

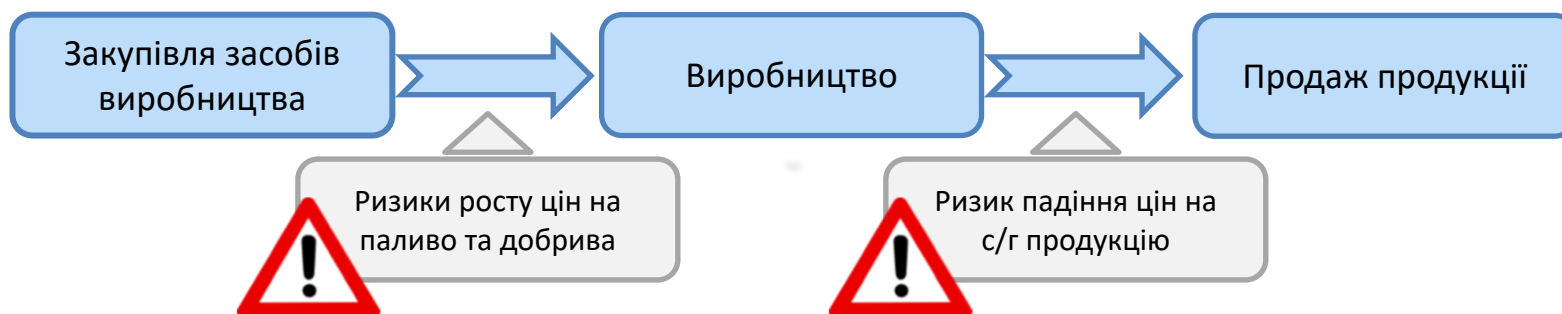


Управління ціновими та валютними ризиками



Цінові ризики на прикладі виробника сільгоспродукції

Виробники сільськогосподарської продукції в Україні та в усьому світі несуть значні ризики пов'язані зі зміною цін як на засоби виробництва так і готову продукцію. Це може мати значний вплив на доходи та затрати і, відповідно, фінансовий результат компанії та перспективи її росту



Ринкові ціни можуть значно і дуже стрімко змінюватися

Карбамід (FOB-Україна, дол/т)



Українська гривня/Долар США



Кукурудза (Україна, дол/т)



Хеджування

Хеджування (від англ. hedging – страхівка від можливих ризиків) – захист сторін угоди купівлі-продажу від втрат, які можуть виникнути у разі зміни цін

3

Хеджування на прикладі фермера, який вирощує пшеницю та місцевого споживача-переробника



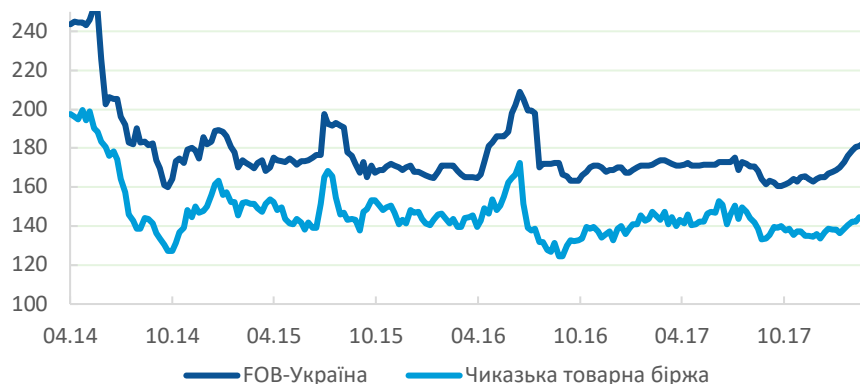
Однак не завжди можна знайти споживача, готового домовитися про майбутню ціну на прийнятних для фермера умовах. У такому випадку фермер може використовувати біржові контракти на с/г продукцію.

Кореляція

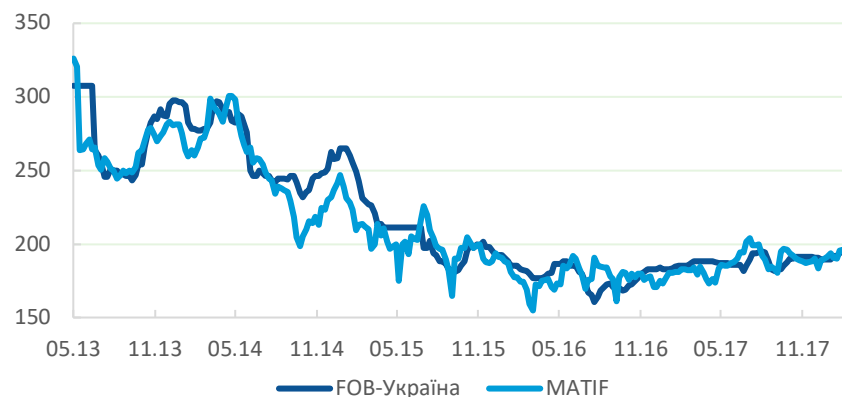
Ціни на українському аграрному ринку змінюються разом зі світовими. Тому ціни на зернові та олійні культури в Україні можна хеджувати на світових біржах за допомогою ф'ючерсних контрактів

4

Ціна кукурудзи, дол/т



Ціна пшениці, дол/т



Загальна схема хеджування від падіння цін за допомогою ф'ючерсів

	Товарний ринок (Україна)	Фінансовий ринок (Чиказька товарна біржа)
Березень 2013	Ціна кукурудзи: 265 дол/т	Продаж ф'ючерсів з виконанням у грудні: 285 дол/т
Листопад 2013	Продаж у листопаді за ціною: 170 дол/т	Купівля ф'ючерсів з виконанням у грудні: 190 дол/т
	Збиток на тов. ринку: $265 - 170 = 95$ дол/т	Прибуток від біржової операції $285 - 190 = 95$ дол/т
	Продаж кукурудзи на товарному ринку: 170 дол/т	
	Прибуток від біржової операції: + 95 дол/т	
	Підсумкова ціна реалізації: 265 дол/т (замість ринкової 170 дол/т)	

Ризики та хеджування (Kernel annual report 2017)



Волатильність цін на аграрну продукцію

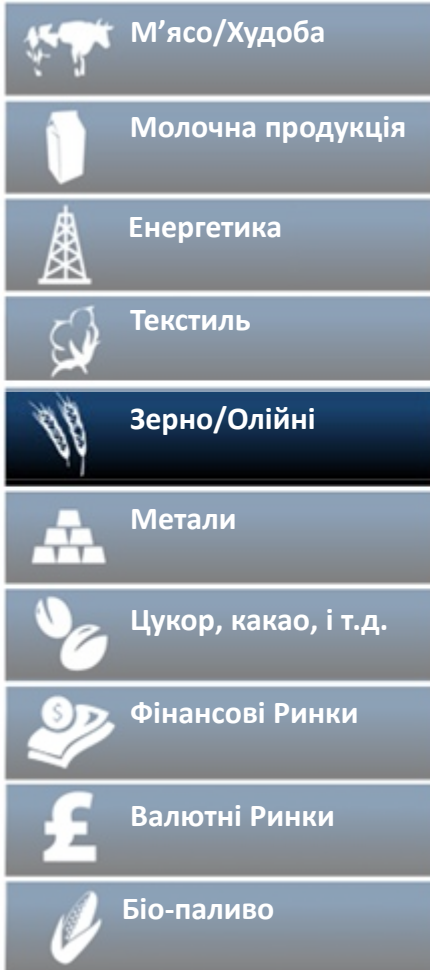
Фактори ризику	Хеджування
Волатильність цін на соняшкову олію	Після закупівлі соняшника компанія укладає форвардні угоди на продаж соняшникової олії, тим самим фіксуючи маржу переробки
Волатильність цін на кукурудзу	Як тільки компанія визначається з собівартістю майбутнього врожаю, вона використовує форвардні контракти, а також біржові інструменти Чиказької товарної біржі для продажу (хеджування) до 75% майбутнього врожаю

Період хеджування та інструменти

До 6-ти місяців - заключення форвардних контрактів з фізичною поставкою продукції

Від 6-ти місяців до 3-х років – використання ф'ючерсних та опціонних контрактів на кукурудзу та продукцію соєвого комплексу на Чиказькій товарній біржі.

Приклад 1: опціони для виробника зерна



Діяльність: вирощування пшениці, Україна

Дохід в 2011 р: 111 млн. грн.

Мета управління ризиком: забезпечити високу ціну продажу пшениці

Інструмент хеджування: опціон (право покупки/продажу за домовленою ціною)

Фактична ціна продажу: хеджована порівняно з нехеджованою



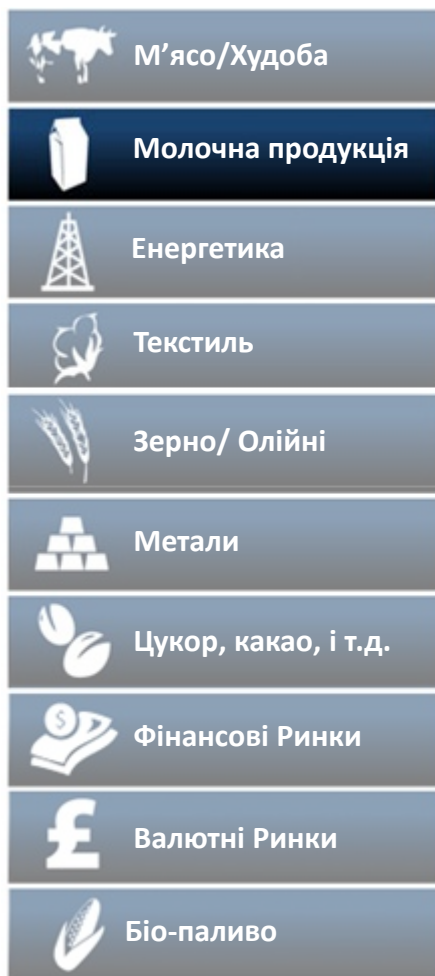
Фінансові показники, млн.грн.

	без хеджування	з хеджуванням
Дохід	99,1	111,1
Собівартість	90,0	90,0
Валовий прибуток	9,1	21,1
Інші витрати	10,5	10,5
Чистий дохід (збиток)	-1,4	10,6

Завдяки хеджуванню, замість потенційного збитку у 1.4 млн. грн. було отримано прибуток у 10.6 млн. грн.

Приклад 2: форвардний своп для підприємства харчової галузі

7



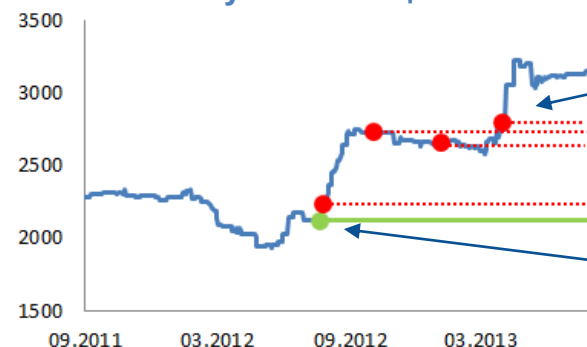
Діяльність: харчова промисловість ,Україна

Дохід за 2012/13 фінансовий рік: 30 млн. євро

Мета управління ризиком: зафіксувати ціну сировини (сухого знежиреного молока – СЗМ)

Інструмент хеджування: форвардний своп (обмін платежем по фактичній ціні)

Фактична закупівельна ціна СЗМ: хеджована порівняно з нехеджованою, євро/т.



Без форвардного хеджування середня ціна для майбутніх щоквартальних покупок складає 2 555 євро/т.

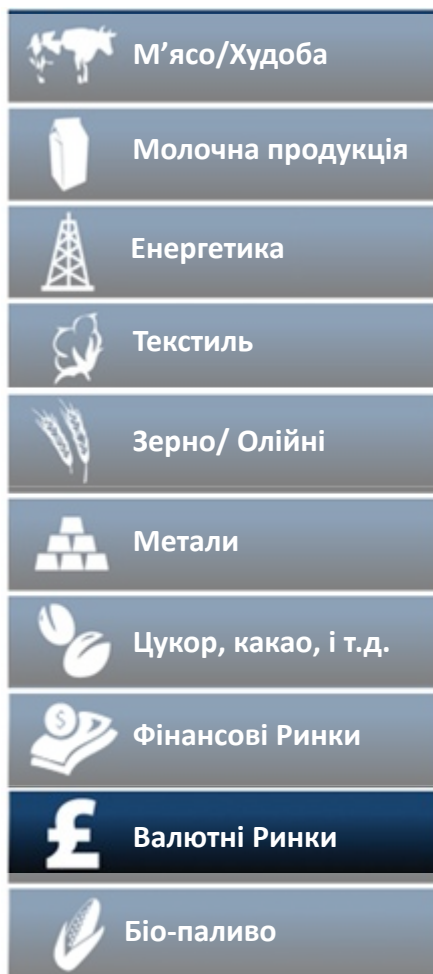
З форвардним хеджуванням ціну для майбутніх щоквартальних покупок зафіксовано на рівні 2 125 євро/т.

Фінансові показники, млн. євро

	Без хеджування	З хеджуванням
Дохід	30,3	30,3
Сер. ціна СЗМ, євро/т	2 555	2 125
Собівартість	29,2	24,3
Валовий прибуток	1,1	6,0
Валова маржа	3.6%	19.8%
Чистий прибуток (збиток)	-2,8	2,1

Форвардне хеджування забезпечило валову маржу 18% та прибуток замість збитку

Приклад 3: ф'ючерс для трейдера



Діяльність: трейдер харчовими продуктами ,Україна

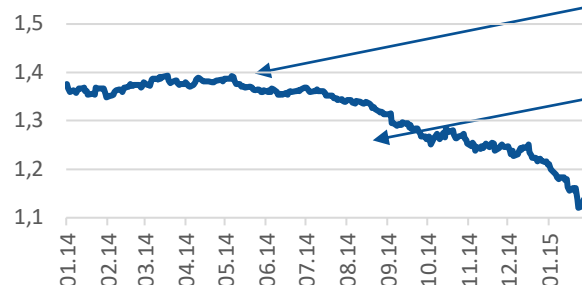
Дохід за 2014 фінансовий рік: 1,5 млн. євро

Мета управління ризиком: зафіксувати обмінний курс євро/долар

Інструмент хеджування: ф'ючерсний контракт EUR/USD

Фактична закупівельна ціна СЗМ: хеджована порівняно з нехеджованою, євро/т.

Обмінний курс EUR/USD



Зафіксований курс –EUR/USD – 1.38

Середній курс EUR/USD за період постачання товару – 1.28

Фінансові показники, млн

	Без хеджування	З хеджуванням
Дохід EUR	1,5	1,5
Дохід USD	1,92	2,07
Собівартість USD	1,7	1,7
Валовий прибуток USD	0,22	0,37

Хеджування дозволило не втратити 150 тис. USD валового прибутку

Товари та ринки

Сільське господарство

Пшениця, кукурудза, соя, ріпак, рослинна олія



Енергоносії

Природний газ, нафта, вугілля



Харчові товари

Кава, какао, цукор, рис



Бавовна та текстиль



Хімічна промисловість

Етанол, біодизель, добрива



Молочні продукти

Молоко, масло, сухе молоко



Валютний ринок

Спот, NDF's, ф'ючерси та опціони



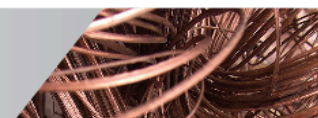
Дорогоцінні метали

Золото, срібло, платина



Основні метали

Мідь, алюміній, нікель



Харчова промисловість



Лісоматеріали



Торгівля

Індекс фрахта



Тваринництво

Жива худоба, свинина, яловичина, птиця



Фінансові ринки

Облікові ставки, цінні папери



Хто використовує хеджування?

1

Держави: Мексика хеджує вартість нафти, тим самим управляючи ризиками недоотримання доходів бюджету.



2

Транснаціональні компанії, фінансові результати яких залежать від вартості сировини, товарів, валютних курсів та процентних ставок за кредитами.

BUNGE
GLENCORE



IBM

JPMorganChase



3

Українські компанії фінансові результати яких залежать від вартості сировини, товарів, валютних курсів та процентних ставок за кредитами.



METINVEST®



KERNEL

4

Маленькі фермерські господарства: в США вони об'єднуються в пули та хеджують ризики на біржі (в США найнижчий у світі рівень банкрутств серед фермерських господарств).



Послуги SP Advisors з управління ризиками

10

■ Стратегії управління ризиками

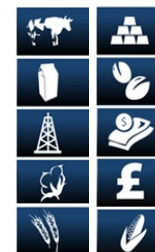
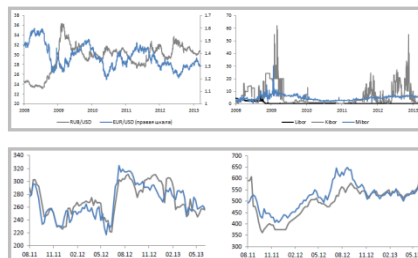
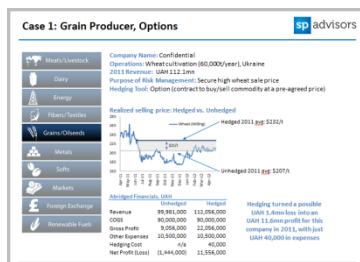
Оцінка ризиків на валютних і сировинних ринках і розробка довгострокових стратегій по їх мінімізації за допомогою ринкових інструментів хеджування, в тому числі форвардних контрактів, ф'ючерсів, опціонів, свопів та інших інструментів. Довгострокові стратегії включають моделювання впливу ринкових ризиків на фінансові показники компанії, аналіз ринку, бюджетні рекомендації, розробку плану хеджування і інше.

■ Партнерство с INTL FCStone

Співпраця з чиказьким товарним брокером INTL FCStone відкриває нам прямий доступ до інструментів хеджування на провідних світових валютних і сировинних біржах. Дане партнерство дозволяє нашим клієнтам використовувати торговий рахунок і послуги «персонального трейдера» SP Advisors без тривалих процедур ідентифікації та клірингу (Know Your Customer (KYC) - знай свого клієнта). Фахівці SP Advisors можуть виконувати угоди від імені клієнта як одноразово, так і на регулярній основі.

■ Навчальні семінари

Наші фахівці проводять освітні тренінги з поглибленого вивчення інструментів і стратегій управління ризиками для клієнта. Такі семінари - додаток до розробки стратегії та послуг «персонального трейдера».





SP Advisors

www.spadvisors.eu

вул. Паньківська 8
офіс 14, 1-й поверх
01033 Київ, Україна
+380 44 300-14-25
info@spadvisors.eu

DISCLAIMER

This presentation has been prepared by SP Advisors and provided to you for information purposes only. This presentation and its contents are confidential and may not be transferred or disclosed to third parties or published, or reproduced in whole or in part, regardless of purpose. Any failure to comply with these restrictions may violate any applicable laws. Any part of the presentation, as well as the fact of its distribution can not be the basis for making an investment decision.

This presentation does not constitute or form part of any offer to sell or the solicitation of an offer to buy any investment assets. Financial indicators referred to in this presentation may not necessarily serve as a guide for future investment performance evaluation. This presentation or part of it shall be the basis or inducement to enter into contractual relationships or to make any commitments or serve an invitation or inducement to investment.

SP Advisors makes no warranties or representations, and does not accept any responsibility for the financial results obtained on the basis of the information contained in this presentation.