

Вариант №1 от 27 июля. Блок «Финансы и инвестиции» (50 баллов всего)

1. (2 балла) Уставный капитал акционерного общества по российскому законодательству равен:

[A] Рыночной стоимости всех выпущенных обыкновенных и привилегированных акций

[B] Суммарной номинальной стоимости обыкновенных и привилегированных акций

[C] Суммарной номинальной стоимости только обыкновенных акций

[D] Суммарной номинальной стоимости привилегированных акций

Ответ [B]

2. (2 балла) Какое корпоративное действие в последние 10 лет является самой значимой причиной аномально сильного и длительного роста индексов фондового рынка США?

[A] Сделки слияний и поглощений

[B] Выкуп акций корпорациями

[C] Выплаты больших дивидендов

[D] Проведение процедур IPO

[F] Дивестиции

[E] Активизация процедур SPAC

Ответ: [B] Выкуп акций корпорациями

3. (2 балла) Чем открытый паевой фонд отличается от закрытого паевого фонда?

[A] В открытом паевом фонде выкуп паев осуществляется управляющей компанией и ее агентами в любой рабочий день, а в закрытом паевом фонде у управляющей компании нет обязательств по выкупу паев

[B] В открытом паевом фонде выкуп паев осуществляется управляющей компанией и ее агентами в любой рабочий день, а в закрытом паевом фонде выкуп осуществляется только раз в год

[C] В открытом паевом фонде стоимость пая определяется исходя из стоимости чистых активов, а в закрытом стоимость пая определяется решением управляющей компании

[D] Паи открытого паевого фонда может покупать любой инвестор, а паи закрытого паевого фонда только юридические лица

Ответ [A]

4. (4 балла) Вкладчик разместил свои средства на годовом депозите под 10%. Инфляция, учитывающая изменение стоимости потребительской корзины, по итогам года составила 15%. Какую реальную доходность получил инвестор по модели Фишера (округление до второго знака после запятой)?

[A] -5,0%

[B] -4,55%

[C] -4,35%

[D] 4,30%

Ответ [С] -4,35%

Решение. $(1+0,1)/(1+0,15) - 1 = -4,35\%$

5. (4 балла) Компания только что разместила 4-х летний облигационный выпуск по рыночной цене 840 руб. и номиналом 1000 руб. за облигацию. Ежегодные купонные выплаты составят 100 руб. на одну облигацию. На сколько процентных пунктов изменится цена облигации (с точностью до одного знака после запятой), если требуемая доходность по аналогичным облигациям увеличится на 2,5 процентных пункта? Дюрация Маколея по данной облигации составляет 3,44.

[А] вырастет на 7,6-7,8%

[В] снизится на 7,4-7,5%

[С] снизится на 7,8-8,0%

[D] снизится более, чем на 8,6%

Ответ: [В] Цена облигации снизится на 7,4-7,5%.

Решение. $YTM = 15,6817\%$ находим из уравнения:

$$840 = 100 / (1+YTM) + 100 / (1+YTM)^2 + 100 / (1+YTM)^3 + 1100 / (1+YTM)^4$$

$$\text{delta } P / P = -3,44 / (1+0,156817) * 2,5\% = -7,43\%$$

6. (4 балла) Аналитик руководствуясь фундаментальным анализом сопоставляет две компании одной отрасли (компания К и Т). Эти две компании есть в портфеле аналитика. По компании К значение мультипликатора PER (кратное прибыли) по текущему году достигло уровня 8,4. Однако в прошлом году по данному мультипликатору значение было на 10% меньше. По второй компании Т значение P/E в сравнении с прошлым годом уменьшилось на 15% и составило 1,1. Укажите, по акциям какой компании наблюдается рыночная переоценка, и какие действия рекомендуется предпринять трейдеру?

[А] Значительная переоценка по акциям компании Т, рекомендуется однозначно открывать длинные позиции.

[В] Значительная переоценка по акциям компании Т, но перед открытием длинной позиции требуется оценить риски, которые в явном виде в мультипликаторе PER не отражены

[С] Невысокая переоценка по акциям компании К, рекомендуется по этой акции открывать длинные позиции.

[D] Значительная переоценка по акциям компании К, рекомендуется продавать. Для открытия короткой позиции требуется дополнительный анализ

Ответ [D]

7. (4 балла) Компания проводит аукцион по размещению облигаций. Инвесторы подают заявку, в которой указывают цену и количество приобретаемых облигаций. По какому принципу будут удовлетворены заявки инвесторов?

[A] Компания определяет цену отсечения и удовлетворяет заявки, которые выше цены отсечения. Каждый инвестор получает облигации по той цене, которая указана в заявке.

[B] Рассчитывается средневзвешенная цена и все заявки удовлетворяются этой цене.

[C] Компания определяет цену отсечения и удовлетворяет заявки по единой цене, равной цене отсечения.

[D] Компания удовлетворяет все заявки по максимальной цене.

Ответ [C]

8. (4 балла) Инвестор купил фьючерсный контракт на золото по цене \$1500 за унцию. Размер контракта — 100 унций. Спустя месяц инвестор продал контракт по цене \$1520 за унцию. Какова его прибыль (в тыс долларов)?

[A] 1 (тыс долл)

[B] 2 (тыс долл)

[C] 1,5 (тыс долл)

[D] 2,5 (тыс долл)

Ответ [B]

Решение. $(1520 - 1500) * 100 = 2000$ (долл)

9. (4 балла) К концу 2023 году активы американских взаимных фондов превысили 26 трлн. долларов. В чем главные причины таких успешных показателей американских фондов?

[A] Сфера взаимных фондов сильно зарегулирована регулятором

[B] Частные инвесторы выбирают фонды, потому что не готовы инвестировать самостоятельно

[C] В эти фонды приходит большой объем средств от нерезидентов

[D] Эти фонды в значительной степени финансируются пенсионными деньгами

Ответ [D]

10. (4 балла) В инвестиционном портфеле находятся корпоративные облигации одного выпуска с пут опционом. Эмитент пересмотрел значение купона в сторону увеличения. Как данное изменение в выпуске отразится на показателе дюрации Маколея этого портфеля облигаций?

[A] Дюрация вырастет

[B] Дюрация уменьшится

[C] Дюрация не изменится

[D] Дюрация портфеля занулится

Ответ [B] Дюрация уменьшится

11. (4 балла) Треjder анализирует актив А на основе индикатора технического анализа MACD. Для его расчета трейдер использует экспоненциальные скользящие средние длиной 14 и 26

дней. Спустя некоторой время по рассматриваемому активу А наблюдается восходящее резкое расхождение этих двух линий скользящих средних. Какие действия трейдера ожидаются и почему?

[A] По активу А трейдер будет открывать длинную позицию так как фиксируется ценовой импульс

[B] По активу А трейдер будет открывать короткую позицию так как фиксируется ценовой импульс

[C] Из-за ослабления ценового импульса трейдеру нужно быстро успеть открыть короткую позицию

[D] Фиксируемый сигнал о развороте тренда воспринимается инвестором как руководство об открытии короткой позиции по активу А

Ответ [A]

12. (6 баллов) Вы владеете портфелем облигаций размером в 1000 млн рублей. Дневное стандартное отклонение составляет 5%. Каким будет убыток (в млн рублей) за 25 дней при 95% доверительном интервале? Квантиль нормального распределения для выбранного доверительного интервала равен 1.65 стандартных отклонений.

[A] 412,5

[B] 82,5

[C] 47,5

[D] 252,5

Ответ [A]

*Решение. $VaR = 1000 * 0,05 * 1,65 * \sqrt{25} = 412,5$ (млн руб)*

13. (6 баллов) Аналитик проводит фундаментальный анализ компании ХУ. Значение EBITDA равно 200 у.е., объем расходов на выплату процентов составляет 80 у.е., налоговая ставка составляет 20%, а чистая прибыль после налогов составляет 20 у.е. Чему равен объем средств, зафиксированных по компании как амортизация?

[A] 100 у.е.

[B] 115 у.е.

[C] 120 у.е.

[D] 95 у.е.

Ответ [D]

Решение. Прибыль до налогообложения = $20 / 0,8 = 25$ у.е.

EBITDA = Прибыль до налогообложения + Процентные расходы + D&A

D&A = $200 - 80 - 25 = 95$ у.е.