсов. Может осуществляться через: а) финансовые инструменты: форвардные контракты, фьючерсные контракты, валютны опционы, валютные свопы;	ı	укрепился на 12%.	выручки в долларах, эта часть выручки при
2) Какие hedging-стратегии можно использовать? 3) Валютные риски – это системные или нет? время рублевые расходы остаются прежними это приведет к снижению рублевой выручки неизменных рублевых затратах, что напряму ударит по прибыли и марже. 2)Хеджирование валютных рисков — это стратегии, направленные на минимизацию ил устранение убытков, связанных с неблагоприятными изменениями валютных курсов. Может осуществляться через: а) финансовые инструменты: форвардные контракты, фьючерсные контракты, валютны опционы, валютные свопы;	i	1) Как это скажется на марже?	
3) Валютные риски — это системные или нет? Это приведет к снижению рублевой выручки неизменных рублевых затратах, что напряму ударит по прибыли и марже. 2)Хеджирование валютных рисков — это стратегии, направленные на минимизацию ил устранение убытков, связанных с неблагоприятными изменениями валютных курсов. Может осуществляться через: а) финансовые инструменты: форвардные контракты, фьючерсные контракты, валютны опционы, валютные свопы;	i		
неизменных рублевых затратах, что напряму ударит по прибыли и марже. 2)Хеджирование валютных рисков — это стратегии, направленные на минимизацию из устранение убытков, связанных с неблагоприятными изменениями валютных курсов. Может осуществляться через: а) финансовые инструменты: форвардные контракты, фьючерсные контракты, валютны опционы, валютные свопы;	ı		
ударит по прибыли и марже. 2)Хеджирование валютных рисков — это стратегии, направленные на минимизацию ил устранение убытков, связанных с неблагоприятными изменениями валютных курсов. Может осуществляться через: а) финансовые инструменты: форвардные контракты, фьючерсные контракты, валютны опционы, валютные свопы;	i	by Band mar production of the control and the	
2)Хеджирование валютных рисков — это стратегии, направленные на минимизацию ил устранение убытков, связанных с неблагоприятными изменениями валютных курсов. Может осуществляться через: а) финансовые инструменты: форвардные контракты, фьючерсные контракты, валютны опционы, валютные свопы;	i		
стратегии, направленные на минимизацию из устранение убытков, связанных с неблагоприятными изменениями валютных курсов. Может осуществляться через: а) финансовые инструменты: форвардные контракты, фьючерсные контракты, валютны опционы, валютные свопы;	ı		
устранение убытков, связанных с неблагоприятными изменениями валютных курсов. Может осуществляться через: а) финансовые инструменты: форвардные контракты, фьючерсные контракты, валютны опционы, валютные свопы;	ı		
неблагоприятными изменениями валютных курсов. Может осуществляться через: а) финансовые инструменты: форвардные контракты, фьючерсные контракты, валютны опционы, валютные свопы;	ì		
курсов. Может осуществляться через: а) финансовые инструменты: форвардные контракты, фьючерсные контракты, валютны опционы, валютные свопы;	ì		
а) финансовые инструменты: форвардные контракты, фьючерсные контракты, валютны опционы, валютные свопы;	ì		
контракты, фьючерсные контракты, валютны опционы, валютные свопы;	ì		
опционы, валютные свопы;	ì		
опционы, валютные свопы;	ì		контракты, фьючерсные контракты, валютные
	ì		
[0) операционное хеджирование, например	ı		б) операционное хеджирование, например
диверсификацию валютной выручки,			
согласование валютных потоков (выручки и			
расходов), перенос части производства или	ì		
	ı		
закупка комплектующих внутри страны для	ì		
снижения валютной зависимости и т.п.	ì		
3) Валютные риски – это преимущественно	ì		
	ì		системные риски, поскольку их источник лежит в
фундаментальных макроэкономических	1		1.
			процессах, влияющих на весь рынок. Однако

		1
		управление этими рисками и степень их
		воздействия на конкретную компанию может
		быть несистемным и зависеть от выбранных
		стратегий хеджирования и структуры
		активов/обязательств компании.
21.	«Макроэкономический шок и рынок акций»	1)Повышение ключевой ставки приведет к росту
	Центральный банк страны повысил ключевую ставку	стоимости фондирования и как следствие
	с 5% до 8% для борьбы с инфляцией. Курс	усилится давление на компании с высокой
	национальной валюты укрепился на 10%.	долговой нагрузкой (рост процентных расходов):
	1) Как это повлияет на компании с высокой	- возрастет стоимость обслуживания долга –
	долговой нагрузкой?	процентные платежи по кредитам и облигациям
	2) Какие секторы экономики пострадают сильнее	вырастут, что увеличит финансовые расходы.
	всего?	- снизится доступность заемных средств –
		кредиты станут дороже, рефинансирование
		долгов может осложниться.
		- возрастает риск дефолтов – компании с высокой
		долговой нагрузкой и низкой рентабельностью
		могут столкнуться с проблемами
		платежеспособности. Однако укрепление
		национальной валюты на 10% может частично
		смягчить удар для тех компаний, у которых есть
		долги в иностранной валюте (если они не
		хеджировали риски).
		2) Наиболее уязвимыми секторами экономики в
		условиях ужесточения монетарной политики и
		ревальвации национальной валюты окажутся:
		- финансово зависимые секторы (девелопмент,
		строительство, телеком, энергетика) – из-за
		высокой доли заемных средств.
		- потребительские секторы (розничная торговля,
		автопром, недвижимость) – рост ставок снизит
		доступность кредитов для населения и
		потребительский спрос.
		- экспортеры, товары которых становятся дороже
		из-за укрепления национальной валюты.

	петенция – ПК-6 Способен осуществлять мониторинг и анализ конъюнкту ентов финансового рынка	ры рынка различных
№ п/п	Задание	Ключ к заданию / Эталонный ответ
1.	Что из перечисленного лучше всего отражает рыночную конъюнктуру фондового рынка? А. Отчет отдельной компании о прибылях В. Динамика индекса S&P 500 С. Курс одной акции D. Потребительские предпочтения	В
2.	Рост цен на нефть чаще всего приводит к: А. Падению курса доллара В. Укреплению валют нефтеэкспортирующих стран С. Снижению инфляции D. Росту стоимости перевозок и производства	В
3.	Какой показатель лучше всего сигнализирует о возможной рецессии в экономике? А. Рост ВВП В. Снижение безработицы С. Инверсия кривой доходности гособлигаций (10Y-2Y) D. Увеличение розничных продаж	С
4.	Какое из перечисленных событий может привести к росту спроса на защитные активы (золото, доллар, гособлигации)? А. Стабильный экономический рост В. Снижение процентных ставок С. Увеличение корпоративных доходов D. Резкое падение фондового рынка	D
5.	Если ФРС США начинает ужесточать денежно-кредитную политику, какие активы, скорее всего, вырастут в цене?	В

	А. Акции роста (технолог	унцеские компании)	
	В. Доллар США и кратко	·	
	С. Криптовалюты	opo mbio oomi uqim	
	D. Сырьевые товары		
5.	Какие из перечисленных ф	оинансовых отчетов являются ключевыми для	С
	проведения фундаменталь		
		акционеров, рекламные буклеты, отчеты о	
	маркетинговых кампаі		
	В. Только Отчет о прибы С. Отчет о прибылях и у		
	денежных средств.	бытках, Бухгалтерский баланс, Отчет о движении	
		плате сотрудников, чеки из кассы, счета за	
	коммунальные услуги	- ·	
7.		ализ принципиально отличается от технического	В
	анализа?	-	
		ализ используется только для облигаций, а	
	технический – только		
		ализ фокусируется на изучении внутренних факторов	
	компании и экономики объемов торгов.	л, а технический – на изучении ценовых графиков и	
		вляется более долгосрочным методом, чем	
	фундаментальный.	мистел обмес дом осро ними методом, тем	
		и то же, но фундаментальный анализ требует больше	
	времени.		
3.		вью фундаментального анализа финансовых рынков?	В
		ткосрочных ценовых движений акций на основе	
	графиков.	٥)	
		стинной) стоимости актива для определения, является или переоцененным рынком.	
		или переоцененным рынком. голпы и настроений трейдеров.	
		ьных точек входа и выхода из сделок на основе	
	технических индикато		
€.		n on Equity – Рентабельность собственного капитала)	D
	измеряет:		
		и погашать свои краткосрочные обязательства.	
		компании за отчетный период.	
		ала в структуре финансирования компании. в зования компанией собственного капитала для	
	D. Эффективность исполительной получения прибыли.	взования компанией сооственного капитала для	
10.		ического цикла с его характеристиками:	1-A, 2-C, 3-D, 4-B
	Этап цикла	Характеристика	111,20,02, 12
	1. Подъём	А. Период роста экономической активности от	
		низшей (дно) до высшей (пик) точки цикла.	
		Характеризуется увеличением инвестиций,	
		выпуска и занятости	
	2. Пик	В. Низшая точка экономического спада	
	3. Рецессия	С. Высшая точка экономического роста	
	4. Кризис	D. Период снижения экономической активности от высшей до низшей точки цикла	
1.	Сопостори то типи и финоно	овых активов с их реакцией на рост инфляции в	1-B, 2-C, 3-D, 4-A
11.	экономике:	овых активов с их реакцией на рост инфляции в	1-D, 2-C, 3-D, 4-A
	Финансовый актив	Реакция на инфляцию	
	1. Корпоративные	А. Умеренная положительная корреляция с	
	облигации	инфляцией: при повышении инфляции цены	
		растут	
	2. Акции	В. Цена падает, так как рост инфляции	
		приводит к росту ключевой ставки	
	3. Золото	С. Цена обычно растет, если усиление	
		инфляции инвесторы связывают с	
	4. Недвижимость	экономическим ростом	
	4. педвижимость	D. Актив, который традиционно считается защитой от инфляции, так как при усилении	
		инфляции его цена растет	
		quantum ero quina puorier	
2.	Расположите этапы фунда	ментального анализа перед инвестициями в акции:	1.C
	А. Оценка отраслевых тен		2.D
		пании	3.A

	C A DDI	4 D
	С. Анализ ВВП и инфляции	4.B
	D. Мониторинг решений центрального банка	
13.	Расположите активы компании в порядке убывания их ликвидности:	1.D
	А. Внеоборотные активы	2.B
	В. Краткосрочная дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в	3.C
	течение 12 месяцев после отчётной даты	4.A
	С. Медленно реализуемые активы	
	 D. Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения 	
14.	Три компании работают в одной отрасли, сопоставимы по масштабам	Компании А
	деятельности, находятся на одной стадии жизненного цикла. Компания А имеет	
	показатель P/BV на уровне 2,5, компания В имеет аналогичный показатель 1,56,	
	компания С - 2,1. Акции какой компании предпочтительнее покупать с точки	
	зрения показателя рыночной цены акции к балансовой стоимости собственного	
	капитала?	
15.	Рассчитайте значение показателя EPS, если известно, что уставный капитал	14,8 руб.
	анализируемой компании составляют 500 тыс. обыкновенных и 100 тыс.	7 10
	привилегированных акций. Прибыль компании до уплаты налогов равна 10 млн.	
	руб., а величина налога на прибыль - 2 млн. руб. Величина дивиденда по	
	привилегированным акциям составляет 6 руб. на одну акцию.	
16.	В формуле дисконтирования $PV=FV/(1+r)^n$ величина $1/(1+r)^n$ называется	коэффициентом
10.		дисконтирования
		дископтирования
17.	Как называется один из ключевых показателей фундаментального анализа	рентабельность
17.	компании, рассчитываемый как отношение чистой прибыли компании к ее	собственного
	акционерному капиталу (среднее значение за рассматриваемый период)	капитала
	акционерному капиталу (среднее значение за рассматриваемый период)	Kanniajia

СИТ	ГУАЦИОННЫЕ ЗАДАЧИ И МИНИ-КЕЙСЫ	
18.	«Анализ слияния компаний» Компания «RetailCorp» покупает «FoodChain» за \$1 млрд, ожидая синергию в размере \$200 млн. Оцените эффективность сделки по слиянию компаний. 1) На какие мультипликаторы (EV/EBITDA, P/E) смотреть? 2) Как оценить, не переплатила ли RetailCorp при покупке «FoodChain»? 3) Какие интеграционные риски возможны?	1) «RetailCorp должна рассчитать мультипликаторы EV/EBITDA и P/E» (они показывают количество лет окупаемости), сравнить их с аналогичными показателями отраслевых конкурентов и убедиться, что синергия «\$200 млн» реалистична. 2) Чтобы оценить не переплатила ли «RetailCorp» при покупке «FoodChain» должно соблюдаться следующее условие: цена> стоимость синергии + standalone value (внутренняя стоимость бизнеса, рассматриваемая независимо, без учёта потенциальных синергий от слияний или поглощений) 3) Основные риски при слиянии компаний – переоценка активов, уход сотрудников и старых клиентов, недостижение синергии. Если синергия подтверждается, то сделка может быть обоснованной, иначе «RetailCorp» переплатила за сделку. Например, если до сделки EV/EBITDA FoodChain = 8, а после синергии станет 6, это эффективное поглощение.
19.	«IPO и рыночная оценка» Компания «ВіоРhаrm» выходит на IPO с Р/Е=45 при среднем по отрасли 25. 1) О чем говорит такой высокий мультипликатор? 2) Какие риски для инвесторов могут реализоваться?	1) Высокий мультипликатор Р/Е (Price/Earnings) может говорить о следующем: -Высокие ожидания будущего роста Инновационный потенциал и уникальность: это часто встречается в секторах с высокой степенью инноваций, таких как биотехнологии. Рынок верит, что у компании есть уникальные разработки, которые могут стать блокбастерами или занять значительную долю рынка Рыночный оптимизм: отражает общий позитивный настрой инвесторов в отношении компании и/или биотехнологического сектора в целомПремия за риск и потенциал: инвесторы платят

		1
		премию за потенциал высоких доходов, принимая при этом на себя более высокие риски, связанные с нереализацией этого потенциала. 2)Риск невыполнения ожиданий — самый большой риск. Если компания не сможет реализовать высокий прогнозируемый рост прибыли (например, из-за задержек с разработкой, провалов клинических испытаний, проблем с одобрением), цена акций может резко упасть. Или риск переоценки: Р/Е=45 предполагает, что компания уже оценена очень высоко, и в ее цену заложен весь будущий потенциал. Это оставляет мало "запаса прочности" для инвесторов. Любая негативная новость или изменение в прогнозах может привести к значительной коррекции цены и т.д.
20.	«Влияние монетарной политики на рынок акций»	Облигации становятся привлекательнее из-за
	Центральный банк страны ужесточает монетарную	роста процентных ставок (доходность новых
	политику, повышая ключевую ставку.	выпусков растет).
	Как в такой ситуации изменится привлекательность	Цены уже выпущенных облигаций падают, но
	акций в сравнение с облигациями?	новые инвесторы получают более высокий
		доход. Привлекательность акций наоборот
		снижается из-за роста альтернативной
		доходности (облигации становятся
		конкурентнее). Особенно уязвимыми
		становятся «дивидендные» акции компаний с
		высокой долговой нагрузкой.
		Таким образом, капитал может перетекать из
		акций в облигации, особенно на краткосрочном
		горизонте, пока рынок адаптируется.
21.	«Факторы оценки компании в процессе IPO»	Несколько ключевых факторов могли
	Компания «Aardvark Therapeutics» вышла на IPO с	способствовать столь высокой начальной
	более высокими мультипликаторами относительно	оценке акций Aardvark Therapeutics:
	среднеотраслевых в феврале 2025 года и привлекла	 Наличие прорывных технологий или
	сумму в 98 млн долл.	нескольких препаратов на поздних стадиях
	Какие факторы могли повлиять на такую оценку?	клинических испытаний, которые
		показывают многообещающие результаты;
		 Успешные клинические испытания;
		 Сильная патентная защита ключевых
		разработок, обеспечивающая
		эксклюзивность на рынке на длительный
		срок;
		- Сильная управленческая команда;
		- Стратегические партнерства;
		Целевые рынки для будущих продуктов Aardvark Therapeutics являются очень
		Aardvark Therapeutics являются очень крупными и/или растущими;
		крупными и/или растущими, – Благоприятные прогнозы от ведущих
		 – влагоприятные прогнозы от ведущих инвестиционных банков и аналитиков,
		освещающих биотехнологический сектор;
		 Общий рыночный хайп, например, всплеск
		интереса инвесторов к биотехнологиям или
		конкретному сегменту, в котором работает
		Aardvark Therapeutics.
		The state of the s

Практические задачи

Раздел дисциплины	Задачи
Базовые подходы к	Аналитическое исследование №1
изучению динамики	Данное аналитическое исследование представляет собой работу по
финансовых рынков	фундаментальному анализу российской компании, входящей в
	первый или второй котировальные списки Московской биржи.

Каждый студент выбирает себе компанию (повторяться в потоке компании не должны), по которой готовит «Аналитическую справку» (в формате Power Point – защищается на семинарском занятии).

Структура Аналитической справки по компании

- 1. Название полное и краткое компании на русском и английском языке. Логотип официальный. Адрес юридический и фактический.
- 2. Краткое описание деятельности. Отрасль. Сектор. Положение в отрасли (по России и миру если актуально). Основные поставщики и потребители компании.
- 3. Краткая история компании (в том числе дата акционирования).
- 4.Структура компании организационная. Менеджмент компании (структура совета директоров, внешние директора).
- 5. Структура и размер акционерного капитала (количество и номинал выпущенных акций). Выпущенные депозитарные расписки (если есть). Сплиты и консолидации акций (если были).
- 6. Структура акционеров и их доля владения. Бенефициар. Free float компании.
- 7. Формализованная дивидендная политика компании. История выплаченных дивидендов, дивидендная доходность.
- 8. История выпущенных облигаций (если были эмиссии).
- 10. Биржевая динамика обыкновенных акций (за последний год). Динамика рыночной капитализации компании (за последние пять лет). В расчет каких индексов входит компания.
- 11. Актуальные важные корпоративные события.

Методика проведения фундаментального анализа финансовых рынков

Аналитическое исследование №2

Данное аналитическое исследование представляет собой работу по фундаментальному анализу российской компании, входящей в первый или второй котировальные списки Московской биржи. Каждый студент выбирает себе компанию (повторяться в потоке компании не должны), по которой осуществляет расчет мультипликаторов и показателей, характеризующих финансовое положение исследуемой компании и вычисляет стоимость компании и ее акций, с целью дать инвестиционную рекомендацию

Рассчитываемые коэффициенты в динамике за последние пять полных финансовых года

- 1. P/E Price/Earnings Ratio (коэффициент Цена/Прибыль)
- 2. P/BV Price/Book Value Ratio (коэффициент Цена/Балансовая стоимость)
- 3. P/S Price/Sales Ratio (коэффициент Цена/Выручка)
- 4. P/TB Price/Tangible Book Ratio (коэффициент Цена/Балансовая стоимость материальных активов)
- 5. PEG P/E Growth Ratio (коэффициент PEG)
- 6. EPS (E) Earnings per Share (Чистая прибыль в расчете на акцию)
- 7. Gross Margin (Валовая Маржа)
- 8. Operating Margin (Операционная маржа)
- 9. Net Margin (Чистая Маржа)
- 10. ROE Return On Equity (Рентабельность собственного капитала)
- 11. ROA Return On Assets (Рентабельность активов)
- 12. DY Dividend Yield (Дивидендная доходность)
- 13. D/A Debt to to Asset (Долг/Активы)
- 14. E/A Equity to Asset (Собственный капитал/Активы коэффициент автономии)
- 15. C/D Cash to Debt Ratio (Денежные средства к Долгу)
- 16. Cash Ratio Коэффициент абсолютной ликвидность

17. Quick Ratio (Acid-Test ratio) — Коэффициент срочной ликвидности 18. Current Ratio (Working capital ratio) — Коэффициент текущей ликвидности 19. EV/EBITDA (Enterprise value to Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) 20. FCF Free Cash Flow (Свободный денежный поток) или NCF — Net Cash Flow (Чистый денежный поток)
Cash Flow (чистый денежный поток)

6.5. Оценочные материалы для промежуточной аттестации

Фонд вопросов для проведения промежуточного контроля в форме экзамена		
Раздел дисциплины	Вопросы	
Базовые подходы к	1. Основные подходы к изучению динамики финансовых рынков:	
изучению динамики	основные принципы, области применения.	
финансовых рынков	2. Основоположники фундаментального анализа.	
	3. Принципы проведения фундаментального анализа и выставления рекомендаций заинтересованным лицам	
	4. Сравнительная характеристика технического и фундаментального анализа.	
	5. Теория эффективности рынка. Информационная и операционная	
	эффективность рынка. Формы эффективности	
	6. Гипотеза "свободного блуждания", ее связь с теорией	
	эффективности рынка, с техническим и фундаментальным	
	анализом.	
	7. Теория рефлексивности Дж. Сороса.	
	8. Психологический анализ рынка.	
	9. Биржевые индексы.	
	10. Влияние информации на рыночную котировку акций.	
	11. Понятие фундаментального анализа, методы, области применения.	
	12. Процесс фундаментального анализа: экономический, отраслевой	
	анализ и анализ предприятия.	
	13. Рыночный анализ активов. Альфа- и бета-коэффициенты.	
	14. Рейтинговые агентства. Этапы рейтинговых процедур.	
	15. Понятие справедливой рыночной стоимости и инвестиционные стратегии на фондовом рынке.	
	16. Специфика разработки аналитических отчетов аналитиками инвестиционных компаний.	
	17. Конфликты интересов. Ренкинги аналитиков	
	18. Многообразие показателей в рамках рыночного видения	
	публичной компании.	
	19. Подход Грэхэма-Додда. Методы анализа рыночных тенденций:	
	ретроспективный анализ, прогнозирование будущих трендов.	
	20. Основные макроэкономические индикаторы, определяющие	
	динамику фондовых индексов.	
	21. Влияние делового цикла на поведение цен финансовых активов.	
	Циклические экономические индикаторы.	
	22. Инструменты прогнозирования на фондовом рынке. Роль	
	опережающих индикаторов.	
	23. Инфляционное влияние на цены акций (теория «перетекания») и	
	группировка отраслей и компаний по инвестиционной	
	привлекательности.	
	24. Задачи отраслевого анализа в рамках фундаментального анализа	
	акций и облигаций.	

25. Ключевые отраслевые индикаторы.

- 26. Конкурентный анализ Портера. Жизненный цикл отрасли и рекомендации фундаментального анализа.
- 27. Классификация отраслей: растущие, защитные и циклические отрасли и инвестиционные стратегии.
- 28. Повышение значимости отраслевого прогнозирования и третье направление в фундаментальном анализе.

Методика проведения фундаментального анализа финансовых рынков

- 29. Показатели оценки инвестиционной привлекательности акций.
- 30. Показатели оценки стоимости компании.
- 31. Показатели рентабельности и финансовой устойчивости компании.
- 32. Темпы роста компании.
- 33. Анализ отчета о прибылях и убытках компании.
- 34. Анализ отчета о движении денежных средств компании.
- 35. Анализ статей балансового отчета компании.
- 36. Конструкция DCF в объяснении стоимости компаний и динамики фондовых индексов.
- Процесс выбора акции (компании) для инвестирования. Получение информации о компаниях, проблемы работы со стандартной финансовой отчетностью.
- 38. Значимость анализа нефинансовой информации в рамках фундаментального анализа (структура владельцев капитала, концентрация собственного капитала, роль институциональных и иностранных инвесторов)
- 39. Традиционные и современные финансовые показатели анализа эффективности деятельности компаний.
- 40. Значимость нефинансовых показателей в построении инвестиционных стратегий. Социально-ответственные инвестиции
- 41. Классические инвестиционные стратегии, строящиеся на анализе мультипликаторов. Подход Грэхэма –Ри и другие популярные инвестиционные стратегии.
- 42. Традиционный расчет Р/Е для фондового индекса, преимущества этого мультипликатора перед другими (Q Тобина для индекса) и развитие расчета Р. Шиллером.
- 43. Страновые и отраслевые финансовые мультипликаторы и отслеживание их динамики.
- 44. Обоснование выбора мультипликатора и требования к обработке данных.
- 45. Коррекция мультипликаторов на отраслевую специфику, степень развития рынка капитала и специфические характеристики отдельных инвестиционных активов.
- 46. Моделирование положения инвестора и ценообразование финансовых активов.
- 47. Конструкция портфельных моделей и модификации с учетом возможностей формирования параметров и недиверсифицированной позиции инвесторов.
- 48. Критика конструкции САРМ и традиционно формируемых параметров локальной модели САРМ.
- 49. Реализованная рыночная доходность и гипотетическая, методы вычисления.
- 50. Модели фундаментальных факторов в рамках гипотетического метода.
- 51. Динамика волатильности рынков акций и облигаций и модификация конструкции САРМ.
- 52. Модификация конструкции САРМ: от глобальной модели к

скорректированной локальной и гибридной.
53. Модель Эрба, Харви и Висканта. Индекс инвестиционной
доступности.
54. Информационные эффекты на развивающихся рынках капитала.
Влияние поведения цен на финансовые активы на российском
рынке.
55. Многофакторные модели для российского рынка, выявление
факторов влияния. Значимость специфических рисков.
56. Значимость эффекта «восприятия» информации (модель Чена,
2001).
57. Учет фондовым рынком новостной информации по
компаниям-эмитентам ценных бумаг.
58. Значимость качества корпоративного управления и оптимизации
структуры собственности для инвестиционных стратегий на
развивающихся рынках.

6.6. Шкалы и критерии оценивания по формам текущего контроля и промежуточной аттестации

Шкала и критерии оценивания

Оценка	Критерии оценивания для мероприятий контроля с
	применением 4-х балльной системы
«отлично»	Повышенный ОПКЭ-3.1, ОПКЭ-3.2, ОПКЭ-3.3, ПК-6.1, ПК-6.2, ПК-6.3
«хорошо»	Стандартный ОПКЭ-3.1, ОПКЭ-3.2, ОПКЭ-3.3, ПК-6.1, ПК-6.2, ПК-6.3
«удовлетворительно»	Пороговый ОПКЭ-3.1, ОПКЭ-3.2, ОПКЭ-3.3, ПК-6.1, ПК-6.2, ПК-6.3
«неудовлетворительно»	Результаты обучения не сформированы на пороговом уровне