

Вариант №3 от 30 июля. Блок «Финансы и инвестиции» (50 баллов всего)

1. (4 балла) Какой вывод делают специалисты фундаментального анализа, если наблюдают, что по некоей стране мультипликатор PE фондового индекса равен 16, а при этом ставка по депозитам для населения (в пределах 1 года) равна 7%, по долгосрочным облигациям государства доходность 8%?

[A] Рынок акций недооценен

[B] Рынок акций переоценен

[C] Рынок облигаций переоценен, если речь идет о YTM=8%, и недооценен, если купон по государственным облигациям порядка 8%

[D] Рынок акций справедливо оценен

Ответ [B]

Комментарий. E/P - ежегодная процентная ставка, которую будет получать инвестор в процентах от вложений (цены приобретения акции) в виде чистой прибыли. $E/P = 1/16 = 6.25\%$

2. (4 балла) Трейдер анализирует динамику цен акций компании А на основе двух скользящих средних. Первая скользящая средняя является краткосрочной (14 дней), а вторая – долгосрочной (26 дней). Трейдер замечает, что в период N краткосрочная средняя пересекает долгосрочную среднюю линию снизу-вверх. Какое торговое действие в данном случае будет наиболее верным для трейдера?

[A] Рекомендуется открыть короткую позицию

[B] Рекомендуется открыть длинную позицию

[C] Не предпринимать торговых действий

[D] Следует дождаться момента, когда краткосрочная средняя пересечет долгосрочную среднюю линию сверху-вниз и открыть длинную позицию.

Ответ [B]

3. (2 балла) В каких единицах измеряется CDS-спрэд?

[A] В процентных пунктах.

[B] В долларах США за акцию

[C] В базисных пунктах.

[D] В евро на единицу продукции.

Ответ [C] В базисных пунктах.

4. (4 балла) Каковы последствия конвертации облигаций для компании? Укажите 3 правильных утверждения.

[A] Улучшается соотношение собственного и заемного капитала

[B] Снижается уровень долговой нагрузки

[C] Снижается показатель прибыли на акцию (EPS)

[D] Увеличивается прибыль компании

[E] Увеличивается показатель «выручка на акцию»

Ответ [A], [B], [C]

5. (4 балла) Инвестор А приобрел облигацию номиналом 1000 рублей в день купонной выплаты за 102% от номинала. Ставка купона - 16% годовых. Выплаты купона производятся 2 раза в год, в году 365 дней. Через 20 дней после покупки инвестор А продает облигацию инвестору Б без изменений в рыночных условиях. По какой цене произойдет сделка (налогами и комиссиями пренебречь)

[A] 1020,00 руб.

[B] 1100,00 руб.

[C] 1028,77 руб.

[D] 1024,38 руб.

Ответ. [C]

Решение. $P = 1,02 * 1000 + 20/365 * 16\% * 1000 = 1028,77$ руб.

6. (4 балла) Индикатор фундаментального анализа для сопоставления фондовых рынков Баффетта составляет 140%. О чем свидетельствует данное значение индикатора?

[A] Фондовый рынок недооценен

[B] Фондовый рынок неоправданно дешев

[C] Фондовый рынок оценен адекватно

[D] Фондовый рынок переоценен

Ответ [D] Фондовый рынок переоценен

7. (6 баллов) Инвестор хочет купить фьючерсный контракт на нефть. Цена контракта составляет \$60 за баррель, размер контракта — 1000 баррелей. Начальная маржа составляет 10% от стоимости контракта. Сколько денег нужно внести в качестве начальной маржи?

[A] \$5000

[B] \$6000

[C] \$7000

[D] \$10000

Ответ [B]

Решение. $60 * 1000 * 0,1 = 6000$ долл

8. (4 балла) Инвестор вложил 150 000 рублей в структурный продукт с условием, что если индекс фондового рынка вырастет более чем на 15%, инвестор получит 20% доходность на вложенный капитал. Если рост составит от 5% до 15%, доходность инвестирования будет 10%. В конце оговоренного срока рынок вырос на 18%. Какая сумма ожидается инвестором на счете после завершения инвестиционного периода (налогами и комиссиями можно пренебречь)?

Ответ 180 тыс рубл

Решение. $150 + 0,2 * 150 = 180$ тыс руб

9. (6 баллов) Компания только что разместила 4-х летний облигационный выпуск по рыночной цене 1100 руб. и номиналом 1000 руб. за облигацию. Ежегодные купонные выплаты составят 150 руб. за облигацию. На сколько процентных пунктов изменится цена облигации (с точностью до одного знака после запятой), если требуемая доходность по аналогичным облигациям увеличится на 6 процентных пунктов? Дюрация Маколея по данной облигации составляет 3,35.

[A] вырастет на 39,8-40,0%

[B] снизится на 17,8-18,0%

[C] снизится на 39,8-40,0%

[D] снизится менее, чем на 6%

Ответ [B] снизится на 17,8-18,0%

Решение. $YTM = 11,7266\%$ находим из уравнения:

$$1100 = 150 / (1+YTM) + 150 / (1+YTM)^2 + 150 / (1+YTM)^3 + 1150 / (1+YTM)^4$$

$$\Delta P / P = -3,35 / (1+0,117266) * 6\% = -18\%$$

10. (4 балла) Акция имеет стандартное отклонение, равное 15%. Доходность безрисковых инвестиций = 5%. По итогам года акция принесла инвестору доходность 25%. Чему равен коэффициент Шарпа (два знака после запятой)?

Ответ 1,33

Решение. $SR = (0,25-0,05)/0,15 = 1,33$

11. (4 балла) Аналитик при принятии инвестиционного решения руководствуется положениями фундаментального анализа и самым популярным мультипликатором P/E (кратное чистой прибыли). Какие из его утверждений не являются верными?

[A] Из двух акций с расчетными значениями мультипликатора PE выбирать следует для инвестирования ту, по которой значение PE меньше. Ценность мультипликатора заключается в том, что «работает» на разных рынках и при сопоставлении разных компаний

[B] Нельзя сопоставлять по этому мультипликатору компании «тяжелых отраслей» (машиностроение, металлургия), так как там велика доля материальных активов

[C] Нельзя сопоставлять по этому мультипликатору компании с существенными различиями в темпах роста прибыли

[D] Нельзя сопоставлять по этому мультипликатору компании с существенными различиями в долговой нагрузке

[E] Нельзя сопоставлять по этому мультипликатору компании с существенными различиями в рентабельности продаж по валовой прибыли.

[F] Нельзя сопоставлять по этому мультипликатору компании с существенными различиями в налоговой нагрузке.

ОТВЕТ: [A] [B] [E] [F]

12. (4 балла) Компания "Стрела" хочет реализовать проект по строительству Нового ЖК. Для оценки эффективности этого проекта в компании решили рассчитать ставку дисконтирования. Данные пассива баланса компании на текущий момент представлен в таблице ниже. Компания

брала кредит в размере 400 млн руб. по ставке процента, привязанной к ключевой ставке, устанавливаемой Банком России. Формула расчета процентной ставки по кредиту (i) выглядит следующим образом: $i = \text{ключевая ставка} + 5\%$. В момент получения кредита компанией год назад ключевая ставка равнялась 16%. К настоящему моменту ее величина снизилась на 7%. На данный момент на фондовом рынке обращаются 2 млн. обыкновенных акций компании. Рыночная цена обыкновенной акции на данный момент равна 250. Требуемая доходность на собственный капитал по компаниям аналогичного коммерческого и финансового рисков составляет 20%. Ставка налога на прибыль в экономике 20%. Найдите WACC (в процентах, 2 знака после занятой)?

Краткосрочные обязательства	500
Краткосрочные кредиты	400
Кредиторская задолженность	100
Собственный капитал	500
Уставный капитал	200
Нераспределенная прибыль	300

Ответ: 16,09

Решение. $MC = 2 * 250 = 500$ млн руб

Веса: $E/(E+D) = 500 / (400+500) = 0.556$, $D/(E+D) = 400 / (400+500) = 0.444$

$WACC = 0.444 * (1 - 0.2) * (0,16 - 0,07 + 0,05) + 0.556 * 0,2 = 0.1609 = 16,09\%$