

Финансовый менеджмент

Финансовые рынки

1. В зависимости от длительности предоставляемых ресурсов различают **рынки долгосрочного и краткосрочного капиталов.**

Рынок краткосрочных капиталов – **денежный рынок**, который подразделяется на **кредитный и валютный рынки.**

LIBOR	LIBID	MIBOR	MIACR	Спот- курсы	Форвард ные курсы
-------	-------	-------	-------	----------------	-------------------------

Рынки долгосрочного капитала

На **банковском рынке** предприятие может получить долгосрочный кредит. Такая форма кредитования наблюдается в основном в Японии и Германии.

Инвестиционные банки (например, Morgan Stanley или Merrill Lynch) проводят основные операции на фондовых рынках, а не в сфере прямого кредитования предприятий.

По видам привлекаемого капитала

Рынок можно разделить на **рынок собственного и заемного долгосрочного капитала**, а также **рынок гибридных инструментов** (совмещающих в себе свойства как собственного, так и заемного капиталов).

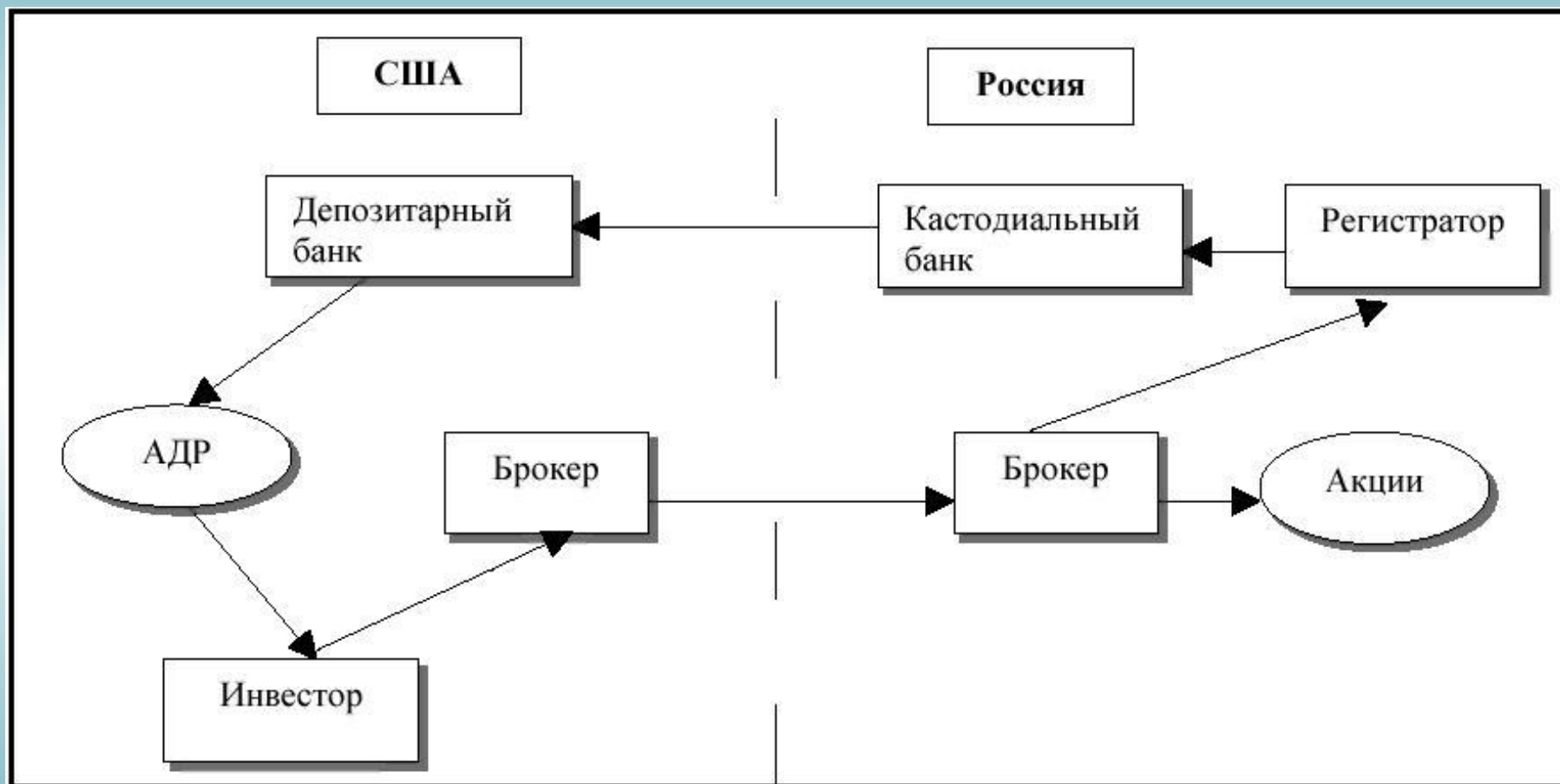
По содержанию совершаемых на нем сделок

выделяют первичный (IPO, DPO) – с
прямым или косвенным (через DR)

ВЫХОДОМ

И

вторичный фондовый рынок – все прочие
операции.



Тип программы	Процедура регистрации в SEC		Торговые операции	Привлечение капитала
	1933 г.	1934 г.		
Неспонсируемая	F-6	12g3-2(b)	внебиржевой рынок	нет
Спонсируемая первого уровня	F-6	12g3-2(b)	внебиржевой рынок	нет
Спонсируемая второго уровня	F-6	20-F	NYSE AMEX NASDAQ	нет
Спонсируемая третьего уровня	F-1 & F-6	20-F	NYSE AMEX NASDAQ	нет
По Правилу 144А	отсутствует	12g3-2(b)	PORTAL	да

По способу организации торговли

различают **организованный (NYSE, AMEX, LSE, TSE)**

и неорганизованный (NASDAQ, EASDAQ) рынки.

В зависимости от особенностей
обращающихся на рынке
инструментов

можно выделить **рынки основных (акции,
облигации)**

и

**производных (derivative) ценных бумаг
(опционы, свопы, фьючерсы).**

Тенденции последнего времени

1. Привычная классификация РЦБ скоро будет невозможной благодаря широкой коммуникации всех сегментов рынка. Так, крупные компании-производители (Вольво, Форд, Дженерал электрик) давно торгуют в кредит через торговые компании – Marks, Tesco, Spenser, др., которые уже давно работают в режиме розничных банков.
2. В 1933 г. в США был принят закон Гласа-Стигалла, который не допускал совмещения функций коммерческого и инвестиционного банка. Банкирскому дому Моргана пришлось разделиться на коммерческий Morgan Guaranty и инвестиционный Morgan Stanley. Сегодня банки получили право создавать дочерние страховые компании и компании по ценным бумагам. Банки стали активно заниматься страхованием (bankassurance, allfinanz). С 2000 г. и Мерил Линч полностью приступил к депозитно-расчетным операциям.

Промышленный индекс Доу-Джонса (англ. *Dow Jones Industrial Average, DJIA*)

Один из нескольких фондовых индексов, созданных редактором газеты *Wall Street Journal* и основателем компании *Dow Jones & Company* Чарльзом Доу. Кроме него рассчитываются индекс коммунальных компаний *Dow Jones Utility Average*, транспортный – *Dow Jones 20 Transportations Average*, и *Dow Jones Composite Average*, в который входят 65 акций, входящих в другие индексы семейства *Dow Jones* и торгуемые на NYSE (около 20% рыночной капитализации).

Индекс охватывает 30 крупнейших компаний США. Приставка «промышленный» является данью истории — в настоящее время многие из компаний, входящих в индекс, не принадлежат к этому сектору. Изначально индекс рассчитывался только по ценным бумагам NYSE, но в 1999 г. в него вошли *Microsoft* и *Intel*, торгующиеся на NASDAQ.

Для расчёта применяют *масштабируемое среднее* — сумма цен делится на делитель, который изменяется всякий раз, когда входящие в индекс акции подвергаются сплиту. Измеряется в п.п. (1 п.п.=2,3\$ рыночной капитализации ценной бумаги)

Биржевой индекс Standard & Poor's 500 (S&P 500)

Этот биржевой индекс получил образное название "барометр американской экономики", традиционно рассчитывает рейтинговое агентство США Standard & Poor's, что отражено в его официальном наименовании.

На сегодняшний день укрупненная отраслевая пропорция в нем следующая: 400 промышленных, 20 транспортных, 40 коммунальных и 40 финансовых американских корпораций, торгуемых на Нью-Йоркской бирже и бирже National Association of Securities Dealers Automated Quotation (NASDAQ) – двух важнейших для США фондовых биржах.

Биржевой индекс DAX (DAX 30)

Семейство немецких фондовых индексов DAX представлено целым рядом различных **биржевых индексов**: это индекс компаний высоких технологий TecDAX, расширенный **биржевой индекс** голубых фишек HDAX, срединный индекс MDAX, индекс акций второй полусотни SDAX. Основным же биржевым индексом Германии считается DAX (FDAX).

Этот фондовый индекс, введенный в 1988 г., рассчитывается по цене акций тридцати немецких компаний, признанных ведущими в разных отраслях экономики: BASF, Deutsche Telekom, Siemens, Allianz, Bayer AG, Commerzbank, Lufthansa, Deutsche Bank и другие.

Биржевой индекс Nikkei

Семейство фондовых индексов Токийской Фондовой биржи:

- ✓ Nikkei 500 (Nikkei 500 Stock Average)
 - ✓ Nikkei All Stock Index
 - ✓ Nikkei Stock Index 300

Наиболее известным из этого семейства является биржевой индекс Nikkei 225 – среднее взвешенное значение цен на акции двухсот двадцати пяти компаний, которые наиболее активно торгуются в первой секции Токийской фондовой биржи.

Первоначальное название этого биржевого индекса, под которым он был известен два десятилетия с момента своего появления (сентябрь 1950 г.) – TSE Adjusted Stock Price Average.

В 1970 г. полномочия по расчету этого фондового индекса перешли к газете *Nihon Keizai Shimbun*, сокращенное название которой и дало современное наименование семейства индексов Nikkei.

NYSE Composite

Этот индекс взвешивает по стоимости (с учетом корректировок, связанных с дроблениями, слияниями, поглощениями) акции всех корпораций, зарегистрировавших свои бумаги на Нью-Йоркской фондовой бирже (около 2300 компаний).

Индекс NYSE Composite, по сути, представляет среднюю стоимость акции на бирже и в отличие от индексов семейства Dow Jones измеряется не в пунктах, а в долларах.

Биржевой индекс NASDAQ

Наиболее известными в семействе биржевых индексов NASDAQ являются:

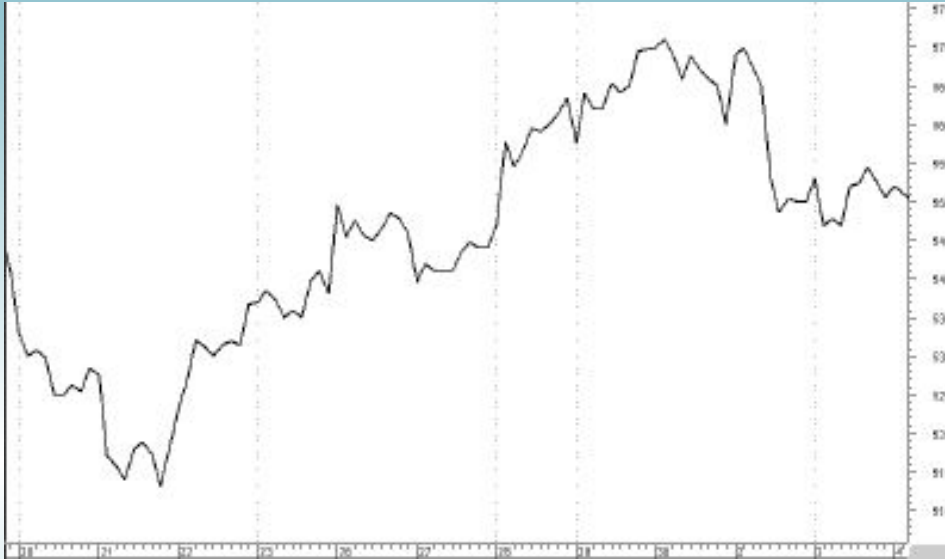
NASDAQ Composite и NASDAQ 100.

Фондовая биржа NASDAQ, относящаяся наряду с NYSE и AMEX к основным фондовым биржам США, была основана в феврале 1971 г. и ориентирована на торговлю акциями компаний, занятых в сфере высоких технологий (внедрение достижений биотехнологии, производство электроники, компьютерной техники и оборудования, создание телекоммуникаций и программного обеспечения, etc.) Сегодня на этой бирже торгуются акции более 5000 профильных компаний – и практически все они используются при расчете индекса NASDAQ Composite.

Популярностью пользуются также отраслевые биржевые индексы этого семейства:

- ✓ NASDAQ Computer,
- ✓ NASDAQ Bank,
- ✓ NASDAQ Transportation,
- ✓ NASDAQ Biotechnology,
- ✓ NASDAQ Insurance,
- ✓ NASDAQ Telecommunications,
- ✓ NASDAQ Other Finance,
- ✓ NASDAQ Industrial и другие.

Технический анализ финансовых рынков



Линейная динамика акций ОАО
«Лукойл»,
построенная по значениям 10
минутных закрытий

Обобщенное название **CHARTS**.

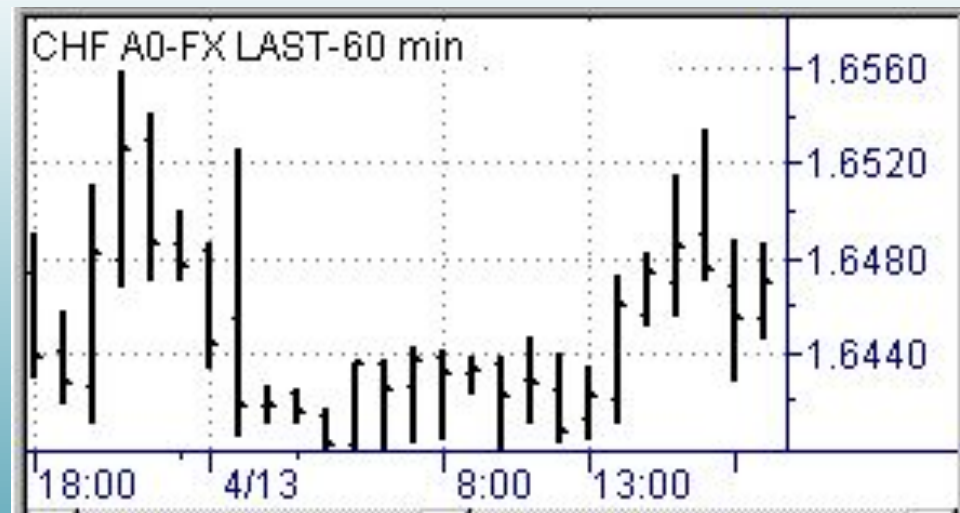
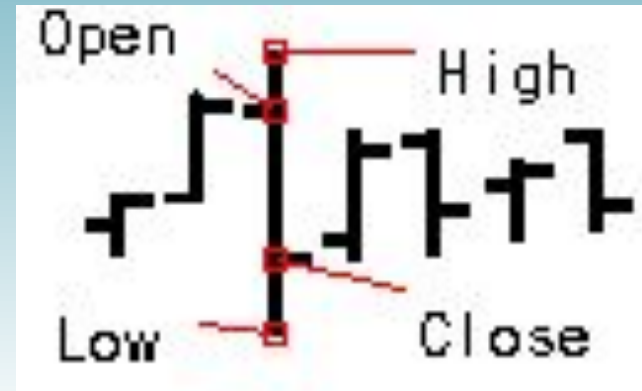
Временные интервалы:

1. Месячная группировка данных – **Monthly (M)**
2. Недельная **Weekly (W)**
3. Дневная **Daily (D)**
4. Внутридневные данные :
 - ✓ Часовая **Hourly (H)**
 - ✓ Получасовая **Semihourly**
 - ✓ 15-минутная **Quarterly**
 - ✓ 5-минутная

Столбиковые графики – Bar

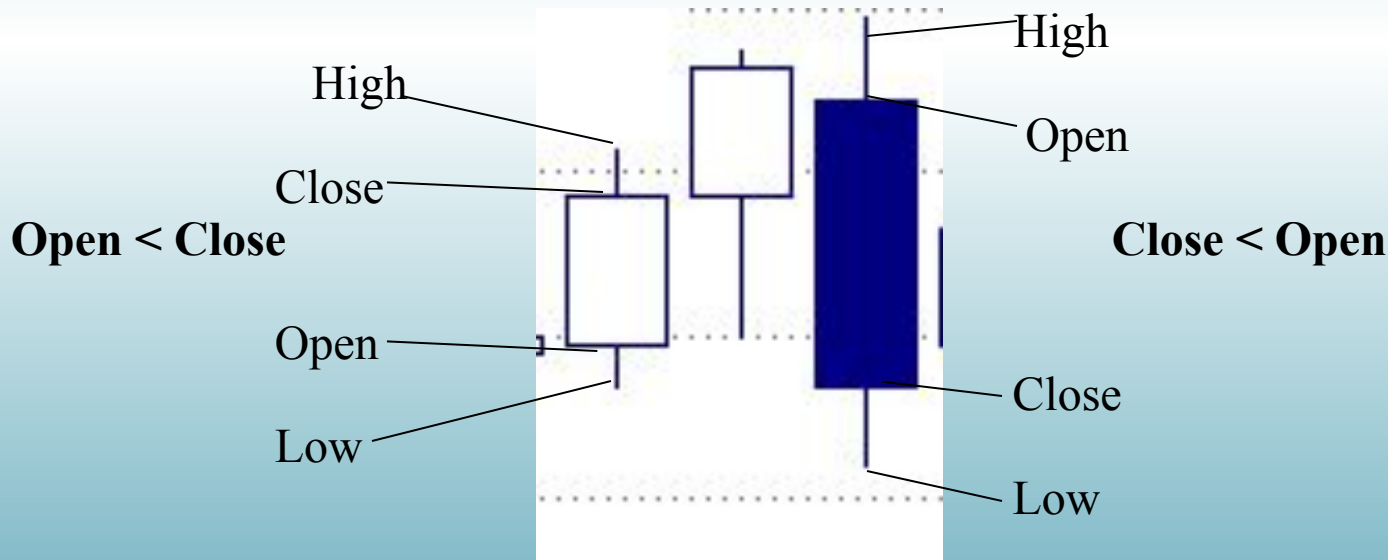
Для каждого периода группировки определяются четыре цены:

- **High** (высшая цена);
- **Last, Close** (цена закрытия);
- **Open** (цена открытия);
- **Low** (низшая цена)



Candle Stick (японские свечи)

Если цена открытия ниже цены закрытия, тело свечи белое. Если цена открытия выше цены закрытия – свеча темная.



Разворотные фигуры (Reversal Patterns)

Head & Shoulders - голова-плечи

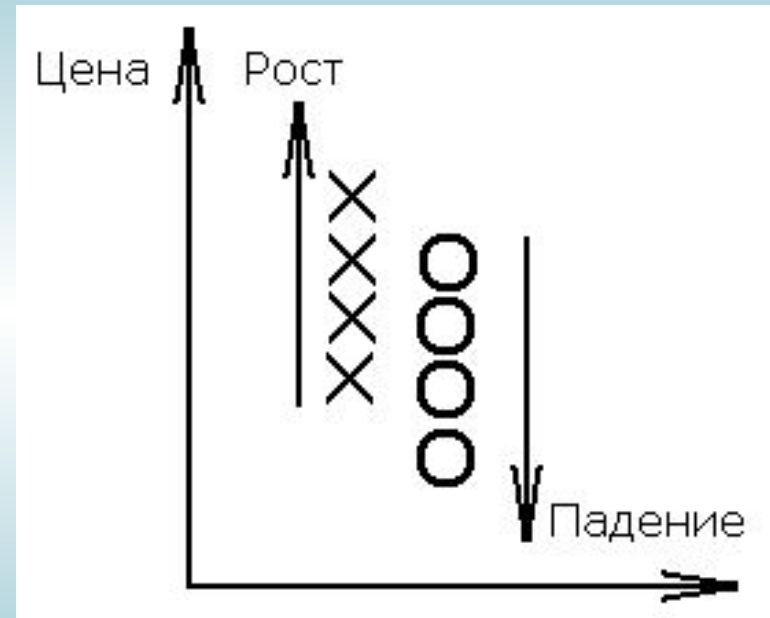


Пробой ценой линии шеи является сигналом начала сильного движения рынка против предшествующей тенденции. Обычно цены проходят расстояние от точки пробоя не менее расстояния от вершины головы до линии шеи, отмеренного по вертикали.

Пункто-цифровые графики (крестики-нолики)

Отображают изменения цены в форме вертикальных столбцов, состоящих из крестиков («X» — символизирует рост) или ноликов («0» — символизирует снижение). Оговоренное движение цены вверх (например, каждые 10 пунктов) отмечается добавлением в столбец крестика, а движение вниз — нолика.

В отличие от всех вышеперечисленных видов чартов на пункто-цифровых графиках нет оси времени.



Индикаторы тенденций

Скользящие средние (Moving Average)

сглаживают колебания изучаемой величины путем усреднения по некоторому историческому периоду. Служат для выявления трендов. Недостатком скользящих средних является запаздывание усредненных значений по отношению к курсу изучаемой величины. Скользящие средние различаются методом усреднения.

Простые МА (Simple Moving Average)

$$MA_n = (P_1 + P_2 + P_3 + \dots + P_n) / n$$

где n - временной период расчета скользящей средней

P_i - цены закрытия баров или свечей

Скользящие средние – охватывают «дыхание» рынка от 5 до 120 дней. Дают возможность построения MACD (moving average convergence/divergence line) – линии схождения/расхождения кривых.

Дополнительные методы тайминга рынка

- ✓ Анализ кривых доходности (нормальные кривые, перевернутые кривые)
- ✓ Использование теории Доу (сравнение композитного и промышленного индексов; определение тренда индекса)
- ✓ Определение индексов волатильности (VIX)
- ✓ Исследование «плеча», которое представлено тремя видами: маржа, короткие позиции и волатильные инструменты (например, опционы), по которым плечо встроено в ставку дисконтирования.
- ✓ Изменение стандарта женской красоты (слабая экономика – женщина-мать, сильная экономика – женщина-модель)
- ✓ Демография (рождаемость, смертность, браки, разводы, преступность)
- ✓ Уровень корпоративных расходов (при их пике возможен скорый обвал рынков) – рекламных, на формирование стиля, системы оплаты и поощрений сотрудников
- ✓ Война и слухи о войне (война стимулирует экономику)

Основные виды финансовых инструментов

- Обыкновенные акции
- Привилегированные акции:
 - ✓ прямые привилегированные акции
 - ✓ кумулятивные привилегированные акции
 - ✓ ценные бумаги с участием
 - ✓ привилегированные акции с правом отзыва
 - ✓ невозвратные привилегированные акции
 - ✓ ретрекативные привилегированные акции
 - ✓ конвертируемые привилегированные акции
 - ✓ привилегированные акции с регулируемым дивидендом.
 - ✓ привилегированные акции с ордерами
 - ✓ привилегированные акции с оплатой в иностранной валюте.

Особенности обращения акций

- Класс акций. Если существует более одного типа акций, они обычно обозначаются как акции класса А и акции класса В (Class A & Class B)
- В зависимости от устава, акционеры могут преимущественные права (preemptive rights) – первоочередную покупку акций нового выпуска пропорционально доли в капитале.
- К акциям могут быть выпущены Райты (rights) – производные инструменты – подписные права на покупку по фиксированной цене.
- Выкупленные самой корпорацией акции называются казначейскими, на их величину уменьшается величина УК, они не участвуют в дивидендах и распределении имущества.
- Голосование по акции может быть проведено лично или через доверенное лицо – прокси (proxy).

Долговые инструменты

- государственные ценные бумаги;
- муниципальные облигации;
- корпоративные облигации;
- депозитные и сберегательные сертификаты.

Основными покупателями долговых ценных бумаг являются институциональные инвесторы (пенсионные фонды, страховые компании и др.).

- ✓ Казначейские векселя — это дисконтные ценные бумаги, которые погашаются через год или раньше.
- ✓ Казначейские ноты и облигации — купонные ценные бумаги. Облигации — купонные ценные бумаги со сроком обращения свыше 10 лет. Ноты имеют меньший срок обращения.

Долговые инструменты

- Облигации американских государственных (правительственных) агентств Fannie Mae, Ginnie Mae, Sallie Mae, Freddie Mac. Их бумаги делятся на классические и на закладные под недвижимость (MBS). Все эти ценные бумаги связаны с ипотекой
- Безрейтинговые или «мусорные» облигации (junk bonds)
- Стрипы – государственные ценные бумаги с отрезными полосами, «stripped treasury securities».
- Облигации на катастрофы (cats). «Коты» выпускаются страховыми компаниями и содержат элемент перераспределения риска: владельцу облигации предлагается повышенная, по сравнению со среднерыночной доходность. Однако выплачивается она только в том случае, если не произойдет обусловленное катастрофическое событие, в частности, землетрясение.

Производные ценные бумаги (деривативы)

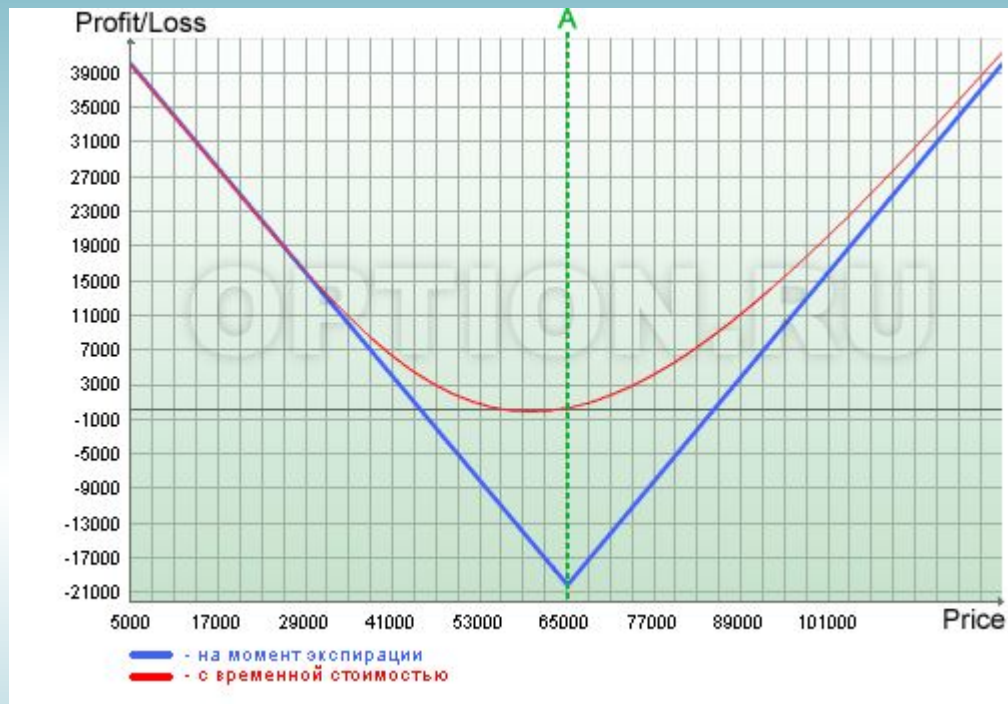
- Фьючерсный контракт – обязательство купить или продать актив по согласованной цене поставки на определенную дату. Основное отличие фьючерса от форварда в том, что товар поставляется базисного (стандартного) качества и каждая совершившаяся сделка должна быть оплачена (комиссионное вознаграждение).
- Своп – сделка, предусматривающая процентную или валютную основу. Процентный своп – соглашение между сторонами о взаимных периодических платежах, определяемых на основе оговоренных процентных ставок и взаимно согласованной контрактной суммы приравнивается к базисному активу сделки). Валютный своп – контракт по замене платежей в одной валюте на платежи в другой валюте. Заключается и исполняется сразу на двух рынках – валютном и рынке капиталов и похож на долгосрочный валютный форвардный контракт. Разновидности: фиксированная ставка против фиксированной, межвалютный плавающая против фиксированной, т.д.

Производные ценные бумаги (деривативы)

Опцион на акции представляет собой право купить или продать определенное число акций по заранее оговоренной цене, которая называется “ценой исполнения опциона”, в любой момент в течение установленного периода, предшествующего дате истечения срока опциона.

- ✓ Опцион «колл» (call option) – это право купить акции,
- ✓ Опцион «пут» (put) – право продать.
- ✓ Кэп (cap) – с максимальной процентной ставкой (опционы заемщика)
- ✓ Фло (floor) – минимальной процентной ставкой (опционы кредитора).
- ✓ Комбинация покупки кэпа и продажи фло называется «покупка коллара (collar)», которая дает возможность формирования коридора процентных ставок.
- ✓ Опцион в деньгах (in-the-money) — это опцион, который имеет внутреннюю стоимость. Т.е. для опционов колл — это ситуация, когда текущая цена базового актива выше цены исполнения (страйка) колла. Для путов соответственно наоборот, когда цена базового актива ниже цены страйк пута.
- ✓ Опцион без денег (out-of-the-money) если текущая цена ниже цены исполнения для опциона Call или выше цены исполнения для опциона Put.
- ✓ Опцион, в котором цена исполнения равняется текущей цене, называется при деньгах (at-the-money) или опционом без выигрыша.

Опционная стратегия стрэддл



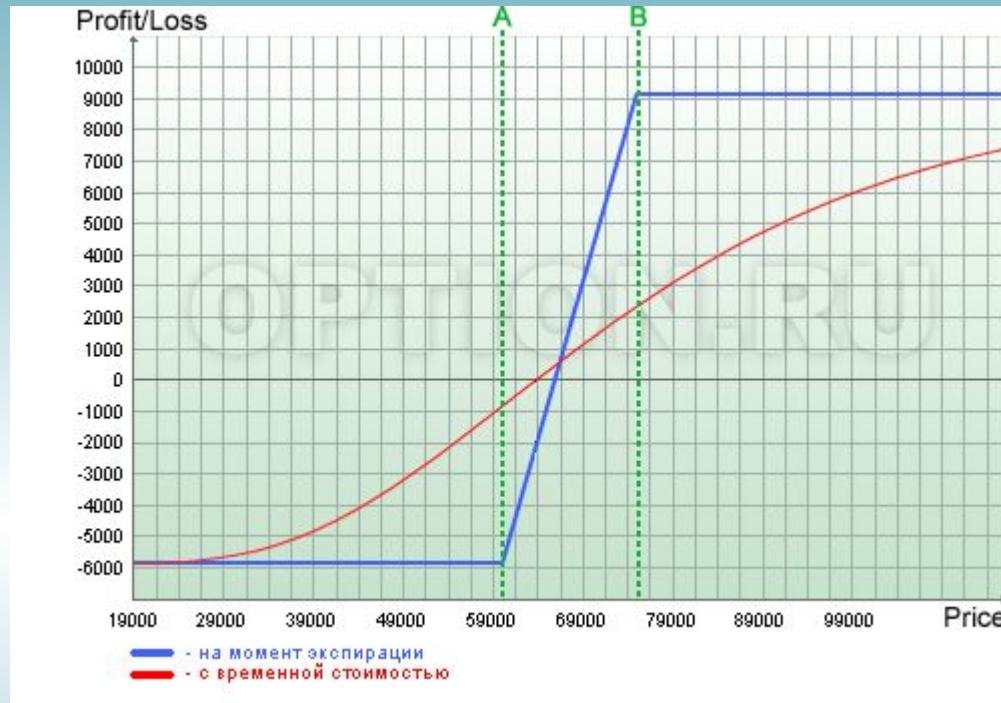
- Стратегия заключается в покупке опционов пут и колл с одинаковой ценой исполнения и датой истечения контрактов.
- **Используется, если** ожидается, что цена базового актива изменится в ту или иную сторону, волатильность повысится.
Прибыль не ограничена. Возникает при движении базового актива в любую сторону, повышении волатильности.
- **Убыток** ограничен премиями, уплаченными за опционы.

Опционная стратегия стрэнгл



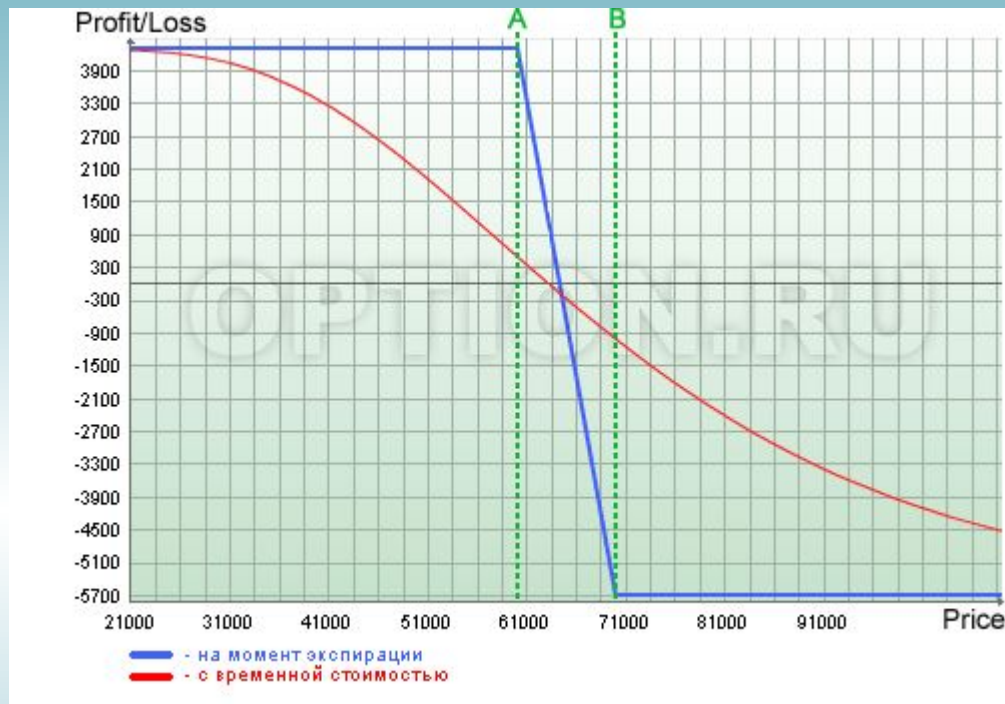
- Стратегия заключается в покупке опционов колл и пут с одним сроком истечения контрактов, но разными ценами исполнения. Цена исполнения колла должна быть больше(B), чем пута(A).
- **Используется, если** ожидается, что цена базового актива изменится, волатильность повысится.
- **Прибыль** не ограничена. Возникает при движении базового актива в любую сторону, повышении волатильности.
- **Убыток** ограничен премиями, уплаченными за опционы.

Бычий колл спрэд



- **Прямое создание** Лонг колл A, шорт колл B
- **Описание** Заключается в продаже и покупке опционов колл с одной датой истечения, но разными страйками (ценами исполнения). Опцион с более низкой ценой исполнения покупается (A), а с более высокой продается (B).
- **Синтетическое создание** Лонг пут A, шорт колл B, лонг базовый актив; Лонг колл A, шорт пут B, шорт базовый актив
- **Используется, если** Ожидается, что цена базового актива повысится, но повысится умеренно.
- **Прибыль** $s(B) - s(A) - p(A) + p(B)$
- **Убыток** $p(A) - p(B)$, где s – страйк, p – цена опциона, A и B – точки покупки/продажи опционов.

Медвежий колл спрэд. Bear Call Spread



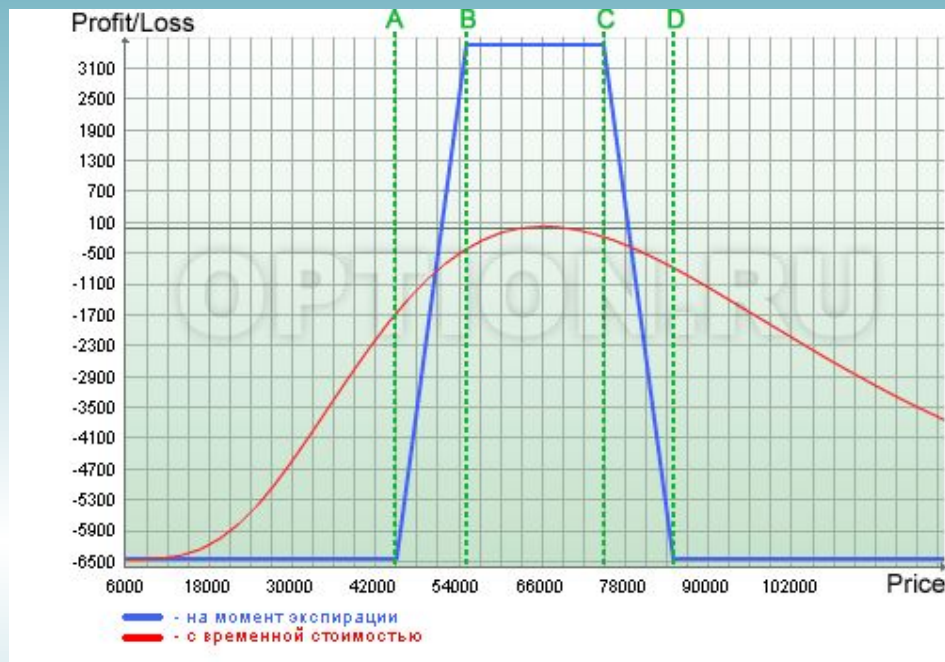
- **Прямое создание** Лонг колл B, шорт колл A
- **Описание** Заключается в продаже и покупке опционов колл с одной датой истечения, но разными страйками (ценами исполнения). Опцион с более низкой ценой исполнения продается (A), а с более высокой покупается (B).
- **Синтетическое создание** Шорт пут A, лонг колл B, шорт базовый актив; Шорт колл A, лонг пут B, лонг базовый актив
- **Используется, если** Ожидается, что цена базового актива понизится, но понизится умеренно
- **Прибыль** $p(A) - p(B)$
- **Убыток** $s(B) - s(A) - p(A) + p(B)$, где s – страйк, p – цена опциона, A и B – точки покупки/продажи опционов.

Покупка бабочки. Long Butterfly



- **Прямое создание** Лонг пут A, шорт 2 пут B, лонг пут C; Лонг колл A, шорт 2 колл B, лонг колл C
- **Описание** Состоит из опционов с тремя разными ценами исполнения, но одинаковым сроком истечения контрактов. Чаще применяется на опционах колл, но возможно использование путов, а также комбинации коллов и путов. Заключается в покупке опционов с более низкой ценой исполнения (A) и более высокой (C), и продаже двух опционов со средней ценой исполнения (B).
- **Используется, если** Ожидается, что цена базового актива не изменится, волатильность понизится. Данная стратегия позволяет получить небольшую прибыль, если цены не изменятся, и ограничивают потери при сильном движении базового актива.
- **Прибыль** Максимальна, если к моменту истечения опционов цена базового актива находится в точке B.
- **Убыток** Ограничен премией за опцион A плюс премия за опцион C минус премии двух опционов B

Покупка кондора. Long Condor.



- **Прямое создание** Лонг пут А, шорт пут В, шорт пут С, лонг пут D; Лонг колл А, шорт колл В, шорт колл С, лонг колл D
- **Описание** Состоит из четырех опционов колл или пут с одной датой истечения контрактов, но разными ценами исполнения. Чаще применяется на опционах колл, но возможно и использование путов, а также комбинации коллов и путов. Заключается в покупке опционов с ценами исполнения А и D и продаже опционов с ценами исполнения В и С.
- **Используется, если** Ожидается, что цена базового актива не изменится, волатильность понизится. Данная стратегия позволяет получить небольшую прибыль, если цены не изменятся, и ограничивают потери при сильном движении базового актива.
- **Прибыль** Максимальна, если к моменту истечения опционов цена базового актива находится между точками В и С.
- **Убыток** Ограничен премией за опцион А плюс премия за опцион D минус премии за опционы В и С.

Синтетический длинный фьючерс.

Synthetic Long Futures.



- **Прямое создание** Лонг колл А, шорт пут А
- **Описание** Заключается в покупке колла и продаже пута с одинаковой ценой исполнения и датой истечения контрактов. Стратегия идентична длинной позиции по базовому активу.
- **Используется, если** Ожидается, что цена базового актива повысится.
- **Прибыль** Неограничена в случае роста цены базового актива.
- **Убыток** Неограничен в случае падения цены базового актива.

Тезаврация (англ. thesaurisation) – процесс образования сокровищ (накоплений)

Специалисты выделяют следующие основные товарные группы, по которым торгуются ликвидные срочные контракты с материальными активами:

- ✓ драгоценные металлы (золото, серебро, платина, палладий);
- ✓ цветные металлы (медь, алюминий, никель и др.);
- ✓ пищевые продукты (пшеница, кукуруза, соя, свинина, скот и др.);
- ✓ «мягкие» товары (нефть и нефтепродукты, а также сахар, кофе, какао, апельсиновый сок, хлопок).

Драгметаллы

Золото может быть приобретено в форме:

- ✓ монет
- ✓ слитков
- ✓ ювелирных изделий (все, что можно физически иметь во владении)
- ✓ фьючерсные контракты на золото (и опционы на такие фьючерсные контракты)
- ✓ акции золотодобывающих компаний
- ✓ взаимные фонды
- ✓ золотые сертификаты

Чеканка

По особенностям технологического процесса чеканки монеты делятся на две основные группы: исполненные в обычном или улучшенном качестве — анциркулейтед — и исполненные в качестве пруф.

Обычные монеты, исполненные в технике анциркулейтед, которые еще не находились в обращении, должны иметь матовый металлический блеск по всей поверхности.

Бриллиант-анциркулейтед — монеты улучшенного качества, имеющие ровную блестящую поверхность поля и рельефа, четкие ясные линии рисунков.

Пруф-монеты — монеты самого высокого качества, имеющие ровную зеркальную поверхность поля и контрастирующий с ней матированный рисунок рельефа. Памятные монеты, как правило, выпускаются качеством пруф.

Разновидность техники пруф — пруф-лайк. Изделия этого исполнения характеризуются совершенно ровной зеркальной поверхностью. Рельеф должен быть четким, с хорошо видимыми мельчайшими деталями. Такие изделия, как правило, упаковываются в специальную капсулу для предотвращения повреждения поверхности твердыми предметами и руками.

Инвестиционные монеты

- Советская инвестиционная монета — золотой червонец, получивший название "**СЕЯТЕЛЬ**". Выпускалась в 1923, в 1975-1982 гг.
- В 1995 г. появилась серебряная инвестиционная монета «**СОБОЛЬ**»
- В феврале 2006 г. Банк России выпустил новую золотую инвестиционную монету — «Георгий Победоносец».



Особенности:

В современном законодательстве России отсутствует определение «инвестиционной монеты». В инструкции Банка России № 33 от 27.12.1995 г. «О порядке выпуска в обращение в Российской Федерации памятных монет» имеется только понятие «памятная монета». В Налоговом кодексе РФ, ст. 149, содержится указание на то, что от налогообложения освобождаются операции с монетами из драгоценных металлов, кроме коллекционных.

К последним отнесены монеты, которые чеканятся в технологии «пруф», а также изъятые из обращения. Следовательно, по основным признакам — отсутствие привязки изображенного рисунка к конкретному событию, качество чеканки «анциркулейтед», большой тираж и соответствие законодательству — все перечисленные монеты подпадают под понятие инвестиционных.

Стратегические металлы

Медь, алюминий, сурьма, свинец, ртуть, олово и цинк. Ежедневные котировки по всем этим металлам публикуются в Wall Street Journal и в New York Times. Отдельно формируется цена на рынке железа и стали.

Медь находится на третьем месте среди наиболее широко используемых металлов после железа и алюминия. Этот металл, прежде всего, используется в высокоциклических отраслях промышленности типа строительства и производства индустриального оборудования.

Начиная с 1950-х гг., медный рынок обычно действовал на условиях backwardation (спот-цена наличного товара выше фьючерсной цены), хотя иногда в течение продолжительных периодов времени использовались условия поставки contango (спот-цена наличного товара ниже фьючерсной цены). В настоящий момент медь испытывает все большую конкуренцию со стороны алюминия, который является для нее товаром-заменителем.

Производство алюминия в промышленных масштабах осуществляется в течение 145 лет, что позволяет говорить о нем как об очень молодом металле. Ежегодное производство алюминия составляет 22 млн. тонн первичного и почти 7 млн. тонн вторичного (лома) алюминия.

Драгоценные камни

Доля России в мировой добычи сырых необработанных алмазов составляет более 20%, по объему добычи алмазов в денежном выражении наша страна занимает второе место в мире после Ботсваны. 98% российской добычи алмазов приходится на акционерную компанию "АЛРОСА" в Республике Саха (Якутия) и лишь 2 % - на ООО "Народное предприятие "Прииск Уралалмаз" в Пермской области.

Перечень драгоценных камней, установленный Федеральным законом "О драгоценных металлах и драгоценных камнях", включает алмаз, изумруд, рубин, сапфир, александрит, а также жемчуг и янтарь.

Вместе с тем рынок драгоценных (кроме алмазов) и ювелирно-поделочных камней в России насчитывает более 1000 наименований, из которых 84 имеют собственные месторождениями с разведанными запасами.

Одной из причин, препятствующих развитию производства ювелирных изделий в России, является отнесение драгоценных камней к "валютным ценностям". Вместе с тем, в России фактически нет официально установленных ГОСТов на изумруд, рубин, сапфир, александрит, которые определили их по геммологическим признакам как драгоценные камни. Они, по существу, являются эксклюзивными разновидностями минералов берилла, корунда и хризоберилла.

Светлая сырая нефть

природная смесь большого количества разных углеводородов с примесью минералов и воды.

В 1960 г. был образован наиболее влиятельный в мировой истории картель ОПЕК (Организация стран-экспортеров нефти), основная цель которого – контроль за производством и ценами реализации на рынке углеводородного сырья.

Нефть торгуется в баррелях (один баррель равен 42 галлона или 158,987294928 л. (точно).
Фьючерс на нефть Brent - Июнь '18 - 16.04.2018 г.
торгуется 71,78 \$ за баррель

Прочие углеводороды

- Мазут известен как котельное топливо № 2 (после бензина), на что расходуется около 25% данного сырья. В настоящий момент фьючерсом на мазут торгуют самые разнообразные предприниматели. Этот контракт используется ими для хеджирования ценовых рисков и в качестве механизма оценки. Мазут также используется в качестве топлива для электростанций.
- Неэтилированный бензин — самый торгуемый очищенный нефтепродукт, продаваемый в США. В расчетах за бензин используется почти половина национального расхода на нефтепродукты.
- Природный газ играет в энергетике очень большую роль. Первый фьючерсный контракт на природный газ был запущен в 1990 г. и за короткий промежуток времени приобрел популярность у различных участников биржевой торговли. Второй скачок интереса к природному газу был зарегистрирован в октябре 1992 г., когда были запущены опционы на фьючерс на природный газ, предоставляя участникам срочного рынка дополнительные возможности.

Пшеница

Основной объем торгов фьючерсными контрактами на пшеницу сосредоточен на СВОТ. Данный контракт является поставочным, и к поставке могут быть представлены следующие сорта пшеницы:

красная мягкая № 2 (#2 Soft Red);

твердая красная озимая (#2 Hard Red Winter);

темная северная яровая (#2 Dark Northern Spring);

северная яровая (#1 Northern Spring).

Месяцы поставки – июль, сентябрь, декабрь, март, май.

Объем контракта – 5000 бушелей.

1 бушель = 8 галлонам = 36,36872 л (дм³)

Цена за бушель пшеницы в Чикагской торговой палате в
2017 году – 571\$

Прочие мягкие товары

Основной объем торгов фьючерсными контрактами на сою и соевые продукты сосредоточен на CBOТ: соя (Soybeans); соевое масло (Soybean Oil); соевая мука (Soybean Meal). Данные контракты являются поставочными. Месяцы поставки – сентябрь, ноябрь, январь, март, май, июль, август. Объем контракта – 5000 бушелей (soя), 60000 фунтов (соевое масло), 100 тонн (соевая мука).

Основной объем торгов фьючерсными контрактами на кукурузу сосредоточен на CBOТ. Данный контракт является поставочным, и к поставке может быть представлена кукуруза № 2 желтая. Месяцы поставки – июль, сентябрь, декабрь, март, май. Объем контракта – 5000 бушелей.

К ликвидным товарным фьючерсным контрактам также относятся: пропан, хлопок, сахар, кофе (117.3\$ за фунт), какао (2,61\$ за кг) , прочие.

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!