



Финансы–2

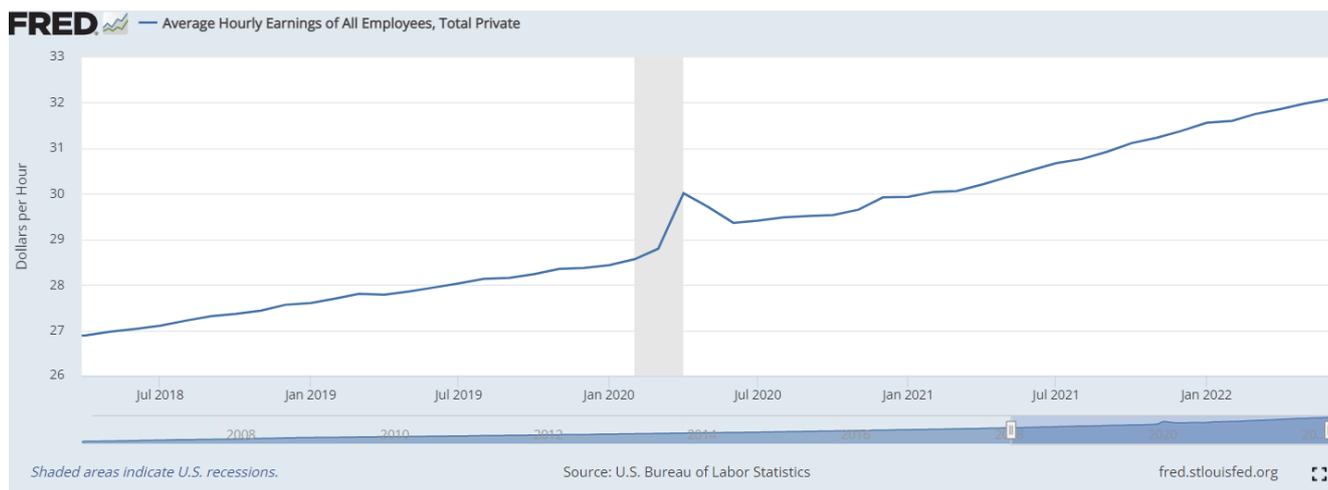
Листок 2. Риски и кризис

Преподаватели: Алина Мяло, Дмитрий Чинов

Дедлайн: 7 августа 2022 года, 21:00 МСК

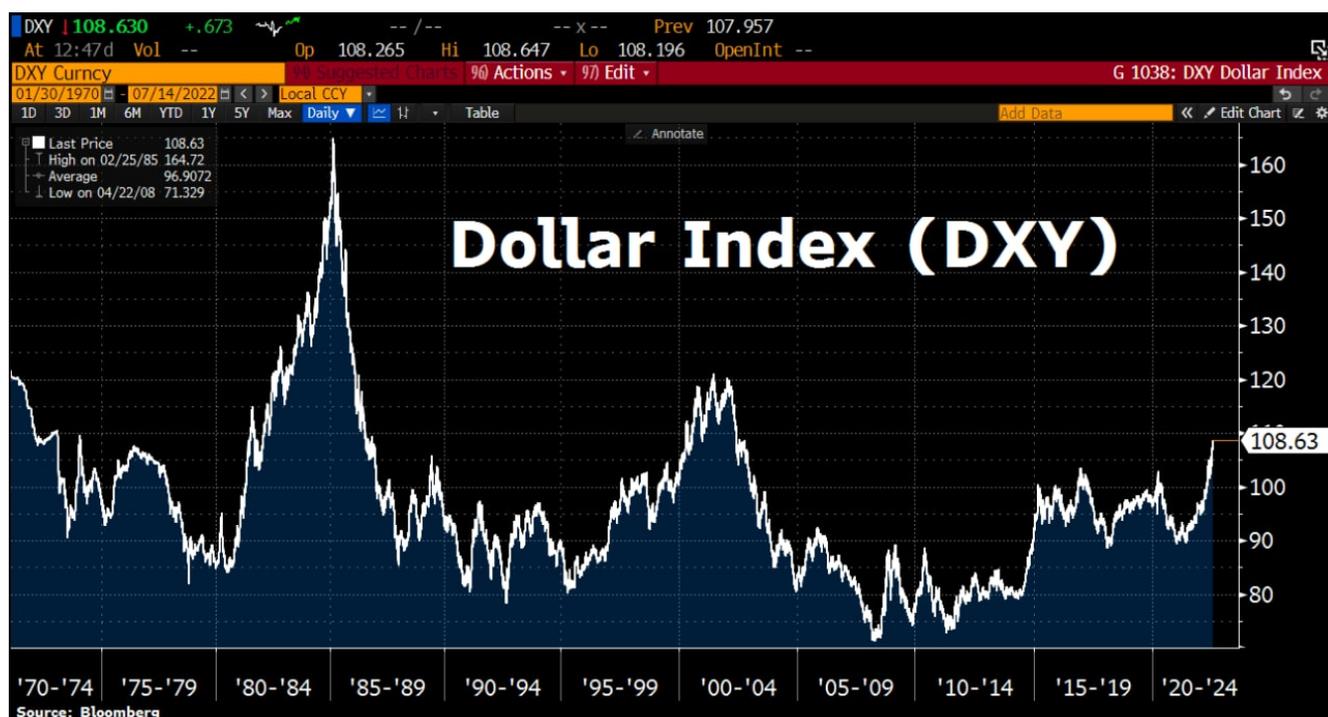
Задачи в этом листке можно сдавать **в любом порядке**.

Задача 1



В начале 2020 года, в самый разгар кризиса, экономисты ожидали падения реальной заработной платы в США, начиная с апреля. Их ожидания были вполне оправданны: в кризис предприятия вынуждены снижать расходы и сокращать штат. Звучит разумно, правда? Однако за апрель индекс средней зарплаты в США подскочил на 4,2% и составил 30,01 (в марте он был равен 28,79). Объясните, в чем могли быть причины такого резкого роста средней зарплаты (Hint: вспомните, что конкретно тогда происходило с экономикой и структурой рабочей силы).

Задача 2

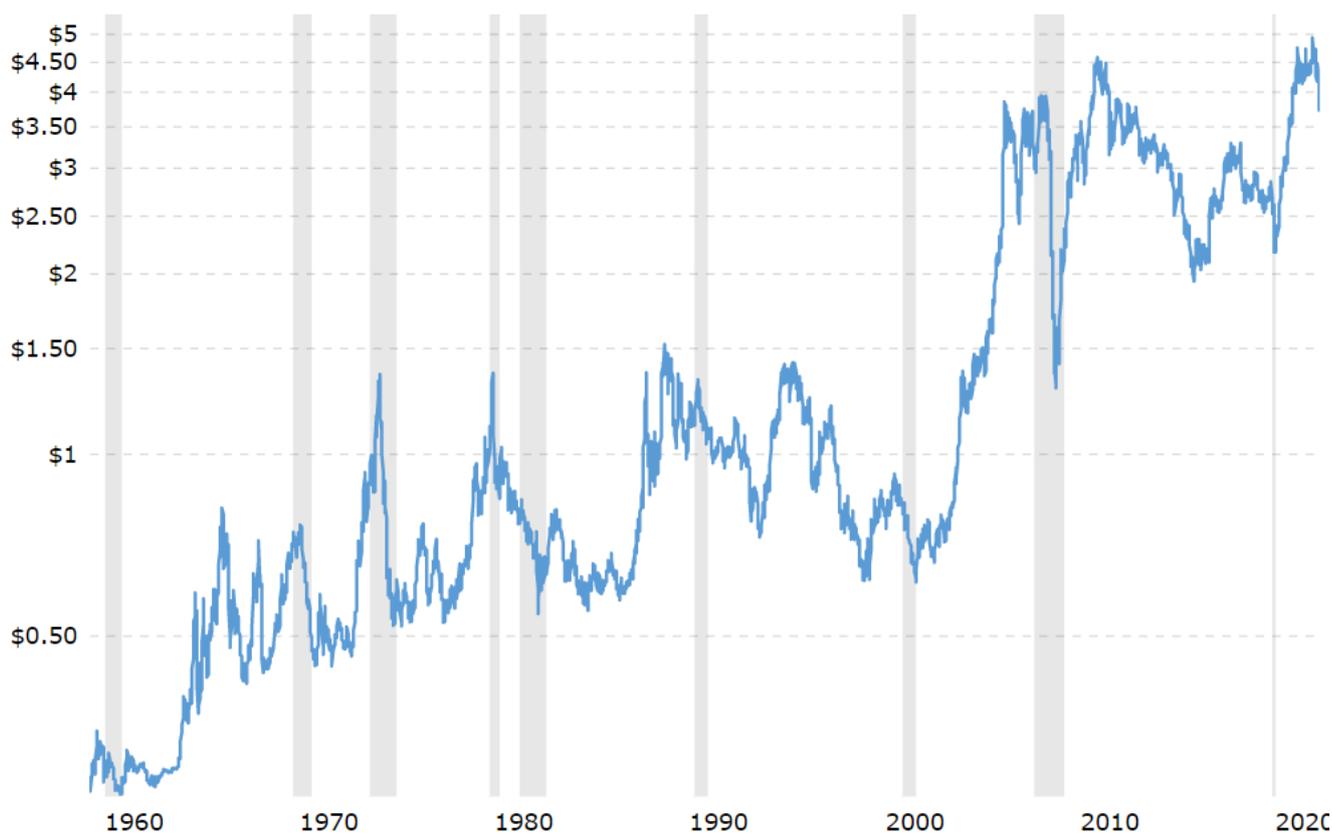


Перед вами индекс доллара, который отражает ценность доллара по отношению к корзине 6 других валют - евро, японской йены, британского фунта, канадского доллара, шведской кроны и швейцарского франка. Расчеты этого индекса происходят ежедневно на основе обменных курсов этих 6 валют по отношению к доллару.

а) Обратите внимание на динамику индекса доллара в 1980-1984. В начале 1980 года на фоне рекордной инфляции ставка Федерального Резерва США была поднята до 20% и оставалась на высоком уровне, в среднем 12%, до конца 1984 года, а затем падала до 1987, когда снова начала расти. На основе этих данных объясните динамику индекса доллара за период 1980-1990.

б) Если проследить поведение индекса доллара в кризисы, можно заметить, что в каждый из них наблюдается его укрепление. Почему?

Задача 3



Теперь давайте обратим внимание на нечто совершенно иное - цена на медь. Медь является промышленным и индустриальным металлом, применяется в производстве многих товаров, таких как машины, дома, приборы, энергия, компьютеры - словом, всего, что нас окружает. Медь получила название Doctor Copper от участников рынка, поскольку этот металл приобрел репутацию PhD in Economics за способность предсказывать разворотные тенденции в глобальной экономике. Перед большинством кризисов медь падала, а перед большинством оживлений в экономике - росла.

а) Верно ли, что падения и рост меди - всегда знак разворота в экономике? Если нет, подумайте, какие факторы могут вызвать значительные колебания в цене на медь.

б) Какая логика стоит за тем, что изменения в цене на медь предсказывают рост/падение экономики?

Задача 4



В сентябре 2020 года журнал The Economist вышел с обложкой, ставящей под вопрос существование рынка энергетики в таком виде, в котором он существует сейчас. Первая строка статьи гласила: 'Эра нефти закончилась?' Через несколько месяцев после выхода этой статьи рынок нефти развернулся и через полгода вырос на 50%. Весной 2022 года на обложке прогнозировался глобальный голод; через месяц падение спроса на продовольствие и агропромышленные товары уронили цены на этих рынках на 20-30%. The Economist Cover (обложка The Economist) стала обсуждаемой темой в сфере экономики и финансов после того, как участники рынка стали замечать, что если Economist пишет о фундаментальном сдвиге в экономических трендах, то часто все идет совершенно наоборот. Почему так происходит? (Hint: подумайте о том, что экономика циклична и о том, как зарождаются и развиваются тренды в экономике.)

Задача 5

После начала российского кризиса-2022 ключевая ставка ЦБ РФ выросла до 20% и обновила рекорд за более чем 22 года. В ситуации, когда ставки в Европе, США и других регионах практически нулевые, а на развивающихся рынках высокие, крупные игроки на финансовых рынках используют стратегию Carry Trade: занимать под низкую ставку в одной валюте и вкладывать под высокую в другой, а в конце периода конвертировать заработанные деньги в свою валюту и отдавать долг. На фоне дорожающего рубля эта стратегия была бы вдвойне прибыльна, так как можно было не только получить разницу между ставкой по займу и доходности, но и заработать на росте курса рубля к другим валютам.

- а) Можно ли утверждать, что такая стратегия безрисковая?
- б) Несмотря на рекордную потенциальную прибыльность Carry Trade в России, ее никто не реализует, начиная с февраля. Почему?

За задачи ниже «плюсики» не ставятся. Обсуждать с ассистентами их можно, только если есть свободный ассистент и нет очереди.

Задача 6

На Московской бирже кроме акций и облигаций торгуются ETF - exchange traded funds, или фонды, обращающиеся на бирже. Суть таких фондов - покупать актив А, недоступный для частных инвесторов, и выпускать собственные акции, чтобы через данный фонд инвесторы могли владеть ранее недоступным активом А.

- а) В чем преимущества и недостатки ETF по сравнению с простой покупкой актива А?
- б) В чем заключаются риски для инвесторов, которые покупают ETF, который владеет не только активом А, но и активом Б?

Задача 7

Как известно, чтобы продавать игровое приложение через App Store или Google Play, необходимо заплатить 30% комиссии Apple или Google (в случае с начинающими разработчиками, Apple позволяет снизить комиссию до 15%). Кроме того, согласно правилам сервисов, нельзя продавать внутриигровые предметы вне приложения (например, на сайте игры) и при помощи сторонних сервисов. Более того, нельзя даже перенаправлять пользователей для покупки на сайт игры, который откроется внутри приложения.

- а) Почему правила установлены такими жесткими и почему это сильно давит в первую очередь на начинающие команды разработчиков, даже учитывая 'льготные' 15% комиссии?
- б) Согласно правилам, внутриигровые предметы нельзя покупать, используя криптовалюту. Зачем понадобилось такое ограничение?