

D'

Акции. Облигации. Валюты. Бизнес

Второй волны не будет

Что будет вместо нее? С. 26

Что на самом деле продают на инновационных IPO С. 42

Кто следит за вашим BlackBerry С. 18

ШТРИХ

Токио — Гонконг — Москва — Лондон — Нью-Йорк



МАРШРУТЫ ОЛИГАРХОВ

Акционеры «Башнефти» и «Полюс золота»: с вещами на выход



«Полюс золота» покидает биржу? С. 10

КАК «СИСТЕМА» ЗАРАБОТАЛА НА БАШКИРСКОМ ТЭКЕ И КАК НА НЕМ МОЖНО ЗАРАБОТАТЬ ОСТАЛЬНЫМ С. 14



D'

ШТРИХ

ЭТА ИНФОРМАЦИЯ БУДЕТ ВАМ ПОЛЕЗНА, ЕСЛИ ВЫ ЦЕНИТЕ:

СВОБОДУ ВЫБОРА

АДРЕСА МАГАЗИНОВ,
ГДЕ МОЖНО КУПИТЬ ЖУРНАЛ



ВЫГОДНОСТЬ*

КАК ОФОРМИТЬ ПОДПИСКУ
НА ПЕЧАТНУЮ ВЕРСИЮ ЖУРНАЛА



УДОБСТВО

ОПЛАТА ПОДПИСКИ: БАНКОВСКОЙ
КАРТОЙ ИЛИ ЧЕРЕЗ «ЯНДЕКС.ДЕНЬГИ»

АБАКАН (Республика Хакасия) ООО ИГ «Нотабена»

Супермаркет:

- ул. Пушкина, 127, лит. А
- ул. Пушкина, 124

АНИНСК

ООО ИГ «Нотабена»

Супермаркет:

- 7-й мкрн, 4
- 3-й мкрн, стр. 39

ВЛАДИВОСТОК

ООО «Пресс-экспресс»

Киоски

ВЫБОРГ

ОАО «Невооблпечатъ»

Киоски

ЕКАТЕРИНБУРГ

ООО «Пресс-хаус»

Киоски «Хорошие новости»

АВК «Кольцово»:

- внутрироссийский терминал, зона вылета, 2-й этаж
- внутрироссийский терминал, зона регистрации, 1-й этаж
- международный терминал, зона вылета, 1-й этаж

Гипермаркет «Ашан»:

- ул. Отрадная, 129

Супермаркет «Звездный»:

- пер. Анучина, 6 (входная зона)
- ул. Посадская, 24 (входная зона)
- ул. Серова, 41 (входная зона)

Супермаркет «Кировский»:

- Сиреневый бульвар, 2 (входная зона)

Деловой центр:

- ул. Машиностроителей, 19 (входная зона)

Главпочтамт:

- ул. Ленина, 39 (входная зона)

Новое здание

железнодорожного вокзала:

- 1-й этаж, кассы пригородных поездов
- 2-й этаж, зал ожидания

Медиамаркеты «Сфера»

(продолжение на сайте)

ЗАРЕЧНЫЙ

ООО «Роспечать»

Киоски:

- ул. Невского, 3
- ул. Алешенкова, 23
- ул. Кузнецова, 12

КРАСНОДАР

ООО «Пресс-клуб»:

Оптовик:

- ул. Ленина, 906

КРАСНОЯРСК

ООО ИГ «Нотабена»

Супермаркет:

- ул. Краснодарская, 40а, стр. 1
- ул. Партизана Железняка, 23
- ул. 78-й Добровольческой бригады
- ул. 9 Мая, 42
- ул. Тотмина, 22
- ул. Весны, 7
- пр. Комсомольский, 3а
- ул. Киренского, 25а
- ул. Пионерской правды, 2
- ул. Высотная, 3
- ул. Партизана Железняка, 50
- ул. Шумяцкого, 5
- ул. Щорса, 80
- ул. Борисевича, 22
- ул. Судостроительная, 58
- Академгородок, 18
- ул. Тельмана, 43
- ул. Новосибирская, 9а

Лоток:

- Автовокзал

ООО «Каравай», супермаркеты

«Унисам»-1, 3, 5, 7, 9, 21

ООО «Союзпечать»

Киоски

МОСКВА

ООО «Пресс-хаус»

Киоски «Хорошие новости»

Московская область (МО), Домодедовский район АВК «Домодедово»

- ул. Ленинградская, 1, аэропорт Шереметьево-1, Шереметьево-2
- ул. 1-я Рейсовая, стр. 2Ж, пав. 1117, аэропорт Внуково
- ул. Дубравная, 38, Митино-2

(продолжение на сайте)

- 8 (800) 200-80-10 (звонок бесплатный из любого региона РФ, в том числе с мобильного) / 8 (495) 789-44-65, доб. 1393
- www.expert.ru/subscribe/
Стоимость годовой подписки – 1200 ₽



* Стоимость журнала при подписке на год – 50 ₽, тогда как средняя цена в рознице 65 ₽.

Адреса в других городах на Algorithmus.ru

ЧЕМПИОНАТ ПО ТРЕЙДИНГУ
на срочном рынке –
Кубок ММВБ

Новые условия

Новые инструменты

Главный приз – 1 000 000 рублей

Поощрительные призы – от 50 000 до 500 000 рублей

Дополнительные номинации:

«Лучший нанотрейдер», «Лучший позиционный трейдер»,
«Лучший гиперактивный трейдер»

А так же ноутбуки, коммуникаторы и призы от Официальных партнеров.

Подробности на сайте: www.cup.micex.ru

Официальные партнеры:


ITinvest™
investment company


ALOR
ООО «АЛОР»


БКС
БРОКЕР


ИНТРАСТ
ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ


КИТФинанс
Брокерские операции

Открытие (брокер)


Церих
КАПИТАЛ МЕНЕДЖМЕНТ
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

ЭКСПЕРТ

МЕДИАХОЛДИНГ «ЭКСПЕРТ»
 Генеральный директор Валерий Фадеев
 Шеф-редактор Татьяна Гурова
 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
 Заместитель главного редактора
 Евгения Обухова, obuhova@expert.ru
 Редактор отдела «Бизнес» Инга Коростылева
 Редактор отдела «Компании» Евгений Огородников
 Редактор отдела IT Сергей Валитов
 Арт-директор Виталий Михалицын, mikhalitysyn@expert.ru
 Ответственный секретарь / верстка Ольга Бажанова
 Корреспонденты Кирилл Бушуев, Юрий Коротецкий,
 Татьяна Ланьшина, Алина Любимская
 Дизайнер Жанна Баронина
 Дизайнер графиков Петр Кузьмин
 Корректоры Татьяна Королева, Анна Кузьменкова

Директор по рекламе Анастасия Жаворонкова
 Дирекция рекламы Марина Антипина,
 Люся Аракелян
 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

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@algoritmus.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 Росвязькомнадзоре,
 ПИ №ФС77-35209 от 06 февраля 2009 г.
 Издатель ЗАО «Группа Эксперт».
 ISSN: 1818-5231
 Отпечатано в Oy ScanWeb Ab, Korjalankatu 27,
 45100, Kouvola, Finland.
 Тираж 50 500 экз. Цена свободная.
 © ЗАО «Группа Эксперт», 2010



Обложка: Константин Илющенко,
 Екатерина Пыталова

№16 (100) АВГУСТ 2010



ЗАХОДИТЕ НА
WWW.FINCAKE.RU

ТОЛЬКО НА САЙТЕ



БЕЗУМНОЕ РАЛЛИ АВТОВАЗА: на
 чем выезжает российский авто-
 производитель



ХОЛОДНЫЙ ЕВРОПЕЙСКИЙ ДУШ:
 почему лето не стало жаркой по-
 рою для российского рынка акций

тема номера



8
 10
 14

ОЛИГАРХИ РУЛЯТ

«ПОЛЮС»: В ЛОНДОН ЧЕРЕЗ
 АЛМА-АТУ

БАШКИРСКИЙ ПЕРЕДЕЛ

Список дел олигархов за последний год

Акционеры «Полус золота» затеяли смену гражданства компании для привлечения средств. Однако процесс затягивается из-за конфликта вокруг KazakhGold

Сейчас идет реструктуризация Башкирского ТЭКа. Акции «Башнефти» уже заметно выросли, однако бумаги ее «дочек» по-прежнему недооценены

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

НОВОСТИ

- 04** **МЯСО: ПОРА «ШОРТИТЬ»?**
US RUSAL НЕ МОЖЕТ БЕЗ РОССИИ
МИНЭКОНОМРАЗВИТИЯ СЧИТАЕТ ПО-НОВОМУ
СБЕРБАНК И ВТБ: СНОВА ЗДРАВСТВУЙТЕ
ЦЕНТРОБАНК ПОБОРЕТСЯ ЗА РУБЛЬ
ММВБ ХОЧЕТ ПРОДЛИТЬ СЕССИЮ
МВФ УВИДЕЛ ОПАСНОСТЬ НА ЗАПАДЕ И В ЯПОНИИ
РТС ПРЕДЛОЖИЛА САМЫЙ «ДЛИННЫЙ» ИНСТРУМЕНТ
СОСА-COLA НАРАЩИВАЕТ ЭКСПАНСИЮ В РОССИИ
ЭЛЕКТРОННЫЕ КОШЕЛЬКИ ПОСТАВЯТ НА КОНТРОЛЬ
ЭКСПОРТ И ЦЕНА URALS РАСТУТ МЕДЛЕННО, НО ВЕРНО

торги

- 20** **БИРЖЕВАЯ ПЛОЩАДЬ «РОСТЕЛЕКОМ» АВТОВАЗУ НЕ ТОВАРИЩ**
 Макроэкономические отчеты дали надежду на обновление рынком макросимулов. В то время как российские спекулянты торгуют бумагами АвтоВАЗа и «Ростелекома»
- 22** **ПЕРЕОЦЕНКА ЦЕННОСТЕЙ**
- 26** **ПРОГНОЗЫ**
ЗНАК БЫКА
 Почему не будет второй волны кризиса и о чем говорит боковая динамика цен на фондовом рынке
- 28** **ПРОГНОЗЫ**
- 30** **ВАЛЮТНЫЕ ИГРЫ**
РЫНОК ИСПУГАЛСЯ БЕЗРАБОТНЫХ
 Данные по рынку труда США за август определяют направление движения валютных курсов в сентябре
- 32** **НА ПАЯХ**
ИНДЕКСНЫЙ СТАНДАРТ
 Эпоха ETF в России уже совсем близко

сеанс конспиролога

- 18** **РИМ ДОЛЖЕН БЫТЬ УНИЧТОЖЕН**
 Как службы безопасности экзотических стран хотят контролировать содержимое коммуникаторов BlackBerry

ПСИХОЛОГИЯ

- 33** **УПРЯМЫЙ ПЕДАНТ С ПОВАДКАМИ НОСОРОГА**
 Характер человека лишь немного меняется в течение жизни: какие-то черты сглаживаются, другие заостряются, подобно «иглам» противотанкового ежа в час пик на Курской дуге. Но основные закономерности остаются неизменными

inside / outside

- 34** **ФАБРИКА ЖЕЛАНИЙ**
 Чем и за что Procter & Gamble берет потребителя и почему ее акции растут в любых условиях
- 38** **Порошок для драйва**
 Чем хороша кальцинированная сода и почему в нее стоит инвестировать
- 42** **ОПЕРАЦИЯ I: «ДИОД» И ДРУГИЕ**
 Новоявленные высокотехнологичные эмитенты пока слишком дороги, а их будущее неоднозначно

академия

- 46** **СТОХАСТИЧЕСКИЙ ПОДХОД К РЕШЕНИЮ АЛГОРИТМИЧЕСКОЙ ТОРГОВЛИ**
 Для правильного тестирования торговых стратегий нужно уметь генерировать псевдоряды котировок



IT-механика

- 50** **ПРОВЕРКА НА ПРОЧНОСТЬ**
 18 сентября состоится нагрузочное тестирование биржевых систем ММВБ и РТС под лозунгом «Завали шлюз». Приглашаются алгоритмические трейдеры
- 51** **ЖУРНАЛ «D-ШТРИХ» ИЩЕТ ТАЛАНТЛИВЫХ АЛГОТРЕЙДЕРОВ**
 Объявляется отборочный конкурс алгоритмов, созданных в программе TSLab. Самые эффективные торговые системы будут выставлены на Кубок ММВБ с главным призом 1 млн руб.
- 52** **БЭК-ТЕСТИНГ VS РЕАЛЬНАЯ ТОРГОВЛЯ**
 О том, почему система, показавшая отличную доходность при бэк-тестинге, не всегда готова работать на рынке

бизнес

- 54** **БИЗНЕС С ИГОЛОЧКИ**
 Не бывает модельеров, не обремененных экономикой

образ жизни

- 58** **КИНО И ИГРЫ**

индикаторы

последний штрих

- 64** **АВТОРИТЕТЫ ИЗ ГУРУСТАНА**

Следующий номер выйдет 20 сентября

Банк стволовых клеток — достаточно простой бизнес (похож на заготовки варенья на зиму). При этом ИСКЧ выставляет счет на кругленькую сумму своим клиентам (от 70 тыс. до 130 тыс. руб.) за «пупок» — стр. 42

КОНСТАНТИН ИЛЮЩЕНКО

ПРОВЕРКА НА ПРОЧНОСТЬ

В СУББОТУ 18 СЕНТЯБРЯ СОСТОИТСЯ НАГРУЗОЧНОЕ ТЕСТИРОВАНИЕ БИРЖЕВЫХ СИСТЕМ ММВБ И РТС ПОД ЛОЗУНГОМ «ЗАВАЛИ ШЛЮЗ». ПРИГЛАШАЮТСЯ АЛГОРИТМИЧЕСКИЕ ТРЕЙДЕРЫ

Фондовая биржа ММВБ и РТС в один день проведут нагрузочное тестирование своих IT-систем в условиях подготовки к сезону осенне-зимнего ралли после летнего затишья. Сейчас на фондовом рынке ММВБ совершается в день порядка 400–500 тыс. сделок в день. Аналогичный показатель в РТС имеет практически такое же значение. При этом понятно, что количество транзакций, под которыми понимается любое обращение к ядру системы, будь то выставление, перемещение или снятие заявки, намного выше. По обеим биржам этот показатель составляет десятки миллионов транзакций в день.

Вице-президент РТС Дмитрий Шацкий говорит о том, что цель тестирования — выявление потенциально узких мест при пиковых нагрузках на биржевую систему и инфраструктуру участников торгов, проверка этапов внедрения платформы Plaza II.

ММВБ планирует проверить систему фондовой биржи со скоростью выставления более 2 тыс. заявок в секунду.

Таким образом, по результатам тестирования можно будет делать в том числе и выводы о запасе прочности биржевых систем. Кроме этого, участники торгов могут оценить производительность собственных разработок, что не менее важно. К участию в этом событии приглашаются брокерские компании, банки, разработчики систем интернет-трейдинга и смежного ПО, алгоритмические трейдеры, использующие прямое подключение к шлюзу, которые по вопросу участия в мероприятии должны обращаться к своему брокеру.

БОЕВЫЕ УЧЕНИЯ

Практика нагрузочного тестирования с привлечением участников торгов и разработчиков систем интернет-трейдинга, когда в системе имитируются торги с повышенными оборотами, возникла на российских биржах в 2005–2006 годах после нескольких сбоев в ходе торгов. Здесь следует сказать, что как раз в то время на биржах произошел скачок активности игроков. Это связано как с общим ростом цен на всех мировых площадках, так и с тем, что на рынке появились новые акции через механизм IPO или реформу РАО «ЕЭС России». Некоторые ранее торгуемые бумаги, например Сбербанк, были раздроблены (сплит). Одновременно в России энергично развивался рынок деривативов.

На графиках показаны динамика количества сделок на срочном рынке РТС и объем торгов акциями на ММВБ в штуках. График количества сделок на ММВБ коррелировал бы с графиком



количества сделок в РТС, поэтому приводить его большого смысла нет. А вот оценить торговый оборот в количестве купленных / проданных акций, как это принято в США, а не в деньгах, как это обычно делается у нас, интересно. Чем больше количество купленных акций, тем больше транзакций совершается в торговой системе.

Одновременно следует заметить, что как раз несколько лет назад начал серьезно развиваться алгоритмический трейдинг, ставший фактором, который учитывают биржи. Появились роботы-арбитражеры и высокочастотные скальперские стратегии. Инфраструктура рынка стала обрывать разработчиками софта, которые сейчас предлагают в корбке «скальперские приводы» и «арбитражных управляющих».

От биржевых систем стала требоваться большая производительность, которая, как бы периодически ни критиковали биржи, выросла. Впрочем, технологические нововведения бирж часто оказываются незамеченными широкой публикой.

Так вот, практика нагрузочного тестирования проводилась биржами уже несколько лет, но по отдельности. Алексей Хорунжий, IT-директор группы компаний «Алор», который одновременно является председателем технического комитета ФБ ММВБ и чле-



ном такого же комитета в РТС, обращает внимание на то, что на этот раз IT-департаменты обеих бирж впервые проводят учения одновременно и согласованно. Аргументов в пользу этого решения несколько.

Вопрос удобства для участников рынка. Если договорились потратить субботу на проверку систем, то имеет смысл этот день использовать по максимуму. В частности, по словам Алексея Хорунжего, биржами настоятельно рекомендуется проверить свои системы бэк-офиса брокерским компаниям в условиях большого количества транзакций и сделок в день, когда, например, растет размера файла с итоговыми данными о торгах. Также в этот день будет задействована система оперативного информирования (СОИ) участников торгов ММВБ через SMS, которая создана для оповещения брокеров в условиях форс-мажора. Кроме того, у брокеров появляется возможность проверить работу своих систем интернет-трейдинга в комплексе — при одновременном росте нагрузок на ММВБ и РТС.

Алгоритмическим трейдерам, которые принимают активное участие в торгах, биржи рекомендуют проверить работу своих систем в условиях пиковых нагрузок. D'



СЕРГЕЙ ВАЛИТОВ

ЖУРНАЛ «D-ШТРИХ» ИЩЕТ ТАЛАНТЛИВЫХ АЛГОТРЕЙДЕРОВ

Объявляется отборочный конкурс алгоритмов, созданных в программе TSLab. Самые эффективные торговые системы будут выставлены на Кубок ММВБ с главным призом 1 млн руб.

С 6 сентября начинается прием заявок на участие в Кубке ММВБ — конкурсе трейдеров на срочном рынке (ср.micex.ru). В прошлом году редакция журнала принимала участие в кубке, торгуя своими руками. На имеющиеся 30 тыс. руб. был получен доход в размере 4,2 тыс. руб., который пока лежит в фонде редакции.

В этот раз мы хотим заставить трудиться работа, запустив его на конкурс. Его создание мы хотели бы порекомендовать своим читателям. В рамках этой затеи мы совместно с брокерской компанией «Алор+» и «Лабораторией торговых систем» объявляем о начале отборочного конкурса торговых алгоритмов. К участию принимаются системы, созданные в TSLab, которые будут торговать фьючерсом на индекс ММВБ. Программа позволяет трейдеру, используя современные возможности визуального программирования, создавать роботов, тестировать их на исторических данных и запускать в работу. Или просто совершать сделки руками.

О TSLab мы писали в статье «Лаборатория Trade System» (см. D' №4 от 1 марта 2010 года или Algoritmus.ru/?p=258). Чтобы участникам конкурса не пришлось переживать за то, что их торговые идеи станут общедоступны, мы приняли решение принимать алгоритмы в виде нового сервиса TSLab — «Контейнер скриптов». Упакованные в «контейнер» скрипты скрыты от просмотра для всех, кроме создателя, а их работа может быть ограничена време-

нем проведения конкурса. При этом результаты торговли алгоритма открыты. Этот механизм позволяет алгоритмическим трейдерам продемонстрировать свое мастерство сторонним лицам, не раскрывая собственно саму систему.

Лучшие алгоритмы будут запущены на реальных торгах Кубка ММВБ, а их создатели получат должное внимание СМИ.

Регламент проекта следующий: желающим принять участие необходимо до 17 сентября 2010 года включительно прислать свои алгоритмы на e-mail: d@algoritmus.ru. Присланные системы будут протестированы на ценовой истории фьючерса на индекс ММВБ с использованием системы TSLab, подключенной к серверам «Алора».

Лучшие системы по критерию «доходность / величина просадки» будут подключены к брокерскому счету, открытому редакции в компании «Алор», и примут участие в реальных торгах, участвуя в конкурсе срочного рынка ММВБ с помощью системы TSLab.

Прибыль и призы, полученные в ходе конкурса, направляются разработчику торговой системы. Журнал D', освещая ход конкурса, особое внимание уделит «своим» алгоритмам. На портале Algoritmus.ru планируется регулярно публиковать результаты работы систем, рассказывать о них и самих авторах. Дополнительная информация по проекту на сайтах Algoritmus.ru и Tslab.ru/ubb/. D'



HARLEY-DAVIDSON И МИЛЛИОН РУБЛЕЙ

Кубок ММВБ — конкурс трейдеров на срочном рынке ММВБ, который пройдет с 20 сентября по 17 декабря 2010 года. Регистрация участников открыта с 6 сентября на сайте ср.micex.ru

Главный приз в основной номинации конкурса составляет 1 млн руб. «чистыми» (налоги организаторы берут на себя). Серебряный и бронзовый призеры получают 500 тыс. и 250 тыс. руб. соответственно. Конкурсанты, занявшие с четвертого по десятое места, зарабатывают по 50 тыс. руб.

Кроме того, участники конкурса имеют возможность победить в дополнительных номинациях. Так, специально для квалификации торговых роботов организаторами вводится номинация «Лучший гиперактивный трейдер», для участия в которой необходимо совершить более 250 сделок в день. Гиперактивные участники исключаются из борьбы в основной номинации.

Начинающие трейдеры могут выиграть 100 тыс. руб. в номинации «Лучший нанотрейдер», если просадка по счету не превысит 5 тыс. руб.

Третья специальная номинация с призом 100 тыс. руб. — «Лучший позиционный трейдер», где оценивается размер прибыли на одну сделку.

Партнеры Кубка ММВБ ввели собственные призы. Самым ярким можно считать приз компании ITinvest (номинация «Лучший Smart-трейдер»). Тому клиенту компании, который получит максимальный доход на Кубке ММВБ, достанется мотоцикл Harley-Davidson!

Организаторы кубка не предъявляют требований к объему денежных средств на счете. Для торговли фьючерсом на индекс ММВБ размер гарантийного обеспечения (ГО) составляет около 10 тыс. руб., по контракту на акции «Газпрома» — примерно 2 тыс. руб., а по Сбербанку — около 1 тыс. руб.



skhapuga.lj.com

NB

ЧИТАЙТЕ «ЭКСПЕРТ» НА ДЕНЬ РАНЬШЕ*

[доставка журнала в воскресенье в день выхода из печати]
15 000 руб./год

VIP

[подписка]

ЭКСПЕРТ
ОБЩЕНАЦИОНАЛЬНЫЙ ДЕЛОВОЙ ЖУРНАЛ

Читатели журнала «Эксперт» могли бы получать его в воскресенье, но требуется дополнительный день, чтобы доставить журнал из типографии в магазины и киоски.

Оформите VIP-подписку и читайте журнал «Эксперт» раньше всех. Прямая доставка из типографии.

**МЫ ГОТОВЫ ВЕРНУТЬ ВАМ ДЕНЬ,
ПРОЖИТЫЙ БЕЗ «ЭКСПЕРТА»!**



Сообщите ваши контактные данные по телефону +7 909 972 8191
или электронной почте VIPpodpiska@expert.ru

www.expert.ru/vip/