

**ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ  
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
СТАВРОПОЛЬСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ АГРАРНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ**

**УТВЕРЖДАЮ**

Директор/Декан  
института экономики, финансов и  
управления в АПК  
Гунько Юлия Александровна

\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 20\_\_ г.

**ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ (ОЦЕНОЧНЫХ МАТЕРИАЛОВ)**

**Б1.В.18 Мониторинг конъюнктуры финансовых рынков**

38.03.01 Экономика

Финансы и кредит

бакалавр

очная

# 1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы

Процесс изучения дисциплины направлен на формирование следующих компетенций ОП ВО и овладение следующими результатами обучения по дисциплине:

Код и наименование компетенции	Код и наименование индикатора достижения	Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине
<p>ПК-1 Способен проводить мониторинг и исследование конъюнктуры рынка банковских услуг, рынка ценных бумаг, иностранной валюты, товарно-сырьевых рынков</p>	<p>ПК-1.1 Осуществляет сбор, анализ и мониторинг информации с использованием современных информационных технологий на рынке финансовых услуг, применяет современные методы анализа финансовых инструментов с учетом текущей конъюнктуры финансовых рынков и состояния финансовых институтов</p>	<p><b>знает</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- конъюнктуры и механизма функционирования финансовых рынков (08.008 А/01.6 Зн.1);</li> <li>- методов экономической диагностики рынка финансовых услуг (08.008 А/01.6 Зн.4)</li> </ul>
		<p><b>умеет</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- мыслить системно, структурировать информацию (08.008 А/01.6 У.1);</li> <li>- производить информационно-аналитическую работу по рынку финансовых продуктов и услуг (08.008 А/01.6 У.4)</li> </ul>
		<p><b>владеет навыками</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- проведение исследования финансового рынка и изучение предложений финансовых услуг (в том числе действующих правил и условий, тарифной политики и действующих форм документации) (08.008 А/01.6 ТД.1);</li> <li>- сбор информации по спросу на рынке финансовых услуг (08.008 А/01.6 ТД.2)</li> </ul>
<p>ПК-1 Способен проводить мониторинг и исследование конъюнктуры рынка банковских услуг, рынка ценных бумаг, иностранной валюты, товарно-сырьевых рынков</p>	<p>ПК-1.2 Оценивает современное состояние и тенденции развития финансовой системы государства, анализирует,</p>	<p><b>знает</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- современной финансовой системы и финансового рынка, истории развития финансовой системы и финансового рынка (08.008 А/01.6 Зн.10)</li> </ul> <p><b>умеет</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- организовывать сбор, обрабатывать и анализировать финансовую информацию;</li> <li>- применять на практике обобщающие показатели финансовых рынков</li> </ul>

		интерпретирует, оценивает, осуществляет контроль за деятельностью экономического агента на основе информационных источников финансовой информации и нормативной базы в области финансовой деятельности	<b>владеет навыками</b> - анализа состояния и прогнозирования изменений финансовых рынков; - проводить мониторинг информационных источников о конъюнктуре финансовых рынков
ПК-1 Способен проводить мониторинг и исследование конъюнктуры рынка банковских услуг, рынка ценных бумаг, иностранной валюты, товарно-сырьевых рынков	ПК-1.4 Использует теоретические и методические основы стратегии инвестирования на финансовом рынке для формирования оптимального инвестиционного портфеля на основе аналитических заключений, рейтингов и прогнозов		<b>знает</b> - теоретических и методических основ показателей инвестиционного качества финансовых активов
			<b>умеет</b> - строить стратегии инвестирования на финансовом рынке для формирования оптимального инвестиционного портфеля с применением основ фундаментального и технического анализ
			<b>владеет навыками</b> - анализ состояния и прогнозирование изменений инвестиционного и информационного рынков (08.008 А/01.6 ТД.9); - исследования аналитических заключений, рейтингов и прогнозов для проведения оценки фундаментальной стоимости ценных бумаг
ПК-2 Способен осуществлять подбор финансовых услуг в интересах потребителя и осуществлять консультирование по ограниченному кругу финансовых продуктов	ПК-2.3 Проводит мониторинг финансовой ситуации и финансовых возможностей клиента		<b>знает</b> - порядок, процедуры и условия заключения и оформления договоров на предоставление различных видов финансовых услуг (08.008 А/02.6 Зн.7)
			<b>умеет</b> - проводить мониторинг финансовой ситуации на рынке ценных бумаг; - оценивать возможности клиента для приобретения финансовых активов
			<b>владеет навыками</b> - получение информации об основных показателях финансовой ситуации клиента, мониторинг финансовых возможностей клиента (08.008 А/02.6 ТД.8); - уточнение у клиента существенной дополнительной информации (08.008 А/02.6 ТД.9)

## 2. Перечень оценочных средств по дисциплине

№	Наименование раздела/темы	Семестр	Код индикаторов достижения компетенций	Оценочное средство проверки результатов достижения индикаторов компетенций
1.	1 раздел. Введение в мониторинг конъюнктуры финансовых рынков			
1.1.	Понятие конъюнктуры финансового рынка	6	ПК-1.1, ПК-1.2	Устный опрос, Рабочая тетрадь
1.2.	Эффективность финансового рынка и его развития	6	ПК-1.1, ПК-1.2, ПК-1.4	Доклад, Рабочая тетрадь
1.3.	Индикаторы развития финансовых рынков	6	ПК-1.2, ПК-1.4	Рабочая тетрадь
1.4.	Контрольная точка № 1 по темам 1-3	6	ПК-1.1, ПК-1.2, ПК-1.4	Тест
2.	2 раздел. Фундаментальный анализ финансовых рынков			
2.1.	Макроэкономические показатели в теории фундаментального анализа	6	ПК-1.4	Рабочая тетрадь
2.2.	Технологии работы с помощью фундаментального анализа	6	ПК-1.4	Устный опрос, Рабочая тетрадь
2.3.	Оценка фундаментальной стоимости ценных бумаг	6	ПК-1.4	Рабочая тетрадь, Эссе
2.4.	Контрольная точка № 2 по темам 4-6	6	ПК-1.4	Тест
3.	3 раздел. Технический анализ финансовых рынков			
3.1.	Основы технического анализа	6	ПК-1.4	Практико-ориентированные задачи и ситуационные задачи, Творческое задание
3.2.	Графический анализ	6	ПК-1.4	Рабочая тетрадь
3.3.	Индикаторный анализ	6	ПК-1.4	Устный опрос
3.4.	Контрольная точка № 3 по темам 7-9	6	ПК-1.4	Тест
4.	4 раздел. Промежуточная аттестация (экзамен)			
4.1.	Экзамен	6	ПК-1.1, ПК-1.2, ПК-1.4, ПК-2.3	Устный опрос, Практико-ориентированные задачи и ситуационные задачи
	Промежуточная аттестация			Эк

## 3. Оценочные средства (оценочные материалы)

Примерный перечень оценочных средств для текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации

№ п/п	Наименование оценочного средства	Краткая характеристика оценочного средства	Представление оценочного средства в фонде (Оценочные материалы)

## Текущий контроль

## Для оценки знаний

1	Устный опрос	Средство контроля знаний студентов, способствующее установлению непосредственного контакта между преподавателем и студентом, в процессе которого преподаватель получает широкие возможности для изучения индивидуальных особенностей усвоения студентами учебного материала.	Перечень вопросов для устного опроса
2	Тест	Система стандартизированных заданий, позволяющая автоматизировать процедуру измерения уровня знаний и умений обучающегося.	Фонд тестовых заданий
Для оценки умений			
3	Рабочая тетрадь	Дидактический комплекс, предназначенный для самостоятельной работы обучающегося и позволяющий оценивать уровень усвоения им учебного материала.	Образец рабочей тетради
4	Практико-ориентированные задачи и ситуационные задачи	Задачи направленные на использование приобретенных знаний и умений в практической деятельности и повседневной жизни	Комплект практико-ориентированных и ситуационных задач
5	Доклад, сообщение	Продукт самостоятельной работы студента, представляющий собой публичное выступление по представлению полученных результатов решения определенной учебно-практической, учебно-исследовательской или научной темы	Темы докладов, сообщений
Для оценки навыков			
Промежуточная аттестация			

6	Экзамен	Средство контроля усвоения учебного материала и формирования компетенций, организованное в виде беседы по билетам с целью проверки степени и качества усвоения изучаемого материала, определить необходимость введения изменений в содержание и методы обучения.	Комплект экзаменационных билетов
---	---------	--	----------------------------------

#### 4. Примерный фонд оценочных средств для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине (модулю) "Мониторинг конъюнктуры финансовых рынков"

##### *Примерные оценочные материалы для текущего контроля успеваемости*

Примерные оценочные материалы для текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины «Мониторинг конъюнктуры финансовых рынков»

Вопросы для устного опроса/ собеседования

1. Дайте общую характеристику финансового рынка России.
2. Определите понятие «конъюнктура финансового рынка».
3. Перечислите основные показатели, характеризующие конъюнктуру финансового рынка.
4. Оцените масштабы колебаний конъюнктуры финансового рынка России.
5. В чем состоит особенность колебаний конъюнктуры рынка в отдельных сегментах финансового рынка?
6. От чего зависит продолжительность колебаний конъюнктуры?
7. Дайте характеристику конъюнктурных циклов финансового рынка.
8. Назовите источники информации о конъюнктуре финансового рынка.
9. Определения крупных ценовых колебаний и идентификации ключевых факторов ценообразования.
10. Построение моделей поведения цен.
11. Основные виды ценовых графиков.
12. Характеристика основных осцилляторов: Индикатора темпа движения цен (Momentum), Индикатора скорости изменения цены (Price Rate of Change), %R Ларри Уильямса, Индекса относительной силы (Relative Strength Index).
13. Индикаторы объема: Индикатор сбалансированного объема (On-Balance Volume). Индикатор накопления/распределения.
14. Индекс расширения диапазона (REI), индикатор Де Марка.
15. Системы принятия решений (системы биржевой игры): основные принципы построения и оптимизации.
16. Охарактеризуйте понятие осциллятора технического анализа.
17. Приведите примеры признаков трендовых ценовых движений, используемых для построения осцилляторов технического анализа.
18. Назовите общие принципы анализа осцилляторов.
19. Означает ли «медвежье» расхождение будущий слом наблюдаемого тренда?
20. Какое поведение рыночных цен может последовать за достижением осциллятором зоны перепроданности?

Творческое задание

Основы технического анализа.

Целью выполнения творческого задания является углубленное освоение студентом материала учебного курса в процессе самостоятельной работы над различными информационными источниками, самостоятельный выбор аналитических инструментов, освоение навыков построения

механических торговых систем и методов анализа полученных результатов.

Отчёт о выполнении творческого задания должен содержать подробное системное раскрытие в письменном виде содержания выбранной темы с использованием эмпирических данных по российским компаниям и фондовому рынку. При выполнении творческого задания студент должен изучить научную литературу, рекомендованную в программе, другие дополнительные литературные источники, включая учебники, монографии, научные статьи, законодательные акты и др., в том числе интернет-ресурсы, а также освоить аналитическую программу «MetaStock». Автор должен представить собственный анализ выбранной проблематики.

Выбор темы творческого задания.

Тема творческого задания выбирается из списка тем, предусмотренных программой дисциплины «Мониторинг конъюнктуры финансовых рынков». Студенту предоставляется право модифицировать предложенные темы творческого задания с целью комплексного изложения изучаемого вопроса:

1. Построение торговой системы на основе одной графической модели (студент самостоятельно выбирает для анализа одну или две модели).

2. Построение торговой системы на основе метода скользящих средних (студент самостоятельно выбирает для анализа один или два вида скользящих средних).

3. Построение механической торговой системы на основе индикатора (студент самостоятельно выбирает для анализа один или два индикатора).

4. Построение механической торговой системы на основе осциллятора (студент самостоятельно выбирает для анализа один или два осциллятора).

5. Построение механической торговой системы с применением основных положений волновой теории Эллиотта (студент самостоятельно выбирает для анализа ценную бумагу).

6. Построение механической торговой системы с применением основных положений метода «японские свечи» (студент самостоятельно выбирает для анализа ценную бумагу и один или два инструмента).

7. Построение механической торговой системы с применением основных положений метода «крестики-нолики» (студент самостоятельно выбирает для анализа ценную бумагу).

8. Построение механической торговой системы с применением основных положений теории Ганна (студент самостоятельно выбирает для анализа ценную бумагу).

9. Построение механической торговой системы с применением чисел Фибоначчи (студент самостоятельно выбирает для анализа ценную бумагу).

Структура и содержание отчёта о выполнении творческого задания.

Отчёт о выполнении творческого задания состоит из оглавления, введения, научного обзора, методической и творческой частей, выводов и списка использованных источников. Объем отчёта - 15-20 страниц машинописного текста 12 кегля с интервалом 1,5.

Во введении студент даёт общую характеристику тем аналитическим инструментам, которые выбраны им для исследования, а также тем ценным бумагам, на которых будут апробированы выбранные автором инструменты. При выборе инструментов не рекомендуется пользоваться инструментами, рассмотренными в лекционном курсе, то есть студенту предлагается самостоятельно выбрать, изучить и использовать при построении механической торговой системы любые неизученные инструменты, используемые сегодня аналитиками и трейдерами при анализе тенденций на финансовых рынках.

В научном обзоре даётся обоснование выбранных инструментов для дальнейшего построения механической торговой системы, анализируются их сильные и слабые стороны, а также возможные области их применения и возможные ограничения. Здесь же исследуются особенности применения выбранных инструментов на российских финансовых рынках. Мнения различных авторов должны подтверждаться ссылками на первоисточники (автор, наименование работы, номер страницы).

В методической части приводится описание торговой системы, построенной с использованием выбранных аналитических инструментов. Описываются выбранные инструменты, приводится их расчётная формула и обосновываются характеристики параметров. Например, обосновывается временной период для скользящих средних значений и тип скользящего среднего, для осцилляторов – временной период, выбор и обоснование уровней перекупленности и перепроданности и т.д. В этой же части даётся описание стандартных действий трейдера при различных моделях поведения используемых инструментов – определение условий и времени входа и выхода из торговли, использование фильтров.

В творческой части проводится апробация разработанной торговой системы на одном или нескольких выбранных рынках и анализ полученных результатов. При выборе рынка ценной бумаги необходимо предварительно проанализировать поведение цен на данную бумагу на Московской бирже (ММВБ или РТС). Данные для анализа берутся из архива соответствующей биржи максимально близко ко времени написания реферата. При анализе результатов допускается использование архивных данных более ранних периодов. При анализе результатов рекомендуется использовать автоматический тестер, встроенный в программу «MetaStock». Для тестирования построенной механической торговой системы в реальных условиях весь анализируемый период разбивается на две части – до 2021 года – отладка системы, и 2021 год – апробация системы; для отладки системы рекомендуется брать не более 2-3 лет, т.к. больший период даёт сильное сглаживание трендов и искажает предложенные при отладке параметры. Результаты отладки и апробации предложенной торговой системы сравниваются со стратегией «buy and hold» («купи и держи») за тот же период.

Выводы должны быть конкретными и основываться на результатах теоретического анализа выбранных инструментов и творческого применения этих инструментов в построенной студентом механической торговой системе. Все данные анализа сопровождаются материалами тестирования (таблицами, графиками, диаграммами) с комментариями студента.

### Практические задачи

#### Задача 1. Анализ динамики фондового рынка.

Исходные данные: Индекс МосБиржи на начало года составлял 3000 пунктов. Через полгода он вырос до 3300 пунктов, а к концу года снизился до 3150 пунктов.

Задание:

1. Рассчитайте абсолютное изменение индекса за первое полугодие и за второе полугодие.
2. Рассчитайте темп роста (в %) за первое полугодие и за второе полугодие.
3. Рассчитайте темп прироста за весь год.
4. Определите, в каком полугодии рынок показал лучшую динамику

#### Задача 2. Сравнительный отраслевой анализ.

Исходные данные: У вас есть данные по динамике индекса МосБиржи и отраслевого индекса «Нефть и газ» за месяц:

- Индекс МосБиржи на начало месяца: 3200, на конец месяца: 3360.
- Индекс «Нефть и газ» на начало месяца: 900, на конец месяца: 972.

Задание:

1. Рассчитайте доходность индекса МосБиржи за месяц.
2. Рассчитайте доходность отраслевого индекса «Нефть и газ» за месяц.
3. Рассчитайте коэффициент относительной силы (отношение доходности сектора к доходности рынка).
4. Сделайте вывод: сектор показал результат лучше или хуже рынка?

#### Задача 3. Анализ кредитоспособности эмитента по данным отчетности

Исходные данные: Для проведения мониторинга финансовой ситуации клиента (инвестора), планирующего купить облигации ПАО «Ромашка», необходимо оценить состояние эмитента. Выдержка из отчетности по МСФО за 2024 год:

- Выручка: 150 млрд руб.
- Чистая прибыль: 25 млрд руб.
- Краткосрочные обязательства: 40 млрд руб.
- Долгосрочные кредиты и займы: 70 млрд руб.
- Денежные средства и их эквиваленты: 15 млрд руб.
- Количество акций в обращении: 1 млрд шт.
- Рыночная цена одной акции на момент анализа: 210 руб.

Задание:

1. Рассчитайте ключевые финансовые коэффициенты: коэффициент текущей ликвидности, коэффициент долговой нагрузки (Долг/ЕБИТДА примите упрощенно как Долг/Чистая прибыль, если нет данных по амортизации), коэффициент P/E (Цена/Прибыль на акцию).

2. Интерпретируйте полученные результаты с точки зрения способности компании обслуживать долг и ее инвестиционной привлекательности.

3. Используя нормативную базу (предположим, что норматив текущей ликвидности > 1,5-2), дайте заключение о текущем состоянии компании и рекомендацию клиенту по возможности инвестирования в облигации этого эмитента.

Задача 4. Формирование инвестиционного портфеля на основе аналитических заключений

Исходные данные: Инвестор имеет капитал 5 млн рублей. На основе аналитических прогнозов трех инвестиционных домов получены следующие ожидаемые доходности и оценки риска (бета-коэффициенты) по трем инструментам на следующий год:

Инструмент	Ожидаемая доходность (R), %	Бета (β)	Рейтинг агентства
Акция «А»	24	1,4	BBB+
Акция «Б»	18	0,9	A-
ОФЗ (облигации)	12	0,0	AAA

Безрисковая ставка (доходность ОФЗ) принята за 12%.

Ожидаемая рыночная доходность (индекс МосБиржи) составляет 17%.

Задание:

1. Используя теоретические основы стратегии инвестирования (модель CAPM), рассчитайте требуемую доходность для каждой акции исходя из ее риска.

2. Сравните ожидаемую доходность с требуемой. Какие акции переоценены, а какие недооценены рынком на данный момент?

3. Сформируйте оптимальный портфель из двух инструментов (одной акции и облигаций) объемом 5 млн руб., если инвестор консервативен и хочет получить доходность выше банковского депозита (15%), но не желает, чтобы бета портфеля превышала 0,6. Рассчитайте структуру портфеля в рублях.

Задача 5. Мониторинг микроструктуры рынка.

Исходные данные: В стакане котировок акции «Газпром» вы видите следующие заявки:

- Лучшая цена покупки (Bid): 150,0 руб. (объем 1000 шт.)
- Лучшая цена продажи (Ask): 150,4 руб. (объем 500 шт.)

Задание:

1. Рассчитайте абсолютный спред (в рублях).

2. Рассчитайте относительный спред (в % от лучшей цены покупки).

3. Оцените ликвидность акции: является ли такой спред низким (высокая ликвидность) или высоким (низкая ликвидность)?

Сколько денег нужно потратить инвестору, чтобы купить 500 акций по лучшей цене?

Практико- ориентированные задания

Задание 1. Мониторинг влияния макроэкономических индикаторов на фондовый рынок

Условие: Вы - аналитик инвестиционной компании. Вам предоставлены данные по экономике РФ за последние 4 квартала:

Показатель	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024		
Ключевая ставка ЦБ, %	16	16	19	21		
Инфляция (кв/кв), %	1,2	1,5	1,8	2,0		
Индекс МосБиржи, пункты		3200	3100	2950	2800	
Объем торгов акциями, млрд руб.			1250	1150	1000	900
Цена нефти Urals, \$/барр.		75	72	68	65	

Задание:

1. Рассчитайте темпы роста/падения каждого показателя цепным методом (к предыдущему кварталу).

2. Постройте корреляционную матрицу влияния макрофакторов (ставка, инфляция, нефть) на индекс МосБиржи.

3. Определите, какой фактор оказывает наиболее сильное влияние на рыночную конъюнктуру в данный период.

4. Напишите краткий аналитический отчет (0,5 стр.) для инвестиционного комитета с

прогнозом на Q1 2025, если ожидается снижение ставки до 19% и рост цен на нефть до 70\$/барр.

Задание 2. Отраслевой анализ и сравнительная динамика секторов.

Условие: Вы проводите мониторинг конъюнктуры российского фондового рынка по отраслевым индексам за месяц. Данные на конец периода:

Отраслевой индекс	Значение на начало месяца		Значение на конец месяца		
Объем торгов (среднедневной), млн руб.	Коэффициент P/E отрасли	Коэффициент P/B отрасли	Коэффициент P/E отрасли	Коэффициент P/B отрасли	
Нефть и газ	850	935	4500	5,2	0,9
Металлургия	420	420	3200	4,8	1,1
Финансовый сектор	2100	1995	5800	3,1	0,7
Электроэнергетика	180	189	850	1,2	0,4
Потребительский сектор	560	588	1200	8,5	1,8

Задание:

1. Рассчитайте доходность каждой отрасли за месяц (в %).
2. Рассчитайте относительную ликвидность (долю каждой отрасли в общем объеме торгов).
3. Оцените, какие отрасли перегреты, а какие недооценены, сравнив P/E и P/B со средними историческими значениями (средние по рынку: P/E = 6,0; P/B = 1,0).
4. Определите отрасли, которые показывают аномальную динамику (расхождение цены и объемов).
5. Составьте рейтинг отраслей по инвестиционной привлекательности (присвойте баллы от 1 до 5 по критериям: моментум, стоимость, ликвидность).

Задание 3. Интерпретация макроэкономической статистики и ее влияние на валютный портфель

Условие: Вы — трейдер-аналитик в небольшом хедж-фонде. У фонда есть валютная позиция: длинная позиция (лонг) по паре CNY/RUB (юань/рубль) объемом 50 млн рублей. Это ставка на укрепление юаня к рублю. Завтра ожидается публикация важных данных по внешней торговле РФ (платежный баланс) и решение ЦБ РФ по ключевой ставке.

Задание:

Используя календарь экономиста и текущие новости, спрогнозировать движение пары и предложить решение по управлению позицией (держат, закрыть, захеджировать).

Алгоритм выполнения:

1. Сбор информации с использованием современных технологий:
  - 1.1 Найдите в интернете (например, Investing.com, Finam.ru) календарь статистики на завтра.
  - 1.2 Выпишите фактические значения и прогнозы по двум ключевым индикаторам:
    - Сальдо торгового баланса РФ (прогноз: +\$15 млрд, факт: +\$10 млрд?).
    - Решение по ключевой ставке ЦБ (прогноз: 21% (неизменно), факт: 16,5%).
2. Оценка состояния финансовой системы и интерпретация:
  - 2.1 Сыграйте два сценария:

Сценарий 1: Сальдо trade balance оказалось хуже прогноза (например, \$12 млрд вместо \$15). Это значит, что приток валюты в страну снижается. Что произойдет с рублем (укрепится/ослабнет)? Что произойдет с парой CNY/RUB (вырастет/упадет)?

Сценарий 2: ЦБ неожиданно повышает ставку до 22%. Это делает рубль более привлекательным для керри-трейд. Как отреагирует CNY/RUB?
  3. Принятие инвестиционного решения:
    - 1.1 Допустим, trade balance вышел хуже прогноза (негатив для рубля -> CNY/RUB должен вырасти, т.е. юань станет дороже). Это хорошо для нашей длинной позиции.
    - 1.2 Но ЦБ повысил ставку (позитив для рубля -> негатив для CNY/RUB).
    - 1.3 Разнонаправленное действие. Ваша задача: взвесить, какой фактор сильнее обычно решение ЦБ - более сильный краткосрочный фактор.
    - 1.4 Решение: Закрыть позицию (продать юани за рубли) перед выходом статистики, чтобы избежать убытков от роста ставки.

Результат: Торговый журнал (логика сделки) с записью: «Ожидал ухудшения trade balance, но

ЦБ удивил рынок. Зафиксировал убыток/прибыль в размере X рублей, так как фактор ставки перевесил. Вывод: необходимо учитывать приоритетность макро-факторов». Студент должен предоставить Excel-файл с расчетом изменения позиции в рублях при изменении курса на 1%, 2% и т.д.

Задание 4. Скрининг эмитентов и отбор активов в преддверии дивидендного сезона

Условие: Вы - персональный менеджер в управляющей компании. Ваш клиент - частный инвестор с капиталом 3 млн рублей, придерживающийся умеренно-агрессивной стратегии (цель: получение дохода выше инфляции за счет дивидендов и роста капитала). Клиент просит подобрать 2-3 акции российских компаний для покупки на дивидендный сезон (ближайшие 3 месяца).

Задание:

Используя публичные данные (Мосбиржа, RBC Quote, данные компаний), провести скрининг и представить клиенту обоснованный отчет-презентацию.

Алгоритм выполнения:

1. Сбор информации:

1.1 Отберите 5 компаний из индекса голубых фишек (Сбербанк, Лукойл, Норильский никель и др.) и 2 компании из второго эшелона.

1.2 Найдите по ним следующие данные за последние 12 месяцев: (дивидендная доходность (в % к текущей цене), дивидендная политика (какая доля прибыли или формулы выплат закреплена в уставе?), историчность выплат (платили ли последние 3 года подряд?).

2. Анализ и мониторинг конъюнктуры:

2.1 Оцените текущую рыночную ситуацию: находится ли рынок около исторических максимумов или в коррекции? (Например, индекс МосБиржи - 3300-3500 п. или ниже).

2.2 Изучите корпоративные новости и календари (когда совет директоров рассмотрит вопрос о дивидендах?).

3. Формирование рекомендации (ПК-1.4, ПК-2.3):

3.1 Составьте шорт-лист из 2-3 финальных кандидатов.

3.2 Рассчитайте ожидаемый денежный поток (дивиденды в рублях) на предполагаемый объем инвестиций (например, распределить 3 млн между 2 акциями).

3.3 Важно: Укажите риски (например, компания Норникель платит много, но подвержена рискам аварий и падения цен на металлы).

Результат: Письменная аналитическая записка «Инвестиционная идея: Дивидендный кейс» с таблицей сравнения отобранных компаний и финальной рекомендацией по структуре вложений (например, 50%-Сбербанк, 30% - Лукойл, 20% - МТС).

Задание 5. Мониторинг долгового рынка и прогнозирование экономической активности.

Условие: Вы анализируете конъюнктуру рынка облигаций. Доступны данные по доходностям ОФЗ на различные сроки на три даты:

Срок до погашения	Доходность 01.01.2025	Доходность 01.04.2025	Доходность 01.07.2025
1 год	14,0%	15,5%	16,0%
2 года	14,2%	15,2%	15,5%
3 года	14,5%	15,0%	15,0%
5 лет	15,0%	14,8%	14,2%
10 лет	15,5%	14,5%	13,5%

Задание:

1. Постройте кривые доходности (Yield Curve) для каждой даты (в виде графика).

2. Охарактеризуйте форму каждой кривой (нормальная, плоская, инвертированная).

3. Проанализируйте динамику изменения формы кривой во времени.

4. Дайте прогноз ожиданий рынка относительно будущей ключевой ставки и экономического роста на основе динамики кривой.

Предложите стратегию для инвестора в облигации на основе текущей (на 01.07) конъюнктуры.

Фонд тестовых заданий (типовые тестовые задания) – контрольная точка №1

1. Что входит в понятие «финансовый рынок»

А) Денежный рынок.

Б) Рынок услуг.

В) Рынок капиталов.

- Г) Рынок недвижимости.
- Д). Рынок рабочей силы.

2. Что входит в понятие «рынок капиталов»?

- А) Рынок долгосрочных кредитов.
- Б) Валютный рынок.
- В) Рынок среднесрочных кредитов.
- Г) Фондовый рынок

3. Что входит в понятие «денежный рынок»?

- А) Рынок долгосрочных кредитов.
- Б) Рынок среднесрочных кредитов.
- В) Рынок краткосрочных кредитов

4. Какие возможности дает эмитенту вторичный рынок ценных бумаг?

- А) Непосредственно привлекать необходимые финансовые ресурсы.
- Б) Свободно пользоваться мобилизованным (собственным и заемным) капиталом.
- В) Влиять на распределение эмитированных бумаг между инвесторами.
- Г) Влиять на рыночную стоимость эмитированных им бумаг.

5. Что понимается под ликвидностью ценной бумаги?

- А) Регулярное получение дохода.
- Б) Возможность использования в качестве залога.
- В) Возможность быстрой продажи без существенных потерь в стоимости.
- Г) Возможность получения дохода при ликвидации эмитента.

6. Каковы основные цели современной денежно-кредитной политики в России?

- А) Сдерживание инфляции.
- Б) Повышение доли коммерческих банков в общем объеме денежно-кредитных операций.
- В) Увеличение доли инвестиций в общем объеме кредитных операций.
- Г) Увеличение доли частных предприятий в ВВП.

7. Фондовые индексы характеризуют деловую активность, так как их рост:

- А) связан с ожиданием роста доходности большинства компаний, акции которых участвуют в их расчете;
- Б) связан с ажиотажным спросом на акции этих компаний со стороны спекулянтов;
- В) характеризует реакцию участников рынка на проведение Центральным банком рестрикционной денежно-кредитной политики;
- Г) обусловлен сведениями о положительной динамике показателей, характеризующих состояние экономики страны.

8. \_\_\_\_\_ показатели, по значениям которых можно определить состояние и тенденции развития рынка.

Фонд тестовых заданий (типовые тестовые задания) – контрольная точка №2

1. Можно ли сравнивать между собой доходность различных видов бумаг, рассчитанную по схеме простых и сложных процентов, при помощи эффективной ставки процентов?

- А) Да.
- Б) Нет.

2. Для оценки двустороннего потока платежей по операциям с ценными бумагами используют приведенную величину NPV (net present value). В каких единицах она измеряется?

- А) в долях.
- Б) в процентах.
- В) в рублях.

3. Какие два параметра ценной бумаги больше всего интересуют рационального инвестора?

- А) рыночная цена и доходность.
- Б) рыночная цена и риск.
- В) доходность и риск.
- Г) доходность и срок погашения.

4. Ожидаемая доходность инвестиций в ценные бумаги есть:

- А) Предполагаемая инвестором будущая доходность ценной бумаги.
- Б) Математическое ожидание доходности ценной бумаги.
- В) Среднее арифметическое из последних трех значений доходности ценной бумаги.

5. Риск ценной бумаги оценивается с помощью:

- А) дюрации.
- Б) стандартного отклонения доходности.
- В) дисперсии доходности ценной бумаги.

6. Найти одно ложное предположение модели оценки финансовых активов (САРМ):

- А) Все инвесторы имеют равный доступ к информации.
- Б) Не существует затрат на совершение сделок и налогов.
- В) Не существует безрисковой ставки доходности.

7. Рациональный инвестор выберет из нескольких ценных бумаг ту, у которой коэффициент «альфа» имеет:

- А) Максимальное значение.
- Б) Минимальное значение.
- В) Нулевое значение.

8. Рациональный инвестор выберет из нескольких ценных бумаг ту, у которой коэффициент «бета» имеет:

- А) Максимальное значение.
- Б) Минимальное значение

9. Текущая доходность (в расчете на год) облигации с годовой купонной ставкой 24 %, сроком до погашения 3 года и имеющей рыночную стоимость 94 % от номинала, составляет:

Ответы:

- А) 26,5 %
- Б) 25,5 %
- В) 24,5 %
- Г) 23,5 %

10. Какие ключевые показатели из перечисленных ниже используются в фундаментальном анализе?

- I. Доход на акцию;
- II. Стоимость чистых активов;
- III. Объем торговли за период;
- IV. Индекс относительной силы.

Ответы:

- А) I, II и IV
- Б) I, III и IV
- В) I и II
- Г) Все перечисленное

11. Обыкновенная именная акция имеет рыночную стоимость 120 руб. Доход на акцию

по итогам года составил 14 руб. Определите значение коэффициента P/E.

Ответы:

- A) 8,34
- Б). 8,57
- В) 11,15
- Г) 13,65

Фонд тестовых заданий (типовые тестовые задания) – контрольная точка №3

1. Укажите правильные утверждения в отношении осцилляторов, используемых в техническом анализе:

I. Осцилляторы подают опережающие сигналы;

II. Осцилляторы предупреждают о возможных моментах начала, замедления и перелома тренда;

III. Осцилляторы эффективны в периоды консолидации цен.

Ответы:

A. I

B. II

C. I

D. Все перечисленное

2. Какие ключевые параметры используются в фундаментальном анализе для сравнения и отбора ценных бумаг?

I. EPS;

II. P/E;

III. NAV;

IV. Текущий курс акции;

V. Коэффициент бета.

Ответы:

A. I, II и III

B. I, II, III и V

C. III, IV и V

D. Все перечисленное

3. Какие из нижеприведенных утверждений не относятся к основным положениям технического анализа?

Ответы:

A. Цены на финансовых рынках изменяются случайным образом

B. Колебание цен на финансовых рынках имеет циклический характер

C. В динамике цен на финансовых рынках проявляются устойчивые тенденции

D. Рынок учитывает все

4. Для какой из перечисленных ниже целей применяется технический анализ?

Ответы:

A. Отбор ценных бумаг при формировании портфеля

B. Выбор времени покупки и продажи ценных бумаг

C. Прогнозирование значения рыночной цены на следующий день

D. Анализ рисков на фондовом рынке

5. На каких исходных положениях базируется технический анализ?

I. Повторяемость моделей изменения цен;

II. Инерционность показателей состояния рынка;

III. Наличие всей информации, необходимой для принятия решений, в рыночной цене;

IV. Существование объективных цен на финансовые инструменты.

Ответы:

A. I, II и III

B. I, III и IV

C. II, III и IV

D. Все перечисленное

Фонд тестовых заданий (типичные тестовые задания) – аудиторная контрольная работа студентов заочной формы обучения

1. Чем определяется спрэд доходности эмитента по отношению к первоклассным бумагам?

Варианты ответов:

- A. Доходностью облигаций эмитента
- B. Информационной прозрачностью эмитента
- C. Чувствительностью цены облигаций к изменению процентной ставки на рынке
- D. Риском невыплаты процентов и/или основной суммы долга

2. Из нижеперечисленных укажите признак, наиболее характерный для недооцененных акций

Варианты ответов:

- A. Устойчивое снижение цен акций
- B. Устойчивый рост цен акций
- C. Небольшое количество заявок на покупку акций
- D. Внутренняя стоимость акций больше их рыночной цены

3. Инвестор планирует купить акцию компании А и продать ее через два года. Он полагает, что к моменту продажи курс акции составит 120 руб. В конце первого года по акции будет выплачен дивиденд в размере 5 руб., в конце второго – 6 руб. Определить цену акции, если доходность от владения бумагой должна составить 20% годовых.

Варианты ответов:

- A. 91,67 руб.
- B. 90,97 руб.
- C. 85,7 руб.

4. Каким кредитным рейтингом должны обладать облигации "инвестиционного качества"?

Варианты ответов:

- A. Не ниже А
- B. ВВВ- и выше
- C. Не ниже ВВ
- D. ССС и выше

5. Какие ключевые параметры используются в фундаментальном анализе для сравнения и отбора ценных бумаг?

- I. EPS;
- II. P/E;
- III. NAV;
- IV. Текущий курс акции;
- V. Коэффициент бета.

Варианты ответов:

- A. I, II и III
- B. I, II, III и V
- C. III, IV и V
- D. Все перечисленное

6. Для оценки стоимости каких из нижеперечисленных акций применяется модель Гордона?

Варианты ответов:

- A. Акции с постоянным на протяжении рассматриваемого периода размером дивиденда
- B. Акции, размер дивиденда по которым увеличивается с постоянным темпом прироста
- C. Акции, размер дивиденда по которым увеличивается с переменным темпом прироста
- D. Акции, размер дивиденда по которым на протяжении рассматриваемого периода изменяется случайным образом

7. Текущая доходность (в расчете на год) облигации с полугодовой купонной ставкой 11 %, сроком до погашения 5 лет и имеющей рыночную стоимость 111 % от номинала, составляет:

Варианты ответов:

- A. 9.9 %
- B. 9.9 % годовых
- C. 19.8 %
- D. 19.8 % годовых

8. По оценкам инвестора ожидаемая доходность акции компании А равна 25%, действительная ожидаемая доходность акции 30%. Определить Альфу акции. О чем говорит альфа данной акции?

Варианты ответов:

- A. акция А переоценена
- B. акция А недооценена

9. На рисунке сплошной линией изображен график изменения цен, при этом пунктиром обозначена линия, которая называется:

Варианты ответов:

- A. Линия поддержки
- B. Линия сопротивления
- C. Возрастающий тренд цен
- D. Ограничение цен

10. На рисунке сплошной линией изображена фигура, называемая

Варианты ответов:

- A. "Голова и плечи"
- B. "Перевернутые голова и плечи"
- C. "Двойное дно"

**Примерные оценочные материалы  
для проведения промежуточной аттестации (зачет, экзамен)  
по итогам освоения дисциплины (модуля)**

Вопросы и задания к экзамену по дисциплине "Мониторинг конъюнктуры финансовых рынков"

Теоретические вопросы

1. Понятие справедливой рыночной стоимости и инвестиционные стратегии на фондовом рынке.
2. Эволюция фундаментального анализа. Принципы проведения фундаментального анализа и выставления рекомендаций заинтересованным лицам
3. Специфика разработки аналитических отчетов аналитиками инвестиционных компаний. Конфликты интересов. Ренкинги аналитиков
4. Многообразие показателей в рамках рыночного видения публичной компании.
5. Конструкция DCF в объяснении стоимости компаний и динамики фондовых индексов.
6. Подход Грэхэма-Додда. Методы анализа рыночных тенденций: ретроспективный анализ, прогнозирование будущих трендов.
7. Основные макроэкономические индикаторы, определяющие динамику фондовых индексов.
8. Влияние делового цикла на поведение цен финансовых активов. Циклические экономические индикаторы.
9. Инструменты прогнозирования на фондовом рынке. Роль опережающих индикаторов.
10. Инфляционное влияние на цены акций (теория «перетекания») и группировка отраслей и компаний по инвестиционной привлекательности.
11. Задачи отраслевого анализа в рамках фундаментального анализа акций и облигаций.

Ключевые отраслевые индикаторы.

12. Конкурентный анализ Портера. Жизненный цикл отрасли и рекомендации фундаментального анализа.

13. Данные для отраслевого анализа. Классификация отраслей. Растущие, защитные и циклические отрасли и инвестиционные стратегии.

14. Повышение значимости отраслевого прогнозирования и третье направление в фундаментальном анализе.

15. Процесс выбора акции (компании) для инвестирования. Получение информации о компаниях, проблемы работы со стандартной финансовой отчетностью.

16. Значимость анализа нефинансовой информации в рамках фундаментального анализа (структура владельцев капитала, концентрация собственного капитала, роль институциональных и иностранных инвесторов)

17. Традиционные и современные финансовые показатели анализа эффективности деятельности компаний.

18. Значимость нефинансовых показателей в построении инвестиционных стратегий. Социально-ответственные инвестиции

19. Классические инвестиционные стратегии, строящиеся на анализе мультипликаторов. Подход Грэхэма-Ри и другие популярные инвестиционные стратегии.

20. Страновые и отраслевые финансовые мультипликаторы и отслеживание их динамики.

21. Обоснование выбора мультипликатора и требования к обработке данных.

22. Коррекция мультипликаторов на отраслевую специфику, степень развития рынка капитала и специфические характеристики отдельных инвестиционных активов.

23. Моделирование положения инвестора и ценообразование финансовых активов.

24. Конструкция портфельных моделей и модификации с учетом возможностей формирования параметров и недиверсифицированной позиции инвесторов.

25. Критика конструкции CAPM и традиционно формируемых параметров локальной модели CAPM. Гибридные CAPM (HCAPM)

26. Реализованная рыночная доходность и гипотетическая, методы вычисления.

27. Модели фундаментальных факторов в рамках гипотетического метода.

28. Динамика волатильности рынков акций и облигаций и модификация конструкции CAPM.

29. Проблема обоснования меры систематического риска (бета коэффициента). Значимость отраслевого и лаггированного бета.

30. Фундаментальные факторы прогнозирования бета, прогнозный бета (Implied).

31. Переход к многофакторным моделям: конструирование ключевых факторов для развитых и развивающихся рынков капитала.

32. Модели одностороннего риска в прогнозировании цен финансовых активов.

33. Основные характеристики развивающихся рынков капитала.

34. Модификация конструкции CAPM: от глобальной модели к скорректированной локальной и гибридной.

35. Модель Эрба, Харви и Висканта. Индекс инвестиционной доступности.

36. Информационные эффекты на развивающихся рынках капитала. Влияние поведения цен на финансовые активы на российском рынке.

37. Многофакторные модели для российского рынка, выявление факторов влияния. Значимость специфических рисков.

38. Значимость эффекта «восприятия» информации (модель Чена, 2001).

39. Учет фондовым рынком новостной информации по компаниям-эмитентам ценных бумаг.

40. Значимость качества корпоративного управления и оптимизации структуры собственности для инвестиционных стратегий на развивающихся рынках.

41. Понятие и основные аксиомы и постулаты технического анализа.

42. Основные положения теории Чарльза Доу.

43. Классификация методов технического анализа.

44. Параметры рынка ценных бумаг: Цена и объём.

45. Графическое отображение параметров рынка ценных бумаг. Графики и гистограммы. Правила построения графиков и гистограмм.

46. Понятие тенденции. Основные виды тенденций.

47. Графическое отображение тенденции. Растущий, падающий и боковой рынки.

48. Линии тенденции и методы их построения.
49. Коридоры и каналы. Уровни и линии поддержки и сопротивления.
50. Показатели оценки силы тенденции. Виды пробелов и их интерпретация.
51. Понятие графической фигуры. Состоявшиеся и несостоявшиеся фигуры.
52. Основные предпосылки построения фигур и их применение в анализе ценных бумаг.
53. Основные правила построения фигур. Фигуры разворота тенденции «голова и плечи», двойные и тройные вершины и основания, «блюдец», «шип».
54. Основные правила построения фигур. Фигуры продолжения тенденции. Треугольники, прямоугольники.
55. Достоинства и недостатки методов графического анализа.
56. Понятие индикатора. Основные предпосылки построения индикаторов.
57. Основные правила разработки индикаторов.
58. Скользящие средние значения как основной вид индикаторов.
59. Правила построения скользящих средних. Интерпретация скользящих средних.
60. Вспомогательные индикаторы и их применение. Индикаторы объема. Индикаторы рынка.
61. Достоинства, недостатки и область применения индикаторов.
62. Понятие осциллятора. Основные предпосылки построения осцилляторов.
63. Основные правила разработки осцилляторов.
64. Основные виды осцилляторов и их интерпретация.
65. Достоинства и недостатки осциллятора «индекс относительной силы».
66. Достоинства и недостатки осциллятора «моментум».
67. Достоинства и недостатки стохастического осциллятора.
68. Достоинства, недостатки и область применения осцилляторов.
69. Волновая теория Эллиотта. Основные понятия, принципы выявления, численные соотношения.
70. Числа Фибоначчи: понятие и применение в техническом анализе.
71. Теория Ганна. Основные понятия, принципы выявления, численные соотношения.
72. Метод «крестики-нолики» как альтернатива методам графического анализа ценных бумаг.
73. Метод «японские свечи». Основные понятия, модели и их значения.

#### Типовые практико-ориентированные задачи

1. Рассчитайте по итогам третьего года деятельности компании следующие показатели:  
 А) чистую прибыль; Б) нераспределенную прибыль по следующим данным:  
 уставный капитал - 6 200 000 руб.;  
 сальдо резервного капитала на конец отчетного года - 95 000 руб.;  
 прибыль до налогообложения - 2 400 500 руб.;  
 выплата дивидендов - 930 000 руб.;  
 отчисления в фонд накопления - 25% от чистой прибыли;  
 отчисления в фонд социальной сферы - 3% от чистой прибыли..
2. Чем отличается IPO от ICO. Каковы риски, достоинства и недостатки ICO в современных условиях. Обоснуйте вашу точку зрения по поводу оптимальной государственной политики регулирования рынка криптовалют.
3. Как вы распорядитесь своими временно свободными наличными деньгами, чтобы защитить их от инфляции, если по государственным облигациям вы можете получать купонный доход 7% годовых от номинала, акции надежного ПАО могут принести дивиденды в размере 10% годовых, банковский депозит на год обеспечит прирост 7% годовых. Ответ поясните.
4. Критики государственного регулирования часто стремятся доказать предпочтительность «свободного рынка». Может ли финансовый рынок эффективно функционировать и выполнять свою роль в экономике без государственного регулирования? Аргументируйте ответ и приведите примеры из российской практики.
5. Опишите инструменты финансового рынка для профессиональных спекулянтов и хеджирования рисков. Дайте оценку достоинств и недостатков работы профессионального биржевого спекулянта. Сформируйте персональную финансовую стратегию по хеджированию валютных рисков.

**Темы письменных работ (эссе, рефераты, курсовые работы и др.)**

#### Тематика докладов

1. Структура финансового рынка России.
2. Этапы развития финансового рынка в России.
3. Особенности фондового рынка России в современных условиях.
4. Биржевые операции.
5. Рынок краткосрочного кредитования в России.
6. Анализ российского рынка инвестиций.
7. Укрепление рубля и его последствия для экономики.
8. Инвестиционные банки: мировой опыт и российская практика.
9. Новые активные операции российских банков.
10. Валютный курс и его влияние на экономику.
11. Паритет покупательной способности.

#### Темы эссе:

1. Оценка рыночной стоимости финансовых вложений.
2. Проблемы и особенности оценки стоимости пакетов акций.
3. Специфика оценки акций банков.
4. Специфика оценки акций предприятий.
5. Проблемы и специфика оценки ценных бумаг финансово-промышленных групп.
6. Выбор объекта инвестирования на основе анализа ценных бумаг.
7. Роль дивидендной политики в оценке обыкновенных акций.
8. Использование метода коэффициентов в отраслевом анализе ценных бумаг.
9. Проблемы оценки варрантов.
10. Проблемы оценки фьючерсов.
11. Проблемы оценки опционов.
12. Методы оценки ценных бумаг с фиксированным доходом: сравнительный анализ