

Тема 4
Міжнародні
інвестиційні
операції з цінними
паперами

■ 1. Портфельні інвестиції

- Портфельні інвестиції розуміють як придбання за кордоном великих пакетів цінних паперів (акцій, облігацій та ін.), що не дають права на контрольний пакет.

- Як правило, вони являють собою суцільно фінансову операцію з придбання іноземних цінних паперів, що не дає можливості безпосереднього контролю над діяльністю закордонного об'єкта інвестування, а лише закріплюють право на дохід, здебільшого у вигляді дивідендів, купонного доходу або курсової різниці між купівлею та продажем цінних паперів.

За визначенням МВФ, портфельні інвестиції – це капітал, вкладений резидентом однієї країни в акції та боргові цінні папери підприємства в іншій країні з метою одержання доходів. Причому це не обов'язково пов'язане з істотним і довгостроковим інтересом інвестора в придбанні даного підприємства.

Портфельні інвестиції трактуються як капіталовкладення, що не дають закордонному інвесторові права контролю. Вони є спекулятивним капіталом, внаслідок потенційного ризику швидкої втечі капіталів внаслідок розходження між рівнями процентних ставок у різних країнах.

**Відповідно до методології
платіжного балансу портфельні
інвестиції становлять менше 10%
статутного капіталу компаній.**

Об'єкти портфельного інвестування

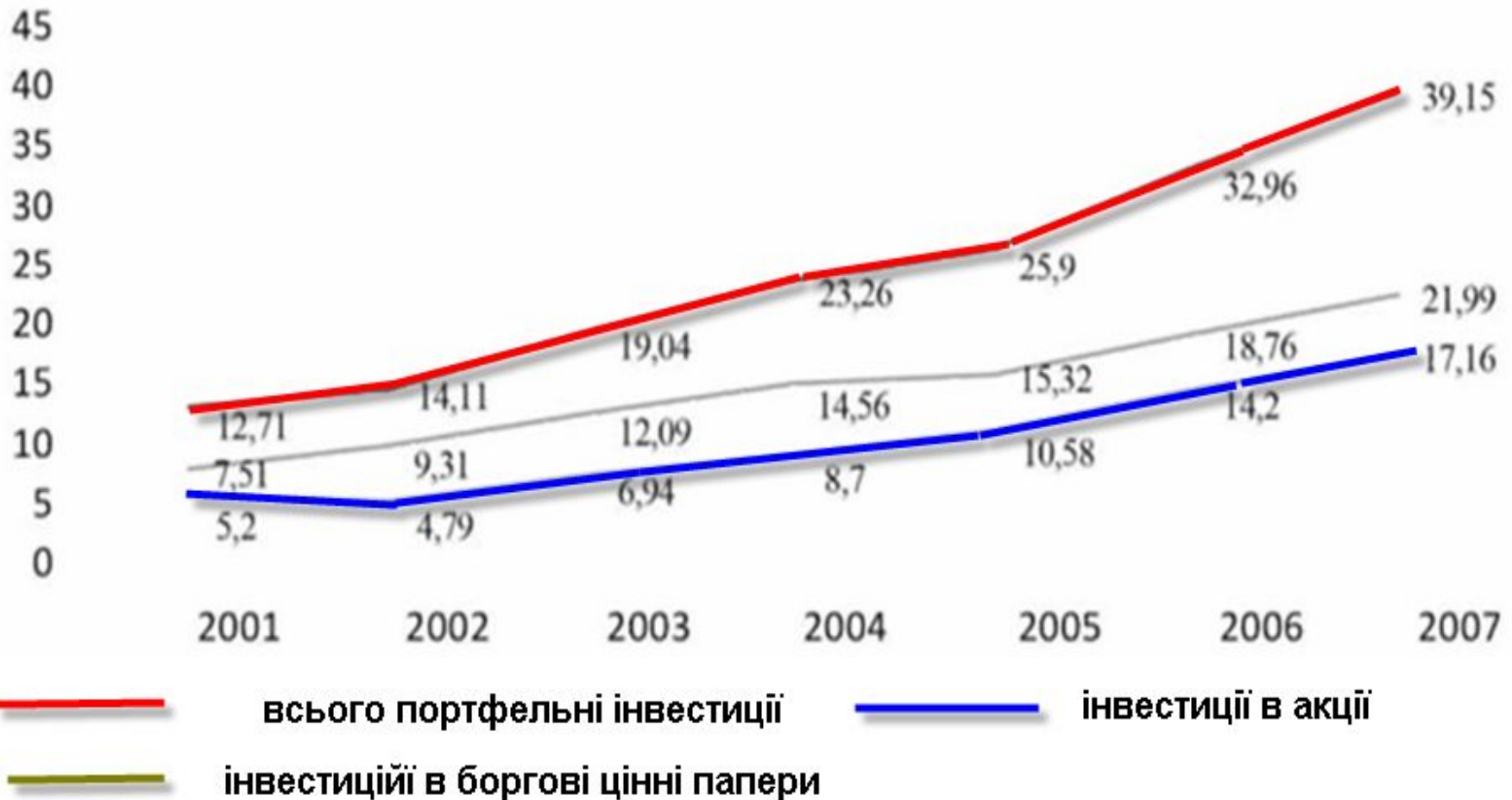
- ◆ **акції**
- ◆ **облігації**
- ◆ **опціон**
- ◆ **ф'ючерсний контракт**
- ◆ **єврооблігації**
- ◆ **вексель, депозитні й ощадні сертифікати**

Порівняння прямих та портфельних інвестицій

- ◆ прямі інвестиції надають інвесторові права контролю, а портфельні – ні;
- ◆ прямі інвестиції припускають придбання 10% і більше статутного капіталу компанії, портфельні – менш 10%;
- ◆ прямі інвестиції є довгостроковими вкладеннями, тоді як портфельні, навпроти – короткостроковими;
- ◆ різні джерела фінансування: прямі інвестиції фінансуються за рахунок внутрішньофірмових зв'язків, а портфельні звичайно надаються національними компаніями та банками.

- ◆ прямі й портфельні інвестиції неоднаково впливають на економіку й стан фінансових ринків у країні-інвесторі й країні-реципієнті.
- ◆ портфельні інвестиції носять більш дестабілізуючий характер порівняно з прямими, хоча їхній кінцевий результат залежить від політики дочірніх компаній;
- ◆ прямі інвестиції супроводжуються передачею нематеріальних активів, що нехарактерно для портфельних інвестицій.

Світовий обсяг портфельних інвестицій, всього, в тому числі в боргові цінні папери, в трлн. дол.



Міжнародний випуск акцій і облігацій у валюті випуску (млрд. дол. США)

валюти	облігації			акції		
	Грудень 2012	Березень 2012	Червень 2012	Грудень 2013	Березень 2013	Червень 2013
\$	8,225	8,571	8,974	164,1	164,5	180,2
€	10,87	10,67	11,78	113,3	106,7	115,5

Джерело: Bank of International Settlement Quarterly Review

Міжнародний випуск облігацій за місцем випуску (млрд. дол)

країни	2010	2011	2012
всі країни	22,7095	23,8636	23,9025
розвинуті країни	19,5733	20,7926	20,8696
країни що розвиваються	0,9248	0,9103	0,9007

Міжнародні випуски облігацій (млрд. дол. США)

Країни	фінансові інститути		корпорації		державна	
всі країни	17,973	18,898	2,222	2,428	1,853	1,878
розвинуті країни	17,308	18,215	1,991	2,190	1,344	1,383
країни що розвиваються	0,500	0,515	0,199	0,205	0,474	0,460

Джерело: Bank of International Settlement Quarterly Review

Міжнародний випуск акцій за місцем випуску (млрд. дол. США)

країни	2010	2011	2012
всі країни	371.3	499.1	392.2
розвинуті країни	225.2	256.2	305.6
країни що розвиваються	124.3	216.6	79.0

Джерело: Bank of International Settlement Quarterly Review

Акція - це емісійний цінний папір, що закріплює право її власника на отримання частини прибутку акціонерного товариства і частина його майна при його ліквідації. Вона є безстроковою тобто звертається на ринку до тих пір поки існує випустило її акціонерного товариство.

Акціонерне товариство не зобов'язане її викуповувати.

Акції бувають

- іменні і на пред'явника.
- звичайні (прості) і привілейовані.

Привілейовані акції відрізняються від звичайних

- не надають право брати участь у голосуванні на зборах акціонерного товариства (якщо таке не закріплено в статуті АТ)..
- надають переважне право їх власникам на одержання дивідендів і ліквідаційної вартості підприємства при його ліквідації.
- по звичайних акціях дивіденд може не виплачуватися. По привілейованих акціях, розмір дивіденду яких визначений у статуті, неможлива повна невиплата дивіденду (по звичайних акціях дивіденд може не виплачуватися)
- володіння привілейованою акцією пов'язано з меншим ризиком для інвестора, так як вона надає йому право отримувати дивіденди і ліквідаційну вартість у першу чергу в порівнянні з власниками звичайних акцій. У той же час, у випадку успішної роботи підприємства її власник, швидше за все, отримає менший дивіденд в порівнянні зі звичайною акцією.

Характеристики акцій

- номінал
- капіталізація
- дохід
- курсова вартість
- дивіденд

Показники оцінки акцій

Ставка дивіденду визначається як відношення річного дивіденду до поточної ціни акції і записується ($y\%$):

$$d = D / P \times 100\%,$$

де **d** - ставка дивіденду в %;

D - дивіденд у валюті;

P - поточна ціна акції у валюті.

Показники оцінки акцій

Термін окупності вимірюється в роках і визначається як відношення поточної ціни акції (P) до чистого прибутку на одну акцію (E),

Термін окупності = P / E ,
або коефіцієнт кратний прибутку

Показники оцінки акцій

- P/V - це відношення поточної ціни акції (P) до її балансової вартості (V).
- Балансова вартість акції =
= вартість активів компанії - сума її зобов'язань
- Для добре працюючого підприємства $P / V \geq 1$,
- Зазвичай цей показник дорівнює 1,25-1,3.

Показники оцінки акцій

величина прибутку на одну акцію **EPS**.

оголошений прибуток підприємства
загальна кількість акцій

publish chart | backtests

Type: candle | line | **advanced**Timeframe: intraday | **daily** | weekly | monthly

Settings ▾



JCDA [NASDAQ]

Jacada Ltd.

Technology | Internet Software & Services | Israel

financial highlights | statements

Index	-	P/E	-	EPS (ttm)	-0.07	Insider Own	22.02%	Shs Outstand	20.13M	Perf Week	10.19%
Market Cap	23.95M	Forward P/E	-	EPS next Y	-	Insider Trans	-	Shs Float	15.70M	Perf Month	29.35%
Income	-1.43M	PEG	-	EPS next Q	-	Inst Own	3.80%	Short Float	0.06%	Perf Quarter	23.96%
Sales	21.91M	P/S	1.09	EPS this Y	48.99%	Inst Trans	8.51%	Short Ratio	0.50	Perf Half Y	-24.68%
Book/sh	1.53	P/B	0.78	EPS next Y	-	ROA	-3.08%	Target Price	-	Perf Year	-40.50%
Cash/sh	0.72	P/C	1.65	EPS next 5Y	-	ROE	-4.20%	52W Range	0.80 - 2.10	Perf YTD	-19.05%
Dividend	-	P/FCF	-	EPS past 5Y	-	ROI	-4.02%	52W High	-43.33%	Beta	0.95
Dividend %	-	Quick Ratio	1.63	Sales past 5Y	-4.14%	Gross Margin	75.86%	52W Low	48.75%	ATR	0.10
Employees	136	Current Ratio	1.63	Sales Q/Q	23.64%	Oper. Margin	-12.30%	RSI (14)	68.80	Volatility	15.43% 8.38%
Optionable	No	Debt/Eq	0.00	EPS Q/Q	165.71%	Profit Margin	-6.53%	Rel Volume	46.33	Prev Close	1.08
Shortable	Yes	LT Debt/Eq	0.00	Earnings	Nov 08	Payout	-	Avg Volume	18.36K	Price	1.19
Recom	-	SMA20	12.21%	SMA50	24.84%	SMA200	-4.28%	Volume	850,789	Change	10.19%

My Presets Order: Signal Asc Signal: **Top Losers** Tickers: Filters

Overview Valuation Financial Ownership Performance Technical Custom Charts Tickers Quotes Basic TA News **Snapshot**

Total: 200 #1

Type: candle | line | technical Timeframe: daily

Page 1/20



Ticker	INFN [NASDAQ]		
Company	Infinera Corp.		
Country	USA		
Industry	Communication Equipment		
Market Cap	788.88M	EPS (ttm)	-0.67
P/E	-	EPS this Y	-211.89%
Forward P/E	18.93	EPS next Y	162.50%
PEG	-	EPS past 5Y	0.00%
P/S	2.07	EPS next 5Y	20.50%
P/B	2.13	EPS Q/Q	66.03%
Dividend	-	Sales Q/Q	61.61%
Insider Own	4.75%	Inst Own	53.52%
Insider Trans	-6.91%	Inst Trans	0.55%
Short Float	6.62%	Earnings	Oct 18/a
Analyst Recom	2.00	Target Price	13.15
Avg Volume	1.58M	52W Range	5.70 - 12.90

19-Oct-10 **Downgrade** Stifel Nicolaus Buy → Hold

- 19-Oct-10 06:08PM Nasdaq stocks posting largest volume increases AP
- 19-Oct-10 06:08PM Nasdaq stocks posting largest percentage decreases AP
- 19-Oct-10 04:50PM BlueLinx Holdings, Infinera: Biggest Price Decliners (BXC, INFN) at The Wall Street Journal
- 19-Oct-10 04:36PM Tech Stocks: No relief as tech stocks slump behind Apple, IBM at MarketWatch
- 19-Oct-10 04:22PM Infinera Tumbles, Citi Downgrades at Forbes
- 19-Oct-10 04:10PM [video] Analyst Moves: INFN, PXP at Forbes.com
- 19-Oct-10 03:44PM Tuesday Options Recap at Seeking Alpha
- 19-Oct-10 03:28PM Did Infinera Deserve This Beheading? at Motley Fool
- 19-Oct-10 03:01PM US SMALL/MIDCAPS-Profit outlooks, China rate hike drag stocks at Reuters
- 19-Oct-10 02:10PM Optical Networking Stocks Slide On Infinera Guidance Indie Research

На світових ринках розрізняють наступні категорії акцій:

- блакитні фішки (Blue Chip Stocks),
- копійчані акції (Penny Stocks),
- акції вартості (Value Stocks),
- акції зростання (Growth Stocks),
- акції доходу (Income Stocks),
- циклічні акції (Cyclical Stocks),
- спекулятивні акції (Speculative Stocks),
- захисні акції (Defensive Stocks).



- Індекс Dow Jones Industrial Average до складу якого входять акції 30 найбільших компаній США, називають «індексом блакитних фішок».



More On ^DJI

QUOTES

Summary

Components

Options

Historical Prices

CHARTS

Interactive

Basic Chart

Basic Tech. Analysis

NEWS & INFO

Headlines

Components

Get Components for:

GO

All | A | B | C | D | G | H | I | J | K | M | P | T | U | V | W | X

AdChoices

1 - 30 of 30 | First | Previous | Next | Last

Components For ^DJI

Symbol	Name	Last Trade	Change	Volume
AA	Alcoa Inc. Common Stock	12.67 4:00PM EDT	↓ 0.47 (3.58%)	29,001,823
AXP	American Express Company Common	39.31 4:00PM EDT	↓ 0.24 (0.61%)	18,102,281
BA	Boeing Company (The) Common Sto	69.05 4:01PM EDT	↓ 1.18 (1.68%)	4,493,842
BAC	Bank of America Corporation Com	11.80 4:03PM EDT	↓ 0.54 (4.38%)	574,164,317
CAT	Caterpillar, Inc. Common Stock	78.55 4:00PM EDT	↓ 1.69 (2.11%)	9,858,147
CSCO	Cisco Systems, Inc.	22.97 4:00PM EDT	↓ 0.33 (1.40%)	53,767,768
CVX	Chevron Corporation Common Stoc	82.79 4:00PM EDT	↓ 1.69 (2.00%)	9,457,716
DD	E.I. du Pont de Nemours and Com	45.98 4:01PM EDT	↓ 1.13 (2.40%)	6,997,779
DIS	Walt Disney Company (The) Commo	34.24 4:00PM EDT	↓ 0.51 (1.47%)	9,554,677
GE	General Electric Company Common	16.07 4:00PM EDT	↓ 0.18 (1.11%)	74,162,474
HD	Home Depot, Inc. (The) Common S	30.41 4:00PM EDT	↓ 0.12 (0.39%)	12,047,108
HPQ	Hewlett-Packard Company Common	42.83 4:00PM EDT	↓ 0.49 (1.13%)	20,787,264
IBM	International Business Machines	138.03 4:00PM EDT	↓ 4.80 (3.36%)	14,160,546
INTC	Intel Corporation	19.21 4:00PM EDT	↑ 0.02 (0.10%)	85,406,583
JNJ	Johnson & Johnson Common Stock	63.29 4:00PM EDT	↓ 0.57 (0.89%)	17,236,434
JPM	JP Morgan Chase & Co. Common St	37.69 4:01PM EDT	↓ 0.51 (1.34%)	70,594,770
KFT	Kraft Foods Inc. Common Stock	31.45 4:00PM EDT	↓ 0.21 (0.66%)	7,583,850
KO	Coca-Cola Company (The) Common	60.34 4:00PM EDT	↑ 0.34 (0.57%)	17,528,493
MCD	McDonald's Corporation Common S	76.99 4:00PM EDT	↓ 0.33 (0.43%)	5,225,997
MMM	3M Company Common Stock	88.55 4:00PM EDT	↓ 1.11 (1.24%)	3,888,419
MRK	Merck & Company, Inc. Common St	36.52 4:00PM EDT	↓ 0.71 (1.91%)	10,372,540
MSFT	Microsoft Corporation	25.10 4:00PM EDT	↓ 0.72 (2.79%)	66,150,015
PFE	Pfizer, Inc. Common Stock	17.39 4:00PM EDT	↓ 0.41 (2.30%)	48,667,059

Solutions to help guarantee income for life.

Allianz 

LEARN MORE >>

Components For ^DJI				
Symbol	Name	Last Trade	Change	Volume
AA	Alcoa Inc. Common Stock	12.67 4:00PM EDT	↓ 0.47 (3.58%)	29,001,823
AXP	American Express Company Common	39.31 4:00PM EDT	↓ 0.24 (0.61%)	18,102,281
BA	Boeing Company (The) Common Sto	69.05 4:01PM EDT	↓ 1.18 (1.68%)	4,493,842
BAC	Bank of America Corporation Com	11.80 4:03PM EDT	↓ 0.54 (4.38%)	574,164,317
CAT	Caterpillar, Inc. Common Stock	78.55 4:00PM EDT	↓ 1.69 (2.11%)	9,858,147
CSCO	Cisco Systems, Inc.	22.97 4:00PM EDT	↓ 0.33 (1.40%)	53,767,768
CVX	Chevron Corporation Common Stoc	82.79 4:00PM EDT	↓ 1.69 (2.00%)	9,457,716
DD	E.I. du Pont de Nemours and Com	45.98 4:01PM EDT	↓ 1.13 (2.40%)	6,997,779
DIS	Walt Disney Company (The) Commo	34.24 4:00PM EDT	↓ 0.51 (1.47%)	9,554,677
GE	General Electric Company Common	16.07 4:00PM EDT	↓ 0.18 (1.11%)	74,162,474
HD	Home Depot, Inc. (The) Common S	30.41 4:00PM EDT	↓ 0.12 (0.39%)	12,047,108
HPQ	Hewlett-Packard Company Common	42.83 4:00PM EDT	↓ 0.49 (1.13%)	20,787,264
IBM	International Business Machines	138.03 4:00PM EDT	↓ 4.80 (3.36%)	14,160,546
INTC	Intel Corporation	19.21 4:00PM EDT	↑ 0.02 (0.10%)	85,406,583
JNJ	Johnson & Johnson Common Stock	63.29 4:00PM EDT	↓ 0.57 (0.89%)	17,235,434
JPM	JP Morgan Chase & Co. Common St	37.69 4:01PM EDT	↓ 0.51 (1.34%)	70,594,770
KFT	Kraft Foods Inc. Common Stock	31.45 4:00PM EDT	↓ 0.21 (0.66%)	7,583,850
KO	Coca-Cola Company (The) Common	60.34 4:00PM EDT	↑ 0.34 (0.57%)	17,528,493
MCD	McDonald's Corporation Common S	76.99 4:00PM EDT	↓ 0.33 (0.43%)	5,225,997
MMM	3M Company Common Stock	88.55 4:00PM EDT	↓ 1.11 (1.24%)	3,888,419
MRK	Merck & Company, Inc. Common St	36.52 4:00PM EDT	↓ 0.71 (1.91%)	10,372,540
MSFT	Microsoft Corporation	25.10 4:00PM EDT	↓ 0.72 (2.79%)	66,150,015
PFE	Pfizer, Inc. Common Stock	17.39 4:00PM EDT	↓ 0.41 (2.30%)	48,667,059
PG	Procter & Gamble Company (The)	63.18 4:00PM EDT	↓ 0.17 (0.27%)	12,109,071
T	AT&T Inc.	28.21 4:00PM EDT	↓ 0.41 (1.43%)	31,785,565
TRV	The Travelers Companies, Inc. C	53.76 4:01PM EDT	↓ 0.64 (1.18%)	3,424,311
UTX	United Technologies Corporation	73.61 4:01PM EDT	↓ 0.95 (1.27%)	5,807,792
VZ	Verizon Communications Inc. Com	32.16 4:01PM EDT	↓ 0.43 (1.32%)	20,412,681
WMT	Wal-Mart Stores, Inc. Common St	53.32 4:00PM EDT	↓ 0.44 (0.82%)	10,224,905
XOM	Exxon Mobil Corporation Common	65.12 4:00PM EDT	↓ 1.16 (1.75%)	25,375,441

All | A | B | C | D | G | H | I | J | K | M | P | T | U | V | W | X

One thing to
know about
Allianz is we're
more than
one thing.

Investments
Insurance
Retirement

Allianz 

LEARN MORE >>

© Allianz SE, 2010. Advisory services are provided by member companies of Allianz SE, including PIMCO, RCM, Allianz Global Investors Capital and IFU. Insurance and annuities are issued by Allianz Life Insurance Company of North America, and in New York by Allianz Life Insurance Company of New York, New York City. Guarantees are backed by the financial strength and claims-paying ability of the issuing company.

Виділяють такі види облигації, що обертаються на міжнародному ринку:

- облигації з фіксованими процентними ставками;**
- облигації з плаваючими (змінними) ставками;**
- облигації, які можна конвертувати в звичайні акції (наприклад, облигації емітовані японською компанією в швейцарських франках, які можна конвертувати в звичайні акції японських компаній);**
- облигації, деноміновані в певній валюті з процентним купоном, який виплачується в тій же валюті, а погашаються в іншій валюті (двовалютні облигації);**
- індексовані облигації, розмір купону яких, а також основного боргу, індексується за ціною золота, вартості енергії, індекса фондового ринка тощо;**

- облігації з умовами довгострокового погашення за ціною, встановленою емітентом або власником облігацій; облігації відновлювальні після закінчення строку на тих же ж умовах;
- облігації з нульовим купоном - безкупонні (дисконтні) облігації;
- облігації із зростаючим доходом, купонна ставка за якими невелика на початку періоду, але згодом зростає;
- євроноти, які мають декілька форм - банківські акцепти, комерційні європапери, депозитні сертифікати.

У залежності від забезпечення розрізняють наступні види облігацій:

- **Collateral trust bonds** - зобов'язання, забезпечені фінансовими активами компанії.
- **Convertible bonds** - конвертовані облігації, які дають своєму власнику право обміняти їх на інші папери (найчастіше звичайні акції) того ж емітента.
- **Debentures** - «дебентури» - боргові зобов'язання, забезпечені чесним словом і добрим ім'ям позичальника.
- **Equipment trust certificates** - боргові зобов'язання, емітентами яких виступають транспортні компанії, а забезпеченням служать транспортні засоби (літаки, залізничні вагони і т.п.)
- **Guaranteed bonds** - гарантовані облігації, поручителем за якими виступає не емітент, а третя особа.

- **Income bonds** - дохідні облигації, відсоток по котрим виплачується лише за умови, що компанія-емітент має достатній прибуток.
- **Junk (high-yield bonds)** - «сміттєві» облигації - обіцянка високої прибутковості з високим ризиком неплатежу з боку позичальника.
- **Mortgage bonds** - облигації, забезпечені іпотекою кредитів на земельні ділянки чи будинку.
- **Subordinated debentures** - субординовані облигації-боргові зобов'язання з більш низьким статусом у порівнянні з іншими паперами позичальника. У разі банкрутства вони оплачуються емітентом у другу чергу.

Показники оцінки облігацій

- Поточна дохідність (current yield) облігації = річного купона (фіксованого процентного платежу) / поточна ринкову ціна облігації.
- Коли облігація купується за своєю номінальною вартістю, її прибутковість збігається з купонною ставкою.
- Прибутковість і ціна завжди рухаються в протилежних напрямках.

наприклад, як змінюється поточна
прибутковість облігації з номіналом в 1000 дол
і з купонною ставкою 8% в залежності від
ринкової ціни:

1) У разі купівлі облігації за номінальною ціною,
поточна прибутковість становить 8%

$$\frac{80 \text{ дол (річний відсоток)}}{1000 \text{ дол (ціна купівлі)}} \times 100\% = 8\%$$

2) У разі купівлі облігації з дисконтом за ціною 800
дол, поточна прибутковість

- становить 10% ($80 \text{ дол} / 800 \text{ дол} \times 100\% = 10\%$)

- 3) У разі купівлі облігації з премією за ціною 1200
дол, поточна прибутковість складає $6 \frac{2}{3}\%$ ($80 \text{ дол} / 1200 \text{ дол} \times 100\% = 6 \frac{2}{3}\%$).



Показники оцінки облігацій

- **прибутковість до погашення (yield to maturity)**, яка враховує як процентні платежі (що залишилися до строку погашення), так і рівень сплаченої за облігацію на вторинному ринку ціни (чи була вона куплена з премією, тобто вище номінальної вартості, або з дисконтом, відповідно, ніжще номіналу).

□ **Єврооблігації** – це позики міжнародних фінансових інститутів (наприклад, МБРР), а також позики, які випущені іншими міжнародними компаніями. Номінал єврооблігації визначається в одній або декількох валютах. Позика, яка здійснена за допомогою випуску єврооблігацій, виступає як переклад розрахункових грошових одиниць із одного грошового рахунку на іншій. Ринок єврооблігацій – важлива частина всього міжнародного ринку капіталу.

- **Євроакції одержали менше поширення, чим єврооблігації, вони являють собою цінні папери ТНК, що вільно обертаються, і мають такі ж характеристики, відносно валюти випуску й території розповсюдження, що й облігації (емітуються поза національними ринками).**

- **Єврооблігаційний ринок** – це ринок запозичень довгострокового капіталу поза національними кордонами країни-емітента (іноді його називають ринком єврокапітала). Єврооблігаційний ринок представлений двома видами облігацій: іноземними і єврооблігаціями. В даний час на іноземні облігації припадає приблизно 25%, на єврооблігації – 75% ринку єврокапітала.

- ◆ **Іноземні облігації (foreign bonds)** являють собою різновид національних облігацій. Їхня специфіка пов'язана лише з тим, що суб'єкт-емітент і суб'єкт-інвестор перебувають у різних країнах.

- **Капіталізація ринку - це показник, який відображає ринкову вартість усіх компаній, що входять до лістингу. Капіталізація ринку може визначатися як абсолютна сума, а також як ринкова вартість акцій у % до номінального обсягу валового національного продукту (або ВВП). Так, капіталізація ринку акцій США становить близько 153 % ВВП, тоді як Японії - лише 68%**

- **Котирування – це визначення курсів цінних паперів, яке здійснюється шляхом зосередження попиту та пропозиції, співставлення лімітів цін замовлень на купівлю-продаж ЦП та встановленні оптимальної ціни при якій виконується найбільша кількість замовлень.**

The 10 biggest stock markets in the world
by domestic market capitalization in 2009

	(USD bn)
NYSE Euronext (US)	9 208,9
Tokyo SE Group	3 115,8
NASDAQ OMX	2 396,3
NYSE Euronext (Europe)	2 101,7
London SE	1 868,2
Shanghai SE	1 425,4
Hong Kong Exchanges	1 328,8
Deutsche Börse	1 110,6
TSX Group	1 033,4
BME Spanish Exchanges	948,4



Незважаючи на трансакційні витрати, компанії зацікавлені в одночасному котируванні своїх акцій на різних ринках, оскільки це:

- дає доступ до міжнародних ринків з потенційно високими обсягами інвестування;
- підвищує авторитет фірми, що дозволяє збільшити теперішні й майбутні вкладення в її акції;
- сприяє рекламі продукції компанії на світовому ринку.

- ▶ **Ф'ючерсний контракт** або ф'ючерс - це угода про купівлю і продаж певної кількості товару (активу) на певну дату в майбутньому за ціною, встановленою на момент угоди.

Активами ф'ючерсних контрактів на міжнародних ринках виступають:

- **сільськогосподарські товари; худоба, пшениця, соєві боби, метали, нафта тощо.**
- **природні ресурси;**
- **іноземна валюта;**
- **товари;**
- **цінні папери з фіксованим доходом:**
- **євродоларові облігації, муніципальні облігації, казначейські векселі;**
- **відсоткові ф'ючерси (ф'ючерси на процентні ставки);**
- **ф'ючерси на біржові індекси (індекси акцій).**

Операцій з ф'ючерсними контрактами:

- спекуляція – що має на меті продаж активу дорожче від ціни купівлі;
- хеджування – являє собою страхування, захист угод, що укладаються у межах спот-ринку).

- ▶ **Опціон – це контракт, укладений між двома особами на постачання певного активу за певною ціною протягом певного часу. Відповідно до цього контракту, покупець опціону платить за право (але не зобов'язання) придбати актив, а продавець опціону одержує гроші від покупця за зобов'язання надати актив на його вимогу. Опціони не є обов'язковими до виконання.**

Активами опціонних контрактів на міжнародних ринках виступають:

- **опціони на акції (фондові опціони);**
- **опціони на облігації;**
- **опціони на товари;**
- **опціони на біржові індекси;**
- **валютні опціони;**
- **опціони на відсоткові ставки;**
- **ф'ючерсні опціони (опціони на ф'ючерсні контракти).**

Використання опціонів в міжнародній інвестиційній діяльності дозволяє:

- **хеджувати за допомогою опціонів від несприятливої зміни ціни актива**
- **захистити наявні в портфелі акції від несприятливих змін курсової ціни;**
- **дістати прибуток, аналогічний прибутку від акцій, при набагато менших вкладеннях капіталу;**
- **придбання опціонів дозволяє обмежити ризик порівняно з купівлею акцій, оскільки максимальний потенційний збиток дорівнює премії, сплаченої за опціон.**

Причини розвитку операцій з похідними фінансовими інструментами

- остаточна демонетизація золота та перехід до системи плаваючих валютних курсів, рівень яких більше не визначається прив'язкою до якоїсь певної вартісної субстанції;
- загальна лібералізація фінансового сектора економіки;
- акумулювання фінансових ресурсів у різноманітних фондах (пенсійних, інвестиційних). Великі обсяги фінансових операцій, що здійснюються інституційними інвесторами, пов'язані зі значними ризиками, що потребують хеджування за допомогою деривативів;

- **прогрес у розвитку інформаційних технологій (сприяння об'єднанню світових центрів торгівлі похідними фінансовими інструментами, зменшення вартості трансакцій ...). Це призвело до частішого перегляду портфелів менеджерами, зростання обсягів інвестиційних операцій і в результаті - до підвищення необхідності хеджування інвестиційних ризиків з використанням фінансових деривативів;**
- **посилення нестабільності на спот-ринку, що підвищило ризики і водночас розширило можливості формування синтетичних позицій з використанням похідних фінансових інструментів для отримання спекулятивного прибутку.**