

D!

Акции. Облигации. Валюты. Бизнес

Школа интернет-покера:
что общего у карт и биржевой игры С. 52

Carut Catholicum: уроки финансового
процветания от папы римского С. 38

ШТРИХ

Токио — Гонконг — Москва — Лондон — Нью-Йорк

ЛОГИКА СПЕКУЛЯЦИЙ

Важно не событие, а его трактовка



ПОДПИСКА – ОТЛИЧНЫЙ ПОДАРОК НА НОВЫЙ ГОД!

1
ПЕРВЫЙ

И ЕДИНСТВЕННЫЙ

ЖУРНАЛ

О БИРЖЕВОЙ ТОРГОВЛЕ,

ИНВЕСТИРОВАНИИ

И БИЗНЕСЕ

ВЫ МОЖЕТЕ ОФОРМИТЬ ПОДПИСКУ НА ПЕЧАТНУЮ ВЕРСИЮ И PDF-ВЕРСИЮ:

- 1 НА САЙТЕ WWW.EXPERT.RU/SUBSCRIBE/PRINT
- 2 ПО ТЕЛЕФОНАМ:
8-800-200-80-10 (звонок бесплатный из любого региона РФ,
в том числе с мобильного)
8 (495) 609-60-89 (для Москвы)
- 3 Во всех почтовых отделениях России:
36090 и **48335** – подписные индексы в каталоге агентства «Роспечать»
38740 и **38745** – в объединенном каталоге «Пресса России»

Специальное предложение!
Оформите годовую подписку
на печатную версию **со скидкой 25%***
(включая НДС и стоимость доставки)

ПОЛУЧАЙТЕ БОНУСЫ
MNOgo.RU

* Всего за
999 руб.

D'
ШТРИХ

Реклама

Журнал можно приобрести: в торговых сетях «Ашан», «Перекресток», «Рамстор», «Метро», автозаправках ТНК-ВР и уличных киосках



телеканал

ЭКСПЕРТ

РОССИЯ И МИР ГЛАЗАМИ РУССКОГО КАПИТАЛА



Смотрите в эфире «Эксперт ТВ» программу «Инвест-идеи»

«Инвест-идеи» с Татьяной Наумовой — еженедельная программа о личных финансах. Советы экспертов по выгодному вложению средств, рассказ о крупных инвестиционных проектах и экономических тенденциях. Все, что необходимо знать для принятия решения, касающегося вашего бизнеса и ваших денег.



Вторник: 7.45

**Смотрите «Эксперт-ТВ» в сетях
Акадо (89 кнопка), Стрим, Триколор, Qwerty, Билайн ТВ, НТВ+**

«Эксперт-ТВ» — деловой информационно-аналитический канал начал вещание 1 декабря 2008 года. «Эксперт-ТВ» использует 14-летний опыт журнала «Эксперт» в создании актуальных и глубоких деловых и политических материалов. Теперь «Эксперт» можно не только читать, но и смотреть.

ЭКСПЕРТ
МЕДИАХОЛДИНГ

ИНФОРМАЦИЯ ПО ПОДКЛЮЧЕНИЮ К «ЭКСПЕРТ-ТВ»

Тел.: +7 (495) 651-65-58,
E-mail: region@tv.expert.ru

РЕКЛАМА НА ТЕЛЕКАНАЛЕ «ЭКСПЕРТ-ТВ»

Тел.: +7 (495) 651-65-55, 651-65-51,
E-mail: sale@tv.expert.ru

реклама

www.tv.expert.ru

ЭКСПЕРТ

МЕДИАХОЛДИНГ «ЭКСПЕРТ»
 Генеральный директор Валерий Фадеев
 Шеф-редактор Татьяна Гурова
 Коммерческий директор Дмитрий Лазарев
 Финансовый директор Андрей Болдин
 Директор по инвестициям Виктор Суворов
 Директор по производству Борис Каган
 ИТ-директор Евгений Мальцев



Главный редактор Константин Илющенко, konst@expert.ru
 Заместители главного редактора
 Евгения Обухова, obuhova@expert.ru
 Александр Поталов, potalov@expert.ru
 Арт-директор Виталий Михалицын, mikhalitysyn@expert.ru
 Ответственный секретарь / верстка Ольга Бажанова
 Корреспонденты Кирилл Бушуев, Сергей Еремин,
 Инга Коростылева, Юрий Коротецкий,
 Алина Любимская, Екатерина Михайлова
 Дизайнер Жанна Баронина
 Дизайнер графиков Петр Кузьмин
 Корректоры Татьяна Королева, Анна Кузьменкова

Директор по рекламе Анастасия Жаворонкова
 Дирекция рекламы Марина Антипина,
 Люся Аракелян, Ирина Тебякина
 Тел. отдела рекламы: 510 5643
 Директор по рекламе и развитию проекта fincake.ru
 Василий Плещенко
 Тел. отдела интернет-рекламы: 755 8396
 e-mail: ple@expert.ru
 Бренд-менеджер Алексей Дудкин

Техническое обеспечение
 дизайн-студия журнала «Эксперт»
 Адрес редакции:
 125866, г. Москва, ул. Правды, д. 24 (НГК)
 Секретариат редакции:
 тел.: 789 4465, 228 0087, факс: 228 0078
<http://www.expert.ru>, d@expert.ru

Редакция не несет ответственности за
 достоверность информации, опубликованной
 в рекламных объявлениях и сообщениях
 информационных агентств.
 Перепечатка материалов из D' без согласования
 с редакцией запрещена.
 Учредитель ЗАО «Медиахолдинг «Эксперт»».
 Зарегистрировано в Россвязькомнадзоре,
 ПИ №ФС77-35209 от 06 февраля 2009 г.
 Издатель ЗАО «Группа Эксперт».
 ISSN: 1818-5231
 Отпечатано в ОАО «ПК «Пушкинская площадь»».
 109548, г. Москва, ул. Шосейная, д. 4Д.
 Тираж 50 500 экз. Цена свободная.
 © ЗАО «Группа Эксперт», 2009



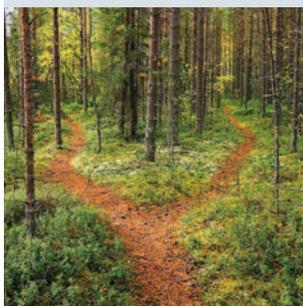
Обложка: Виталий Михалицын,
 Константин Илющенко
 Фотография агентства Photoxpress.ru

№01 (85) ЯНВАРЬ 2010



ЗАХОДИТЕ НА
WWW.FINCAKE.RU

ТОЛЬКО НА САЙТЕ



**ДИЛЕММА ЕЦБ: ИНФЛЯЦИЯ ИЛИ
 ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ?** Как
 долго Центральный банк сможет
 удерживать ставку на рекордно
 низком уровне?



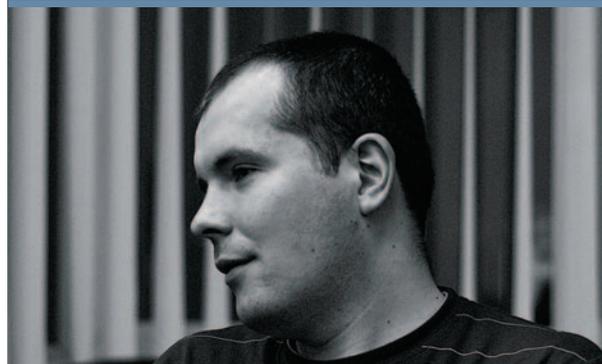
**СТРАТЕГИЯ-2010. КАКИЕ ЦЕННЫЕ
 БУМАГИ ПРИНЕСУТ ПРИБЫЛЬ В
 ТЕКУЩЕМ ГОДУ?** ценоматрица
 крупнейших инвестбанков

тема номера



6

РЫНОК КАК АКУЛА



11

ИНТЕРПРЕТАТОР НОВОСТЕЙ

Один пришел на фондовый рынок в августе 2009-го и сразу победил в конкурсе «Лучший частный инвестор». Второй давным-давно на рынке и зарабатывает на акциях второго эшелона. О своей игровой стратегии и жизни нам рассказали профессиональный автогонщик, трейдер-новичок, известный под ником Driver 50, и опытный биржевой игрок, идеолог конкурса «Каналья года» Денис Панасюк

Мнение сторонних авторов и комментаторов, цитируемых в журнале, может не совпадать с мнением редакции.

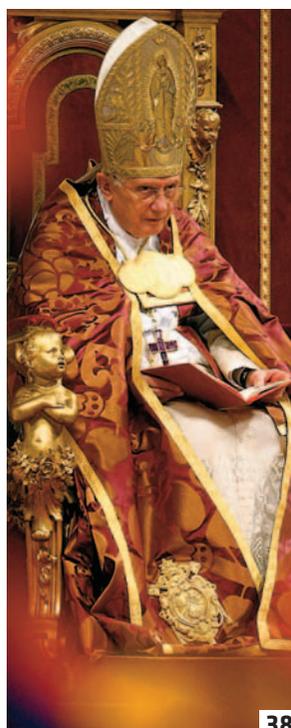
НОВОСТИ

**04 «РУСАЛУ» ВСЕ МАЛО
НЕФТЯНИКИ ЗАПЛАТЯТ БОЛЬШЕ
ТЕНЕВЫЕ ТРИЛЛИОНЫ
СОРОС ПРОРОЧИТ КОЛЛАПС
СБЕРБАНК В ВАЛЮТЕ**

торги

**16 БИРЖЕВАЯ ПЛОЩАДЬ
ЯНВАРСКИЙ БОНУС**
Первый торговый день 2010 года на российских площадках открылся гэпом вверх. Те инвесторы, которые не побоялись остаться на праздники в бумагах, были щедро вознаграждены в первый же торговый день

**20 ВАЛЮТНЫЕ ИГРЫ
ЗАЛОЖНИК НАСТРОЕНИЙ**
Доллар в начале года сильно просел против большинства валют, однако говорить о формировании какого-либо устойчивого тренда пока рано



38

inside / outside

**22 БАШТЭК И «РУССНЕФТЬ»:
КРЕПКИЕ ОБЪЯТИЯ?**
Как прозрачная структура и слияние с «Русснефтью» могут увеличить капитализацию «Башнефти»

inside / outside

24 УДАЧИ И НЕУДАЧИ 2009
Компании, которые стали лучшими и худшими по производственным показателям в 2009 году, что нашло отражение на стоимости их акций

инвестфонды

26 ЧТО ХОРОШЕГО В «КУКУШКЕ»
Как устроен ETF и почему его можно считать идеальным паевым фондом

календарь

29 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ 2009 ГОДА
Статистика по индексу РТС за десять лет должна быть перед глазами каждого трейдера

буквы

**33 В ПОМОЩЬ НАЧИНАЮЩИМ
МЕХАНИЗАТОРАМ**
Книга о механических торговых системах выложена ее автором в интернете

inside / outside

34 ОБОГАЩЕНИЕ СТРОПТИВЫХ
Миноритарии «Ростелекома» и некоторых региональных компаний связи еще могут сорвать куш в этом году

теория заговоров

38 САРИТ САТНОЛИСУМ
Уроки финансового процветания от папы римского. Как Ватикан инвестирует и отмывает деньги мафии

IT-механика

42 СБЕРБАНК В «ФОКУСЕ»
Что представляет собой система интернет-трейдинга Сбербанка и кто ее сделал



46



52

бизнес

44 ДОХОДНЫЙ ЛЕД
Путь к своему бизнесу часто бывает непростым, но свою нишу сможет найти каждый. Правда, иногда для этого нужно стать изобретателем

недвижимость

**46 ВИРТУАЛЬНЫЕ МЕТРЫ –
РЕАЛЬНЫЕ УБЫТКИ**
Последователи Дубая или рынки недвижимости каких стран лопнут в 2010 году

образ жизни

50 БЮДЖЕТ ПОД МИКРОСКОПОМ
Сервисы по ведению учета доходов и расходов могут оказаться полезными для любителей финансового порядка. Обзор программ

образ жизни

52 ТРОЙКА, СЕМЕРКА, ДВА ТУЗА
Заработать на рисках можно и не торгуя на бирже. Покер тому подтверждение

индикаторы

последний штрих

60 К НАМ ЕДЕТ АСТРОЛОГ!
Как влияют на трейдеров движения планет и можно ли просчитать рост или просадку фондового рынка в дни солнечной активности

следующий номер выйдет 1 февраля

Миноритариям лучше голосовать «против» Как заработать на телекомах — стр. 24

IPO

«РУСАЛУ» ВСЕ МАЛО

После размещения акций в Гонконге он хочет пройти листинг на Euronext

Алюминиевый холдинг «Русал» подал французскому регулятору фондового рынка заявку на проведение листинга своих глобальных депозитарных акций (GDS) на бирже Euronext. Таким образом, в случае положительного исхода западным инвесторам бумаги могут быть доступны уже в марте этого года.

Напомним, что IPO крупнейшей алюминиевой компании мира проходит в Гонконге. «Русал» 31 декабря 2009 года опубликовал меморандум к IPO на Гонконгской фондовой бирже. В результате размещения алюминиевая компания сможет привлечь от \$1,87 млрд до \$2,58 млрд, а рыночная капитализация достигнет \$26 млрд. Цена размещения будет определена не позднее 25 января 2010 года, а акции начнут торговаться на Гонконгской бирже уже 27 января. Среди новых акционеров «Русала» появится ВЭБ, которому достанется 3,15% акций, остальным инвесторам — 7,49%. В случае если инвесторы передумают покупать акции «Русала», их выкупят на себя андеррайтеры. Глобальными координаторами IPO в Гонконге выступают BNP Paribas и Credit Suisse, со-



вместными букраннерами — Bank of America — Merrill Lynch, BOC International, Nomura, «Ренессанс капитал», Сбербанк и «ВТБ капитал», а Rothschild выступает финансовым консультантом.

Когда «Русал» пройдет листинг в Париже, будет зависеть от того, как скоро французское управление по финансовым рынкам утвердит проспект эмиссии после завершения IPO в Гонконге. Глобальные депозитарные акции, размещенные на Euronext, будут подтверждены глобальными депозитарными расписками (GDR), каждая из которых представляет 20 обыкновенных акций.

КОММЕНТАРИЙ

«Возобновление спроса на металлы может стать значительным в 2010 году. Это связано в первую очередь с возобновлением спроса на алюминий со стороны китайских плавильных компаний», — пишут аналитики английского банка Barclays Capital.

Нефть

НЕФТЯНИКИ ЗАПЛАТЯТ БОЛЬШЕ

Доходы федерального бюджета пока в безопасности

Экспортная пошлина на российскую нефть с 1 февраля вырастет до \$270,7 за тонну. «Средняя цена нефти с 15 декабря 2009 года по 14 января этого года составила \$75,9 за баррель», — сказал начальник сводно-аналитического отдела Минфина Александр Сакович. Надо отметить, что в 2010 году федеральный бюджет должен получить 3,2 трлн руб. нефтегазовых доходов, а по прогнозу Минэкономразвития, нефть в 2010-м будет стоить в среднем \$60 за баррель.

Напомним, что повышение экспортных пошлин началось с 1 марта 2009 года, тогда став-

ка экспортной пошлины составляла \$115,3 при средней цене барреля \$43. Последнее резкое повышение было в декабре 2009-го — тогда ставка пошлины выросла на \$40.

Добыча нефти в мире в декабре 2009 года увеличилась по сравнению с предыдущим месяцем и составила приблизительно 86,2 млн баррелей в сутки. Такие данные в середине января обнародовало Международное энергетическое агентство (МЭА). Прогноз потребления нефти на 2010 год от МЭА остается без изменений — 86,3 млн баррелей в сутки.



Экономика

ТЕНЕВЫЕ ТРИЛЛИОНЫ

Пятая часть российской экономики в настоящее время находится в тени, заявил глава Федеральной службы государственной статистики (Росстат) Александр Суринов «Российской газете». По данным Росстата, по итогам тре-

тьего квартала 2009 года ВВП РФ составил почти 28,3 трлн руб. Это означает, что на теневую часть приходится почти 7 трлн руб.

Существует несколько проблемных с точки зрения сокрытия доходов отраслей. Основная — это производство товаров и услуг, которые запрещены законодательством. «Условно говоря, если у нас проституция запрещена, значит, это теневая экономика», — пояснили в Росстате. Существует и так называемая неформальная деятельность, которая не регистрируется. Например, домработницы, репетиторы и разнорабочие трудятся «по договоренности».



ПРОГНОЗЫ

СОРОС ПРОРОЧИТ КОЛЛАПС

Глава Soros Fund Management выступает за жесткое регулирование финансовых рынков

Валютный спекулянт, директор хедж-фонда Soros Fund Management Джордж Сорос уверен, что мировое сообщество недооценивает масштабы финансового кризиса. Уверенность в том, что системе удалось избежать коллапса, иллюзорна, говорится в опубликованной в газете «Ведомости» статье экономиста. «Шалтая-Болтая уже не собрать», — констатирует он. Главное отличие нынешнего кризиса от Великой депрессии, по мнению Сороса, в том, что монетарные власти подключили экономику к аппарату искусственного дыхания, вместо того чтобы позволить ей рухнуть. Пока все получилось, но до полного восстановления еще далеко, и все еще может измениться. Повторный спад возможен уже в 2010–2011 годах, отмечает экономист.



Единственным верным решением, по словам Сороса, было бы введение международного регулирования финансовых рынков, поскольку способность рынков к саморегулированию — иллюзия. Если оставить ситуацию без внимания, то международные финансовые рынки будут разрушены игрой на разнице между условиями регулирования на разных рынках, говорится в материале «Ведомостей».

КРЕДИТЫ

СБЕРБАНК В ВАЛЮТЕ

Сбербанк России начал с 15 января 2010 года выдавать ипотечные кредиты в валюте — первым из крупнейших российских банков. Напомним, что в 2009 году российские банки практически не выдавали долларовых кредитов на покупку жилья. Ставки по валютным кредитам Сбербанка составят от 8,8 до 14%, владельцы зарплатных карт смогут взять ипотеку по пониженным ставкам. Напомним, что ранее, в декабре 2009 года, Сбербанк понизил ставки по потребительским кредитам в иностранной валюте (доллары США и евро) для физических лиц.

Выставка

Экономическое и бизнес-образование

Мастер-классы Презентации
GMAT Стипендии Мастер-классы GMAT
TOEFL Бизнес-литература Стипендии TOEFL
Презентации GMAT MBA
Бизнес-литература Стипендии
Стипендии TOEFL

Личные встречи с выпускниками российских и западных бизнес-школ!

Всем посетителям – справочник в подарок!

Вход **БЕСПЛАТНЫЙ** по приглашениям. Пожалуйста, зарегистрируйтесь и распечатайте приглашение на сайте.



Москва

2 февраля
16.00–20.00

Отель «Рэдиссон САС Славянская»
пл. Европы, 2 (м. Киевская)

Санкт-Петербург

4 февраля
16.00–20.00

Отель «Коринтия Невский Палас»
Невский пр-т, 57 (м. Маяковская)

реклама

www.begin.ru

+7 (495) 933–1098

 **Begin Group**

ЕВГЕНИЯ ОБУХОВА

РЫНОК КАК АКУЛА

ИНТЕРВЬЮ С ПОБЕДИТЕЛЕМ
КОНКУРСА «ЛУЧШИЙ ЧАСТНЫЙ
ИНВЕСТОР 2009» О ВЗАИМОСВЯ-
ЗИ БИРЖИ, НЕФТИ, ВАЛЮТНЫХ
КУРСОВ, ПОКЕРА, РУЛЕТКИ И АВ-
ТОГОНОК

В конкурсе «Лучший частный инвестор 2009» биржи РТС в номинации лучший трейдер-миллионер победил участник под ником Driver 50. Торгуя фьючерсом на индекс РТС, он довел свои стартовые 2,1 млн руб. до 7,9 млн (доходность — 269%) и стал победителем среди участников с капиталом больше миллиона. В жизни Driver 50 — человек спокойный и основательный. Мы попросили его рассказать о себе и о том, как он торгует, что Лев (его настоящее имя) и сделал максимально честно.

— Прежде всего людям интересно, что вы за человек, давно ли занимаетесь трейдингом и как в него попали?

— Занимаюсь я этим с августа 2009 года, а до этого не торговал на бирже вообще. С конкурсом получилось достаточно забавно: я открыл счет, начал потихонечку работать, пробовать одно, второе, третье, и в начале октября мой брокер прислал мне по электронной почте письмо с рекомендацией зарегистрироваться на конкурсе РТС. Я это пропустил мимо ушей. Потом менеджер мне перезвонил за два дня до начала конкурса и объяснил, что конкурс не потребует никаких дополнительных действий, просто надо заполнить форму, придумать ник, и все — дальше торгуете как торгуете. Я зарегистрировался и торговал дальше.

Каждый день рынок занимал столько времени, что про конкурс я даже не вспоминал. И за два дня до его окончания мне



Для меня конкурс шел сам по себе, и я достаточно неожиданно узнал, что выиграл



позвонили с РТС и сказали, что с большой вероятностью я буду в такой-то номинации первый. Для меня это была приятная новость. Как я теперь понимаю, люди строили какие-то стратегии, реально боролись за призы. А для меня конкурс шел сам по себе, и я достаточно неожиданно узнал, что выиграл.

— Кто вы по профессии и по образованию — вы же очень быстро разобрались в срочном рынке с вариационной маржой и прочими деталями?

— Я родился в Свердловске, там же закончил физтех по специальности «теоретическая физика». Но когда я завершил обучение, в нашей стране стало не до фундаментальной науки. Приходилось заниматься бизнесом, и то, что касается вопросов, связанных с финансами, налогами, мне известно.

Почему я решил заняться трейдингом? Так получилось, что стало больше свободного времени, и я просто решил побольше узнать про биржу. Думаю, что в этой сфере проще разобраться и заработать не тогда, когда идет стагнация, а когда происходят какие-то сильные движения.

— А на срочном рынке вы как оказались? С него все-таки обычно не начинают. Тут каждый день тебе «вариационку» начисляют — то плюс, то минус...

— Почему-то люди, которые торгуют годами, часто заиклены на рынке акций, а фьючерс на такую же акцию — это для них что-то другое. На мой взгляд, что фьючерс, что ценная бумага, к которой он привязан, в принципе одно и то же. Только работа на фьючерсе тебе автоматически дает «плечо» за счет того, что там есть гарантийное обеспечение. И если у тебя есть 100 руб. для того, чтобы купить одну акцию, а ты можешь приобрести фьючерс, скажем, с обеспечением 20 руб. на ту же акцию, то тебя никто не заставляет на 100 руб. покупать сразу пять фьючерсов. На 20 руб. купи себе фьючерс — у тебя будет ровно такой же инструмент, который и по технике работает точно так же, как акция, ты не будешь чувствовать этого «плеча». Оставшиеся 80 руб. ты можешь просто положить как свободные средства. А то, что вариационная маржа ходит туда-сюда, по-моему, просто психологический момент. Это то же самое, что делать каждый день переоценку купленной акции.

— Я так понимаю, вам хотелось торговать именно рынком, потому что вы использовали фьючерс на индекс РТС?

— Я не сразу к нему пришел. Начал со Сбербанка. На тот момент это была наиболее ликвидная бумага — я взял фьючерс на «Сбер» и начал с ним работать. Но несколько раз упирался в то, что фьючерс привязан к конкретной бумаге, а в движении цены в этих бумагах бывает иногда своя внутренняя специфика, не связанная с рынком. Кто-то заходит или выходит, цену поднимают каким-то корпоративным отчетом... И после этого я пришел к индексу РТС. Здесь и ликвидность самая высокая. Конечно, там тоже есть внутренние течения нерыночные, но — я не люблю слово «манипулировать» — как-то двигать всем рынком тяжелее. Плюс я посчитал среднедневную волатильность и ее отношение к гарантийному обеспечению по разным фьючерсам, то есть теоретическую возможность заработать на той или иной бумаге исходя из своего депозита. И на индексе РТС получилось самое большое соотношение.

ДЕНЬГИ ЗА УБЕЖДЕНИЯ

— Вы говорили, что у вас к моменту начала конкурса уже возникли некоторые идеи, которые вы на нем и воплощали. График вашего торгового счета более или менее ровный, там лишь два существенных падения в ноябре. Мы тоже так хотим!

— Каких-то глобальных идей у меня нет, я торгую, наверное, исходя из каких-то об-

яют на рынок. Это ни для кого не секрет — все смотрят одни и те же вещи.

— Вы имеете в виду нефть, курс валют?

— Да. Естественно, они каким-то образом связаны между собой. В этом мое отличие от людей, которые торгуют просто по теханализу. Для них достаточно самого факта движения цены. Я, если происходит движение на рынке, стараюсь понять, почему это произошло. На 75–80%, а через несколько дней и на 99% становится ясно, почему нефть ушла сюда, Америка отреагировала в эту сторону и т. д. И когда ты начинаешь понимать взаимосвязи, то дальше можно определить, как на это отреагирует наш рынок.

— Сколько у вас таких показателей, за которыми вы постоянно смотрите?

— Америка — три индекса, а пока не откroется — фьючерсы; пара доллар—евро, нефть; естественно, рубль—доллар, и днем пытаюсь смотреть Европу. С октября по конец ноября все это однозначно коррелировало: избыточная ликвидность, доллар падает (причем он уже ходил в коридоре 1,49–1,51), если он вниз — нефть и рынки идут вверх. А где-то со второй половины декабря произошла «раскорреляция» нефти с парой евро—доллар. И сейчас нефть жестко не привязана к курсу: она как стояла в коридоре, так и стоит, а пара с 1,51 доходила до 1,42. Произошло это потому, что в Америке во второй половине декабря была, на мой взгляд, обратная реакция

То, что вариационная маржа ходит туда-сюда, по-моему, просто психологический момент. Это как каждый день переоценивать купленную акцию

щих соображений и своего понимания процесса. За первые два месяца прочитал очень много разной литературы, и по теханализу, и по психологии, просто впитывал информацию и тут же пытался что-то попробовать. Сразу же, естественно, поставил MetaStock, неделю вникнул — там же возможности программы очень большие. Выбрал парочку стратегий, пробовал по ним на небольших объемах работать... и отодвинул это в сторону. Я для себя определил набор глобальных экономических показателей, которые, на мой взгляд, вли-

на то, что такое хорошо и что такое плохо. Раньше, если выходит хорошая статистика, рынок шел вверх, а сейчас, если хорошая статистика, все боятся, что пойдет ужесточение денежной политики, — и рынок идет вниз, а доллар — вверх. Произошла некая инверсия, и, на мой взгляд, она еще не закончилась. Может быть, мне повезло, что в тот период, пока шел конкурс, эта взаимосвязь была более линейная.

— Получается, вы прогнозируете рынок на день-два вперед.

— Я бы так не сказал. Я пытаюсь прогнозировать тенденцию в данный момент, и потом все время отслеживаю, как она развивается. Допустим, в данный момент я считаю, что сложилась хорошая ситуация, чтобы рынок двинулся вверх. Купил индекс, рынок пошел вверх. Примерно понятно, насколько за день он может вырасти. Если этот рост прошел, начинаешь думать, что будет дальше. Посмотрел Америку (благо есть вечерняя сессия) — может, есть смысл закрыться? Или вечером вышла еще информация, и Америка после закрытия наших бирж пошла вверх — с большой вероятностью, завтра это продолжится, и можно усилить позицию.

— **Стоп-лоссы ставите?**

— Нет.

— **А как вы понимаете, что пора уходить, если что-то пошло не туда?**

— Это самый сложный вопрос. Вот я вхожу в какую-то сделку. На это есть причины: я проанализировал ситуацию — не факт, что правильно, тем не менее решил, что есть предпосылки, согласно которым мой инструмент будет расти. Я купил индекс. Дальше все время отслеживаю ситуацию. При том что в некоторые дни я не совершаю сделок, все равно приходится постоянно мониторить рынок и новости. Я вошел в какую-то позицию исходя из своих убеждений, но потом рынок пошел в обратную сторону. В первую очередь я стараюсь понять, почему это произошло: может, поменялась экономическая ситуация? Задаю себе вопрос: причина, по которой я вошел, осталась или нет? И если считаю, что в

50% людей должны считать, что рынок пойдет вверх, а 50% — что пойдет вниз. Это очень хорошо видно из аналитических обзоров



рым оперируют все игроки. И очень важно, чтобы размер этой ставки не был предельным для конкретного игрока, чтобы он чувствовал себя комфортно, а с другой стороны — чтобы ставка не была слишком низкой, потому что тогда логика игры теряется. Если человек садится за игровой стол, он должен находиться там с теми ставками, которые для него нормальны. И вот тут он уже должен, как говорят, «играть по карте», то есть руководствоваться тем, что ему приходит. Если человек садится за стол с более высокими ставками, то в определенный момент, когда он должен ставить, а против него ставят большой банк, он начинает оценивать уже не вероятность своих комбинаций, а думать, что для него это последние деньги. Логика игры меняется, и на этом все заканчивается. Так же и на рынке очень важно, на мой взгляд, чтобы изначально психологически человек был готов ко всему. В какой-то момент может проявиться, скажем, эффект толпы: ты понимаешь, что все должно идти вверх, еще раз перепроверяешь, но вдруг массово срабатывают стоп-лоссы —

— 90% книг говорят, что все дело в психологии. Нет задачи доказывать рынку что-то. У трейдера есть какие-то свои представления. Они могут быть ошибочными, но это некая шкала ценностей. Самое сложное у трейдера, на мой взгляд, — это принятие решений. И в процессе решения ты уже должен внутри принять тот психологический дискомфорт, который появится, если рынок покажет, что ты был неправ. Когда рынок идет в обратную сторону, а человек продолжает держать, здесь уже играет роль не размер потерь (ты уже столько потерял, что жалко закрывать), а то, что трейдеру сложно признать, что он был неправ.

— **Но вы говорите: если вы считаете, что правы, то продолжаете держать позицию, даже если у вас убыток.**

— Я продолжаю держать и постоянно думать, из-за чего рынок продолжает идти против меня. Если немного отойти в сторону, то в любом бизнесе есть «входной билет»: человек, когда начинает чем-то заниматься, должен быть готов к тому, что столько-то денег он вначале потеряет. Но это те деньги, которые человек заплатил за опыт, за информацию.

— **Судя по такому подходу, «плечи» вы не берете?**

— Нет, почему же. Еще одна причина, по которой я пошел на срочный рынок, — это желание побыстрее научиться. Можно купить один контракт или одну акцию «Газпрома» и работать. Точно так же в покере: если человек садится за стол, где люди ставят по одному рублю, он не будет играть по логике и ничему не научится, если для него этот размер ставки недостаточен велик. Должен быть...

— **Интерес?**

— Интерес и даже дубинка для трейдера, чтобы он понимал, что делает. Придя

Если человек садится за стол с более высокими ставками, то в определенный момент он начинает бояться потерять последние деньги

принципе я все равно прав и внешние условия настолько не поменялись, что пора сворачиваться, то я из позиции не выхожу.

— **То есть вы считаете, что рынок рационален по своей природе?**

— У любого движения есть причина. Но здесь еще тонкий психологический момент. Например, в покере есть понятие «играть по деньгам». На каждом столе есть определенный размер ставок, кото-

и все идет вниз. И если ты финансово заранее не готов ждать, когда ситуация изменится, — а на самом деле платить за свои убеждения, — то тогда для тебя рынок становится иррациональным.

— **Просто нет, по-моему, ни одной книги по трейдингу, где разрешалось бы не ставить стоп-лосс. Это первое, чему учат. И второе — что нельзя считать себя правым, если рынок доказывает вам обратное.**



на срочный рынок и используя «плечи», я понимал, что маржа в течение дня для меня существенна и, значит, надо думать, учиться.

— **А в связи фондового рынка и реальной экономики верите?**

— Я бы сказал так: фондовый рынок обособлен с точки зрения экономики, но не с точки зрения информационных поводов. Чтобы рынок жил, он не должен стоять на месте. Он как акула, которая должна все время двигаться, потому что, если остано-

вится, она утонет. Чтобы куда-то двигаться, нужны постоянные информационные поводы. Для одного — чтобы продать, для другого — чтобы купить. Все мы читаем огромное количество аналитики, причем ее пишут люди, которые управляют большими средствами, инвестиционными фондами. И рекомендации у двух уважаемых людей обычно выходят диаметрально противоположные. Но если взять рынок, особенно срочный, то на самом деле это единственная возможность для того, чтобы этот рынок жил: ведь срочный рынок — это фактически пари. Два человека встретились, один считает, что цена пойдет вниз, другой — что пойдет вверх, они ничего не покупают, они пожали друг другу руки и поспорили. И раз это происходит, значит, 50% должны считать, что пойдет вверх, а 50% — что пойдет вниз, и это очень хорошо видно из аналитических обзоров.

— **Вы говорили, что сомневались, идти к нам или не идти, потому что отноше-**

ние к победителям конкурса неоднозначное.

— Когда говоришь, что работаешь с августа, первое, что люди выражают, — недоверие. Меня спрашивали, какими индикаторами я пользуюсь, я рассказывал то же самое, что и вам, и для людей, которые торгуют годами и профессионально этим занимаются, наверное, это выглядит так, что человек не может сказать ничего внятного.

— **Обычно под сомнение ставят стабильность результатов. Они говорят: ну мы посмотрим, что будет с вами через год!**

— Стабильность — это самое сложное. Но здесь еще проблема в том, что тот инструмент, на котором я работаю, достаточно критичен в плане ликвидности. Я экспериментировал и выяснил, что 500 контрактов по индексу РТС — это уже много. В какой-то момент ты должен закрыть позицию, потому что время пришло, и наталкиваешься на слишком большое проскальзывание.

ЗАКАЗ БИЛЕТОВ Parter.ru 2580000

БИЛЕТЫ: 730-730-0

9377737

CONCERT 644 2222

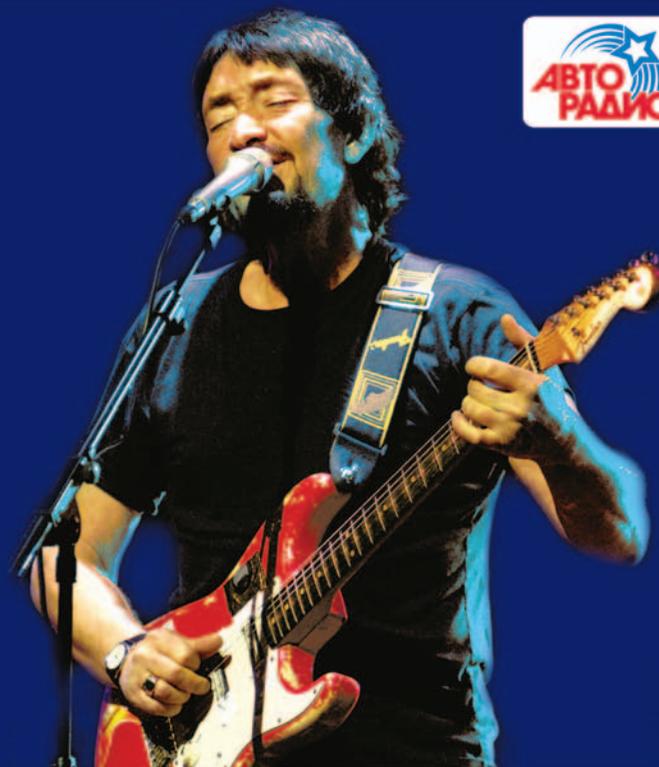
THE VERY BEST OF...

CHRIS REA

Special guest Paul Casey

10.02

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ
КРЕМЛЕВСКИЙ ДВОРЕЦ



ЭКСПЕРТ

LIVEJOURNAL

PLAYBOY

OFFICIEL

ИНФОРМАЦИЯ О КОНЦЕРТЕ
НА САЙТЕ WWW.TCI.RU

TCL

НЕ СТРАШНО

— Большую часть времени вы тратите сейчас на рынок или у вас есть и какие-то другие занятия?

— Я давно, уже 15 лет, профессионально занимаюсь автоспортом.

— Вы этим зарабатываете?

— Меня спрашивают об этом все эти 15 лет. Я всегда говорю, что по подходу и по времени это, безусловно, профессия, но с точки зрения заработка автоспорт — это только хороший способ потратить деньги. Я долго выступал в России в кольцевых гонках. Три года назад я закончил выступления в России, и мы были первыми, кто выехал на чемпионат мира по кольцевым автогонкам в классе Touring. Ездил в разных европейских чемпионатах, сейчас у меня полностью голландская команда.

— Тогда понятно, откуда у вас эта терпимость к риску. У нас было на интервью уже довольно много людей, которые занимаются трейдингом, и все они большей частью достаточно флегматичны.

— В спорте это называется концентрацией и максимальным контролем эмоций. Обычно после гонок журналисты задают один и тот же вопрос: вы не боитесь? В общем представлении те, кто занимается автоспортом, просто очень смелые люди, но на самом деле это совсем не так. Есть опыт, есть тренинг, а контроля риска как такового нет. Но с другой стороны, что очень важно в любом профессиональном спорте, так это умение концентрироваться в условиях постоянного психологического прессинга. Это очень важно, потому что обычно ты кого-то догоняешь, за тобой кто-то едет, и так всю гонку. Силы машин и гонщиков очень близкие, и если на старте ты не смог обогнать, то ты ничего не сможешь, если перед тобой человек не сделает маленькую ошибку. Есть приемы, как оказывать давление на соперника, и если ты знаешь, что гонщик впереди не очень психологически устойчив, можно заставить его ошибиться.

— Как можно повлиять на этого человека?

— Есть такое понятие «греть соперника». Ты едешь за ним и едешь, он постоянно смотрит по зеркалам и видит: ты сзади. И если ты пытаешься показать свою активность, даже в тех местах, где обогнать все равно не сможешь, он отвлекся на тебя — а тут уже надо поворачивать. Он на

Проблемой было поехать куда-то, потому что надо постоянно следить за рынком. Но сейчас я поставил компьютер в машину



метр позже повернул, выпал с оптимальной траектории — и все, отстал.

— Видимо, отсюда умение отключаться от рынка. Вы про открытую позицию помните? Многие начинающие трейдеры даже ночами думают о позиции.

— Ночью я стараюсь спать, потому что от момента, когда закрывается Америка, и до момента, когда надо просыпаться, времени остается не так много. И я не представляю, как человек мог бы весь день быть в рынке и еще шесть-семь часов ночью не спать и думать. Ну, неделю. А потом организм берет свое. Мне было достаточно не просто увязать с торговлей другие дела и вопросы, проблемой было поехать куда-то, потому что надо постоянно следить за рынком. Но сейчас я поставил компьютер в машину.

ПОЧЕМУ КАЗИНО ВЫИГРЫВАЕТ

— Вы говорили о покере. Из области карточных игр какие-то знания для биржи тоже используете?

— У меня был период в жизни, когда я был связан с игорным бизнесом с точки зрения его организации. И в плане психологии и как раз контроля риска этот опыт оказался полезен. Вообще про казино существует очень много мифов, а когда знаешь его работу изнутри, видишь там другие механизмы. Вот вы знаете, почему казино обычно выигрывает?

— Потому что вероятность математическая больше в пользу казино.

— Это, безусловно, так, но настоящая причина в другом — в математической бесконечности денег у казино. Мы с вами можем играть в любую игру с 50-процентной вероятностью. Математическое ожидание всегда будет ноль, оно будет ходить

по синусоиде. Но у каждого игрока в кармане какая-то конечная сумма. У казино с точки зрения игры бесконечная сумма денег. Казино не может проиграться и уйти. Идеальная ситуация для казино — когда очень много игроков и у каждого по \$5.

— Тогда им отыгрываться не на что.

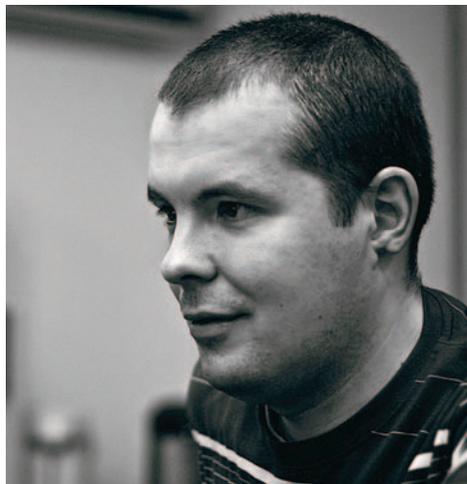
— Совершенно верно. В фильмах показывают, как целые толпы жуликов садятся, смотрят на блек-джек и считают карты, чтобы получить дополнительную информацию, чтобы повысить свою вероятность выигрыша. Если вы сядете играть с шулером при независимой раздаче — то есть он не будет подтасовывать, и он помтит всего одну карту, то за три часа вы все проиграете. Представьте: информации об одной карте из 52 для профессионального игрока достаточно. А на фондовом рынке есть огромное количество открытой информации, которая однозначно влияет на него. Другой вопрос, что надо это как-то интерпретировать.

— Интересно: вы по образованию физик, вы много лет работали с вероятностями, с распределением рисков, такие люди обычно строят торговые системы как раз на основе вероятности.

— Все знают, что пять-семь глобальных индикаторов влияют на рынок. Но как это соотношение перевести в цифры? Вся проблема вот в этом, в интерпретации, причем такой, которая в математическом виде выдавала бы сигнал. Если вернуться к казино, то большинство начинающих игроков разоряются на такой системе, как «пирамида»: проиграл — удвоил ставку. Человек думает: все равно отобьюсь, раз уже восемь раз подряд выпало черное, невелика вероятность, что и в девятый раз выпадет черное! Но когда в рулетке запускается шарик, он памяти не имеет. И вероятность того, что в девятый раз выпадет красное, все равно 50 на 50, поэтому вероятность, что ты этой ставкой все отобьешь, не увеличилась. А на фондовом рынке предыстория все же играет роль.

В конце нашей двухчасовой беседы Льву пришло напоминание, и он, извинившись, поспешил в машину, где его ждал компьютер с торговым терминалом. D'

В беседе принимал участие Константин Илющенко



КОНСТАНТИН ИЛЮЩЕНКО

ИНТЕРПРЕТАТОР НОВОСТЕЙ

КАК, ИСПОЛЬЗУЯ НОВОСТИ И СЛУХИ, ИГРАЕТ НА БИРЖЕ ИДЕОЛОГ КОНКУРСА «КАНАЛЯ ГОДА» И ВЛАДЕЛЕЦ ТОРГОВОЙ МАРКИ «ДЕНПАНАС»

Как-то ночью, выполняя безлимитную редакторскую работу, я в очередной раз прочесывал интернет в поиске потенциальных авторов для D' и наткнулся на блог «Неголубые фишки. Субъективный взгляд на акции второго эшелона от ДенПанаса» (Denpanas.blogseo.ru). Записи автора показались дельными, и я послал ему сообщение с предложением подумать о статье в журнал. Денис Панасюк (ДенПанас) откликнулся довольно быстро, мы определились с темой, и дело пошло. Первая его статья была опубликована 3 сентября 2007 года.

Пишет статьи Денис нам не очень часто: как он сам говорит, «только если есть идея». Одновременно в блогосфере он больше известен критикой аналитиков инвестиционных компаний («анализ-каналей»), брокерских компаний, бирж и борьбой за права инвесторов. То, что он является независимым трейдером, который профессионально играет на бирже и зарабатывает этим на жизнь, остается в тени его едкой критики. Впрочем, совершенно неясно, как именно должен проявлять себя в жизни биржевой спекулянт, который сам себе опре-

деляет дресс-код, стиль высказываний и должность на визитной карточке. «Сам по себе мальчик. Свой собственный», — цитирует Эдуарда Успенского ДенПанас.

В один из приездов ДенПанаса в Москву мы заговорили с ним в числе прочего о его стратегии торговли на бирже, и наши короткие посиделки превратились в интервью с человеком, который играет акциями второго эшелона на корпоративных новостях и слухах.

СОБЫТИЙНЫЙ ПОДХОД

— Как играть на новостях?

— Обычно говорят, что когда новость опубликована в СМИ, то ее уже давно отыграли инсайдеры. На самом деле это ерунда, ну, или полуправда, если воспринимать фондовый рынок только с высоты «Сургутнефтегаза» или «Газпрома». Да, бывает такое, что, например, акции «Газпром нефти» растут, а потом через пару-тройку дней выходит новость о том, что «Газпром» довел свою долю в «Газпром нефти» до 75%. И уже покупать вроде поздно, пора задумываться о продаже.

Но если посмотреть на акции компаний второго-третьего эшелонов, то там чаще всего инсайдерство не работает (не будем касаться особо вопиющих случаев

вроде юркого гендиректора «Связьинвеста», который покупал-продавал акции телекомов). Возьмем, к примеру, «Интер РАО ЕЭС». Несмотря на то что это крупная компания, котировки ее акций больше зависят от новостей, чем от динамики всего рынка или фундаментальных показателей вроде увеличения / уменьшения прибыли или выручки.

И вот выходит новость — и ты либо успеваешь сыграть, либо нет. Скорость реакции играет огромную роль. Но даже если ты не заскочил в первый вагон поезда, то можно успеть во второй или третий. Главное не забежать тогда, когда все уже устремились к выходу! Принцип «покупай на слухах, продавай на фактах» тут не работает. Я хотя и очень хорошо отношусь к Нассиму Талебу, который рекомендует вообще не читать газет и лент новостных агентств, но в вопросах собственной торговли пока выступаю как анти-Талеб.

Кроме того, важно не только не проморгать саму новость, но и правильно ее оценить. За все то время, которое я торгую на бирже, пришлось научиться интерпретировать события достаточно быстро. Вот для примера, Челябинскому трубопрокатному заводу дали

госгарантий на 5 млрд руб. Это позитивная новость или негативная?

— По идее, позитивная.

— Соответственно, я покупаю. Но бывает, что после выхода новости движения цены нет, и тогда я продаю акции в тот же день. Бывает, что акция даже снижается после выхода, казалось бы, положительной информации. Допустим, я не учел, что госгарантии предоставили на 5 млрд руб., а у завода долгов на 35 млрд. Что ему эти 5 млрд? Тьфу.

Или другой пример: «Интер РАО» покупает активы фонда электроэнергетики (пакеты акций в энергетических компаниях) у ФК «Открытие» за \$1,5 млрд. Соответственно, активы «Интер РАО» увеличатся наполовину. Будет рост?

— Скорее всего, будет.

— К бабке не ходи, будет. И так я отслеживаю еще около 300 эмитентов на ММВБ. Но минус такого стиля торговли — заранее ты не знаешь, когда выйдет новость и про какую компанию. К кому доктора пошлют, а кому дадут 50 млрд руб. беспроцентного кредита. Поэтому такой стиль

«залить» акции, то есть продать их? Например, вышла новость про какой-нибудь «Седьмой континент»: сначала акция выросла на 8%, а затем сразу же упала на 7%, потому что некий фонд вышел из акций. Он уже давно сидел в этом шлаке и только ждал хорошую новость, чтобы освободиться от них навсегда. Поэтому я покупаю бумагу, только если считаю, что она будет и дальше расти.

Если акция уже выросла на 5%, но, судя по предыдущим колебаниям цен, может в принципе ходить на 20%, то я в нее войду. Если же акция может ходить только на 10%, то я при 5-процентном росте покупать не буду, потому что опасно.

Это все трудно выразить простыми словами. Безусловно, должно быть чутье какое-то. Из тех людей, которые обсуждают акции второго эшелона на моем форуме (Denpanas.ru), я не больше всех зарабатываю. Я не середнячок, может, чуть выше среднего по результатам. На бирже много трейдеров, которые успевают либо быстрее меня реагировать, либо хорошо секут в какой-то бумаге.

Есть новички, которые к сентябрю 2009 года заработали по 500% с начала года. Я точно знаю, что три-четыре таких человека есть. А за весь 2009-й они, может быть, и 700–800% заработали. Причем некоторые из них оперируют суммами не 100–200 тыс., а 2–5 млн руб. И сделать

из 2 млн за год 10 млн — это реально, вполне достижимо, в отличие от 5000% за три месяца, демонстрируемых подставными победителями конкурсов среди частных инвесторов, которые проводят биржи.

— Каким процентом от размера торгового счета можешь войти в одну бумагу?

— 60–70%.

— А как же диверсификация?

— Я понимаю, зачем диверсифицирует вложения управляющий с миллиардом рублей. Но зачем условный Гриша с торговым счетом 100 тыс. руб. покупает акции десяти эмитентов — я не понимаю. У меня нет миллиарда (все знают продолжение этой фразы), поэтому оставляю диверсификацию неуверенным в своем выборе людям.

— С таким подходом и нарваться можно. Были крупные потери?

— Были... и, наверное, будут. В первый год торговли в один из дней я слил 15% капитала. Ну или еще не так давно был рекорд — минус 8% от счета за полминуты. Только из-за того, что перепутал кнопки «покупка-продажа» и вместо продажи купил еще бумагу во время резкого падения котировок. Это все издержки нынешнего стиля торговли.

— Есть какое-то правило фиксировать убытки?

— Правила нет. И по прибыли, и по убыткам. Вот выросла акция на 10%, я ее продал. Потом бац — она на 30% еще вырастает. Обидно?

С одной стороны, обидно, с другой — ты все-таки заработал свои 10%. С убытками то же самое. Вот во второй половине 2008 года рынок падал, я в сентябре начал покупать некоторые акции. Купил Волжскую ТГК по 85 коп. Подождал две недели, а она уже 65 коп. стоит, и я ее слил. Потому что понял: движения наверх пока не будет. Это чисто субъективные ощущения. Потом вообще до 25 коп. бумага падала.

— Сейчас не обидно, что акция Волжской ТГК стоит 1,40 руб.?

— Нет, не обидно. Скорее непонятно, а с чего бы вдруг такой рост.

— В 2008 году у тебя зависли акции, которые ты не смог продать?

— Нет, акции не зависали, убытки я фиксировал, но, несмотря на это, за год заработал примерно 90% вложенных средств. В том году было несколько удачных моментов. Первый — покупка акций Ярославской сбытовой компании. Дивиденды составляли 70% стоимости акций. Я их купил, на следующий день продал, и прибыль в сухом остатке — 40%. Второй момент — покупка акций под оферты. Когда кто-то набирает крупный пакет акций компании — более 30, 50 или 75%, то он обязан выставить обязательное предложение (оферту) о покупке бумагу остальных акционеров. Тогда волна отказов мажоритариев от этих обязанностей уже накатилась: Михаил Прохоров и Леонид Лебедев выкрутились от выставления оферт в контролируемых ими ТГК-4 и ТГК-2 соответственно. Кризис, деньги-то жалко отдавать.



Я понимаю, что 2010-й уже не будет таким сладким, как предыдущий, не будет роста индексов на 150%

торговли подходит в основном для тех, кто целый день может сидеть за торговым терминалом плюс знает некоторую подноготную компаний и может правильно интерпретировать новости. Правда, для этого не обязательно знать всех эмитентов в лицо, можно специализироваться на определенном сегменте, и это принесет, вероятно, больше выгоды, чем моя широкая охвата.

— И в какой момент ты совершаешь сделку?

— Если цена акции начала двигаться очень резко, то я, скорее всего, не буду заходить в рынок. Лучше я 15% прибыли не получу, но и не потеряю деньги в случае чего. Останавливает меня и то, что я не знаю, сколько акций у крупных акционеров какой-либо компании и какие у них намерения. Вдруг кому-то нужно срочно



А я тогда купил акции Московской теплосетевой компании (МосТСК), которую контролирует МОЭК (а саму МОЭК контролирует правительство Москвы), по 55 коп., рассчитав, что оферта должна быть 96 коп. — это была цена покупки МОЭК крупного пакета в МосТСК. У меня была вера в Лужкова, что он не станет выкручиваться, так как распоряжается не своими собственными деньгами.

Но присутствовали и моменты сильного страха, когда акционеры подали в Федеральную службу по финансовым рынкам (ФСФР) документы на регистрацию обязательного предложения, а их отклонили, так как что-то в них было неправильно составлено. Это можно было трактовать так, что правительство Москвы вообще не хочет акции выкупать у миноритариев и после отклонения документов забьет на все болт и свалит в сторону. Котировки акций МосТСК тогда падали до 40 коп. за штуку. Однако МОЭК довела дело до конца и выставила оферту, а я акции продал на бирже по 82 коп. До оферты я их не стал держать. Из тех соображений, что все может быть. Были уже случаи, когда некоторые оферты отменялись практически в последний день.

— Сейчас подарков уже не ждешь?

— Отвечу так: с конца 2008-го до конца третьего квартала 2009 года я не брал бумаг с горизонтом дольше чем на месяц. Хотя похвастаюсь: с середины 2006-го по середину 2007 года у меня было время, когда я акции Красноярской ГК (потом конвертировались в бумаги ТГК-13) держал почти год и даже покупал дополнительно, если цена на бирже падала.

Но где-то в начале четвертого квартала 2009 года я решил выделить часть средств

на долгий срок. Я понимаю, что 2010-й уже не будет таким сладким, как предыдущий, не будет роста индексов на 150%, соответственно, придется довольствоваться меньшим, чем сейчас. Поэтому я готов войти в некоторые бумаги и сидеть в них. Пусть капитал заморожен, и допустим, что его можно

где-то обернуть, но я решил, что часть денег буду держать в акциях.

Вот сейчас есть у меня, например, акции Объединенной авиастроительной корпорации (ОАК), я их взял по 30 коп., ну и пусть они 25 коп. стоят или даже 20. Фиг с ним. Я дождусь, когда они будут стоить 1 руб., и тогда выйду. Пусть это будет конец 2010-го или начало 2011 года. Держать бумаги долго для меня даже комфортнее, чем часто спекулировать.

В последний год я долго бумаги не держал, так как сначала опасался дальнейшего падения индексов, а затем — необоснованного роста. В мае 2009 года рост был дутый, индекс ММВБ с 850 до 1200 пунктов доскакал за месяц, и моменты этого роста чудесным образом совпадали с моментами получения денег ВТБ. Тогда банку 200 млрд руб. просто дали. В августе-сентябре прошла допэмиссия акций ВТБ еще на 200 млрд. И как только у банка деньги появились — бац, и рынок растет. Мистика.

пример, новость про РБК. Михаил Прохоров подумал и почему-то решил, что ему РБК очень сильно понадобился. Акция за пару дней выросла с 8 до 16 руб. А кто-то другой решил, что надо ему провести IPO. Тот же «Магнит», например. Чего не зайти в «Магнит»? Ведь будут гнать его акции вверх.

Периодически бывает, что новость не играет. Скажем, АвтоВАЗ. Акция стоит 17 руб., капитализация — 25 млрд руб. Приехал Путин в Париж, подписал три соглашения. Во-первых, 50 млрд руб. АвтоВАЗу дает наше правительство, во-вторых, €300 млн вносят Renault-Nissan в компанию своими технологиями. И плюс ко всему достигается договоренность о реструктуризации долга АвтоВАЗа. Казалось бы, в небеса должна цена акции рваться, а она падает до 15 руб.

— И как это трактовать? Новости ведь верные?

— Новости верные. У большинства на рынке есть мнение, что кукловодит «Тройка Диалог». А когда в акциях есть кукловод, то он может играть и против новостей, потому что имеет крупный пакет акций. У «Тройки Диалог» — 24,8% обыкновенных акций, у «Ростехнологий» — 25%, у Renault — 25%.

А почему до этого был рост в АвтоВАЗе? Потому что был вариант, что правительство выкупит у «Тройки» ее пакет. А затем приняли решение, что этот пакет будет размываться за счет допэмиссии. Я не знаю, вполне может быть, что сейчас «Тройке» уже все равно. Вот акция сейчас вокруг 15 руб.

Мне сложно формализованно описать, как я торгую. Сажусь за компьютер с утра, читаю новости, днем читаю новости, вечером тоже читаю новости



— Вернемся к событийному подходу. Какого рода новости интересны?

— Мне сложно формализованно описать, как я торгую. Сажусь за компьютер с утра, читаю новости, днем читаю новости, вечером тоже читаю новости. Может быть, никто так не может — совершать каждый день до 20 сделок на новостях. В день ведь не одна новость выходит. На-

скачет. Нет у них интереса гнать цену вверх. Таким образом, новости по компании нужно отслеживать непрерывно, когда на них играешь. И нельзя уйти от терминала с незакрытой позицией либо надо быть очень уверенным в ней. Лучше взять 8% прибыли и уйти спокойно на прогулку, чем рассчитывать на 20%, но получить убыток.

— **Какое соотношение прибыльных и убыточных сделок?**

— В 2009 году примерно 4:1. На четыре прибыльных одна убыточная.

СООБЩЕСТВО ВТОРОГО ЭШЕЛОНА

— **Много людей так играет, на новостях?**

— Да половина моего форума (Denpas.ru) играет и зарабатывает на вторичных новостях, то есть на новостях, оперативно «запощенных». И даже в этом случае некоторые успевают заработать, потому что многие другие трейдеры прочитают новость еще позже.

Но так как таких хитрых игроков становится все больше, то думаю, что потихоньку нужно переходить к первичным источникам информации от информантов. Это «Финмаркет», «Интерфакс», Reuters. Хотя Reuters — это агентство типа ОБС (одна бабушка сказала), их информацию следует по возможности перепроверять. Стоит вспомнить их «случайные» ошибки с офертой по ТГК-1, которую они уже три или четыре раза прогнозировали с осени 2008 года, а ее до сих пор и нет. Либо они объявили о покупке Daimler пакета в КамАЗе, хотя речь шла о покупке доли в совместном с КамАЗом предприятии. При желании можно составить «горячую» десятку Reuters-багов.

Лично у меня в торговом терминале идут новости «Интерфакса», плюс там же сообщения системы раскрытия информации эмитентами. Но раскрытие информации смотрят слишком много лю-

А для крупных компаний, повторюсь, новости следует правильно интерпретировать. Вот покупает «Интер РАО ЕЭС» ТГК-11. Это для кого хорошо? Для первой или второй компании? Или тот факт, что Михаил Абызов (группа Е4) продает свои энергосбытовые компании, что означает? Это может быть сигналом к тому, что взять в них уже нечего и, возможно, некоторые из этих компаний обанкротятся.

— **Сайты эмитентов смотришь?**

— Да. Законодательство не регулирует очередность появления информации, что позволяет эмитенту информировать о существенном факте либо сначала у себя на сайте, либо в системе раскрытия информации. Как поступит компания и где обштит, например, о дате закрытия реестра для участия в собрании акционеров и получении дивидендов, зависит от интересов крупнейшего акционера. Могут известить о дате закрытия реестра уже после закрытия этого самого реестра. Этим фактом опровергается «сакральное» знание о том, что после отсечки цена акции падает на величину дивидендов.

Не очень удобно просматривать в течение дня множество сайтов, но тут ничего не поделаешь.

— **Ты думал о получении прибыли от форума?**

— Некие инвесторы предлагали мне в кризис за него 500 тыс. руб., хотя посетителей было 300–400 человек в день. Но было условие, что я должен еще год продолжать работать администратором форума. Сейчас форум посещают 1000 человек, и, соответственно, он и стоит дороже.

Но тут дело в другом. Видишь, у меня на нем даже рекламы нет. Никакой. Потому что реклама для меня — это зависимость. Например, «Финам» повесит баннер за 25 тыс. руб. И получится, что я не смогу «Финам», который увеличил брокерскую комиссию 23 февраля 2009 года почти в десять раз, критиковать всего лишь за 25 тыс. руб. Зачем мне это нужно? Удовольствия от независимости я получаю больше чем на 25 тыс. руб. Почему я должен не писать то, что думаю?

— **Используй ли ты какие-нибудь фишки для увеличения посещаемости форума?**



— Только не голубые... шутка. Я ничего не раскручиваю в привычном понимании слова (покупка ссылок, баннеры и т. п.), посещаемость как-то сама по себе увеличивается с введением новых тем и разделов, и за ее ростом я сильно не гонюсь — лучше меньше, да лучше. Большинство людей, которые интересуются вторым эшелоном, давно уже форум нашли, а посетители с мышлением 15-летних школьников мне не сильно нужны.

Но мой форум породил конкуренцию для меня же. Я мог бы о том, что узнал сам, никому не рассказывать. Зачем? Сам купил бумаги — сам продал, получил прибыль. С другой стороны, форум помогает мне развиваться в торговле, открывает новые направления, до которых я сам по себе вряд ли бы додумался. Я понимаю, что посетители сайта переросли определенный уровень. И мне, чтобы зарабатывать, нужно быть на шаг впереди — либо уходить в другую сферу, либо другим образом работать.

ВРЕМЯ ОБЛИГАЦИЙ

— **Какие же новые направления тут возможны?**

— Участники моего форума собрали пул акционеров «Бурятэнергосбыта» (в сумме у людей около 6% акций), будут выдвигать своего представителя в совет директоров компании. Я продолжаю акцию «Банкротим РБК вместе» — откликнулись несколько облигационеров, которые купили облигации компании. Понятно, что нам их не погасили в срок, теперь мы судимся с РБК.

В 2009 году на рынке появились облигации по бросовым ценам. До этого тема облигаций не могла возникнуть в голове разумного человека. Потому что все они стоили 100% номинала, а купонная доходность была низкой. Если облигация стоила 95%, она считалась супермусорной бумагой. Первый опыт появился в 2008 году с бумагами «Арбат престижа», их стоимость падала до 60% на сообщениях об аресте акционеров: я их купил, потом продал за 77%. Те люди, которые держали бумагу до конца, получили 100% номинала — бумагу погасили. И некоторые затем на эйфории полезли поку-



Меня можно назвать однозначным атеистом теханализа. Для меня он всегда был просто рисунками

дей, поэтому если ты в ней что-то увидел и, например, решил купить акцию в RTS Board, то, пока ты позвонишь брокеру, цена уже укачет.

Для относительно небольших компаний считаю важным читать новости и отчеты по квартальным прибылям и убыткам. Если энергосбытовая компания в первом квартале заработала 20 млн, а во втором — 200 млн при капитализации 400 млн руб., то это повод задуматься о покупке.

Вот покупает «Интер РАО ЕЭС» ТГК-11. Это для кого хорошо? Для первой или второй компании?

пять «Марта-финанс»... И попали. Но для опыта и понимания одного-двух раз мало.

Реальное знакомство у меня началось с облигаций авиакомпании «Сибирь». Они стоили 30%, и это был ноябрь-декабрь 2008 года. Тогда ходили слухи о том, что крах еще впереди: 300 пунктов по индексу РТС уже точно, а будет ли 150 пунктов — это мы еще подумаем. Тогда ВЭБ спас российский рынок своими покупками на бирже. Купил облигации «Сибири» я наобум, так как вышла информация о том, что, возможно, государство ее поддержит. Новость мелькнула — я купил. А через некоторое время опубликовали список из 295 системообразующих предприятий, куда также вошла «Сибирь».

Она резко выросла до 70% — за месяц с небольшим считай в два раза. Но я не стал тогда продавать. У них в феврале 2009 года предполагался выкуп у всех желающих (тоже оферта), это предусматривается еще на стадии размещения облигаций. Но оферту они не прошли — погасить облигации не смогли, а предложили реструктуризацию. Я, в общем-то, заработал. Они все равно потихоньку выкупали облигации: сначала 10% бумаг, потом еще 10%. У всех держателей по чуть-чуть. Оставшиеся погасят в 2010-м. В то время, помню, еще облигации ГАЗа по 18% можно было купить... В 2010 году облигации опять становятся малоинтересными, только если в дефолтников поиграть, но это уже на любителя.

Как я уже неоднократно говорил, на фондовом рынке надо быть гибким. Сегодня деньги приносит стратегия «купил и поддержал» акции, завтра — продажа опционов, послезавтра — покупка облигаций. Каждая стратегия требует времени на изучение и подстройку под возможности конкретного спекулянта, поэтому так важно не переставать учиться зарабатывать деньги на фондовом рынке.

ВЫГОДЫ СПЕКУЛЯЦИЙ

— В какой момент ты принял решение заниматься только трейдингом и ушел с работы?

— В 2005 году я пришел на фондовый рынок, заработал немного, хотя рост был

сильный. Начиная торговать «голубыми фишками», постепенно перешел только на торговлю акциями второго эшелона. Тогда же возникла тема с реформой РАО «ЕЭС России», у меня стало получаться. И когда я начал зарабатывать намного больше, чем была зарплата, то подумал: а зачем мне эта работа?

Не знаю, как в Москве живут «белые воротнички», может быть, плавать они хотели на работу и могут целыми днями заниматься своими делами. Но в Архангельске так не проходит, на работе нужно что-то делать. Поэтому приходилось разрываться, и получалось не больше одного часа в день сидеть за биржевым терминалом. И торги тогда были до 17.45 по московскому времени. Из-за этого у меня получалась только долгосрочная торговля. Самая главная сделка была с ТГК-13. Я взял акции Енисейской генерирующей компании, и они выросли раза в четыре. По-



дождал их конвертации в ТГК-13 и в 2007 году продал акции в пять раз дороже, чем брал в 2006-м.

Тогда я понял, что надо что-то менять. Зачем ходить на работу, зачем мне это нужно при зарплате 15 тыс. руб.? Многие оправдываются, что, мол, зато стабильно.

— Слишком дешевая стабильность?

— Да не суть важно. Ну была бы зарплата 30 тыс. руб., для Архангельска это деньги приличные. Но я засел дома и начал зарабатывать, торгуя на бирже. С конца 2007 года я уже нигде не работаю.

Осенью 2007-го проходили аукционы по энергосбытовым компаниям. И, поймав новость, ты мог заработать 50% за два дня. Когда я пару-тройку раз пропустил такую возможность из-за основной работы, я понял, сколько прошло мимо меня, что моя зарплата за полгода составляла всего лишь треть от того, что я мог заработать на бирже.

— Не страшно было?

— Я начинал с ПИФов в 2005 году. Пришел в «Алор», купил ПИФы. Какие-то выросли, какие-то не выросли, всего штук пять покупал. Потом я подумал, что ПИФы ПИФами — в них я вложил три четверти средств. А остальными деньгами решил сам поторговать. Решил, что если обгоняю ПИФ по доходности, то вывожу из него деньги и торгую на них сам. Последний ПИФ, который я обогнал, был «Энергия-капитал», которым управлял «Интерфинтрейд». У него доходность была 120% годовых, а у меня 130% за счет Енисейской компании. Поэтому в начале 2007 года я вывел последние деньги из ПИФов и перевел их на биржу. Уверенности на 100% в том, что получится, разумеется, не было. Попробовал.

— И что пробовал? Тренды, «головопечи»?

— Нет, я по теханализу никогда не торговал. Меня можно назвать однозначным атеистом теханализа. Хотя я начинал изучать рынок с книги Сергея Паршикова и Владимира Твардовского «Секреты биржевой торговли», а там теханализу много посвящено. Но для меня он всегда был просто рисунками... Четыре разных чело века, видя один и тот же график, рисуют разные «головы-плечи», треугольники, «аллигаторов»

каких-то. Это чушь. А тренд — это просто воображаемая линия типа горизонта. Если теханализ — это такая крутая тема, то она должна работать и на росте рынка, и на падении. Но я не знаю ни одного теханалитика, который бы заработал в 2008 году.

— Хотел бы заработать условно \$1 млн и открыть, опять же условно, три парикмахерских ради спокойной жизни?

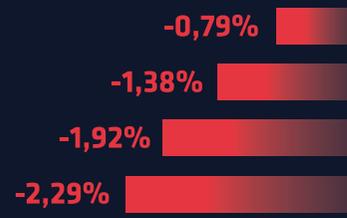
— В идеале со временем я хотел бы создать свою детско-юношескую спортивную школу — баскетбол, футбол. За свои деньги. Обучение бесплатное, но можно пробовать выращивать спортсменов, как в школе голландского «Аякса» какого-нибудь. Она зарабатывает на продаже своих игроков в хорошие клубы, за счет этого живет. Здесь тоже можно придумать бизнес-проект, но бизнес здесь вторичен. Смысл в том, что все открывают кабаки, а хочется пользы. D'

Индекс ММВБ данные за две недели

Рост / падение



- Северсталь
- Волгателеком
- Распадская
- Сбербанк, прив.
- Уралсвязьинформ
- Индекс ММВБ



ЯНВАРСКИЙ БОНУС

ТЕ, КТО НЕ ПОБОЯЛСЯ ВСТРЕТИТЬ НОВЫЙ ГОД В БУМАГАХ, ХОРОШО ЗАРАБОТАЛИ

Первый торговый день 11 января на российских площадках открылся гэпом вверх. Индекс ММВБ к середине дня составлял 1455 пунктов. Напомним, что на закрытие торгов 31 декабря индекс ММВБ торговался возле отметки 1370 пунктов. Индекс РТС также обновил годовой максимум и прибавил более 100 пунктов за день, достигнув 1561 пункта. Рост был по всему спектру ликвидных бумаг. Стоит отметить, что единственным аутсайдером постновогоднего ралли стал «Ростелеком», акции которого в моменте падали на 1,5%. В целом рост на открытии нового торгового года был ожидаемым. Котировки ADR на российские акции в Лондоне успели прилично прибавить за десять праздничных дней, нефтяные котировки за это время также показали рост и закрепились чуть выше \$80.

Таким образом, те инвесторы, которые не побоялись остаться на праздники в бумагах, были щедро вознаграждены уже в первый торговый день. Надо

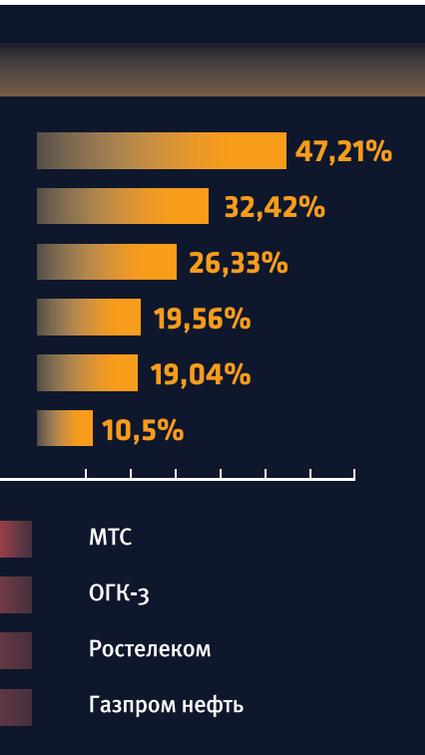
сказать, что с исторической точки зрения традиция расти в начале нового года была нарушена только однажды — в начале 2008-го. А до него начиная с 1999 года инвесторы каждый раз верили, что наступающий год будет лучше, чем предыдущий.

Такой традиционный рост фондового рынка в начале года связан, помимо прочего, с ростом тарифов естественных монополий. Новые тарифы энергоносителей начинают действовать уже с января, самыми важными являются показатели для промышленных потребителей. Так, в 2010 году для них тарифы на электроэнергию в среднем вырастут на 7,6% (для населения — на 10%), тарифы на газ — на 15%. Это означает, что закладываемые правительством ориентиры по инфляции ниже 10% вполне могут сбыться. Положительный эффект от небольшого роста тарифов получит в первую очередь металлургическая и перерабатывающая промышленность.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Пока мы отдыхали, в США и еврозоне выходили статистические данные. Безработица в США осталась на уровне 10%, а в еврозоне выросла на 0,1 базисного пункта и составила также 10%. При этом монетарная политика Запада осталась неизменной. Ключевая процентная ставка в США остается на уровне 0–0,25%, а в еврозоне — 1%.

В то же время ставка краткосрочного межбанковского заимствования одномесячный LIBOR в середине января опустилась до рекордно низкого уровня 0,23%. Напомним, что трехмесячный LIBOR составляет 0,25%. Все эти данные хорошо увязываются в концепцию «слабой» монетарной политики, которая продлится до марта этого года. Положительная динамика европейских и американских фондовых площадок в новом году подтверждает это. В то же время индекс доллара DXY, оттолкнувшись от своих минимумов декабря прошлого года, немного прибавил в январе.



Важным событием для российского рынка стало снижение ставки рефинансирования: с 28 декабря Центробанк снизил ставку на 0,25 базисного пункта, до 8,75%.

При этом действия ЦБ в новом 2010 году в первые рабочие дни были направлены на увеличение ликвидности в системе. С 11 по 15 января сальдо операций Банка России было положительным, за четыре дня ЦБ предоставил рынку 315,9 млрд руб.

КАК ЗАРАБОТАТЬ НА ПРАЗДНИКАХ

Традиционная проблема, которая заботит инвесторов, — как контролировать свой портфель в течение праздничных дней января. На этот период российские биржи еще и поднимают гарантийное обеспечение (ГО) по срочным контрактам. Многие решают выйти в кэш перед Новым годом.

Одна из стратегий, которая играет на трейдера все эти дни, — это продажа опционов. Опцион помимо прочих имеет такой параметр, как временная стоимость, которая обозначается греческой буквой Θ (тета) и показывает, насколько изменяется стоимость опциона за один день. Еще этот параметр называют скоростью временного распада опциона. В нашем случае, если мы продаем опционы, то Θ будет показы-

вать, сколько в день мы зарабатываем. Напомним, что в течение срока жизни опциона его распад увеличивается к дате экспирации. Иными словами, временная стоимость опциона падает к моменту экспирации, так как базовый актив имеет все меньше времени, чтобы изменить свое значение. В этом случае чтобы получить максимальную Θ , мы выбрали опционы на фьючерс на индекс РТС со страйками 145 000 и 150 000 и датой погашения 14 января 2010 года. 31 декабря мы продали «стренгл» (Short Strangle¹), то есть пять опционов «пут» со страйком 145 000 и пять опционов «колл» — 150 000. Эта позиция считается рискованной, так как потенциально не ограничивает убытки в случае сильного изменения цены базового актива. Но в нашем случае мы рассчитывали, что первая неделя не принесет сильных колебаний, и закладывались на небольшой рост в пределах 50 пунктов по индексу РТС. Θ , то есть та сумма, которую мы получали каждый день, примерно была равна 1000 руб. в день.

ГО на праздники составило порядка 92 тыс. руб. Однако после открытия 11 января индекс ушел на 50 пунктов выше, чем мы ожидали, что уменьшило нашу прибыль. Тем не менее индекс РТС так и оставался на уровне 1550 пунктов вплоть до даты погашения 14 января. В итоге наша прибыль составила 4 тыс. руб., или 4,3% суммы ГО.

ЧТО ДАЛЬШЕ?

В январе начинается сезон отчетности американских компаний: по традиции, его открывает алюминиевый гигант Alcoa. Компания отчиталась 12 января, и результаты оказались хуже ожиданий. Аналитики прогнозировали прибыль в размере 5–6 центов на акцию, а получили всего 1 цент.

Следующим отчитались Intel и JPMorgan — лучше ожиданий. Сильного роста рынка на основе отчетности уже, скорее всего, не будет. Теперь важно, насколько стабильными будут результаты компаний финансового сектора. Именно на них будет ориентироваться динамика движения фондовых индексов в США. **D'**

¹ Short Strangle — опционная стратегия: продажа опционов «колл» и «пут» с одним сроком истечения контрактов, но разными ценами исполнения. Цена исполнения «колл» должна быть больше, чем «пута».

США индекс Dow Jones



Япония индекс Nikkei 225



Россия индекс РТС



- Наклон 200-дневной скользящей средней (вниз или вверх) указывает направление долгосрочного тренда биржевого индекса.
- Пересечение средней и индекса говорит о возможной смене направления тренда.
- Механическая трактовка сигналов скользящих средних может не дать верной картины.

«Аэрофлот» спасет «Росавиа»?

В конце прошлого года стало известно, что Минтранс РФ планирует выкупить у Национальной резервной корпорации Александра Лебедева 28% «Аэрофлота». Затем пакет будет передан государственной корпорации «Ростехнологии», которая взамен передаст активы «Росавиа» «Аэрофлоту». Напомним, «Росавиа» создавалась в январе 2009 года как главный конкурент «Аэрофлота». Компания объединила ГТК «Россия» и еще девять мелких авиаперевозчиков. Однако конкуренции не вышло, на сегодняшний день четыре авиакомпании («Домодедовские авиалинии», «Саратовские авиалинии», «Самара», «Дальавиа») обанкротились, остальные балансируют на грани. 51% акций «Аэрофлота» принадлежат государству, а «Ростехнологиям» и правительству Москвы — соответственно 51 и 49% «Росавиа». Существует и другой вариант сделки: «Ростехнологии» и «Аэрофлот» создают управляющую компанию для активов «Росавиа».

Аналитики «ВТБ капитала» двояко оценивают сделку. С одной стороны, она вряд ли отвечает интересам акционеров «Аэрофлота». Долговая нагрузка «Аэрофлота» и без того весьма значительна (чистый долг на конец третьего квартала 2009 года составлял \$1,3 млрд). У «Росавиа» лишь два качественных актива: ГТК «Россия» (базируется в Пулково) и «Владивосток авиа». С другой стороны, благодаря сделке «Аэрофлот» мог бы значительно упрочить свое лидерство на целевом рынке внутрироссийских перевозок и создать хороший задел для дальнейшего развития бизнеса.

► Реакция рынка — ПОЗИТИВНАЯ

АвтоВАЗ увеличит производство

АвтоВАЗ планирует увеличить выпуск автомобилей в 2010 году в полтора раза — до 446 тыс. штук. Весь прошлый год прошел под эгидой вытягивания автогиганта из долговой ямы. В декабре «Ростехнологии», Renault и «Тройка Диалог», которые владеют 25-процентными пакетами акций автогиганта, одобрили план реструктуризации долга (80

млрд руб. на 1 декабря 2009 года). Нарастивание же производства вряд ли будет способствовать спасению утопающего АвтоВАЗа.

► Реакция рынка — ПОЗИТИВНАЯ

«Фармстандарт» проиграл тендер

«Фармстандарту» не удалось выиграть проводившийся Минздравсоцразвития тендер на дистрибуцию противоопухолевого препарата «Велкейд» (действующее вещество — бортезомиб). Начальная цена контракта — 3,57 млрд руб. (\$119 млн) на десять месяцев начиная с марта 2010 года. Победителем тендера стала компания «Ирвин-2», входящая в холдинг «Фармэко». Она согласилась поставлять лекарство по более низкой цене и запросила 3,52 млрд руб. По мнению аналитиков ФК «Открытие», новость может негативно сказаться на котировках акций компании, хотя нейтральна для финансовых показателей «Фармстандарта». Если рынок будет реагировать отрицательно, то в «Открытии» рекомендуют покупать бумаги на падении.

► Реакция рынка — НЕГАТИВНАЯ

«Газпром» получил дорогой туркменский газ

«Газпром» 9 января возобновил импорт природного газа из Туркмении. Компания планирует импортировать из Туркмении в этом году 10–11 млрд куб. м природного газа — почти столько же, сколько и в прошлом году. При этом в течение ближайших нескольких лет поставки могут увеличиться до 30 млрд куб. м в год.

Теперь цены на импортируемый из Туркмении газ повысятся и будут уравниваться «в соответствии с условиями, принятыми в ЕС». Известно, что изначально Туркмения настаивала на увеличении цены на газ для «Газпрома» в 2010 году до \$300 за 1 тыс. куб. м, тогда как средняя цена закупки туркменского газа «Газпромом» в 2008-м составляла \$140. Однако возобновление импорта туркменского газа для «Газпрома» не такая уж большая радость. Потребление газа в Европе еще не вернулось к докри-

ПРОГНОЗЫ

ИК «Арбат капитал»:

— К концу 2010 года нефть не подорожает и будет стоить около \$65–70 за баррель (сорт WTI). Однако в середине года она может как подорожать (до более \$80 в первом полугодии в случае нового ослабления доллара), так и подешеветь (упасть ниже \$60). Основные причины, которые не позволяют нефти вырасти в цене, связаны, во-первых, с ожидаемым во втором полугодии укреплением доллара по мере роста экономики США и изменением политики ФРС, во-вторых, с возможным увеличением экспорта нефти из Ирака, и, в-третьих, с сокращением потребления углеводородов в США из-за энергосбережения и альтернативной энергетики.

Фондовый центр «Инфина»:

— В этом году в случае реализации сценария широкой консолидации, то есть активных слияний и поглощений, хорошие перспективы получат бумаги с высокой ликвидностью. В их числе основные индексные «тяжеловесы» — акции «Газпрома», Сбербанк и «ЛУКОЙла». Далее, это инфраструктурные компании (таких отраслей, как энергетика, системообразующие сетевые коммуникации, транспорт и транспортное строительство) с гарантированными источниками финансирования, фармацевтика и здравоохранение, пищевая промышленность. Ведь в период кризиса люди стараются больше заботиться о собственном здоровье, а питание всегда остается на первом месте.

зисному уровню, и рынок в целом не испытывает дефицита газа. К тому же при необходимости «Газпром» мог бы закупать больше природного газа в России — например, у «НоваГЭКа».

► Реакция рынка — НЕГАТИВНАЯ D'

Рубрику ведут **КИРИЛЛ БУШУЕВ, АЛИНА ЛЮБИМСКАЯ**

События

19.01.2010

Учетная ставка рефинансирования (Канада)

20.01.2010

Пособия по безработице (Великобритания)

22.01.2010

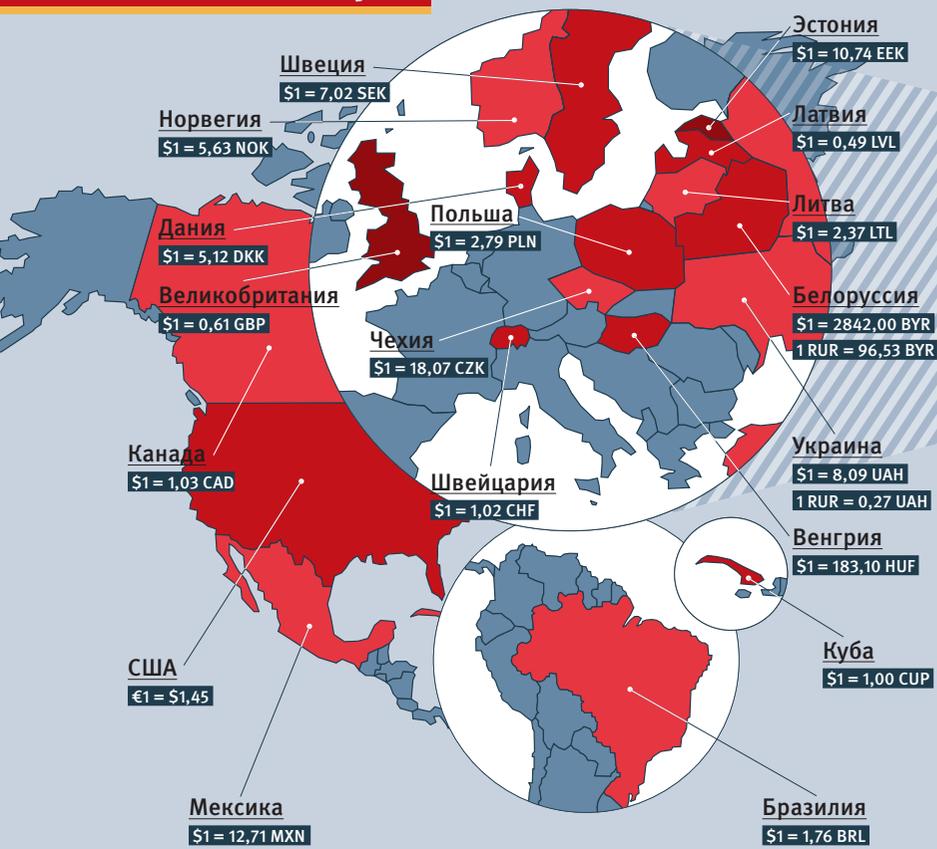
Статистика по продажам (Великобритания)

27.01.2010

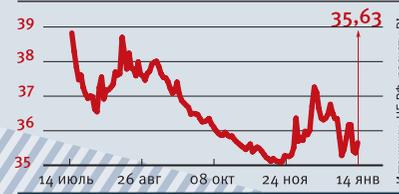
Учетная ставка рефинансирования (США)

28.01.2010

Статистика по безработице (Япония)



КУРС РУБЛЯ К БИВАЛЮТНОЙ КОРЗИНЕ



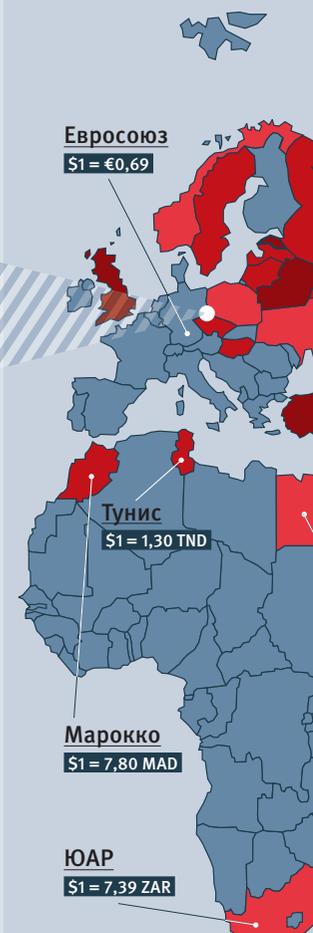
EUR/USD



USD/JPY



USD, EUR/RUB



ЗАЛОЖНИК НАСТРОЕНИЙ

Доллар в начале года сильно просел против большинства валют, однако говорить о формировании какого-либо устойчивого тренда пока рано

Новый год, новые ожидания реванша мировой экономики в битве с кризисом и новый виток эйфории на рынках капитала привели к заметному ослаблению доллара. Уже 11 января «американец» на Forex опустился к евро ниже отметки \$1,45, которая оставалась нетронутой с середины декабря. На ММВБ в ходе первой постпраздничной сессии доллар ослаб к рублю почти на 80 коп., оставив далеко позади отметку 30 руб. Стоимость бивалютной корзины упала более чем на 2%, до 35,38 руб.

Сигналы подъема мировой экономики внушили игрокам уверенность в увеличении спроса на топливо, а холода в Северном полушарии лишь упрочили оптимизм инвесторов. Не дававшие покоя ожидания ужесточения монетарной политики ФРС США в начале года также не подтвердились. На рынке ходили слухи, что Федеральный резерв разослал банкам секретные письма, призывающие быть

готовыми к повышению ставок. Впрочем, статистика по безработице в Штатах, не оправдавшая надежд игравших на повышение доллара спекулянтов, расставила все по своим местам, вселив уверенность, что в нынешней ситуации власти вряд ли пойдут на увеличение стоимости капитала. В декабре количество рабочих мест сократилось на 85 тыс. человек, тогда как пересмотренное ноябрьское значение показало рост занятости впервые с 2007 года. Сам уровень безработицы остался на 10%. Слабые данные привели к закрытию длинных позиций по доллару, и игроки вновь стали использовать его для фондирования спекулятивных операций. Аналитики считают, что дешевая ликвидность будет доступна еще полгода, что благоприятно скажется на стоимости рискованных активов — акций и сырья, доллар при этом будет оставаться под давлением. Летом же спекулятивные деньги начнут постепенно изыматься с рынка.

Отказаться от политики дешевых денег властям зоны евро не дают неустойчивый рост ВВП, вероятность дефолта Греции, Испании, Португалии, Исландии и высокая безработица. Главе ЕЦБ Жан-Клоду Трише остается лишь констатировать, что нынешний уровень ставки адекватен ситуации в экономике. По данным Bloomberg, Европейский ЦБ сохранит стоимость денег на текущем уровне как минимум до осени. На этом фоне существует риск, что неважное состояние экономики Европы пересилит негативные факторы из США, что выльется в более сильное укрепление доллара против евро.

«Американец» имеет все шансы на выход из нисходящей коррекции, наметившийся в начале второй декады января. Лютые морозы отступают, и нефть снова опустилась ниже \$80 за баррель. На этом фоне доллар уже подорожал до \$1,4375 за евро, а если тенденция сохранит-



США МОЖЕТ НАКРЫТЬ ИНФЛЯЦИЯ

ЭМИТИ ШЛАЕС,
аналитик Bloomberg

Депрессия по большому счету происходит от дефляции. Привычкой стало ставить знак равенства между дефляцией и депрессией. Однако эти два понятия связывает лишь то, что оба слова начинаются с одних и тех же букв.

Наши руководители воспринимают инфляционный кризис как меньшее из зол, отдаленную перспективу, о которой можно пустословить. В начале января Бернанке упомянул о необходимости впоследствии увеличить процентные ставки, однако это был всего лишь мимолетный реверанс. Он также сказал о «возможности нежелательных и незначительных отклонений инфляции». Неприятности заключаются в том, что эта небольшая инфляция может ускорить свой темп до такой степени, что у центробанков не будет времени что-то предпринять. Гиперинфляция не является противоположностью депрессии. Это один из видов депрессии. Эффект от гиперинфляции в Германии в 1920-е годы был хуже, чем эффект от Великой депрессии в США.

Сейчас все вопросы адресованы к председателю Бену (Бернанке избран главой ФРС на второй срок. — Прим. D'). Его должностные обязанности состоят не только в том, чтобы делать заявления о будущих пузырях, но и в том, чтобы лоббировать реформы, которые позволили бы системе США предупредить как инфляцию, так и дефляцию.

фондовых индексов может говорить о том, что на рынок пришли иностранные инвесторы, для которых местные активы, как сам рубль, так и номинированные в нем инструменты, по-прежнему привлекательны. При этом даже предновогоднее понижение ставки рефинансирования ЦБ до рекордных 8,75% все еще оставляет простор для операций carry trade. D'

Рубрику ведут **ЮРИЙ КОРОТЕЦКИЙ, АЛИНА ЛЮБИМСКАЯ**

ся, подъем котировок в район \$1,42 не за горами. Пока долларом движет оценка инвесторами обстановки в мировой экономике. Но поскольку кризисные корреляции доллара с фондовым рынком — продажи доллара против покупок акций и наоборот — сходят на нет, а уже забытая зависимость в виде покупок доллара с одновременным ростом американских

бумаг еще не обрела силу, долгосрочный тренд определить сложно.

В свою очередь, рубль пока сохраняет шансы на дальнейшее укрепление, несмотря на стабилизацию котировок после стремительного взлета. Исходя из высоких оборотов на ММВБ Банк России уже препятствует его чрезмерному росту к корзине. Резкое повышение наших

ют инвестиции в образование, здравоохранение, социальные гарантии для стареющего населения. Экономисты Goldman Sachs полагают, что рост внутреннего спроса в Китае, скорее всего, станет главным двигателем мирового экспорта в 2010 году, в том числе экспорта в США.

Но, несмотря на эти подвижки, пройдет еще несколько лет до того, как Китай решится на укрепление юаня. Укрепление юаня к корзине валют будет означать, что Китай принимает новую модель экономического роста.

ЮАНЬ ОКРЕПНЕТ, НО НЕ СКОРО

ЛОРА ТАЙСОН,
аналитик Bloomberg

Чтобы компенсировать резкое падение экспорта из-за глобальной рецессии, Китай стал стимулировать внутреннее потребление посредством налоговых нововведений и взрывного банковского кредитования. Большинство инвестиций были направлены не на экспорт, а на инфраструктуру, развитие городов. Инвестиции должны повысить спрос китайских домохозяйств в будущем. С той же целью китайские власти планируют

СТРАНЫ И ВАЛЮТЫ: Австралия — австралийский доллар AUD, Белоруссия — белорусский рубль BYR, Бразилия — реал BRL, Великобритания — британский фунт GBP, Венгрия — форинт HUF, Гонконг — гонконгский доллар HKD, Дания — датская крона DDK, Египет — египетский фунт EGP, Израиль — шекель ILS, Индия — рупия INR, Казахстан — тенге KZT, Канада — канадский доллар CAD, Китай — юань CNY, Куба — кубинский песо CUP, Латвия — лат LVL, Литва — лит LTL, Марокко — марокканский дирхам MAD, Мексика — песо MXN, Новая Зеландия — новозеландский доллар NZD, Норвегия — норвежская крона NOK, ОАЭ — дирхам ОАЭ AED, Польша — злотый PLN, Россия — рубль RUB, Таиланд — бат THB, Турция — турецкая лира TRY, Тунис — тунисский динар TND, Украина — гривна UAH, Чехия — чешская крона CZK, Швеция — шведская крона SEK, Швейцария — швейцарский франк CHF, Эстония — эстонская крона EEK, ЮАР — ранд ЮАР ZAR, Япония — иена JPY.

НОВЫЙ РЫНОК RTS STANDARD

В апреле 2009 года биржа РТС запустила торги на новой площадке RTS Standard, которая была создана на основе технологии FORTS. Сейчас в RTS Standard обращаются 22 бумаги 20 эмитентов — это «голубые фишки» российского рынка. Торги проводятся за российские рубли. В отличие от традиционного спот-рынка ММВБ, в РТС нет 100-процентного предварительного депонирования средств. Это означает, что на момент заключения сделки нет необходимости иметь денежные средства или бумаги в полном объеме. Размер необходимого депозита составляет 15–30% стоимости акции. Исполнение сделок гарантирует центральный контрагент, полный расчет происходит на четвертый день (T+4). Торги в Standard проходят с 10.30 до 23.50 мск с двумя перерывами на дневной и вечерний клиринг. 17 декабря был поставлен рекорд по объему торгов — 20,5 млрд руб.

Подробнее: «Новая ступень эволюции», D' №10 от 25 мая 2009 года

НОВАЯ СИСТЕМА УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ НА ММВБ

В апреле этого года ММВБ внедрила на срочном рынке новую систему управления рисками SPAN, которая является стандартом де-факто на мировых фьючерсных и опционных биржах. Запуск SPAN позволяет применять портфельное маржирование, что снижает требования к гарантийному обеспечению участников торгов.

Сейчас на бирже торгуются фьючерсы на акции Сбербанка и «Газпрома», «ЛУКОЙла» и «Норникеля», а также на индекс ММВБ.

Подробнее: «Риски винтовой лестницы», D' №11 от 8 июня 2009 года

ИЗМЕНЕНИЯ В ПЕНСИОННОЙ СИСТЕМЕ

С 1 ноября пенсионные накопления «молчунов» были вложены ВЭБом в так называемый расширенный инвестиционный портфель. Его стратегия более агрессивна: средства могут инвестироваться не только в гособлигации, но и в корпоративные облигации из котировального списка А1 и депозиты коммерческих банков. Это, скорее всего, позволило ВЭБу показать более высокую доходность, что может привести к замедлению перетока средств в частные УК и НПФ. Не исключено, что одной из целей было направление средств «молчунов» в реальный сектор экономики через облигации и депозиты. По оценкам Пенсионного фонда РФ, лишь около 70 тыс. человек попросили оставить свои накопления в консервативном портфеле и написали соответствующие заявления.

РЕФОРМА «СВЯЗЬИНВЕСТА» ПОЛУЧИЛА ПРОДОЛЖЕНИЕ

Реформа телекоммуникационной отрасли обрела реальные черты. В октябре совет директоров «Связьинвеста» одобрил план реорганизации холдинга. Она пройдет путем присоединения семи дочерних межрегиональных компаний связи (МРК) к «Ростелекому». Объединение планируется завершить в мае 2011 года. В течение этого года, в частности, планирует-

ся провести оценку акций МРК для определения коэффициентов конвертации, а также реорганизацию долговых обязательств.

Подробнее: «Кто сыграет с КИТ-телекомом», D' №15–16 от 18 августа 2009 года

ВОССТАНОВЛЕНИЕ НАЛОГОВОЙ СПРАВЕДЛИВОСТИ

В 2009 году случилось то, чего все так долго ждали. Президент РФ Дмитрий Медведев подписал закон о совершенствовании налогообложения деривативов (финансовых инструментов срочных сделок, ФИСС). Теперь при взимании налога на доходы физических лиц сальдируются сделки на спотовом и фьючерсном рынках, сальдируется вариационная маржа по нефондовым деривативам (например, по фьючерсам на валюту), а также появилась возможность переносить убытки по ФИСС и ценным бумагам на будущие периоды (до десяти лет). Как говорят арбитражеры, которые совершают сделки и на спот-рынке, и на фьючерсном, за эти изменения в Налоговом кодексе можно ставить маленький памятник тому, кто внес поправки и довел это дело до конца.

Подробнее: «Укромление НДСФЛ», D' №23 от 7 декабря 2009 года

ВЛАДИМИР МИЛОВИДОВ ЗАВЕЛ БЛОГ

В июле 2009 года глава ФСФР Владимир Миловидов завел блог на сайте Investor.ru, созданном журналом «Рынок ценных бумаг» (РЦБ), с предложением к участникам рынка обсуждать имеющиеся проблемы, предлагать пути их решения и критиковать недостатки.

После некоторых обсуждений состоялись встречи в «реале»: в редакции D' состоялся круглый стол с участием брокеров, саморегулируемых организаций, финансовых советников и представителей ФСФР, включая руководителя службы. Затем журнал РЦБ организовал встречу профессиональных участников рынка с частными инвесторами. К сожалению, с течением времени на сайте Investor.ru, как это часто бывает в интернете, стали преобладать флуд и традиционная перебранка по банальным вопросам. Впрочем, использовать блог по прямому назначению можно по-прежнему.

ИНТЕРНЕТ-ТРЕЙДИНГ

Создан MetaTrader 5 (сейчас beta-версия), который позволит торговать акциями на российских биржах, а не только на Forex.

Компания ARQA Technologies — разработчик торгового терминала QUIK — приняла участие в развитии «украинского» направления. С начала 2009 года к пользователям программного комплекса QUIK добавились 16 украинских брокеров.

Компания «МФД-инфоцентр», разработчик системы NetInvestor, полностью переписала клиентскую часть системы. Она получила префикс Pro и множество новых функций.

Общей тенденцией 2009 года стало открытие API к серверам систем интернет-трейдинга. Это сделали ITinvest (система SmartTrade) и TRANSAQ. Наличие открытого API позволяет трейдерам фактически создавать свои торговые терминалы.

КАЛЕНДАРЬ ВЫХОДА ЖУРНАЛА D' И БЛАГОПРИЯТНЫХ ДНЕЙ D'

Январь

Среднее за все годы в этот месяц

Февраль

		1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	среднее за день	
среднее за месяц		-0.10	1.74	-1.62	-0.34	-0.02	1.02	0.53	-0.18	0.40	0.25	1.01	-0.23	-1.03	-0.98	0.03		
пт	1																	
сб	2																	
вс	3							-8.56	2.94								-2.81	
пн	4						8.49	3.42	0.48								4.13	
вт	5		6.42	3.72	1.31	2.14	2.48		-0.28	3.32							2.73	
ср	6		3.04	-0.38	2.63	3.64				1.12							2.01	
чт	7																	
пт	8		3.58	-6.82				4.29	-1.40	-0.78							-0.23	
сб	9	5.34	1.65	-2.51			0.82	0.68	1.01	1.59				-6.41	0.26		0.27	
вс	10	3.93	7.00		2.71	3.63	5.31	-1.40	-0.12			5.75	-1.55	0.45			2.57	
пн	11	0.45			-2.51	-5.16	2.64	1.49			-1.06	2.21	1.69	0.30	-0.80	-0.07		
вт	12	-1.32			-14.35	-1.92	3.77	1.17			-0.34	-0.35	3.23	-0.17		0.42	-0.99	
ср	13			1.15	7.13	-7.53	3.52			0.70	-0.61	-0.04	-1.29			-1.35	0.19	
чт	14			-3.00	-0.98	2.34	3.50		-3.05	-0.32	0.59	1.08			1.12	-4.78	-0.35	
пт	15	0.82	0.18	-2.52	-2.70			1.82	0.64	0.45	-0.93			2.93	-0.38	-3.76	-0.31	
сб	16	-3.48	-0.06	1.41				-0.13	-0.29	0.17	0.64		3.00	0.08	-4.52	-0.41	-0.33	
вс	17	-6.76	3.19				-2.37	4.08	2.31	-1.41		0.31	-1.83	-2.21	-2.28		-0.70	
пн	18	2.38			0.56	-1.68	-1.12	0.08				-1.93	-1.48	-0.19	-0.72		-0.46	
вт	19	1.73		1.47	0.70	-5.63	2.33			0.14	-0.37	3.50	0.31			-6.19	-0.20	
ср	20		4.49	-0.34	1.59	4.65			-0.09	1.61	-1.31	2.05				-3.27	1.04	
чт	21		6.39	-3.84	1.05	5.19		1.17	-3.42	0.15	0.26				-7.38	3.07	0.26	
пт	22	0.27	-0.18	-5.08	-3.32		-3.30	2.84	-0.29	1.40			1.60	-1.61	-2.75	-0.95		
сб	23	-2.86	3.54	-4.56			1.36	-1.82	-0.43	1.92		-0.70	0.78	-3.90	-3.36	-0.91		
вс	24	-1.32	1.21				-3.77	3.46	-4.45	0.56		1.09	0.90	0.27	5.15		0.31	
пн	25	-4.61			-0.14	-5.53	1.34	-1.57			1.24	1.35	1.02	2.26			-0.52	
вт	26	2.86		-4.79	-0.09	-0.79	1.21			-0.89	-0.30	0.99	-0.91			8.27	0.56	
ср	27		-4.99	1.35	-0.94	3.38				-2.11	-0.09	1.14	2.65			1.42	0.20	
чт	28		-3.26	-2.64	-0.98	-3.52		1.81	1.98	-1.17	2.11				-2.68	-0.12	-0.85	
пт	29	0.20	3.10	-3.95	1.16		-3.23	3.82	1.13	1.45				-1.42	1.57	-2.87	0.09	
сб	30	0.73	-0.44	6.93			0.30	-3.58	0.33	-1.50		-2.98	-0.65	-1.40	0.82	-0.13		
вс	31	-0.30	-0.29			-5.24	-0.06	1.36	-0.63		1.93	-1.22	1.00	-3.76		-0.72		

		1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	среднее за день	
среднее за месяц		-0.57	0.95	0.42	1.14	0.03	-0.02	0.05	0.45	0.45	0.44	0.55	0.07	0.60	0.19	0.34		
пн	1	0.59				-0.05	-0.59	-1.84	0.17			0.49	1.79	2.78	3.25		0.73	
вт	2	2.92			5.72	0.09	-1.38	0.30			-0.53	1.66	-0.35	0.13		-5.01	0.35	
ср	3		0.77		-3.09	0.29	2.55			0.43	1.29	0.59	-2.00			0.80	0.18	
чт	4		1.00	-2.23	1.19	2.98			0.22	-0.11	1.29	-0.03			2.22	0.50	0.70	
пт	5	0.00	0.28	5.19	-0.48		-3.20	-0.98	0.03	0.43				0.47	-2.29	-0.34	-0.08	
сб	6	0.00	2.19	1.49			2.10	2.43	-0.45	-1.58			1.31	0.94	-0.99	1.52	0.81	
вс	7	-3.29	2.16	-0.15	-1.33	0.56	2.38	0.30	0.41	-0.28	-3.07						-0.23	
пн	8	0.09			1.63	4.56	2.28	-0.20			-0.25	0.34	-2.00	-0.87			0.62	
вт	9	-0.57		1.21	4.13	3.75	-1.02			1.17	0.25	2.34	0.35		9.26	2.09		
ср	10		4.18	-1.63	6.85	-2.02			2.16	-0.54	-0.30	-0.08			5.92	1.61		
чт	11		2.53	2.95	7.22	-0.91			0.18	2.67	1.04	0.07			2.50	2.94	2.12	
пт	12	-2.03	-1.86	-2.91	-3.51		0.24	1.35	-0.35	2.21				-2.51	3.30	-1.47	-0.69	
сб	13	-1.40	1.25	-0.10			4.72	-0.82	-0.20	0.65			0.00	1.54	1.19	2.09	0.81	
вс	14	0.19	0.92				-0.17	0.88	-0.35	0.60		-0.21	0.20	1.23	1.03		0.43	
пн	15	0.03			-1.76	-4.33	4.55	-0.43			0.77	0.53	0.26	-1.77			-0.24	
вт	16	-0.67		0.42	2.48	0.60	-3.55			0.05	0.51	0.47	0.11		-2.39	-0.20		
ср	17		2.18	2.03	0.29	1.11				0.46	1.39	0.56	3.37			-9.40	0.22	
чт	18		2.96	-2.14	1.11	-1.34	-0.01	-0.88	0.57	0.18	0.51				1.86	-5.03	-0.20	
пт	19	-1.54	5.24	0.73	5.56		-1.55	-0.73	-1.48	-0.73				0.41	1.02	4.76	1.06	
сб	20	-2.13	0.03	0.19			-0.58	-2.18	0.42	1.00			2.19	-0.59	-1.26	-5.82	-0.79	
вс	21	-3.09	-4.43				-1.77	-7.87	2.27	0.85		0.83	-1.04	0.62	2.20		-1.14	
пн	22	-1.92				7.38	0.99	3.97	2.21			-0.22	1.47	1.51	0.69		1.79	
вт	23	5.03		2.00	-1.95	1.55	-4.08										0.51	
ср	24		-0.71	-1.54	2.12	0.97	0.00				-1.41	2.54				1.44	0.43	
чт	25		-0.65	-0.13	-5.48	-4.74			1.14	1.45	1.61					2.56	-0.53	
пт	26	-0.94	-0.32	0.81	-1.86		3.01	-0.35	0.19	1.11			3.47	1.89	0.80	1.75	0.80	
сб	27	-1.23	3.40	0.11			-2.37	-0.91	0.41	0.88			0.03	-3.28	0.01	-0.54	-0.32	
вс	28	-0.44	-2.20				-5.68	1.17	-0.31	0.74		2.15	-4.19	-2.52	-0.71	-1.20		
	29	-1.60					4.02								-0.84	0.53		

Май

		1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	среднее за день	
среднее за месяц		1.87	0.56	-2.60	0.53	-0.82	0.73	0.10	0.54	-0.43	0.04	-0.54	-0.39	0.75	1.45	0.13		
сб	1																	
вс	2												3.58	-1.23			1.17	
пн	3												-0.15	0.43	0.60		0.69	
вт	4																0.64	
ср	5	-0.44	4.17	0.91	11.83	0.00			2.20	0.84	0.30	0.57			0.02	1.86	2.02	
чт	6	2.21	1.33	-1.46	1.93	1.59		0.04	-1.28	-0.52	-0.12	0.90			0.56	2.93	0.68	
пт	7	3.41	-0.10	-1.89	-3.53		1.74	-3.44	-0.68	-5.04				-0.13	2.24	5.04	-0.22	
сб	8	1.47	-0.35	-0.63			3.09	2.26	-1.19					-0.73	3.75	-0.43	0.81	
вс	9																	
пн	10						-0.79	1.56						-1.44	-1.12		-0.45	
вт	11						-3.82	-1.86	-1.39			-4.08	-1.12	-0.92	-2.47		-2.24	
ср	12	-0.33	6.87	-4.00	-16.19	-1.53			2.24	2.24	-2.12	-2.49		1.63	4.43	-0.84		
чт	13	5.58	-1.87	-3.97	2.69		0.50	1.13	1.04	-1.37				0.79	-3.30	0.12		
пт	14	-3.44	-1.20	-5.56	-1.20		-1.21	5.12	1.15	0.20	0.40			0.31	2.84	-1.63	-0.35	
сб	15	-3.18	2.07	-2.11		-1.94	-0.01	-0.14	1.23			-5.45	-1.34	0.25	0.45	-0.92		
вс	16	0.68	1.55			2.20	-0.70	0.90	1.73			-1.37	-0.26	1.65	2.77		0.92	
пн	17	-0.57			11.56	-4.64	4.59	2.72		3.25	0.63	-2.65	-0.72				1.57	
вт	18			-11.81	7.62	-2.47	1.35	0.64		0.58	1.52	-3.41	0.89		0.36	-0.47		
ср	19		1.02	3.94	-0.93	-6.90			2.04	2.49	-0.05	-2.74		0.37	3.11	0.23		
чт	20	1.41	-1.87	-1.45	0.26			1.36	-3.28	-0.67	-0.09			-1.40	5.69	0.00		
пт	21	2.52	1.83	-1.25	-0.34		2.01	-1.04	-0.43	-0.61			0.38	0.60	-2.21	0.13		
сб	22	2.21	1.89	-2.09			-3.00	-0.50	-1.65	1.92			-9.05	-0.32	-1.41	1.20	-1.33	
вс	23	4.30	-0.77				-7.01	0.85	0.35	0.66		-0.04	6.75	-2.43	0.09		0.27	
пн	24	8.66			3.50	-2.78	-1.43	-3.03		0.85	3.63	-2.77	-1.38				0.58	
вт	25			-5.31	-2.93	6.31	-1.46			-2.12	-0.06	4.1						

Март

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	Среднее за день	
Среднее за месяц		0.31	-0.44	0.27	0.69	1.47	0.16	0.97	-0.30	0.54	-0.30	-0.04	0.21	-0.01	1.20	0.34	
ПН 1		-1.51			4.96	5.58	-1.95	5.06		2.77	-0.32	-0.18	-3.29			1.24	
ВТ 2				4.64	3.50	2.40	0.53			-0.36	-1.41	1.11	-0.07		-0.96	1.04	
СР 3			-2.32	-0.76	-3.60	2.78			2.10	-2.76	-0.21	1.38		-1.53	0.25	-0.47	
ЧТ 4		-1.44	-0.61	3.96	-3.27			4.45	-0.64	0.30	0.59			-0.66	4.09	0.68	
ПТ 5		1.34	-2.88	-1.81	2.37		3.79	0.25	1.04	0.60	0.75		-3.24	1.16	-0.67	0.23	
СБ 6		-0.07	0.95	3.52		0.49	5.70	-0.18	1.19			-0.42	1.49	0.40	3.09	1.47	
ВС 7		-0.23	0.90			3.38	1.30	3.79	-1.44			-5.70	0.20	-1.84		0.04	
ПН 8										2.29	0.67	-2.52	2.35			1.89	
ВТ 9					1.51	7.05											
СР 10				4.39	3.81	6.42				-1.14	-1.52	-0.74			10.15	3.06	
ЧТ 11		-0.01	3.31	0.71	7.48		-1.74	-3.60	-1.49	-1.40	-0.20			2.27	-1.15	0.38	
ПТ 12		-0.51	1.30	-1.90	0.90		-1.87	-0.83	-1.86	-0.27			0.18	1.03	-1.38	-0.47	
СБ 13		-2.69	0.86	-0.03		-6.74	0.41	1.88	0.71			2.47	0.29	-0.98	5.43	0.15	
ВС 14		1.12	-1.53			6.39	-4.17	2.93	-0.49		-0.99	-1.75	-2.09	0.25		-0.03	
ПН 15		-0.79			1.04	-0.30	3.50	2.41		0.99	0.17	1.25	1.69			1.11	
ВТ 16				-0.24	3.33	0.04	0.53			0.65	-3.09	0.32	0.67		-0.76	0.16	
СР 17		0.31	-4.92	3.91	-1.62			-1.95	2.66	0.46	2.40			-3.56	2.78	0.05	
ЧТ 18		-1.81	-0.11	-2.13	-6.10			2.40	-2.57	1.42	-0.14			1.40	-2.25	-0.99	
ПТ 19		0.88	-2.96	2.02	1.38		2.38	0.37	0.18	1.87			1.37	-0.11	6.77	1.29	
СБ 20		2.42	-2.15	1.26		-1.38	0.24	-2.56	0.86		-0.45	-0.82	-3.45	0.32	-0.52		
ВС 21		4.41	-1.26			-1.52	-2.21	1.41	0.60		-1.77	-0.94	0.88	0.92		0.05	
ПН 22		3.86		-4.34	4.62	-0.94	0.57			-1.24	1.06	0.97	2.29			0.76	
ВТ 23			2.11	-1.24	4.16	0.46				0.04	-1.83	1.52	1.32		5.78	1.37	
СР 24		0.33	0.55	-5.11	5.30			-1.51	-1.12	2.53	-0.69			1.85	-2.11	0.00	
ЧТ 25		2.01	-2.29	-0.83	4.99			-2.53	0.55	0.22	1.16			-0.35	2.67	0.56	
ПТ 26		2.23	0.13	-2.01	-0.88		0.79	-1.33	-0.10	1.39			0.54	0.06	1.58	0.22	
СБ 27		-2.59	-1.66	1.93		-1.66	-0.11	1.53	0.43		0.59	-0.71	1.75	-4.18	-0.43		
ВС 28		-0.99	-0.41			-4.16	-0.98	2.88	0.04		-0.88	-0.98	0.76	0.95		-0.38	
ПН 29		0.63			-0.11	1.12	-2.46	0.46		0.67	-0.89	-1.65	0.77			-0.16	
ВТ 30						-2.99	1.67	-3.67	0.15		2.07	-1.36	2.87	-0.24		-5.30	-0.76
СР 31			1.29	-1.74	-1.01	3.55				-1.64	2.22	0.56	0.26		0.22	0.98	0.47

Апрель

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	Среднее за день			
Среднее за месяц		1.51	0.32	-0.17	0.68	-0.06	0.32	0.43	0.74	-0.78	0.02	0.73	0.01	0.16	0.90	0.34			
ЧТ 1		2.55	-0.92	-1.10	-2.07					-0.28	0.09	-0.49	1.69		0.48	-0.60	-0.07		
ПТ 2		3.89	-0.23	0.38	0.78					-1.11	-0.97	0.70	1.34		-0.41	0.29	7.06	1.07	
СБ 3		5.08	-0.87	-2.99		-2.44	-2.34	-1.90	0.05					1.11	-0.36	-0.81	1.65	-0.35	
ВС 4		-0.85	-3.12	0.94		0.86	-1.45	0.07	-0.33			1.23	0.33	0.48	0.30			-0.14	
ПН 5		-2.92				-0.09	-5.95	3.76	0.92			0.70	0.40	2.03	0.66			-0.05	
ВТ 6						-4.71	3.65	-0.70				-1.87	2.43	0.58	0.19		0.35	-0.01	
СР 7			-1.33	-0.03	-3.35	-0.52				1.00	1.64	0.34	1.96		2.18	-1.09	0.08		
ЧТ 8		1.87	2.27	-1.20	-2.85					0.96	0.78	1.54	1.26		-0.67	2.72	0.67		
ПТ 9		1.48	5.10	-1.96	-5.67		0.46	3.28	0.58	0.56				0.90	1.22	6.62	1.14		
СБ 10		-0.42	-1.68	0.84		3.56	1.01	2.74	-0.34					2.10	0.68	0.81	0.80	0.92	
ВС 11		2.18	-1.11			-2.98	1.53	-0.33	1.12					-2.52	-0.09	0.36	-0.96	-0.28	
ПН 12		0.98				2.56	1.17	-1.16	-2.04			0.41	-0.49	0.51	-0.88			0.12	
ВТ 13						0.36	0.82	-1.28	1.27				-2.30	1.10	-1.03	1.76		-0.34	0.04
СР 14			-3.01	-0.39	6.39	-0.62				1.68	-3.19	-1.83	0.87		-0.99	-0.87	-0.20		
ЧТ 15		0.99	1.87	1.38	2.87					3.72	1.79	-0.33	-0.58		1.08	-0.22	1.26		
ПТ 16		6.59	2.54	2.14	5.17					-1.27	-0.27	0.47	-0.75		0.34	2.23	1.70	1.72	
СБ 17		2.03	-1.25	-2.23		-7.84	-1.41	1.31	0.98					1.52	-0.89	-0.46	1.83	-0.58	
ВС 18		-2.92	1.35			-0.21	2.83	2.86	2.66					-2.02	1.09	-1.28	1.17	0.55	
ПН 19		-2.87				1.90	0.83	1.99	-0.04					-0.65	-0.28	0.94	-1.97	-0.02	
ВТ 20						0.05	-5.57	2.00	-1.76					-1.34	0.40	0.22	2.35	-4.12	-0.86
СР 21			-1.15	0.45	0.43	2.18				4.13	-2.86	0.89	-0.07		-0.17	-3.12	0.07		
ЧТ 22		1.96	-1.45	1.02	4.45					-1.79	-0.29	-2.33	0.73		-0.28	1.28	0.33		
ПТ 23		2.92	-0.38	1.46	3.11					-1.99	0.35	2.67	-0.07		0.10	-0.33	4.53	1.12	
СБ 24		4.91	0.15	1.26		-3.33	0.74	1.03	-2.10					0.48	-0.36	-2.62	1.30	0.13	
ВС 25		10.06	2.39			3.33	1.23	-0.57	2.37					0.08	0.14	0.35	1.27	2.06	
ПН 26		-3.20				1.32	3.81	3.27	2.91					0.99	-0.27	2.56	-0.66	1.19	
ВТ 27						-5.07	-0.24	-1.43	2.91	-0.62				-3.21	-1.50	-2.59	-2.35	-3.40	-1.75
СР 28			1.32	-1.78	-2.69	4.07	-1.01			3.82	0.95	-0.88	1.92	1.11	1.02	-2.39	0.45		
ЧТ 29			-0.83	1.33	0.68	6.98				0.09	-3.44	-5.14	0.18		-1.13	3.92	0.26		
ПТ 30			-0.29	5.13	2.01	5.36				-1.47	-2.10	-0.78			-0.19	2.22	1.10		

Июль

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	Среднее за день		
Среднее за месяц		-1.20	0.87	0.11	-0.30	0.60	-0.39	-0.32	-0.39	-0.32	0.47	0.19	0.23	-0.67	0.17	-0.07		
ЧТ 1		-2.69	1.25	-3.72	4.64			2.26	-0.11	0.31	1.63			-2.63	-0.92	0.00		
ПТ 2		5.40	5.68	-1.04	1.67			-0.61	-1.52	3.00	-3.20			0.74	0.57	-1.79	0.81	
СБ 3			7.41	4.94		2.91	-1.05	0.83	-1.86			1.16	1.47	-1.94	-1.06	1.28		
ВС 4		8.80	3.00			1.29	0.88	1.43	0.12			0.37	1.82	0.18	-1.09	1.68		
ПН 5		-5.00				4.01	-1.50	1.71	3.53			-1.12	-0.18	-2.48	1.54	0.05		
ВТ 6				-4.18	5.45	3.80	-2.45			0.85	2.93	2.30	0.08			-3.03	0.64	
СР 7		1.81	-4.51	-1.60	1.26			1.52	1.32	-0.39	0.90			0.06	0.29	0.07		
ЧТ 8		-12.13	-2.90	-2.64	2.15			0.74	-0.68	0.27	1.59			-0.64	-3.72	-1.79		
ПТ 9		-4.51	2.87	1.02	-2.29			-1.67	1.01	-3.81	-1.03			1.28	0.18	-0.54	-0.68	
СБ 10		-7.04	-0.30	5.75		0.05	-0.13	1.90	-3.17			0.39	-1.10	0.34	-5.62	-0.81		
ВС 11		-7.53	-1.82			-2.47	-6.12	-3.03	-3.33			0.25	-0.25	0.90	-0.88	-2.43		
ПН 12		2.45				-1.44	2.79	2.36	-0.08			1.12	0.11	0.04	2.69	1.11		
ВТ 13				9.15	-3.28	1.18	-0.06			2.78	0.84	-4.18	0.60		0.05	0.78		
СР 14			-3.61	16.83	2.95	0.33				1.83	-0.27	-0.37	-0.20		1.89	3.70	2.31	
ЧТ 15		9.19	-1.23	3.76	-1.54					-1.33	0.55	0.86	-1.21		-1.53	2.46	1.00	
ПТ 16		-0.38	-3.59	-4.85	-0.93		0.49	-1.24	-5.19	-0.25				0.26	0.06	1.73	-1.26	
СБ 17		-5.68	2.10	6.63		0.51	0.21	1.95	-4.69					-1.69	-0.56	2.21	2.41	0.31
ВС 18		-1.62	2.32															

Сентябрь

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	среднее за день
Среднее за месяц	-0.74	-0.43	0.25	-1.75	-0.89	-0.84	-0.60	0.03	0.30	0.35	0.62	-0.21	0.39	-1.19	0.76	-0.26
СР 1			-4.55	0.08	0.44	-1.18			1.81	-0.17	1.42	-0.41		1.24	0.66	-0.07
ЧТ 2		1.58	4.10	-0.05	-1.31			-1.04	1.33	0.57	1.71			-0.41	-1.90	0.46
ПТ 3		-0.87	6.36	-6.40	2.49		2.55	-0.15	-0.93	0.38			0.34	-4.25	1.98	0.14
СБ 4	-0.20	0.60	-2.79	2.77			-0.17	0.58	1.63	0.69		0.87	-1.13	-3.94	-0.98	-0.17
ВС 5	0.62	-1.17	0.14			0.44	-0.47	-0.76	-0.94		0.03	1.28	0.03	-3.76		-0.42
ПН 6	-0.68	-4.16			0.75	0.03	-0.48	1.12		1.52	-3.03	-1.50	0.82			-0.56
ВТ 7	1.56		0.24	-0.21	-2.05	-0.75			0.22	-1.81	-2.55	-1.18		2.77		-0.38
СР 8	0.00	1.86	-1.06	-2.90	-2.30			-1.65	-0.58	1.91	0.16			2.67	3.92	0.18
ЧТ 9	0.42	1.67	-1.57	-0.47			-0.23	0.84	0.74	2.58				-7.51	2.10	-0.14
ПТ 10	-2.49	-0.21	4.82	2.64			-0.78	2.66	0.26	0.68			0.00	-4.36	0.34	0.32
СБ 11	-0.45	-2.83	-3.04	-3.54		-3.15	0.26	0.97	0.60			-3.55	0.72	-2.72	2.82	-1.16
ВС 12	-0.60	-0.40	-1.16			0.12	-5.35	-0.71	0.42		-0.22	0.52	-0.63	3.36		-0.42
ПН 13	-1.08	3.41			-6.46	-3.46	1.79	-2.14		0.19	-0.41	0.88	1.72			-0.55
ВТ 14	-0.36		2.52	-1.77	1.18	-3.31			1.13	-0.45	0.65	0.55				-0.20
СР 15	0.51	0.65	-2.90	-2.77	-2.34			1.45	-0.07	1.20	-1.00			-4.78	2.52	-0.68
ЧТ 16		1.05	0.73	-5.11	-5.65			-0.67	1.02	0.57	1.78			-11.47	1.84	-1.59
ПТ 17	0.43	0.82	-11.13	-3.37		-1.09	1.65	-1.11	-0.53				-1.41	-6.39	-1.24	-2.12
СБ 18	0.54	0.02	-0.97	-4.19		-5.67	2.13	-3.12	0.23			1.06	1.19	0.00	1.15	-0.63
ВС 19	-0.30	-0.03	0.65			0.80	2.70	-1.61	-0.97		2.52	0.68	3.96	22.39		2.80
ПН 20	-0.35	-0.68			-4.78	-3.50	-2.82	2.80		0.06	-0.14	-1.49	-0.01			-1.09
ВТ 21	-2.94		-4.61	-5.45	0.61	-5.13			1.46	1.64	-1.26	0.55			-2.81	-1.79
СР 22	-2.33	0.71	3.85	5.24	-7.40			-0.49	0.50	0.57	-1.94			1.05	3.19	0.27
ЧТ 23		-3.24	0.98	-4.03	5.99			-0.58	1.51	-0.12	-0.07			-2.85	0.41	-0.20
ПТ 24		-6.16	-0.87	1.39	-0.87		1.28	1.06	1.50	0.08			0.79	3.40	-0.96	0.06
СБ 25	-3.05	1.62	-0.36	-2.55		7.89	-3.67	2.37	-0.85			-3.48	-1.63	-0.79	-1.36	-0.49
ВС 26	-3.49	2.84	-0.75			-0.61	-1.34	1.13	-0.29		-1.09	2.17	2.01	-1.50		-0.08
ПН 27	0.22	-1.05			4.12	3.57	-0.17	-1.39		0.43	3.11	2.35	0.72			1.19
ВТ 28	1.02		-1.78	-1.32	-1.24	2.13			0.32	0.38	2.62	0.37			1.91	0.44
СР 29	-3.35	0.29	-0.82	-1.57	0.85			1.70	0.39	0.29	-0.57			-7.11	0.95	-0.81
ЧТ 30		2.10	1.13	-4.47	-2.38			-2.35	0.51	0.01	1.68			1.48	-0.48	-0.28

Ноябрь

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	среднее за день
Среднее за месяц	-0.19	0.28	-1.22	1.13	0.70	-1.26	0.54	1.68	0.27	-0.25	0.50	0.46	-0.00	-0.65	0.12	0.03
ПН 1	-1.17	0.37			-0.56	2.69	0.04	0.04		0.31	0.76	1.94	-0.13	3.75		0.70
ВТ 2	-6.34		1.46	0.59	-0.69	-0.30	-0.33			-1.71	2.36	-0.94	0.36		0.63	-0.46
СР 3	2.78	4.40	1.68	-2.37	-1.67				6.33	0.52	0.84	0.75				-3.83
ЧТ 4	0.79	1.06	0.18	2.88	1.03	-0.26			2.45	0.75						1.02
ПТ 5		1.89	-0.14	-1.13	3.47		3.94	0.34	-1.94	1.24					3.42	3.35
СБ 6	0.22	-0.60	1.24				-1.97	-1.89	-0.79				1.83	-6.30	-0.84	-0.93
ВС 7								-1.12			-0.08	2.04	0.53	-2.17		0.08
ПН 8	1.05					-2.38	5.61				-0.04	-0.71	0.32			0.64
ВТ 9	0.69			6.19	-3.37	2.76				0.53	0.93	1.82	-1.14		5.25	1.52
СР 10	-0.31	0.93	-8.27	-0.75	4.69	0.04			0.58	-1.41	-0.82	0.79		6.83	2.08	0.31
ЧТ 11	1.43	-4.08	0.15	1.85				-0.34	-2.67	-0.60	-0.27			-10.67	-0.18	-1.51
ПТ 12	0.77	-9.25	-0.38	-1.30		-0.48	-0.06	-1.03	0.59					-0.84	-12.53	-0.64
СБ 13	0.89	0.28	-1.49	-2.00		-2.05	5.61	1.98	1.38			-0.09	-0.90	-2.37	-0.41	-2.10
ВС 14	-0.43	-1.57	-0.79			2.64	-3.04	-0.20	-0.06		2.00	-0.32	0.96	3.89		0.20
ПН 15	-0.49	0.28			1.17	-0.91	-6.00	-1.09		-0.25	0.23	0.36	-1.17			-0.64
ВТ 16	-0.76		0.39	2.17	0.25	-1.31	0.41		0.35	-0.15	0.45	-1.29		4.39		0.45
СР 17	0.42		-0.78	0.79	0.66	0.32			-2.86	1.15	2.49	-1.43		-5.97	-0.61	-0.53
ЧТ 18	1.26	6.16	-0.43	-1.88					-3.20	1.31	-0.04			-0.63	0.94	0.44
ПТ 19	0.12	-2.28	0.47	3.83		1.61	0.89	-2.91	-3.88				-1.07	0.68	-2.38	-0.58
СБ 20	1.84	0.60	2.45	5.53		-3.03	2.27	-0.60	2.28			-0.71	0.66	-7.38	-1.02	0.29
ВС 21	-0.55	0.41	6.06			-0.66	-1.22	0.04	2.78		0.70	1.33	-1.30	3.38		1.13
ПН 22	2.16	-0.82			2.25	-3.44	5.15	1.50		1.05	-0.61	0.22	-0.74			0.43
ВТ 23	-0.08		10.68	3.30	-0.19	-1.69	-0.96		-1.26	0.24	0.58	0.75		2.11	1.44	
СР 24	-1.53		-3.69	1.03	-4.33	0.87			2.07	-0.87	1.21	0.57		7.72	-1.33	0.15
ЧТ 25		0.37	-5.82	-2.40	0.47				1.69	-2.44	0.49			10.82	-1.36	0.29
ПТ 26		-0.76	2.82	4.12	-0.26		0.18	1.12	3.13	0.16			1.17	-4.89	-4.25	0.09
СБ 27	-0.29	-1.76	-4.70	-0.60		2.65	0.24	-0.45	-0.14			0.27	-1.00	2.35	0.20	-0.22
ВС 28	0.10	0.68	-3.39			-3.86	-1.23	0.16	-2.01		0.51	0.10	0.59	-2.37		-0.93
ПН 29	-1.80	-0.28			-2.60	-2.55	-0.13	0.64		-0.25	-0.47	2.09	0.57			-0.47
ВТ 30	-0.91		-0.15	-3.67	-10.89	1.30	0.74			-0.62	0.23	0.65	1.82		0.39	-1.19

Октябрь

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	среднее за день
Среднее за месяц	-0.68	0.33	-0.54	1.39	0.80	-0.19	0.56	0.32	-0.43	0.25	-0.33	0.19	0.31	-1.70	0.36	0.04
ПТ 1			-0.22	1.11	-6.00	1.66		-0.19	0.34	1.28	2.63			-1.19	-1.88	0.98
СБ 2	-3.59	-1.01	4.32	-5.76		2.39	-0.99	1.86	2.54				0.47	3.00	-3.06	-3.32
ВС 3	-5.55	-0.27	5.02			4.45	-2.20	1.50	0.99			3.08	-2.21	-0.74	-7.09	-0.28
ПН 4	-8.08	-1.27				2.54	-3.95	0.98	1.55		2.31	0.60	-0.12	-0.14		-0.56
ВТ 5	4.12			-0.72	2.04	-3.19	0.49				1.67	-3.39	2.96	1.21		0.20
СР 6	-1.16	3.54	6.54	-0.29	-0.39					0.48	0.69	-5.45	-0.70		-19.10	3.54
ЧТ 7		1.32	-2.13	4.60	1.34					0.82	2.13	1.47	-0.57		-0.95	1.32
ПТ 8		3.91	-1.18	-3.70	4.44			-0.53	-0.36	3.15	0.23			0.70	-11.25	3.70
СБ 9	4.19	6.91	-3.48	2.90		-1.82	1.57	-1.42	-0.02			2.10	0.54	10.91	2.78	2.10
ВС 10	-1.10	1.67	-1.09			-0.32	2.96	-2.02	-1.14		2.23	-0.21	0.09			0.11
ПН 11	-0.81	-1.58			4.16	-2.99	4.12	0.31		-0.01	2.53	0.08	1.37			0.72
ВТ 12	0.90		5.17	-0.97	0.06											



КИРИЛЛ БУШУЕВ

В ПОМОЩЬ НАЧИНАЮЩИМ МЕХАНИЗАТОРАМ

КНИГА РОССИЙСКОГО БИРЖЕВОГО ИГРОКА О СОЗДАНИИ МЕХАНИЧЕСКИХ ТОРГОВЫХ СИСТЕМ ВЫЛОЖЕНА ЕЕ АВТОРОМ В ИНТЕРНЕТ

Осенью 2009 года мы в редакции разговаривали с биржевым игроком Александром Кургузковым, который использует механические торговые системы, о его стратегии извлечения прибыли (см. *Mehanizator, D' №19 от 12 октября 2009 года*). Тогда при разговоре Александр, который больше известен в интернет-сообществе как Mehanizator и создатель сайта Russian-trader.ru, сказал нам, что пишет книгу о системной торговле и хотел бы ее издать.

Прошло немного времени, и совершенно неожиданно для нас 21 декабря 2009 года в своем блоге Mehanizator.livejournal.com он дал ссылку на PDF-файл с книгой (www.russian-trader.ru/downloads/trading_web.pdf), которую теперь может скачать любой желающий.

Александр написал в своем ЖЖ: «За 200 страниц совесть замучает деньги брать, возможно, если будет второе издание, сильно дополненное, с него уже попробую». Пока он так и не нашел издателя бумажного варианта своей книги, но электронная версия уже разлетелась по интернет-библиотекам. На момент написания в «Яндексе» нашлось 1808 страниц, ссылающихся на PDF-файл.

В своей книге «Биржевой трейдинг: системный подход» он не просто перечисляет набор важных факторов, которые влияют на движение цен, но и предлагает подход, с помощью которого можно создать свою систему биржевого трейдинга. Книга ориентирована на широкий круг читателей, в ней рассматриваются азы торговли, например описываются типы биржевых игроков. Специально для новичков автор показывает типичное поведение трейдеров

Биржевой трейдинг: системный подход

Оглавление

Оглавление	2
Введение	7
Термины и понятия	8
Глава первая. Системный подход	12
§1.1. Море информации	12
§1.2. Опыт	14
§1.3. Эмоции и система верований	16
§1.4. Авторитеты и популярные теории	19
§1.5. Научный метод	21
§1.6. Системный трейдинг: как научный подход	24
§1.7. Научный и системный трейдинг	25
§1.8. Трейдинг как ремесло	27
§1.9. Психологическая нагрузка	32
Глава вторая. Логика рынка и базовый цикл	34
§2.1. Эффективный рынок, реальный рынок	34
§2.2. Фундаментальный анализ	37
§2.3. Технический анализ	41
§2.4. Транзакция ликвидности	42
§2.5. Информационное поле	44
§2.6. Масштаб и таймфрейм	49
§2.7. Четыре группы трейдеров	51
§2.8. Тренд и базовый цикл	54
§2.9. Фактальная природа рынка	64
§2.10. Психологическая интерпретация цикла	65
§2.11. Разворот	67
§2.12. Два разворота	69
§2.14. Пройой уровень	70
§2.15. Третий подход к уровню	72
§2.16. Заключение	73
Глава третья. Разработка торговой стратегии	74
§3.1. Связность рынка и условие входа	74
§3.2. Неопределенность и риск	78
§3.3. Тестирование условий и карты ситуации	79
§3.4. Последовательное приближение	83
§3.5. Пример построения карты ситуации	85
§3.6. Элементарные системы	92
§3.7. Общая модель построения стратегии	95
§3.8. Последствия ограниченности выбора	97
§3.9. Глобальная и локальная связность	99
§3.10. Условия физического смысла	100
§3.11. Элементы торговой стратегии	101
§3.12. Указания позиции	103
§3.13. Чувствительность выхода	106
§3.14. Оптимальное характерное время	107
§3.15. Параметры системы и оптимизация	109
§3.16. Параметр масштаба	112
§3.17. Хорошие и плохие параметры	114
§3.18. Особенности исторических данных	118
§3.19. Оценка эффективности стратегии	119
§3.20. Доходность рынка	120
§3.21. Эффективность главных инвесторов	122
§3.22. Транзакционные издержки: подробности	125
§3.23. Варианты исполнения сигналов	133
§3.24. Учет проскальзывания	136
§3.25. Заключение	136
Глава четвертая. Управление капиталом	138
§4.1. Основная задача управления капиталом	138
§4.2. Риск	140
§4.3. Торговля равным суммами	143
§4.4. Усреднение	144
§4.5. Игра с пересчетом и капиталом	147
§4.6. Ущерб пересчета	148
§4.7. Эффект экспоненты	149
§4.8. Еще один взгляд на убыток пересчета	153
§4.9. Критерий Келли	153
§4.10. Понятие Келли	155
§4.11. И все-таки, есть ли альтернативы?	157
§4.12. Попытка уменьшить убыток пересчета	159
§4.13. О расчете доходностей	160
§4.14. Компрессия проскада	163
§4.15. Критерий Келли: практика применения	167
§4.16. Расчет позиции с компрессией проскада	169
§4.17. Система с переменной позицией	171
§4.18. Портфель стратегий и диверсификация	171
§4.19. Диверсификация по торговым стратегиям	174
§4.20. Диверсификация по параметрам системы	175
§4.21. Диверсификация по торговым инструментам	176
§4.22. Диверсификация по рынкам	177
§4.23. Распределение капитала между системами	178
§4.24. Выход из абсолютной проскады: ганы	180
§4.25. Возвратность и размер позиции	182
§4.26. Заключение	184

при классическом техническом анализе цен, как настроение игроков на бирже связано с рынком капитала.

Отдельная глава посвящена разработке стратегий. Вместе с автором мы шаг за шагом можем проследить логику рассуждений, начиная от выбора точки входа в рынок и заканчивая поправкой на эффект проскальзывания цен. В результате получим пример элементарной

¹ Критерий Келли служит для определения размера ставок у букмекера или на бирже в процентах от величины капитала. Считается, что, придерживаясь такого принципа, стать полным банкротом очень сложно.

стратегии, которая поначалу дает отрицательную доходность. Но затем автор советует, как улучшить систему и получить положительный результат.

Главное, от чего предостерегает автор, — это миражи сверхдоходных суперстратегий. Он считает, что успешна только стратегия с положительным математическим ожиданием, которая может приносить 3–4% в месяц. Главное — это постоянство доходности системы.

Отдельно и очень подробно Mehanizator рассмотрел подходы к управлению капиталом и рисков, ввел термин ССД — «сценарий судного дня», когда убытки становятся огромными. В книге можно найти и примеры использования кредитного «плеча»: как не угодить в яму для жадных и в то же время получить оптимальный рост капитала. Для решения этой задачи автор использует критерий Келли¹, приводя при этом свои практические наработки.

Несмотря на то что книга охватывает многие аспекты торговли, она будет полезна скорее тем, кто «крутится» на бирже уже не первый год. Многие проблемы, о которых идет речь, не то что не важны начинающим, а просто им непонятны. Например, оптимизация издержек в виде брокерской комиссии при игре волнует очень немногих. Как говорят новички: «А зачем их оптимизировать, если цена идет в твою сторону? Надо просто больше зарабатывать!»

В книге вы не найдете главу «Как программировать в MetaStock или AmiBroker», но пример элементарной торговой системы приведен, что сильно упрощает процесс восприятия. У меня лично после прочтения уже сложился план, как торговать в новом году.

Можно сказать, что эта книга является уникальным продуктом. В ней собран очень широкий набор необходимых сведений, чтобы разработать собственный системный подход. «В конечном итоге в рынке остается не тот, кто способен генерировать потрясающие воображение прибыли: век таких чародеев часто заканчивается со сменой рыночного контекста. В рынке остается тот, для кого любой поворот событий, даже самый неприятный, оказывается всего лишь очередным пунктом давно продуманного плана», — утверждает автор. **D'**

The screenshot displays the Focus IVonline trading platform interface. It features several data tables and panels:

- Котировки (Quotes):** A table showing market data for various instruments, including prices and volumes.
- Заказы (Orders):** A table listing active orders with columns for order number, status, instrument, price, and quantity.
- История сделок (Trade History):** A table showing executed trades with details like date, time, instrument, and price.
- Сделки (Transactions):** A table providing a summary of transactions, including instrument, price, and quantity.
- Сообщения (Messages):** A panel displaying system messages and user notifications.

КИРИЛЛ БУШУЕВ

СБЕРБАНК В «ФОКУСЕ»

Что представляет собой система интернет-трейдинга Сбербанка и кто ее сделал

Сбербанк с 1 июля 2009 года предоставляет новый вид брокерских услуг на фондовом рынке — интернет-торговлю с использованием торговой системы Focus IVonline. «Конфиденциальность и целостность заявок при передаче по Сети интернет обеспечивается применением сертифицированных уполномоченными органами РФ средств шифрования и электронной цифровой подписи (или кодов аутентификации, так же как и ЭЦП, являющихся аналогом собственноручной подписи)», — говорится на сайте Сбербанка.

СБЕРБАНК-БРОКЕР

В рамках брокерского обслуживания Сбербанк предоставляет своим клиентам доступ к биржам и финансовым инструментам:

- 1 ММВБ (акции, корпоративные, муниципальные и субфедеральные облигации);
- 2 ММВБ (облигации федеральных займов и облигации Банка России);

3 Фондовая биржа «Санкт-Петербург» (акции «Газпрома»).

Клиенты могут подавать заявки по телефону, по месту обслуживания, а также с помощью системы интернет-трейдинга Focus IVonline.

На момент публикации заключение договоров на брокерское обслуживание возможно в 14 московских отделениях Сбербанка. Юридическим и физическим лицам банк предлагает на выбор три тарифных плана — «Дрейф», «Курс» и «Галс». Самый выгодный тариф «Галс», для его использования стоимость портфеля ценных бумаг (с учетом денежных средств) клиента должна составлять не менее 3 млн руб. В каждом тарифном плане комиссия берется с оборота. Для «Галса» при оборотах от 1 млн до 3 млн руб. комиссия банка составит 0,10%. Для сравнения: «Финам»

В декабре 2009 года Сбербанк занял первое место среди брокеров по количеству клиентов (более 207 тыс. человек)

при оборотах от 1 млн до 5 млн руб. берет 0,03%, а ВТБ 24 от 1 млн до 10 млн руб. — 0,029%. Все тарифы с учетом НДС.

По данным ММВБ, в декабре 2009 года Сбербанк занимает первое место по количеству клиентов (более 207 тыс. человек), на втором — ВТБ 24 (153 тыс.), на третьем — «Финам» (80 тыс.).

СОФТ СБЕРБАНКА

Программу Focus IVonline разработала и внедрила компания EGAR Technology, сотрудничество которой со Сбербанком началось еще в 2003 году, когда EGAR выиграла тендер на поставку и внедрение комплексного решения по автоматизации фронт-офиса казначейства.

EGAR — западная компания, которая разрабатывает комплексные решения для брокеров. В основе ПО лежит J2EE-платформа, использующая технологии IBM WebSphere. Это означает, что скачивать и устанавливать клиентскую часть не нужно, достаточно ввести логин и пароль. В России исторически принято предлагать биржевым игрокам «толстого» клиента — программу, которую следует установить на компьютер, и «тонкого» — с упрощенными возможностями, но которая является фактически веб-страничкой. Поэтому при использовании «тонкого» клиента EGAR ваш «портфель» будет доступен в любом месте, где есть интернет.

Вопрос о безопасности и надежности транзакций решен в Сбербанке с помощью ключа-флешки, или VPN-key. Как заявили разработчики, «требования Сбербанка к защите информации оказались намного выше, чем требуется законодательством» (законом об ЭЦП). Функциональная часть торгового терминала Focus IVonline, которая представлена именно в Сбербанке, пока не включает модуль технического и графического анализа и, соответственно, имеет доступ к очень ограниченному числу бирж. Здесь мы приводим скриншот Focus IVonline, который использует Сбербанк.

КАЛЬКУЛЯТОРЫ EGAR

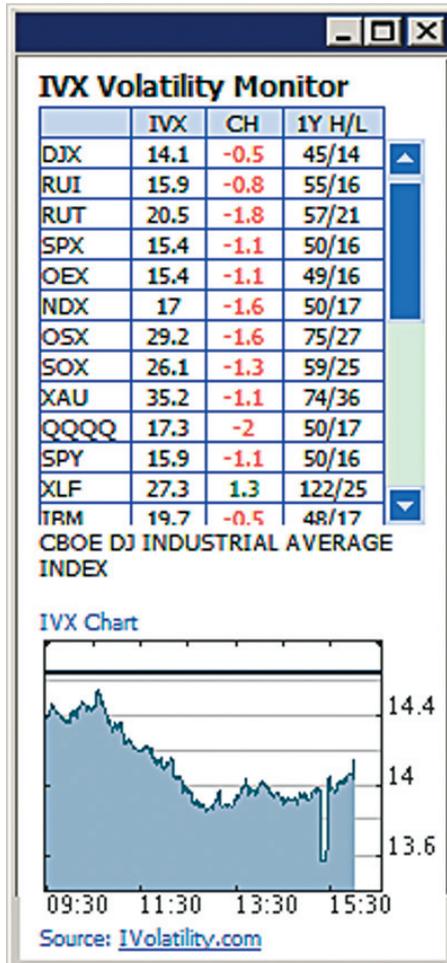
Компания EGAR имеет 10-летнюю историю и на Западе известна своим сервисом

IVolatility.com. Это финансовый портал, предоставляющий услуги участникам мирового рынка торговли деривативами, которых более 70 тыс. по всему миру.

С технической точки зрения доступ к сервисам также выполнен без необходимости устанавливать клиентское программное обеспечение. Сервис позволяет получать данные в реальном времени по всем торгуемым инструментам на таких площадках, как NYSE, CBOE и др. Также есть опционный калькулятор. Можно построить график любого параметра: графического отображения текущих позиций или изменения «греков» во времени. Можно отслеживать, как изменится позиция, если волатильность на рынке вырастет или упадет, например, на 5%.

Модуль IVGraph охватывает более 5 тыс. инструментов американского рынка, в приложении предусмотрен стандартный набор популярных индикаторов технического анализа: Moving Averages, MACD, Bollinger Bands, Alligators, Trend Lines, Fibonacci Lines и др. Одна из фишек данного приложения — возможность 3D-моделирования опциона, где третьим параметром выступает delta опциона.

Для поиска нужного инструмента на IVolatility предусмотрен так называемый The Strategist Scanner. Здесь в качестве входных параметров можно выбрать одну из стандартных стратегий (таких как календарный спред или стредл) и задать, например, подходящее соотношение исторической и подразумеваемой волатильности, а затем запустить сканер. В качестве фильтра можно установить, например, top-200 по объему торгов.



Одна из фишек данного приложения – возможность 3D-моделирования опциона, где третьим параметром выступает delta опциона

Иными словами, из всего многообразия торгуемых тикеров сканер выберет те, которые в данный момент подходят вам для торговли. Поиск инструментов так-

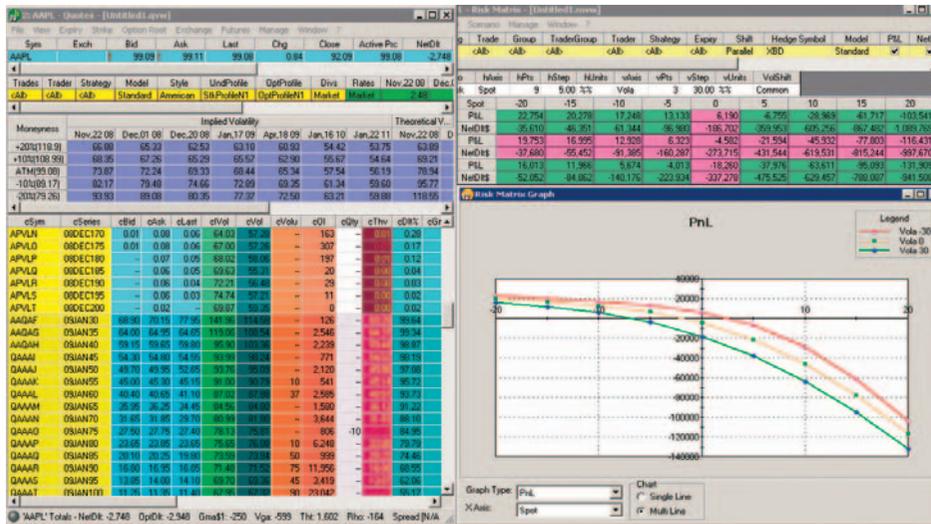
же можно организовать по спреду, минимальной цене и т. д. Одной из интересных фишек является то, что можно сравнить цены на одни и те же инструменты на различных биржах (США, Европа, Канада). Сервис является платным, на момент публикации стоимость месячной подписки составляла \$69.

В качестве бесплатного приложения существует IVX Volatility Monitor — это своего рода краткий список важных котировок, таких как Dow Jones, Russell, S&P, NASDAQ, а также ETF: QQQQ, SPY, XLF. IVX Volatility Monitor можно бесплатно поставить себе на сайт, а также установить на боковой панели в Windows Vista или MacOS.

EGAR активно сотрудничает с компанией nVidia, одним из лидеров производства графических карт для PC, и планирует расширить линейку своих продуктов, построенных на платформах nVidia Tesla, чтобы предоставить заказчикам доступ к вычислительным ресурсам GPU (графический процессор).

Сейчас EGAR предлагает программно-аппаратный комплекс IV Data Feed Server CUDA Version, который решает задачи получения, интеграции, обработки, анали-

за и распространения разнородных рыночных данных в реальном времени. Система позволяет работать со всеми известными классами финансовых активов. Благодаря архитектуре параллельных вычислений nVidia CUDA способно рассчитывать показатели риска в реальном времени по внушительным объемам данных — например, по всему американскому рынку деривативов. «Это, в частности, позволило выполнять аналитические расчеты по 200 тыс. контрактов в течение всего нескольких секунд», — заявляют представители компании. «Надеюсь, что не останется незамеченной наша инициатива, адресованная российскому рынку. В ближайшее время мы переведем на русский язык набор нескольких профессиональных аналитических сервисов IVolatility.com, а затем предоставим их бесплатно российским инвесторам», — говорит CEO EGAR Technology и соучредитель IVolatility.com Геннадий Иоффе. D'



Динамика мировых индексов

Страна	Индекс	Значение, пункты	Мин. цена за год, пункты	Макс. цена за год, пункты
Россия	RTS	1561,91	498,2	1561,91
США	S&P 500	1148,46	666,79	1150,41
Великобритания	FTSE 100	5498,20	3460,70	5600,50
Япония	Nikkei 225	10 907,68	7021,28	10 982,10
Бразилия	BOVESPA	69 801,42	35 722,00	71 068,00
Китай	SHANGHAI COMPOSITE	3215,55	1920,21	3478,01
Индия	BSE SENSEX	17 584,87	8047,17	17 790,30

Капитализация компаний из индекса RTS — \$158,55 млрд.
Источники: Yahoo! Finance, RTS

Динамика цен некоторых акций на фондовой бирже ММВБ и RTS

Эмитент	Цена, руб.	1 мес.	1 год	52 нед. min	52 нед. max	Капитализация, \$ млрд	P/E 2009 (прогноз)	P/B	Консенсус-прогноз, upside, %	Волатильность	β
СЕВЕРСТАЛЬ	353	46,5	310,5	69,11	357,7	11,8	ОТРИЦ.	1,4	-6,4	2,84	1,03
ВОЛГАТЕЛЕКОМ	91,5	31,8	451,2	13,8	96	0,8	9,3	0,9	-	3,20	0,51
РАСПАДСКАЯ	175,62	26,6	462,9	23,77	179	4,6	-	3,6	6,8	2,42	0,76
НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ	4892,94	17,2	190,6	1180,11	4907	31,3	19,2	2,2	-3,9	2,60	1,05
МАГНИТОГОРСКИЙ МК	30,2	16,7	418,8	5,03	30,3	11,3	51,6	1,2	12,9	2,76	0,85
УРАЛСВЯЗЫНФОРМ	0,844	15,8	186,1	0,224	0,85	0,9	11,3	1,2	-17,6	3,54	1,02
НОВОЛИПЕЦКИЙ МК	103,88	15,3	199,5	27,51	104,39	21,1	34,3	2,1	6,2	3,49	1,25
СБЕРБАНК, ПРИВ.	73,22	14,4	739,7	6,87	76,8	2,5	-	2,5	-	3,75	1,11
АЭРОФЛОТ	54,6	14,4	93,3	19,56	55,8	2,1	42,9	36,9	35,0	2,64	0,72
МОСЭНЕРГО	3,6	13,7	273,4	0,708	3,639	4,8	-	-	24,8	2,32	0,64
СБЕРБАНК	87,55	13,4	325,0	13,5	88,17	64,2	-	2,5	7,4	2,65	1,08
ВТБ	0,0743	12,8	141,2	0,019	0,0762	26,7	ОТРИЦ.	1,5	-17,7	2,81	1,22
НОВАТЭК	180,9	12,3	213,5	53,64	196,58	18,6	28,6	5,1	14,6	2,20	0,82
СУРГУТНЕФТЕГАЗ, ПРИВ.	15,401	11,8	159,7	5,552	15,696	4,0	2,7	0,3	-	2,51	0,85
РУСГИДРО	1,267	11,4	106,4	0,471	1,452	11,6	-	-	24,3	2,13	0,76
Газпром	190,83	10,8	76,2	99,5	204,97	153,3	7,1	0,8	32,3	2,44	1,01
Индекс ММВБ	1455,65	9,3	138,5	534,7	1456,78	651,0	-	-	-	-	-
РОСНЕФТЬ	268	9,0	148,5	98,81	272,71	97,2	12,9	2,0	5,8	2,77	1,14
ЭНЕЛ ОГК-5	2,414	4,7	133,7	0,667	2,972	2,9	ОТРИЦ.	1,1	11,6	3,41	0,73
ЛУКОЙЛ	1726,8	4,7	72,5	945,5	1991	49,6	6,8	0,9	24,9	2,35	0,96
ТРАНСНЕФТЬ, ПРИВ.	25 181	4,3	269,8	5994	30 000	1,3	-	-	-	3,03	0,96
УРАЛКАЛИЙ	143,99	4,1	177,9	34,25	156,9	10,4	29,8	6,5	15,8	3,44	1,18
СУРГУТНЕФТЕГАЗ	27,679	4,0	99,4	12,9	29,469	33,8	2,7	0,3	16,9	2,63	1,06
ФСК ЕЭС	0,346	1,5	195,7	0,074	0,409	13,6	-	-	10,9	3,31	1,11
ПОЛИМЕТАЛЛ	296	1,4	88,5	141	302,19	3,2	ОТРИЦ.	6,1	72,0	2,15	0,48
ТАТНЕФТЬ	144,08	1,1	177,1	46,71	153,55	10,6	5,6	0,9	6,9	2,87	1,09
МТС	226,79	0,9	89,6	102,01	236,89	15,4	12,3	4,5	64,0	2,19	0,79
ПОЛЮС ЗОЛОТО	1605,99	0,4	96,6	725	1769	10,4	-	-	26,6	2,60	0,83
ОГК-3	1,499	-1,4	339,6	0,25	2,155	2,4	6,6	0,5	18,8	2,76	0,70
Газпром нефть	167,4	-3,6	169,6	58,01	189,87	26,8	8,0	1,9	-3,9	2,54	0,87
РОСТЕЛЕКОМ	154,7	-3,9	-47,2	132	350,05	3,7	27,0	1,9	-23,1	3,32	0,56

Источник: расчет D' на основе данных ФБ ММВБ, RTS по ценам в рублях на закрытие торгов 14 января 2010 года; P/E и P/B — расчеты «Ренессанс капитал», консенсус-прогноз — расчеты «Интерфакс»

Волатильность — показатель, характеризующий степень изменчивости цены акции относительно ее среднего значения за период времени.

■ Акции с высокой волатильностью

■ Акции с умеренной волатильностью

■ Акции с низкой волатильностью

Бета (β) показывает чувствительность цены отдельной ценной бумаги к значению индекса.

Если $\beta < 0$, то между индексом и стоимостью акции существует обратная зависимость.

Если $\beta = 0$, то связь между изменением индекса и стоимостью акции отсутствует.

Если $\beta > 0$, например $\beta = 2$, то при росте индекса на 1% стоимость акции увеличится на 2%.

Дата

Индексы средневзвешенной доходности (простой), %

Дата	RUX-Cbonds	Sbonds-Muni
14.01.2009	21,09	18,48
31.12.2009	11	9,69
14.01.2010	0,42	0,37

ЗОЛОТО



НЕФТЬ МАРКИ BRENT



Динамика индексов фондовой биржи ММВБ

Индекс	Значение	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	52 нед. min	52 нед. max
MICEX METALS AND MINING INDEX (MeM) — МЕТАЛЛУРГИЯ И ГОРНАЯ ДОБЫЧА	4269,29	19,1	22,6	88,4	248,7	1082,61	4280,41
MICEX TELECOMMUNICATION INDEX (TLC) — ТЕЛЕКОМУНИКАЦИИ	1898,58	12,2	22,1	80,2	191,0	577,65	1898,58
MICEX MANUFACTURING INDEX (MNF) — МАШИНОСТРОЕНИЕ	1781,23	12,1	11,3	105,7	216,5	454,83	1839,89
MICEX FINANCIALS (FNL) — ФИНАНСОВО-БАНКОВСКАЯ ОТРАСЛЬ	5533,24	12,0	17,4	90,4	162,9	1671,56	8104,38
MICEX START CAP INDEX (SC) — КОМПАНИИ БАЗОВОЙ КАПИТАЛИЗАЦИИ	3786,32	11,1	11,2	79,3	210,0	1054,59	3786,32
MICEX MID CAP INDEX (MC) — КОМПАНИИ СТАНДАРНОЙ КАПИТАЛИЗАЦИИ	2282,17	10,6	20,3	67,5	170,0	714,7	2282,69
Индекс ММВБ	1455,65	9,3	8,5	55,1	138,5	534,7	1456,78
MICEX LARGE CAP INDEX (LC) — КОМПАНИИ ВЫСОКОЙ КАПИТАЛИЗАЦИИ	2374,94	8,6	7,9	55,8	136,4	881,86	2393,11
MICEX OIL & GAS INDEX (O&G) — НЕФТЬ И ГАЗ	2651,46	7,0	3,9	44,6	140,9	1038,34	2685,96
MICEX POWER INDEX (PWR) — ЭНЕРГЕТИКА	2572,41	6,2	9,6	66,1	194,1	701,15	2580,02

Источник: расчет D' на основе данных ФБ ММВБ, по ценам в рублях на закрытие торгов 14 января 2010 года

Динамика цен некоторых акций на фондовой бирже ММВБ

Эмитент	Цена, руб.	1 мес.	1 год	52 нед. min	52 нед. max
Нефть, газ, уголь					
НИЖНЕКАМСКНЕФТЕХИМ	17,252	28,27	238,27	4,3	17,526
МЕЧЕЛ	605,02	24,25	435,42	73	640
НИЖНЕКАМСКНЕФТЕХИМ, ПРИВ.	5,72	20,42	147,83	1,701	5,931
ТАТНЕФТЬ, ПРИВ.	79,85	16,57	280,24	20,02	82,9
МЕГИОННЕФТЕГАЗ	465	1,33	176,79	148,03	500,5
СИЛЬВИНИТ	24 299,99	1,25	261,61	6000	25 700
Телекоммуникации, СМТ					
СИТРОНИКС	100,1	-	-	100,1	102,8
СЕВЕРО-ЗАПАДНЫЙ ТЕЛЕКОМ	21,502	53,59	239,09	5,005	24
СЕВЕРО-ЗАПАДНЫЙ ТЕЛЕКОМ, ПРИВ.	16,307	39,39	202,82	4,3	16,99
ТАТТЕЛЕКОМ	0,145	38,1	154,39	0,041	0,187
ВОЛГАТЕЛЕКОМ, ПРИВ.	69,3	33,27	389,75	13,01	71,98
СИБИРЬТЕЛЕКОМ, ПРИВ.	1,15	26,51	400	0,206	1,2
СИБИРЬТЕЛЕКОМ	1,473	24,62	343,67	0,215	1,577
ЦЕНТРТЕЛЕКОМ	18,999	22,73	436,54	2,51	23,49
ЮГТЕЛЕКОМ	4,069	20,06	548,96	0,505	4,5
ЮГТЕЛЕКОМ, ПРИВ.	3,056	19,84	389,74	0,48	3,43
УРАЛСВЯЗЫНФОРМ, ПРИВ.	0,637	10,98	225	0,174	0,752
АФК СИСТЕМА	28,73	9,24	524,57	4,302	28,73
ЦЕНТРАЛЬНЫЙ ТЕЛЕГРАФ	19,99	8,29	-	13,01	24,24
ЦЕНТРТЕЛЕКОМ, ПРИВ.	13,898	6,91	396,36	2,62	15,25
РОСТЕЛЕКОМ, ПРИВ.	67,99	3,36	348,78	12,01	69,76
ДАЛЬСВЯЗЬ	92,58	2,89	431,76	16,21	100,75
МГТС, ПРИВ.	364,98	2,51	72,16	185	591
КОМСТАР-ОТС	170,01	2,43	48,41	70	200
АРМАДА	208,99	1,39	493,05	19	219,97
ДАЛЬСВЯЗЬ	95,55	-1,22	461,73	16,11	100,75
РОСТЕЛЕКОМ, ПРИВ.	65,41	-3,65	320,37	12,01	69,76
РБК	42	-4,55	135,16	8,17	54,38
Банки					
БАНК ВОЗРОЖДЕНИЕ	1399	24,63	418,15	170	1399
БАНК ВОЗРОЖДЕНИЕ, ПРИВ.	551,1	21,92	498,37	65,17	558,03
БАНК САНКТ-ПЕТЕРБУРГ	95	11,76	234,39	20,07	114,41
АРСАГЕРА	3,171	9,72	250,39	0,648	8,299
БАНК МОСКВЫ	849	6,73	20,6	685	947,5

Динамика цен некоторых акций на фондовой бирже ММВБ

Эмитент	Цена, руб.	1 мес.	1 год	52 нед. min	52 нед. max
Компании потребительского сектора					
СИНЕРГИЯ	883,7	27,52	473,87	50	898
РАЗГУЛЯЙ	52,67	23,96	83,09	26,05	69,445
Группа Черкизово	495	14,06	725	28,01	500
БАЛТИКА	904,89	13,81	138,13	344	1038
СЕДЬМОЙ КОНТИНЕНТ	255	12,84	30,77	160	470
ПАВА	18,34	12,79	18,4	11,05	26,94
ЦУМ	62	9,73	—	21	66
Нутринвестхолдинг	104,9	8,51	39,87	38,5	210
КАЛИНА	504,99	6,88	180,55	155,56	524
М.ВИДЕО	128,26	6	346,74	20	142,99
ГУМ	50,72	-0,65	15,8	21,5	57
ЦЕНТР МЕЖДУНАРОДНОЙ ТОРГОВЛИ, ПРИВ.	4,1	-0,68	73,62	1,889	5,186
МАГНИТ	2165	-1,24	260,83	459,6	2300
ДИКСИ	224,5	-2,35	293,86	50	266,8
ФАРМСТАНДАРТ	1864,9	-3,12	239,07	405,78	2030
АПТЕКИ 36,6	221	-3,2	282,42	49,8	404,99
КРАСНЫЙ ОКТЯБРЬ	366	-3,73	103,33	73,2	888
Промышленность, транспорт, строительство					
КАЗАНСКИЙ ВЕРТОЛЕТНЫЙ ЗАВОД	42,8	38,06	289,09	5,39	45
ЧЕЛЯБИНСКИЙ ЦИНКОВЫЙ ЗАВОД	127,1	29,19	324,37	29,33	128,89
ВСМПО-АВИСМА	2666,65	28,51	167,72	633,01	2680
Улан-Удэнский авиационный завод	34,2	27,37	442,86	6	39,95
БЕЛОН	23,5	24,6	—	4,5	24,85
АШИНСКИЙ МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ ЗАВОД	10,48	21,87	203,77	2,1	10,85
ПИК	139,5	20,62	416,67	19,4	143,1
ЮТЭЙР	11,7	18,9	303,45	2,25	12,499
ИРКУТ	9,036	16,07	125,34	3,013	14,299
Мотовилихинские заводы	3,1	15,16	0	1,525	3,925
СИЛОВЫЕ МАШИНЫ	6,344	13,12	225,33	1,2	6,649
ТМК	148,7	11,39	387,54	25,05	148,88
АКРОН	967	11,05	195,72	283	1025,3
УАЗ	1,545	10,52	32,05	0,82	1,879
КАМАЗ	72,39	9,58	236,7	12,03	103,98
АвтоВАЗ, прив.	3,114	8,92	—	1,993	4,75
РТМ	8,2	8,75	220,31	1,07	17,25
РКК ЭНЕРГИЯ	9750	7,14	503,72	1002	10 100
ДВМП	10,97	5,18	27,63	5	12,5
Азот	430,3	4,44	153,12	105,01	530
Дорогобуж	17,45	3,87	176,98	4,45	22
СИСТЕМА-ГАЛС	940	3,41	317,78	168	1193,99
СОЛЛЕРС	440	2,33	276,07	81	499
АвтоВАЗ	15,336	0,89	130,96	5,701	22,207
Коршунковский ГОК	46 500	0,05	55	16 100	60 000
Дорогобуж, прив.	12,44	-2,08	139,46	3,82	13,88
ОТКРЫТЫЕ ИНВЕСТИЦИИ	1284,99	-3,55	-26,57	800	2100
Куйбышевнефтеоргсинтез	173,3	-10,35	477,76	25	500
Энергетика					
Астраханская ЭСК	0,85	49,12	214,81	0,164	0,85
Енисейская ТГК (ТГК-13)	0,0917	27,36	239,63	0,0178	0,0989
Холдинг МРСК, прив.	2,7	26,46	741,12	0,3	2,95
Холдинг МРСК	3,88	16,97	356,47	0,566	4,026
ТГК-2, прив.	0,0066	15,79	120	0,0021	0,0079
МРСК Урала	0,2796	10,51	225,12	0,0676	0,2907
ТГК-4, прив.	0,0066	10	175	0,0015	0,0072
МРСК Сибири	0,277	9,01	290,14	0,068	0,3098
ТГК-1	0,0176	7,98	433,33	0,0024	0,0181
ОГК-4	1,744	6,99	358,95	0,277	1,91
МРСК Северо-Запада	0,25	5,98	374,38	0,0467	0,2786
МРСК Северного Кавказа	134	5,3	435,57	21,36	148,44
МРСК Волги	0,1382	5,1	91,15	0,06	0,142
ОГК-2	0,98	4,26	268,42	0,196	1,175
ТГК-6	0,0101	4,12	180,56	0,0024	0,0124
ТГК-11	0,0181	2,26	248,08	0,0039	0,021
ТГК-5	0,0123	1,65	215,38	0,0027	0,0132
МРСК Центра	0,815	1,62	109,51	0,28	0,984
Иркутскэнерго	13,848	1,45	87,9	4,95	16,896
МРСК Центра и Приволжья	0,198	1,07	117,82	0,0802	0,2335
РАО ЭС Востока	0,3833	0,13	532,51	0,0414	0,3899
ТГК-14	0,0035	—	25	0,0018	0,0047
ТГК-9	0,0032	—	190,91	0,0008	0,0045
Волжская ТГК (ТГК-7)	1,36	-0,15	478,72	0,183	1,447
Фортум (ТГК-10)	37,98	-0,58	—	30,47	55,43
ТГК-4	0,0113	-1,74	68,66	0,0036	0,0144

Динамика цен некоторых акций на фондовой бирже ММВБ

Эмитент	Цена, руб.	1 мес.	1 год	52 нед. min	52 нед. max
Энергетика					
МРСК Юга	0,186	-2,05	223,48	0,038	0,2428
ОГК-6	0,743	-2,24	178,28	0,21	0,914
ОГК-1	0,737	-2,25	116,76	0,24	0,837
МОЭСК	1,266	-3,65	15,09	0,669	1,55
Сектор инновационных и растущих компаний					
НЕКК	20,00	-0,5	—	17	28,27
О2ТВ	2,92	-2,7	-70,9	2	10,011
Институт стволовых клеток человека	16,24	-20,8	—	9,5	24,595

Источник: расчет D' на основе данных ФБ ММВБ, по ценам в рублях на закрытие торгов 14 января 2010 года

Дивидендная доходность некоторых акций

Акция (тикер)	Размер дивиденда, руб.	Дивидендная доходность, %
Балтика (РКВА)	85,1	9,46
Балтика, прив. (РКВАР)	85,1	9,21
МТС (MTSI)	20,15	8,82
Севресталь (СНМФ)	30,72	8,79
Костромская сбытовая компания, прив. (КТСБП)	0,022372	8,77
Сургутнефтегаз, прив. (СНГСП)	1,326	8,62
Акрон (AKRN)	80	8,28
Таттелеком (ТТЛК)	0,01257	7,86
Северо-Западный телеком, прив. (СПТЛР)	1,281	7,74
Владимирский химический завод (VLHZ)	8,4	7,62
Башинформсвязь, прив. (БИСВП)	0,235	7,34
Дальсвязь, прив. (DLSVP)	5,4772	7,27
Ленэнерго, прив. (LSNGP)	1,6508	7,15
Челябэнергосбыт, прив. (СЛСБП)	0,004354	6,22
Тамбовская энергосбытовая компания, прив. (ТАСБП)	0,0039802	5,94

Источник: Rosemitent.com

Американские «голубые фишки»

Компания	Тикер	Цена, \$	52 нед. min, \$	52 нед. max, \$	P/E	Дивидендная доходность, %
THE TRAVELERS COMPANIES, INC.	TRV	49,02	33,07	54,47	9,11	2,7
MERCK & CO. INC.	MRK	38,93	20,05	39,37	10,22	4,0
CHEVRON CORP.	CVX	79,80	56,12	81,09	12,98	3,5
AT&T, INC.	T	26,64	21,44	28,73	13,22	6,2
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP.	IBM	130,23	81,76	132,97	13,37	1,7
JOHNSON & JOHNSON	JNJ	64,97	46,25	65,41	14,19	3,0
PROCTER & GAMBLE CO.	PG	61,52	43,93	63,48	14,34	2,9
GENERAL ELECTRIC CO.	GE	16,83	5,87	17,52	15,58	2,4
WAL-MART STORES INC.	WMT	55,01	46,25	55,20	15,93	2,0
Pfizer Inc.	PFE	19,21	11,62	19,30	15,96	3,8
McDonald's Corp.	MCD	62,59	50,44	64,75	16,19	3,5
EXXONMOBIL CORP.	XOM	69,67	61,86	80,50	16,23	2,4
VERIZON COMMUNICATIONS INC.	VZ	31,87	26,10	34,13	16,34	6,0
HEWLETT-PACKARD COMPANY	HPQ	52,22	25,39	52,95	16,61	0,6
KRAFT FOODS INC.	KFT	29,23	20,81	30,10	17,24	4,0
UNITED TECHNOLOGIES CORP.	UTX	72,56	37,40	72,66	17,29	2,1
THE WALT DISNEY CO.	DIS	31,29	15,14	32,75	17,74	1,1
MICROSOFT CORP.	MSFT	30,35	14,87	31,50	19,72	1,7
THE HOME DEPOT, INC.	HD	28,13	17,49	29,44	20,99	3,2
ЭМ СО.	MMM	83,78	40,87	84,60	21,02	2,4
THE COCA-COLA CO.	KO	57,03	37,44	59,45	21,11	2,9
CISCO SYSTEMS, INC.	CSCO	24,64	13,61	24,89	25,12	—
JPMORGAN CHASE & CO.	JPM	44,25	14,96	47,47	27,60	0,5
CATERPILLAR INC.	CAT	62,33	21,71	64,42	29,11	2,7
AMERICAN EXPRESS COMPANY	AXP	42,15	9,71	42,48	36,30	1,7
El DuPont de Nemours & Co.	DD	34,30	16,05	35,62	46,10	4,8
INTEL CORP.	INTC	20,96	12,05	21,27	50,87	2,7
BANK OF AMERICA CORP.	BAC	16,62	2,53	19,10	188,86	0,2
ALCOA, INC.	AA	15,98	4,97	17,60	—	0,8
BOEING CO.	BA	61,16	29,05	62,31	—	2,8

Источник: Yahoo! Finance

Доходность крупнейших паевых фондов на 14 января 2010 года

Фонд	Прирост стоимости пая за период, %				СЧА, млн руб.
	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	
Фонды акций					
Тройка Диалог – телекоммуникации	13,9	34,5	136,7	299,8	474,4
Трубная площадь – российская металлургия (УК Банка Москвы)	14,7	17,3	88,1	260,9	488,7
КИТ Фортис – российские телекоммуникации	14,6	28,8	116,5	241,3	438,4
Замоскворечье – российская энергетика (УК Банка Москвы)	3,6	6,2	68,7	238,6	932,9
Тройка Диалог – потребительский сектор	5,0	17,6	80,8	224,1	262,5
Останкино – российская связь (УК Банка Москвы)	16,0	30,4	111,7	222,3	343,8
Альфа-капитал – телекоммуникации	11,5	28,0	100,9	220,5	135,7
Райффайзен – телекоммуникации	13,4	27,5	107,0	216,2	521,8
Тройка Диалог – электроэнергетика	5,0	4,9	69,1	206,6	762,5
Альфа-капитал – потребительский сектор	8,4	14,8	64,2	201,9	109,9
Тройка Диалог – металлургия	12,1	20,2	77,0	195,4	363,6
КИТ Фортис – российская металлургия и машиностроение	13,0	19,2	92,1	192,0	147,5
Райффайзен – потребительский сектор	5,0	12,8	77,1	177,8	336,5
Альянс РОСНО – акции	11,0	15,9	80,2	177,3	214,7
Тройка Диалог – федеральный	12,6	15,5	95,0	177,0	275,4
Базовый (Капитал ЭМ)	12,4	11,0	79,4	169,1	132,5
Капиталь – перспективные вложения	10,7	9,6	71,8	165,6	534,8
Альянс РОСНО – акции несырьевых компаний	6,4	14,8	85,3	154,9	115,7
Райффайзен – электроэнергетика	4,5	3,4	67,0	152,6	537,2
Альфа-капитал – металлургия	13,3	15,9	84,2	151,6	679,9
ДВС – фонд акций	12,1	12,9	76,0	151,5	146,3
Райффайзен – сырьевой сектор	10,2	8,8	69,2	147,4	606,6
Ренессанс – акции	9,6	11,2	63,5	147,1	663,7
КИТ Фортис – премиум. Фонд акций	8,7	14,1	84,9	143,0	155,9
Тройка Диалог – нефтегазовый сектор	7,4	10,5	66,9	141,7	321,8
Солид-инвест	8,6	11,6	67,5	140,5	284
Тринфиико – фонд роста	2,9	2,7	46,4	139,7	108,8
Атон – фонд акций	9,2	11,1	68,3	139,6	624,6
Триумфальная площадь – российская нефть (УК Банка Москвы)	9,7	11,3	64,5	139,3	115
Тройка Диалог – Добрыня Никитич	9,7	9,9	67,5	137,4	8147,5
Манежная площадь – Российские акции (УК Банка Москвы)	9,7	15,2	70,9	135,8	336,3
Тройка Диалог – жизнь	10,2	7,6	65,6	134,4	320,7
Охотный ряд – российский потребительский сектор (УК Банка Москвы)	6,2	13,3	58,0	129,6	113,4
КИТ Фортис – фонд акций	9,3	13,1	67,7	129,4	366
Красная площадь – АКГУ (УК Банка Москвы)	10,2	13,0	71,5	128,3	839
Райффайзен – акции	9,7	8,3	62,4	124,1	1490,1
Капиталь – акции	9,6	6,2	58,2	123,5	112,5
Звездный бульвар – звезды РФР (УК Банка Москвы)	8,1	8,6	65,4	123,4	104
Северо-Западный – фонд акций	6,9	4,5	60,7	123,3	220,6
Пионер – фонд акций	10,1	8,1	65,6	123,2	202,2
БКС – фонд перспективных акций	7,0	8,5	49,2	121,1	162
Русь-капитал – акции	11,0	15,0	69,3	120,9	131
БКС – фонд голубых фишек	6,4	5,2	56,7	119,0	454,8
Инфраструктура (ОФГ Инвест)	6,1	4,5	63,6	118,0	126,1
Альянс РОСНО – акции сырьевых компаний	10,4	10,3	53,9	116,9	138
КИТ Фортис – российская электроэнергетика	5,3	2,4	53,1	116,6	667,3
Альфа-капитал – электроэнергетика	6,8	3,1	57,8	114,2	340,7
Максвелл – энерго	5,8	5,2	53,6	113,2	216
ВТБ – фонд акций	9,5	5,9	61,6	113,0	167,1
ВТБ – фонд нефтегазового сектора	7,9	-0,6	50,3	111,7	144,1
Газпромбанк – акции	8,9	4,1	53,8	111,5	666,4
Уралсиб – фонд первый	7,4	6,4	51,8	108,5	9410,4
Открытие – акции	10,7	9,1	71,8	108,2	152
КИТ Фортис – российская нефть	7,2	5,1	51,3	105,1	265,5
Альфа-капитал – нефтегаз	8,7	6,0	55,3	104,5	207,1
АГАН-ЭКСТРИМ	10,8	3,5	46,7	103,8	480,2
Площадь Победы	4,9	2,9	54,1	96,6	119
Петр Столыпин (ОФГ Инвест)	6,6	3,9	51,9	95,6	4595,4
Альфа-капитал – акции	10,7	7,3	57,5	85,4	3733,5
Стоик (УК ПСБ)	4,3	2,0	25,3	78,1	331,5
Либра – фонд акций	9,5	8,2	54,4	65,2	267,5
Фонды облигаций					
ВТБ – фонд облигаций плюс	3,9	7,1	24,8	66,9	404,9
ВТБ – фонд казначейский	2,6	7,0	20,0	64,3	159,3
Тройка Диалог – Илья Муромец	1,2	6,3	14,6	63,6	1161,2
Тройка Диалог – Садко	0,8	5,2	13,4	54,8	118,5
Северо-Западный – фонд облигаций	2,1	6,9	18,6	43,1	151,5
КИТ Фортис – фонд облигаций	1,2	4,4	11,7	40,1	238,8
Ренессанс – облигации	5,7	8,9	19,0	38,8	104,8
Открытие – облигации	2,5	5,5	12,3	34,6	397,3
Альфа-капитал – облигации плюс	2,0	4,6	10,7	33,7	586,3
Капиталь – облигации	1,2	3,7	10,4	28,9	115,0

Фонд	Прирост стоимости пая за период, %				СЧА, млн руб.
	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	
РУССКИЕ ОБЛИГАЦИИ (ОФГ Инвест)	1,7	4,4	11,9	27,8	584,0
ИНГОСТРАХ – облигации	1,4	3,8	9,0	24,7	630,3
Альянс РОСНО – облигации	1,6	4,2	12,1	20,5	391,8
Альфа-капитал – резерв	1,6	3,3	7,2	19,7	164,4
Райффайзен – облигации	1,8	4,7	12,7	14,3	476,9
Пионер – фонд облигаций	1,3	4,6	13,9	14,2	175,7
Газпромбанк – казначейский	1,1	3,3	7,5	14,0	168,9
Уралсиб – фонд консервативный	3,5	5,5	8,9	12,2	427,8
Газпромбанк – облигации	1,6	3,8	12,2	9,9	342,4
Смешанные фонды					
Энергокапитал – сбалансированный	11,9	13,6	94,8	260,9	357,9
Тринфиико – сбалансированные инвестиции	4,5	6,2	52,4	177,7	105,9
Финам первый	6,8	-0,7	75,9	168,9	126,5
РЕГИОНФИНАНСРЕСУРС – фонд сбалансированный	6,4	4,1	32,6	137,1	138,7
Тройка Диалог – Дружина	6,9	10,2	49,8	110,4	2217,1
БКС – фонд оптимальный	5,0	9,8	38,1	109,5	102,6
АВК-ФЛА	4,7	3,0	48,7	107,0	125,9
Ломоносов	8,3	9,9	53,1	103,1	214,1
Северо-Западный	8,1	5,8	44,9	96,6	391,6
ДВС – фонд смешанных инвестиций	7,4	9,5	37,2	94,8	133,8
Райффайзен – сбалансированный	7,1	8,4	43,1	94,7	532,0
Ренессанс – сбалансированный	10,0	9,0	46,6	92,4	392,9
Рождественка (УК Банка Москвы)	6,0	10,2	38,7	92,1	206,4
Газпромбанк – сбалансированный	7,4	8,0	44,9	81,1	782,6
Тактика (Регионгазфинанс)	4,9	4,6	30,5	74,8	147,8
Русь-капитал – сбалансированный	7,4	11,3	41,0	73,7	139,1
Максвелл – капитал	5,0	6,7	69,2	73,0	286,5
Накопительный (Элби-траст)	6,1	4,1	27,3	67,5	394,1
Альфа-капитал – сбалансированный	7,9	5,7	35,9	67,3	776,5
КИТ Фортис – фонд сбалансированный консервативный	3,5	7,9	32,0	64,3	374,2
Уралсиб – фонд профессиональный	3,3	3,6	28,9	64,1	476,2
Пионер – фонд смешанных инвестиций	5,7	6,1	37,5	63,8	199,5
Альянс РОСНО – сбалансированный	4,4	4,6	28,7	60,8	174,8
Атон – фонд сбережений	8,7	8,5	38,2	60,8	130,6
Титан (УК ПСБ)	1,5	1,4	17,9	57,8	235,0
Либра – сбалансированный	7,0	6,6	37,1	56,2	360,6
Накопительный резерв (Пенсионный резерв)	3,6	6,0	20,2	49,7	114,9
ОФГ Инвест – сбалансированный	4,6	6,1	33,6	41,8	385,0
АФМ. Премьера	3,0	0,5	10,2	37,2	174,1
Гранат (УК Росбанка)	9,1	0,9	33,6	36,4	1245,2
СТРАХОВЫЕ ИНВЕСТИЦИИ (Лидер)	3,7	5,1	20,1	21,6	730,8

Источник: НЛУ. Приведены данные по фондам со стоимостью активов более 100 млн руб.

Ставки по депозитам в других валютах¹

Банк	Депозит	Ставка, %
Британский фунт стерлингов		
МАСТЕР-БАНК	Зимний +	9
БАНК ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ	БРИТАНИЯ	8,5
ИНТЕРПРОМБАНК	ЭКСКЛЮЗИВ +	7,5
МЕЖДУНАРОДНЫЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНК	УНИВЕРСАЛЬНЫЙ	5,5
МОСКОВСКИЙ ОБЛАСТНОЙ БАНК	ВИКТОРИЯ	4,5
Швейцарский франк		
МАСТЕР-БАНК	Зимний +	8
ОТП БАНК	РАДУШНЫЕ ВРЕМЕНА	6,5
БАНК ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ	ШВЕЙЦАРИЯ	7
МОСКОВСКИЙ ОБЛАСТНОЙ БАНК	АЛЬПИЙСКИЙ +	6,5
ТРАНСКРЕДИТБАНК	СКОРЫЙ	6,25

¹ Для сумм, эквивалентных 700 тыс. руб., срок – 1 год. Источники: Banki.ru, расчет D

Средневзвешенные ставки по ипотеке и потребительским кредитам

Кредитный продукт	Рубли			Доллары США		
	МИН.	МАКС.	СРЕДН.	МИН.	МАКС.	СРЕДН.
КРЕДИТ НА ПРИОБРЕТЕНИЕ КВАРТИРЫ НА ВТОРИЧНОМ РЫНКЕ ЖИЛЬЯ	15,5	18,4		12,2	15,3	
ЦЕЛЕВОЙ КРЕДИТ ПОД ЗАЛОГ ИМЕЮЩЕГОСЯ ОБЪЕКТА НЕДВИЖИМОСТИ	18,0	20,5	17,6	13,5	16,2	14,4
КРЕДИТ НА ПОКУПКУ ДОМА С ЗЕМЛЕЙ НА ВТОРИЧНОМ РЫНКЕ ЖИЛЬЯ	15,6	17,6		13,6	15,5	
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ КРЕДИТ	27,3	27,3	31,1	17,3	18,5	17,9

Источник: «Кредитмар», данные за декабрь

Лучшие ставки по депозитам²

Банк	Депозит	Ставка, %
Рубли		
НАЦБАНК ТРАСТ	Почетный клиент	15,25
МДМ-БАНК	Гарантированный доход	15,25
БИНБАНК	Доходный +	14,8
ВОСТОЧНЫЙ ЭКСПРЕСС	VIP персональный	14,7
МИНБ	Накопительный	14,5
ЮНИАСТРУМ БАНК	Новогодний 2010	14,5
СОБИНБАНК	ПАРТНЕР	14,5
МБРР	Высокий доход	14
АК БАРС	Мультивалютный	14
ПРОМСВЯЗЬБАНК	Моя выгода	13,4
Доллары США		
НАЦБАНК ТРАСТ	Почетный клиент	10,75
ВОСТОЧНЫЙ ЭКСПРЕСС	VIP персональный столичный	10,5
БИНБАНК	Доходный +	10,4
СОБИНБАНК	ПАРТНЕР	8,25
АК БАРС	Добрые традиции	8
БАНК САНКТ-ПЕТЕРБУРГ	Новогодний ПЕТЕРБУРГ	8
ПЕТРОКОММЕРЦ	Классика	7,9
НОМОС-БАНК	Номос-цель	7,4
БАЛТИЙСКИЙ БАНК	Срочный	7,25
ПРОМСВЯЗЬБАНК	Моя выгода	7,15
Евро		
НАЦБАНК ТРАСТ	Почетный клиент	9,75
БИНБАНК	Доходный +	8,8
ВОСТОЧНЫЙ ЭКСПРЕСС	VIP персональный столичный	8,5
АК БАРС	Добрые традиции	8
СОБИНБАНК	ПАРТНЕР	7,5
БАНК САНКТ-ПЕТЕРБУРГ	Новогодний ПЕТЕРБУРГ	7,5
ПРОМСВЯЗЬБАНК	Моя выгода	7,15
МДМ-БАНК	Великолепная семерка	7
ОТП БАНК	Радужные времена	7
МБРР	Высокий доход	7

² Предложения от 30 крупнейших банков по привлеченным депозитам физлиц, сумма — 700 тыс. руб. (или эквивалент в \$ и €), срок — 1 год.
Источники: Banki.ru, расчет D'

Доходность инвестирования в московское жилье

Дата	Цена 1 кв. м в Москве, руб.
14.01.2009	165 730
31.12.2009	122 776
14.01.2010	119 868
Доходность за год, %	-27,67
Доходность с начала года, %	-2,37

Источник: IRN.ru

Самые доходные корпоративные облигации

Облигация, выпуск	Дата погашения	Состояние	Покупка, %	Продажа, %	Сделка, %	Средняя цена, %	Доходность, % годовых	Количество сделок, шт.
М-ИНДУСТРИЯ-1-ОБ	16.08.2011	В ОБРАЩЕНИИ	16,99	17,2	17,2	16,98	282,28	27
МИРАКС ГРУПП-3-ОБ	17.05.2011	ДЕФОЛТ	30	39,5	35	34,95	198,53	4
КМЗ-ФИНАНС-1-ОБ	10.06.2010	В ОБРАЩЕНИИ	68,09	76,49	70	70,3	181,01	9
ПРОМТРАКТОР-ФИНАНС-3-ОБ	24.07.2013	В ОБРАЩЕНИИ	43,53	45,39	45,4	44,87	110,47	73
УСТЬ-ЛУГА-1-ОБ	11.02.2010	В ОБРАЩЕНИИ	19	100	95	95	107,83	1
ПРОМТРАКТОР-ФИНАНС-2-ОБ	18.10.2011	ДЕФОЛТ	28,61	36,99	35	34,2	81,5	4
ВАГОНМАШ-2-ОБ	15.12.2010	ДЕФОЛТ	70	74,99	70,01	68,34	72,94	5
АПТЕЧНАЯ СЕТЬ 36,6-2-ОБ	05.06.2012	В ОБРАЩЕНИИ	76,07	77,87	77,87	77,54	39,49	89
НАТУР ПРОДУКТ-ИНВЕСТ-3-ОБ	23.05.2011	В ОБРАЩЕНИИ	91	92	91	91	32,2	13
РТК-ЛИЗИНГ-5-ОБ	12.08.2010	В ОБРАЩЕНИИ	92,51	92,7	92,7	92,96	28,4	17
СЕДЬМОЙ КОНТИНЕНТ-1-БОБ	17.06.2011	В ОБРАЩЕНИИ	93,5	94	94	93,81	25	13
КАУСТИК-2-ОБ	07.07.2011	В ОБРАЩЕНИИ	96,7	98,87	96,5	96,5	24,71	3
СУ-155 КАПИТАЛ-3-ОБ	15.02.2012	В ОБРАЩЕНИИ	98,3	99,87	99,3	99,3	24,36	5
ГАЗ-ФИНАНС-1-ОБ	08.02.2011	В ОБРАЩЕНИИ	95	95,3	95,49	94,77	24,23	28
ЭЛЕМЕНТ ЛИЗИНГ-2-ОБ	04.09.2014	В ОБРАЩЕНИИ	98,55	99,5	99	99	23,67	1
МОСОБЛГАЗ-ФИНАНС-2-ОБ	24.06.2012	В ОБРАЩЕНИИ	85,53	87,89	85,5	85,86	22,29	20
ИНТУРИСТ-1-ОБ	21.04.2010	В ОБРАЩЕНИИ	96	98	97	97	21,93	4
МЕТАЛЛСЕРВИС-ФИНАНС-1-ОБ	23.05.2012	В ОБРАЩЕНИИ	97	98,98	97,01	97,01	21,85	1
САХО ГК-1-ОБ	21.05.2012	В ОБРАЩЕНИИ	99,8	101,5	100,01	100,01	21,41	1
АИЖК Алтай-1-ОБ	13.04.2010	В ОБРАЩЕНИИ	98	98,5	98	98	21,27	1
СИБИРЬ АВИАКОМПАНИЯ-1-ОБ	17.07.2012	ДЕФОЛТ	94,9	96	96	94,33	21,11	9
Альянс НК-1-ОБ	14.09.2011	В ОБРАЩЕНИИ	85,01	96,5	92	92	20,79	2
РЕНЕССАНС КАПИТАЛ КБ-3-ОБ	06.06.2012	В ОБРАЩЕНИИ	101,91	102,1	102,1	102,05	20,21	46
РЕНЕССАНС КАПИТАЛ КБ-2-ОБ	04.04.2012	В ОБРАЩЕНИИ	101,75	101,99	101,75	101,58	20,08	2
ГРУППА ЛСР-2-ОБ	01.08.2013	В ОБРАЩЕНИИ	99,81	99,89	99,65	99,68	19,7	3
ЮНИТАЙЛ-1-ОБ	22.06.2011	В ОБРАЩЕНИИ	99,8	100	99,8	99,8	19,24	1
РЕНЕССАНС КАПИТАЛ КБ-1-ОБ	02.03.2010	В ОБРАЩЕНИИ	99,45	99,5	99,5	99,47	18,84	20
ГРУППА МАГНЕЗИТ-2-ОБ	28.03.2011	В ОБРАЩЕНИИ	101,75	102	102	102	17,73	6
ДИКСИ-ФИНАНС-1-ОБ	17.03.2011	В ОБРАЩЕНИИ	92,16	92,5	92,5	92,29	17,19	15
ЧТПЗ-1-БОБ	04.12.2012	В ОБРАЩЕНИИ	99,6	100,14	100,19	100,16	17,02	4

Источник: Rusbonds.ru

Помогите Анжелике!

У Анжелики Мотовиловой из г. Томск - рак правого полушария мозжечка. К сожалению, есть только один способ лечения данного вида этого тяжелого и очень опасного заболевания – операция на мозге.

Но только операция – не залог полного выздоровления девочки. Анжелике еще предстоит пройти специальное лечение в Детской городской больнице № 4 Томска.

Чтобы избежать побочных опасных явлений от действия сильнодействующих лекарств, Анжелике назначено лечение большим количеством медицинских препаратов. Кроме того, как сообщили в Томском областном онкологическом диспансере, где также наблюдается девочка, в первой половине 2010 года ей, возможно, предстоит перенести повторную операцию по замене системы дренирования головного мозга. Стоимость этой системы импортного производства, которую Мотовилковы, к сожалению, должны приобрести на свои средства, а также расходных материалов для хирургического вмешательства составляет 499 538 руб. 50 коп.!

Скромных доходов семьи, увы, не хватит, чтобы оплатить даже десятую долю этой суммы. Так давайте все вместе совершим маленькое добро – проявим милосердие к чужому ребенку, как к своему родному, самому близкому и дорогому.

Союз благотворительных организаций России просит всех, кто хочет и может помочь Анжелике Мотовиловой, перечислить средства на ее лечение.

Более подробная информация – по тел. (495) 225 1316 или на специальной странице <http://www.sbornet.ru/megaaction.htm>.



СОЦИАЛЬНАЯ РЕКЛАМА

Платежи в адрес Анжелики Мотовиловой принимаются во всех отделениях Сбербанка России.
Реквизиты: Получатель: некоммерческое партнерство «Союз благотворительных организаций России» ИНН 7715257832, КПП 771501001
Назначение платежа: целевая финансовая помощь Анжелике Мотовиловой (ящик № sbor_mel_280)
Расчетный счет в рублях: 40703810287810000000
в Московском филиале ОАО АКБ «РОСБАНК» г. Москва
Кор. счет: 30101810200000000272, БИК: 044552272
P.S. Абоненты ОАО «МегаФон» могут помочь Анжелике Мотовиловой, отправив SMS со словом «Пунктик» на короткий номер 3035. Стоимость одного SMS – 20 руб. (включая НДС). Именно такая сумма после каждого отправленного сообщения будет списана со счета жертвователя и направлена на оказание помощи нуждающейся в ней девочке.

КИРИЛЛ БУШУЕВ

К НАМ ЕДЕТ АСТРОЛОГ!

Рэймонд Мэрриман – знаменитый американский специалист по финансовой астрологии

19 января он прочтет в Москве лекцию, посвященную ежегодному выпуску своей «Книги финансовых прогнозов 2010». Мэрриман много лет публикует ежегодные аналитические материалы для финансового рынка. «Книга финансовых прогнозов» издается с 1976 года и выходит на английском, немецком, голландском и японском языках. Цена свежего издания 2010 года на момент публикации составляла 1630 руб.

Автор утверждает, что 2010-й станет значимым в истории и действия, совершенные в этом году, могут оказывать влияние на десятилетие вперед. «В 2010 году три из пяти дальних планет перейдут в кардинальные знаки, а четвертая — Плутон — в кардинальный знак только что вошла. Пришло время перейти от слов к делу, начать делать все то, что обсуждалось до 2010 года. Если... вопросы решаются вынужденно, по необходимости, это может быть неприятно. В этом разница между трагедиями, которые приходят извне, как форс-мажор, и радостью, которая рождается лишь изнутри», — пишет Мэрриман в своей книге.

Времена, когда неотъемлемой частью каждого СМИ был астропрогноз, давно прошли. Однако люди, которые не мыслят свою жизнь без четкого «звездного» плана, остались. Так появилась одна из разновидностей астрологии — финансовая. Суть этого явления сводится к прогнозированию поведения трейдеров. Они тоже люди, а значит, на них также влияют движения планет. Получается, что экстремальные события на рынке происходят в периоды наивысшей активности той или иной планеты. То есть ожидать пиковый рост или просадку фондового рынка следует именно в эти «критические» дни. В 1940-х годах был разработан индикатор Брэдли для анализа исторических данных Dow Jones. Дональд Брэдли взял 3,5-летний цикл, который связан конфигурацией Юпитера и Урана. Автор считал, что эти планеты влияют на все живое на Земле, а это влияние выражается в том числе в экономических подъемах и спадах. Этот индикатор дошел и до наших дней, он доступен как дополнительный модуль в программе Omega TradeStation под названием «сидерограмма» (Siderograph). Автор книги «Технический анализ акций, облигаций и фьючерсов» Вильям Энг назвал сидерограмму Брэдли отличным индикатором для определения разворотных точек.

В упрощенном подходе для прогнозирования событий на биржах используют пики лунной и солнечной активности. Чтобы определить степень солнечной активности, применяют так называемые числа Вульфа. По сути, это нормированный пока-



Рэймонд Мэрриман

затель количества пятен на солнце, которые просматриваются в телескоп. Эти данные (среднемесячные) публикуются с 1849 года Цюрихской обсерваторией. Чем больше пятен появляется на Солнце, тем больше число Вульфа. А пики и спады солнечной активности, в свою очередь, могут совпадать с точками разворота глобальных трендов на бирже. За последние 100 лет максимальная солнечная активность наблюдалась в 1960-х годах. А кризисы 1998-го и 2008 годов пришлись на низшие точки солнечной активности.

С развитием компьютерных технологий популярность финансовой астрологии начала расти. На рынке стали появляться специализированные программы, похожие на программы для технического анализа. В распоряжении пользователя находятся несколько наборов индикаторов на основе планетных циклов.

Демонстрацию одной из таких программ можно скачать на сайте www.timingsolutions.com. Она позволяет прогнозировать поведение рынка на основе циклов планет и солнца. Для прогнозирования будущей динамики рынка программа использует популярные алгоритмы нейронных сетей.

Создатели программы выделяют краткосрочный 117-дневный цикл биржевой активности. В текущем 117-дневном цикле Dow Jones уже достиг своих наивысших значений, это произошло в конце декабря 2009-го — начале января 2010 года. Сейчас ожидается спад до начала марта 2010-го, а затем в течение месяца рост выведет индекс к новым вершинам. В среднесрочной перспективе пик восходящего тренда будет достигнут в июле 2010 года. Затем последует продолжительное снижение, которое будет соизмеримо с новым витком экономического кризиса. Закончится нисходящий тренд в мае 2012-го. После чего до 2018 года нас ждет новый глобальный цикл роста.

Наряду с упрощенным методом астрологического прогнозирования рынка существует и классический подход. Здесь используются натальные карты — своего рода гороскопы рождения. Они представляют собой схему положения планет на определенный момент — в случае с биржевыми инструментами на момент их «рождения», то есть начала торгов.

Натальную информацию с ведущих бирж мира можно найти на сайте www.financialastrology.ru/natal_word.html. По данным этого портала, золото на Лондонской бирже торгуется с 19 февраля 1968 года с 09.40 утра. Место «рождения» — Лондон, долгота — 0°W10', широта — 51°N30'. D'

Суть финансового прогнозирования сводится к прогнозированию поведения трейдеров. Они тоже люди — а значит, на них тоже влияет движение планет



**МИЛЛИОНЕРОМ
можешь ты не быть,
но стать инвестором обязан!**

Проект www.fincake.ru позволит начинающему инвестору
разобраться в разных аспектах игры на бирже.

В разделе «Центр знаний» собрана вся информация о том, как торговать:
от определения понятия «биржа» до технического анализа инструментов.



ИНВЕСТОР

МОЖЕТ СТАТЬ КАЖДЫЙ!

Проект www.fincake.ru дает возможность попробовать себя в качестве трейдера. Следуя представленным в проекте инвестиционным идеям и опираясь на успешный опыт других пользователей, можно выработать ряд оптимальных стратегий и проверить их на практике в учебном режиме.