



Аналитика начало

В апреле-мае лучше сохранять осторожность

Весной обновляется все – природа, люди на улицах, жизнь экономики. А вот фондовый рынок живет по своим законам: стихия человеческих эмоций четкой цикличности не имеет. Так, на Московской бирже после ожидаемого постновогоднего «ралли», февраль принес сплошное разочарование, а март и начало апреля только усилили пессимизм. Станут ли переломными апрель и май, или вновь сработает биржевое поверье «продай в мае и спи, не ворочаясь» (Sell in May and go away)? Попробуем дать свой прогноз, хотя, как известно, прогнозы – дело неблагоприятное. Рынок – это динамическая среда и ни астрология, ни даже экономика с математикой на все 100% тут не помогут.

Продолжение читайте на стр. 2

Интересные факты

Обезьянка Лукерья

В начале 2009 года российский журнал «Финанс» затеял эксперимент. Перед цирковой обезьянкой положили 30 кубиков с названиями компаний, размещающих акции на бирже. Она выбрала 8 кубиков, и из этих акций был сформирован инвестиционный портфель. По итогам года этот портфель показал более высокую доходность, чем инвестиции 94% российских коллективных управляющих.

«Торговля ценными бумагами
всегда останется тяжелым путем
к легкой жизни»

Джеффри Сильверман

Инфографика

Проблема: Подавляющее большинство решений о покупках / продажах ошибочны

Инвесторы получают вред от своих иллюзий относительно рынка, и можем ли мы оценить его в долларах? Вы можете думать, что вы принимаете более умные решения, чем толпа, но вы ошибаетесь. Вместо того, чтобы инвесторам следовать курсу, эмоциональное напряжение заставляет инвесторов реагировать на взлеты и падения так, что это вредит их финансовому состоянию.

Недавно Vargens обнаружил, что 85% всех решений о продажах ошибочны.



Эмоциональные ловушки, которые ведут к слабым инвестиционным решениям.

Люди обычно продают акции, когда они ударяются

об дно. И вкладывают деньги в консервативные активы, такие как облигации, когда они на вершине. Банкротство дот-комов было классическим примером.

В 1999 году, когда пузырь дот-комов надулся, NASDAQ вырос на 85% за год.



Двигались ли инвесторы с осторожностью?

Нет, они продолжали покупать. На пути вниз, когда S&P 500 упал на 50% от вершины, инвесторы всё еще не могли быстро продать.



Какие предубеждения объясняют столь откровенно иррациональное поведение?



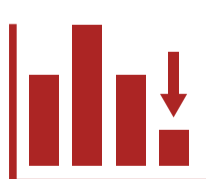
Неприятие убытков

Иррациональное предпочтение избегания убытка, нежели получение прибыли.



Оценки в уме

Взаимозаменяемые активы переводятся в произвольные умственные категории, такие как «деньги, которые я могу потерять», «деньги которые мне нужны».



Самоуверенность

Чрезмерная уверенность, например, когда вы думаете, что угадаете рынок в 90% случаях, тогда как на самом деле лишь в 50% случаев.



Заблуждения о затратах

Влияние прошлых расходов на будущие решения («Я столько денег вложил в эту акцию, что не могу продать ее по этой цене»).



Якори

Слишком большое внимание на одни вещи при игнорировании других вещей («У этой компании хороший P/E, и это все, что имеет значение»).

Эти предубеждения заставляют нас принимать решения, (о покупке, продаже) которые совершенно нелогичны, но кажутся правильными.

Решение

Придерживайся долгосрочного инвестиционного плана, который помогает преодолеть твои эмоциональные предубеждения.

В апреле-мае лучше сохранять осторожность

Затянувшийся приход весны пробудил «шатунув», жажда наживы которых оказалась сильнее, чем у расслабившихся конкурентов. Индекс ММВБ опустился на отрицательную территорию вслед за ценами на черное золото (по итогам первой недели апреля снижение с начала года составило 3,9%). Свою роль сыграла история «стрижки» депозитов «грязных денег» российских олигархов на Кипре, что вместе с рядом корпоративных скандалов потрясло зарубежных инвесторов. Поток средств из России усилился, что отчасти было продиктовано и «сменной» моды среди глобальных инвесторов, направивших свои капиталы в США, в якости «тихую гавань».

В апреле за океаном стартует новый сезон квартальной отчетности, характер которого вместе с исходом баталлий в конгрессе по поводу одобрения бюджета и повышения планки госдолга будет определять погоду на мировых фондовых рынках. В России рыночные котировки помимо всего прочего будут чутко воспринимать новости из «старушки Европы», касающиеся проблемных стран. Угроза исходит от потенциального роста социального недовольства на фоне реализации жестких мер по сокращению дефицита бюджета в условиях торможения экономики. Не стоит исключать усиления давления на коммерческие банки, помогавшие уводить деньги от налогов в оффшоры, «жертвами» чего уже стали российские граждане и юрлица на Кипре. Еще одно «спасение» а ля Кипр может дорого обойтись европейским политикам.

Барометр настроений на российском фондовом рынке, динамика цен на нефть, будет зависеть от геополитики (Иран, Северная Корея) и выходящей макроэкономической, в первую очередь из Китая. Здесь мы видим противоречивые данные, которые заставляют усомниться в устойчивости циклического восстановления. В Европе сроки приостановки снижения деловой активности уже перенесены на 2013 год, а в США в последнее время усилилось расхождение между характером публикуемых данных и поведением индикаторов на Wall Street. Стабильность котировкам придает крайне мягкая денежно-кредитная политика ведущих центральных банков мира, которые без остановки подпитывают рынки новыми порциями ликвидности. Но и в этой составляющей возникли поводы для беспокойства, поскольку регуляторы начинают задумываться о сворачивании стимулирующих мер из-за опасений роста инфляции и риска надувания «пузырей».

Но долой пессимизм! Хотя поводов для оптимизма на самом деле немного и риски снижения долируют над потенциалом роста, не стоит забывать, что российский фондовый рынок все-таки остается крайне привлекательным на среднесрочную и долгосрочную перспективу. Сейчас рынок выглядит откровенно слабым, на что указывают данные технического анализа, движение вниз, по всей видимости, какое-то время еще может продолжиться. Но ведь это и благо, поскольку подготовившись к традиционной волне турбулентности мая, можно сорвать куш, войдя в рынок в низшей точке, сделав игру за весь год.

Размышляя в данном ключе, предлагаем обратить внимание на наиболее ликвидные акции компаний с высокой капитализацией (точные соотношения мы поможем определить). В портфель в первую очередь нужно будет добавить акции нефтегазового и горно-металлургического секторов, как наиболее «пострадавшие» в весеннюю пору, восстановление которых может быть довольно стремительным. Здесь нам интересны Новатэк, Лукойл, Роснефть и Транснефть, а также ММК, Северсталь, ГМК Норильский никель. Последние акции дают неплохую дивидендную доходность после разрешения конфликта акционеров.

В апреле-мае лучше сохранять осторожность и придерживаться «защитной стратегии», фор-

Интересные факты Индекс «Биг-Мака»

В 1980-х в Лондоне журнал "Экономист" ввел в употребление «индекс биг-мака» как способ сравнения покупательной силы мировых валют. Биг-мак послужил хорошей основой, так как был одним из немногих продуктов, идентичных по всему миру. В США в апреле 2001 года можно было купить биг-мак в «Макдоналдсе» за 2,54 долл. В Швейцарии он стоил в денежном эквиваленте 3,65 долл, в Малайзии – всего лишь 1,19. Другими словами, на свой доллар в Малайзии вы можете купить больше, чем в США, и значительно больше, чем в Швейцарии. Если валюта имеет покупательскую способность в своей стране выше, чем где-либо еще (делая биг-мак дешевле), то она считается недооцененной: ее требуется потратить больше, чтобы купить ту же вещь в других странах. Если же на валюту можно купить в своей стране меньше, чем где-либо еще (что делает биг-мак дорогим), она считается переоцененной.

мирау портфель из акций с высокой дивидендной доходностью компаний, характеризующихся стабильными денежными потоками. Сезон отсечек для попадания в список акционеров, которым будут начислены дивиденды, только начал и еще можно успеть заработать при относительно невысоком риске. Здесь нам нравятся привилегированные акции Татнефти и Башнефти, и обыкновенные акции МТС. Можно подумать и о включении в портфель «префов» Сургутнефтегаза, в особенности, если рынок позитивно воспримет первую отчетность по МСФО, а на внешних рынках конъюнктура рынка будет далека от апокалиптической. Инвесторам с долгосрочным инвестиционным горизонтом можно уже сейчас присматриваться к некоторым акциям энергетической отрасли, в частности РусГидро, Э.ОН Россия, ЭНЭЛ ОГК-5. Отсутствие четких правил игры заметно понизило инвестиционную привлекательность отрасли, но вместе с тем привело к крайне интересным уровням для стратегических покупок, и здесь лучше сделать ставки на лидеров отрасли. Читайте наши обзоры, общайтесь с нашими консультантами, чтобы всегда чувствовать рыночный ритм и принимать своевременные инвестиционные решения.

Арбитражная стратегия от «ИК ЕвроИнвест»

Инвестиционная цель:

Получение инвестиционных возможностей, независимых от общерыночных тенденций, и как следствие, не имеющих в себе рисков с ними связанных.

Принципы управления:

Основой биржевого арбитража являются связи между финансовыми инструментами, которые могут быть как формально-юридическими, когда какой-то инструмент имеет на рынке полное повторение самого себя и между ними возможна конвертация, так и экономическими, когда активы являются товарами-субститутами, или производными друг от друга, или принадлежат одному классу активов.

Все сделки всегда состоят как минимум из двух противоположных по направлению сделок так, чтобы все несвязанные с ними риски были почти или полностью нивелированы.

Блиц-интервью

Навыки абстрактного мышления



Алексей Всемиров – трейдер со стажем. «Нервы приводят к убыткам» – утверждает Алексей. Поэтому сегодня он спокоен и предпочитает быстрым заработкам заработка с арбитражным смыслом.

Вы же по образованию физик? Помогает?

Очень. Известно, что среди российских биржевиков много физиков и математиков. И с нашего курса (Челябинский государственный университет) многие сделали карьеру по финансовой части, в том числе по биржевой. Кстати, я теперь очень сожалею, что будучи студентом, недостаточно ответственно учился.

Известный экономист Алексей Савватеев как-то сказал, что «если вы кастрированы в математике – в экономике вы ничего не понимаете», и по-моему, он прав. Есть широкие сферы биржевой деятельности, где без математики просто никак. Значит, навыки абстрактного мышления могут быть отличным конкурентным преимуществом биржевика. Найдите денежные возможности рынка на кончике пера, и у вас почти не будет конкурентов в их освоении. Ведь что такое биржа? Биржа – это вид бизнеса с самым низким порогом входа и одновременно с самыми огромными перспективами успеха. В мире нет иного такого же бизнеса. Здесь ваш успех зависит только от вас. Здесь нет пожарных инспекторов и санитарнадзора. Нет чиновников. Никакой конкурент не сможет иметь на вас зуб, ибо биржа обезличена и никогда не известно, чьими убытками являются ваши прибыли. Вы даже можете вести этот бизнес почти без подчиненных, которые несли бы в себе риски каких-то «косяков». И одновременно с этим вы можете достичь не просто успеха, а мегауспеха.

Понятное дело, что такая мегапривлекательность дела не может быть дарована просто так. И в качестве балансирующей компенсации – чрезвычайно низкие шансы на успех. Чтобы хоть как-то эти шансы реализовать, приходится быть не просто хорошим и опытным специалистом – необходимо быть ну очень хорошим и ну очень опытным. А математический склад мышления и навыки – это ваш еще один козырь в конкурентной борьбе на биржевом поле. Причем козырь очень крупный.

За расписанием ближайших семинаров с участием Алексея Всемирова следите на нашем сайте www.eu-invest.ru в рубрике «Учебный Центр» и наших страницах в Facebook и Контакте.

Интересные факты Шведский бездомный Курт Дегерман

оставил после себя состояние более миллиона долларов, заработанные от сдачи жестяных банок. Деньги он более 30 лет вкладывал в акции успешных шведских компаний, а также хранил в банковской ячейке 124 золотых слитка.

Трейдинг

Глобальный Forex

За несколько десятилетий понятие FOREX вошло в сознание наших граждан: большинство видели рекламу в метро или Интернете, читали различные статьи, книги про FOREX, кто-то посещал обучающие курсы или пробовал торговать на демонстрационных счетах, но только очень малая часть инвестиционно-активного населения России торгует или пробовала торговать на реальных счетах. Сегодня у наших соотечественников о FOREX сложились абсолютно неоднородные и противоречивые мнения. **Попытаемся разобраться.**

FOREX – аббревиатура от английского FOReign EXchange (иностранный обмен) – глобальный рынок по обмену иностранной валюты.

- Это самый ликвидный рынок в мире, в 2010 году его оборот составил 4 трлн долларов США, согласно данным аналитической команды банка UBS, к 2020 году внутридневной оборот рынка может составить 10 трлн долларов США. (Чем так интересен ликвидный рынок – читайте в ближайше дни на странице ИК «ЕвроИнвест» в Facebook.)
- Основными участниками рынка FOREX являются центральные банки, коммерческие банки, брокерские компании и частные лица.

Каждая категория участников имеет свои цели: так, центральные банки выходят на рынок, чтобы контролировать свою национальную валюту, коммерческие банки – основной сегмент участников рынка, они также конвертируют валюту по поручениям своих клиентов, в том числе, например, компаний экспортеров/импортеров. Брокерские компании предлагают своим клиентам совершать сделки без поставки валюты, извлекая прибыль из разницы между ценами покупки и последующей продаже валюты.

- Каждый из нас неоднократно был участником рынка FOREX, банально совершая обмен российской валюты на доллары США или евро, например перед поездкой за границу.
- Большая часть участников выходит на валютный рынок с целью заработать на изменении курсов валют, например:

29 февраля 2013 года мы покупаем 10 000 долларов за рубли по курсу USD/RUB 29,8. 298 000 рублей/29,8 = 10 000 USD.

4 апреля 2013 года продаем имеющиеся 10 000 USD и снова покупаем доллары США по текущему курсу USD/RUB 31,7. 10 000 USD * 31,7 = 317 000 рублей.

Итого за пару месяцев мы заработали 19 000 рублей!

Обзоры рынков

Валютные настроения

На внутреннем валютном рынке с начала 2013 года преобладает тенденция ослабления российского рубля по отношению к основным мировым валютам. Так, в паре USD/RUB, стартовав от отметки 30,25, вплоть до середины февраля торговля велась в ценовом диапазоне 29,7 – 30,5, после прорыва уровня 30,5 доллар укрепился в районе 31,86.

Одним из основных факторов, вызвавших укрепление американской валюты на внутреннем валютном рынке, является тенденция укрепления доллара США на международной валютном рынке. Так, по паре EUR/USD, начав год на отметке 1,3270, европейская валюта укрепила свои позиции до отметки 1,3700, после чего произошло ослабление евро к доллару и пара нацупала уровень поддержки в районе 1,2740.

Участники рынка при текущем положении дел в мировой экономике предпочитают избавляться от рискованных активов, выводят средства из развивающихся стран и вкладываются в низкодоходные и низкорискованные активы. В ближайшее время, при сохранении текущей экономической картины, вполне вероятна техническая коррекция по паре USD/RUB, тестирование отметки 31 рубль за доллар, на международном валютном рынке EUR/USD 1,3400.

Учебный центр ИК «ЕвроИнвест»

Мы развеиваем мифы и раскрываем основные риски инвестиционной деятельности! Семинары, вебинары, «битвы умов», практические занятия на демо-счетах.

За расписанием следите на нашем сайте:

<http://www.eu-invest.ru/seminars/>
+7 (495) 276-03-10



Библиотека

Лучшие финансовые книги по версии ИК «ЕвроИнвест»

Филипп Фишер «Обыкновенные акции и необыкновенные доходы»

Многие успешные финансисты считают, что именно Филиппу Фишеру они во многом обязаны своими достижениями и финансовыми успехами. Конечно, многие методы и приемы анализа ценных бумаг, приведенные Филиппом Фишером, уже отошли в прошлое, уступив место более современным компьютеризированным методам. Специалисты ИК «ЕвроИнвест» используют сбалансированную методику – самые современные методы и инструменты применяются с учетом фундаментальных знаний и накопленного мирового опыта. Именно поэтому компания выдает такие высокие результаты!

Ричард Бренсон

«К черту все! Берись и делай!»

Книга Бренсона – манифест жизни, действия, риска. Кредо ее автора – брать от жизни все. Это значит не бояться делать то, что хочешь. При этом совершенно не важно, достаточно ли у тебя знаний, опыта или образования. Жизнь коротка, чтобы тратить ее на вещи, которые не приносят удовольствия. Если есть голова на плечах и достаточно зазора в сердце, любая цель будет по силам. Если что-то нравится – делай. Не нравится – бросай не раздумывая. Книга несет огромный заряд оптимизма, мудрости и веры в возможности каждого человека.

Роберт Кийосаки

«Богатый папа, бедный папа»

Пожалуй, самая известная книга в области частных инвестиций. Эта книга докажет вам: для того чтобы разбогатеть, совсем не нужно много зарабатывать, даст родителям понять, что нельзя целиком полагаться на школу в образовании детей относительно денег, раз и навсегда объяснит, куда лучше вкладывать деньги, поможет вам научить детей правильно обращаться с деньгами и достигнуть материального благополучия в будущем.

Бенджамин Грэхем

«Разумный инвестор»

Эта книга относится к числу тех, которые обязательно должны быть на книжной полке каждого, кто хотел бы с умом использовать возможности фондового рынка для приумножения своего капитала. Став за десятилетия, прошедшие со времени своего первого издания в 1949 году, настоящей библией фондового рынка, классический труд Бенджамин Грэхема дает читателю эффективный работающий метод инвестирования, основанный на сопоставлении цен и реальной стоимости акций.

Рекорд мира по инвестированию



Ларри Уильямс – типичный пример успешного трейдера, сумевшего заработать огромное состояние с маленьким первоначальным капиталом.

Широкую известность Ларри принесло участие в 1987 году в престижном турнире по биржевой торговле – RobbinsWorldCup.* За год, начав с \$10 000, торгуя фьючерсами на облигации и индекс S&P 500, он увеличил капитал до \$1 млн 147 тыс., то есть заработок составил более 11 000%. Следует учесть, что 1987 год стал знаменитым обвалом на американском рынке акций, а 19 октября индекс DowJones упал на 23%, то есть если бы не этот факт, то результат Уильямса был бы еще существенней, ведь по итогам сентября его активы уже превышали \$2 млн. Этот удивительный результат не превзойден до сих пор и считается рекордом мира по инвестированию!

Ларри Уильямс торгует на срочных рынках контрактами на разницу (CFD) и акциями более 40 лет и стал, пожалуй, самым известным трейдером в мире. До того как профессионально заняться трейдингом, Ларри Уильямс трудился на заводе, получил образование журналиста, работал корректором, выпускал свою газету. Его газета TheOregonReport освещала политическую и экономическую жизнь штата. Увидев однажды в своей же газете фразу о том, что акции какой-то компании выросли, он попросил приятеля рассказать об этом подробнее. Тот объяснил, что котировки за день изменились на 2,5 пункта, и для убедительности добавил: «Это значит, что купив акции вчера, сегодня ты бы мог заработать 250 долларов», и идея заработка на фондовом рынке захватила Уильямса.

Но Ларри решил полагаться только на самого себя и не пользоваться услугами консультантов. Чтение газет не удовлетворило его любознательность, он переключился на книги по экономике, фондовому рынку, техническому анализу – стал постоянным посетителем окрестных библиотек. Чтобы узнать о фондовом рынке и о торговле на нем как можно больше, он стал изучать опыт работы брокеров, посещая их офисы. Полностью переключиться на работу с фондовым рынком Уильямс смог только в 1966 году, а в следующем он уже стал официальным финансовым консультантом и получил право давать советы новичкам. Свои силы Ларри Уильямс попробовал сначала на рынке акций, но его торговлю акциями нельзя было назвать очень удачной. Один из его знакомых трейдеров, увидев интересные приемы Ларри, посоветовал ему попробовать свои силы на срочном рынке. Ларри полностью переключился на этот сектор, и именно здесь его ждала мировая слава!

Рекорд на чемпионате RobbinsWorldCup. принес Уильямсу известность и позволил дополнительно зарабатывать деньги, передавая свой опыт. Но с течением времени Ларри не утратил свою трейдерскую форму. Так, в 1997 году он опять добился успеха в зарабатывании эталонного \$1 млн. За год торговли \$50 тыс. он превратил даже больше чем в \$1 млн (более 2000%).

Ларри Уильямс – поклонник технического анализа, и торгует он в интервале преимущественно в несколько дней. Правда, технический анализ не стал для него определяющим методом. Если Уильямс понимает, что рынок в данный момент «бычий» (то есть идет вверх) или «медвежий» (идет вниз), то он для определения оптимального момента входа или выхода из рынка пользуется техническими приемами.

Уильямс называет себя «контекстуальным трейдером», использующим смесь техники и базовых понятий. В настоящее время он ведет трейдинг для себя, занимаясь в основном фьючерсами на казначейские облигации, фьючерсами S&P 500 и валютными фьючерсами, работая в пределах от одного до трех дней.

Что Ларри советует начинающим трейдерам?

«Начинайте потихоньку. Потратьте много времени и денег на учебу, так как образование стоит дешево по сравнению с опытом в этом бизнесе. Те, кто узнали больше остальных, добиваются наибольшего успеха на этих рынках».

«Учитесь управлять деньгами. Просто иметь перед собой цель – недостаточно. Вы можете упустить решающий шаг, который необходимо сделать... Урезайте расходы и не ограничивайте доходы», – повторяет Ларри старую поговорку, бытующую на рынке. «Глядя на все эти годы, могу сказать, что это трудный образ жизни. Он очень отягощает, но я бы ни на что его не променял». В своих книгах Ларри Уильямс дает много ценных и полезных рекомендаций по технике торговли и обучает правильной торговле на рынках. Самые интересные отрывки из его книг будут опубликованы в мае на странице ИК «ЕвроИнвест» в Facebook.

*RobbinsWorldCup. – один из самых успешных и престижных турниров по торговле с внебиржевыми инструментами.

Арт-рубрика

Special thanks to...

Компания «Евроинвест» – совладелец галереи современного искусства «11.12» – представляет выставку «Special thanks to...». Выставка проходит в Сингапуре и продлится до 1 июня 2013 года.

Адрес: #04-02, 36 Armenian Street, Singapore 179934
Мобильный тел.: +65 9758 6804
Рабочий тел.: +65 6636 7738
Факс: +65 6636 7732
Сайт: www.11-12gallery.com
E-mail: elvira@11-12gallery.com

Продукты «ЕвроИнвест»

Нами разработан комплекс уникальных инвестиционных решений, основанных на высококачественном обслуживании и ориентированный на стабильный прирост капитала.

Доверительное управление – оптимальный выбор для тех, кто хочет сохранить и приумножить свои активы, инвестируя в ценные бумаги. Наши высококвалифицированные специалисты помогут в выборе инвестиционной стратегии, учитывая приемлемое для Вас соотношение риска и доходности.

Консультационное управление специально разработано для частных инвесторов российского рынка. Каждому клиенту предоставляется персональный менеджер – финансовый консультант, обладающий большим практическим опытом торговли на бирже.

Депозитарий – оказывает широкий спектр услуг на высшем профессиональном уровне по всем видам ценных бумаг. Своевременное и в полном объеме перечисление полученных от эмитентов ценных бумаг дивидендов, процентов, иных доходов и платежей по ценным бумагам – один из основных принципов, на которых строится депозитарное обслуживание наших клиентов!

Art-Banking

ИК «ЕвроИнвест» предлагает своим клиентам довольно необычную для России услугу – инвестирование в предметы искусства или Art-Banking.

По сравнению с международным рынком ценных бумаг, рынками золота и банковских депозитов, арт-рынок способен приносить профессиональным инвесторам прибыль в размере до 30-50% годовых и выше. Приобретение произведений искусства станет для Вас не только выгодным вложением средств, но и одним из наиболее ярких событий в вашей жизни!

ИК «ЕвроИнвест» – партнер галереи 11.12



Интересные факты

Ленин и пальто



Сегодня аукционы, особенно такие «монстры», как «Сотби» и «Кристи», ассоциируются с куплей-продажей предметов искусства, раритетов и т. д. Когда-то аукционы были всего лишь публичными торгами, где можно было приобрести все, что угодно. Например, на одном из старейших аукционов в Стокгольме В.И. Ленин приобрел пальто.