

ФИНАНСИСТ

ХУДОЖЕСТВЕННО-ПОЗНАВАТЕЛЬНЫЙ ЖУРНАЛ ПРО ДЕНЬГИ

ИЮЛЬ 2007 Г.



МОЙ МИЛЛИОН

Известные персонажи рассказывают о своих финансах

СТР. 2



КАРТА МИРА

Где зарабатывают и где отдыхают настоящие инвесторы

СТР. 10-11



РЕАЛЬНОЕ РАЛЛИ

Чем «Ока» круче BMW в гонках на выживание

СТР. 4-5

Ничто так не обесценивает вашу машину, как новая машина соседа



ВОПРОСЫ, НА КОТОРЫЕ МЫ НАШЛИ ОТВЕТЫ

Как обогатиться на акциях малоизвестных компаний?

СТР. 6-7

Существует ли инвестиционная стратегия для о-о-очень осторожных людей?

СТР. 8-9

Сколько зарабатывали нищие в конце XIX века?

СТР. 12

Можно ли заработать на предсказаниях погоды?

СТР. 12-13

Зачем покупать акции «Вымпел-кома» на Нью-Йоркской бирже?

СТР. 14-15



Как вы заработали свой первый миллион?



Человек, похожий на Джорджа Буша, 59 лет, президент:
– Вы имеете полное право задать этот вопрос, и это очень хорошо. Я за такую свободу слова и боюсь и, надеюсь, всех победю... или победил? Побеждать... win, win в общем. В вашем русском языке черт ногу сломит. Демократия forever! Кренделька не хотите?



Кот, представившийся Матроскиным, 29 лет, фермер:
– Опять про гуталиновый завод хотите спросить? Нет, не приватизировал я его, не верьте журналу Forbes! Все деньги исключительно вот этими лапами выдоил из животноводства. А почему вообще такие вопросы странные задаете? Вы не из почтового ведомства будете?



Микки-Маус, 78 лет, актер:
– Грустная история. Мы с Дональдом ездили по ярмаркам и обещали штуку баксов каждому, кто поймет, что говорит эта утка. Никто не понимал, конечно, даже я. Так что мы быстро заработали миллион. Потом с Диснеем познакомились, он еще предложил деньги в него вложить, потратил все на карандаши. Ну, в общем, ужас.



Девушка, похожая на Ксению Собчак, 16 лет, телеведущая:
– А вы специально меня рядом с этой блондинкой поместили? Посмеяться надо мной хотите? Зря, я не такая! А если по вопросу вашему... не по адресу вы обратились. Какой миллион – я девушка незамужняя пока. Так что пока-пока, я в домике (мило улыбается, машет ручкой).



Французская девушка в красной шапочке, тинейджер:
– Я просто люблю гулять по лесу, бывало, гуляю туда-сюда, туда-сюда... встречаю разных зверей, общаюсь... Все само собой и получилось.



Че Гевара, ... лет, революционер:
– Надо же было как-то денег на революцию зарабатывать. Сначала одну партию маек сделали с камрадами. Хорошо пошло так. Мы еще напечатали. Потом с водкой одной контракт заключили. Но футболки до сих пор лучше всего продаются. Пираты задолбали, конечно. Знаете, сколько всего левого ходит? На пять революций бы хватило.



ВЛАДИМИР НЕНАШЕВ

Сели на диету? Готовьтесь тратить больше!

Люди, сознательно ограничивающие свои желания (например, сидящие на диете), более склонны к импульсивным покупкам и тратят в разы больше других. К такому выводу пришли ученые Кэтрин Д. Вос (Kathleen D. Vohs) и Рональд Дж. Фабер (Ronald J. Faber) из Университета Миннесоты.

Как сообщает University of Chicago Press Journal, исследователи попросили участников опытной группы записать на бумаге все мысли, которые им придут в голову в течение шести минут. Другая группа участников получила аналогичное задание с одним-единственным исключением: исследователи попросили их не думать о пиве или не писать слово «пиво», если мысль о нем все же придет им в голову, а просто поставить галочку на бумаге. После этого участникам обеих групп выдали по \$10 каждому и предложили потратить их в ближайшем магазине, пообещав, что неистраченную сумму они могут оставить себе. Результаты эксперимента показали, что участники группы, старающиеся не думать о пиве, потратили почти в 4 раза больше тех, кто не был стеснен какими бы то ни было рамками: те, кто подавлял мысли о пиве, потратили в магазине в среднем по \$4,05, тогда как их коллеги потратили в среднем по \$1,21.

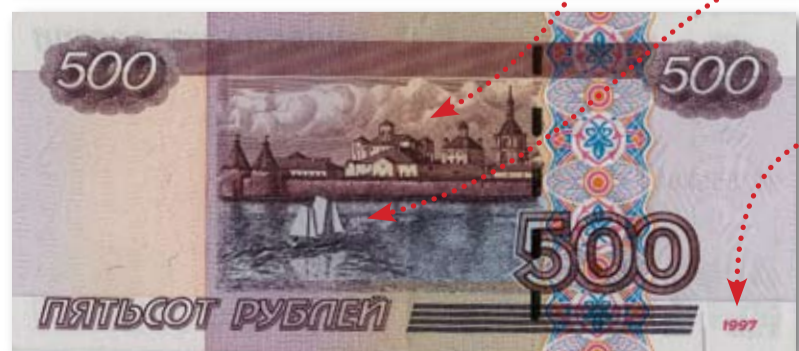
«Результаты нашего исследования показывают, что люди, сознательно ограничивающие свои желания, склонны потом тратить в разы больше и покупать даже то, что им вовсе не нужно, – пишут в своем отчете исследователи. – Исходя из этого мы рекомендуем тем, кто сидит на диете, воздержаться в это время от походов по магазинам или брать с собой намеренно меньше денег. Иначе незапланированные траты неизбежны. Людям, сознательно ограничивающим свои желания в течение какого-то времени, довольно сложно справиться со стремлением купить хоть что-нибудь».

ИСТОРИЯ В ДЕНЬГАХ

Петр I
Впервые изображение Петра I появилось на кредитном билете в 1866 г. Это была 50-рублевая купюра. Но в 1898-м банкноты выпустили в новом оформлении: портрет Петра оказался на пятисотрублевке и оставался там до самой революции.

Пятсот рублей
«Обманули комиссары – кучу денег надавали, а теперь на эти знаки ты не купишь и собаки» – такой стишок и изображение кукиша можно было встретить на пятисотенной купюре в 20-х гг. прошлого века. Надпечатки на обесценившихся советских рублях 1918 года выпуска делало деникинское осведомительное агентство, использовавшее их для антибольшевистской пропаганды.

«Подделка билетов банка России преследуется по закону»
В 2001 г. фальшивомонетчики сбывали доверчивым пенсионерам пятисотенные купюры с портретом президента Путина.



Соловецкий монастырь

В 1923 г. Спасо-Преображенский Соловецкий ставропигиальный мужской монастырь превратился в Соловецкий лагерь особого назначения. Кстати, как и в других учреждениях, входивших в систему ГУЛАГа – этого государства в государстве, – здесь были собственные «деньги». По прибытии в лагерь все должны были сдать имеющиеся советские деньги и получали взамен «расчетные квитанции», напечатанные на тетрадных листах, достоинством по 2, 5, 20, 50 коп., 1, 3 и 5 руб. На них можно было покупать продукты в лагерьном магазине.

Поморский коч

Возле Соловецкого монастыря по Святому озеру несет коч – старинное поморское парусно-гребное судно, приспособленное для плавания среди льдов. В конце XVIII в. построить коч стоило 400 руб.

1997

1997 – год образца купюры. Но сделана она была еще по образцу дизайна 1995 г. Нынешняя 500-рублевая купюра сохранила внешний вид тогдашней 500 000-й, которая после деноминации потеряла три ноля. А коллекционная стоимость старой банкноты выросла: сегодня 500 000 руб. в хорошем состоянии стоят \$200.

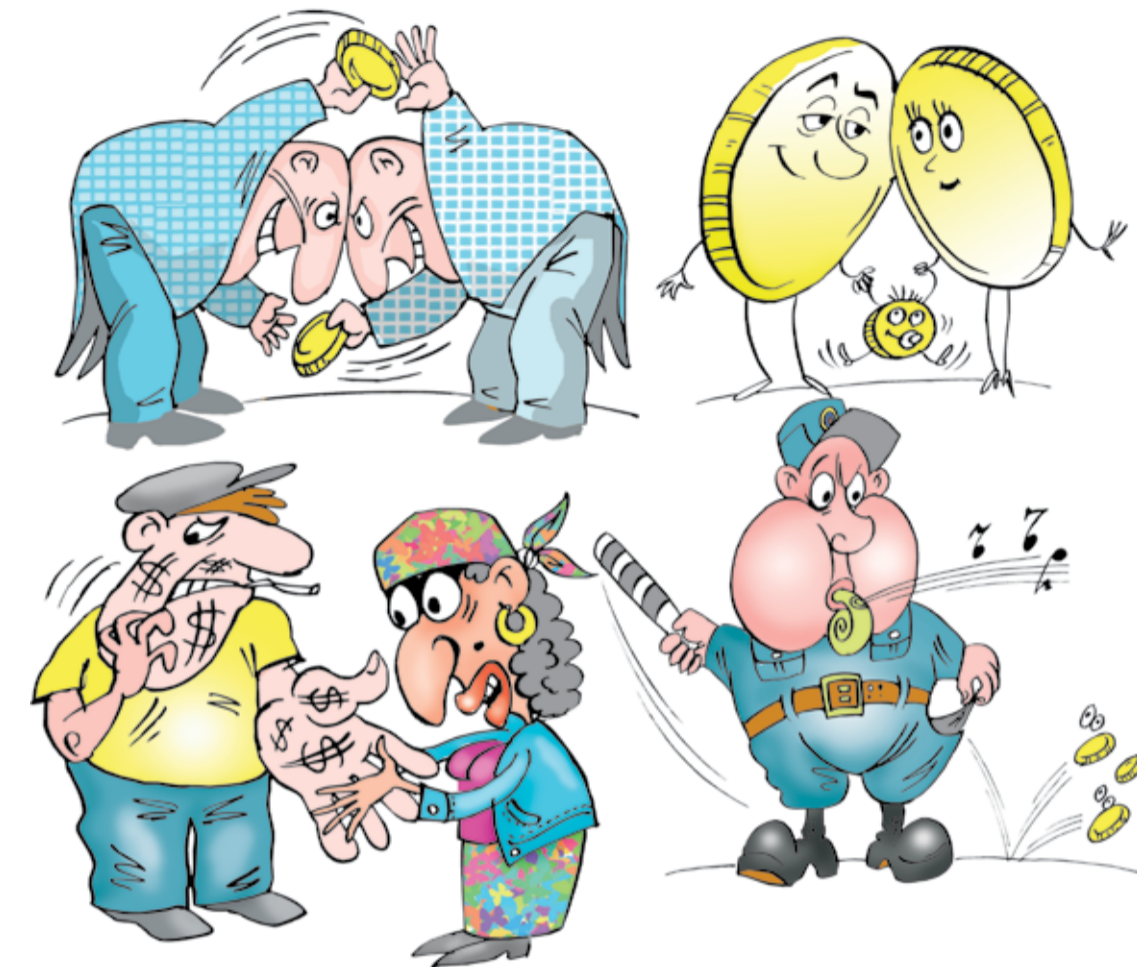
Юлия А. Васильева

Денежные приметы

Приметы не берутся ниоткуда и не уходят в никуда, приметы – это устоявшаяся форма отношений к определенным последовательностям, своего рода вывод, конечная точка закономерности. Поиск каждой когда-то стоил людям немалой крови. Давайте посмотрим на некоторые из них сквозь призму денег – так сказать, глянем сквозь купюры на свет.

Долг вечером – с поклоном

Отдавать долги – дело вообще неблагодарное, а тем более вечером. Казалось бы, ну лежит у тебя в кармане значительная сумма, ну пойдешь в увеселительное заведение, увеселишься! Нет же, тебе хочется отрицательных эмоций – расстаться с этой суммой в пользу какого-нибудь глупого кредитора. И ведь ты понимаешь, что он глуп, что занял тебе денег, и ты глуп, что отдаешь, а все равно идешь отдавать. И вот встречается вы, двое глупых, и мнетесь неловко, осознавая свою неумность. И тут на выручку приходит историческая память. В давние-то времена глупцы, видимо, чтобы казаться умнее, начинали раскланиваться друг перед другом, как бы говоря: «Ты, князь, хоть и дурак, а я вот челом тебе бью, специально перед дураком унижаюсь, дабы возвыситься». А второй как бы отвечал: «Да ведь и ты, граф, идиот, а я вот перед твоим идиотизмом голову склоняю, издеваюсь над тобой изощренно». После чего чувствовали себя уже не так дурацки и спокойно обменивались деньгами, соблюдая достоинство. Князья-дураки и графы-идиоты давно в Лету канули, а алгоритм выхода из глупой ситуации остался: теперь



мы по исторической привычке, отдавая деньги вечером, кладем их на пол. Вот и приходится обоим кланяться: и заемщику-дураку (дурак, что отдает), и кредитору-идиоту (идиот, что вообще занимал). А поклонившись, оба чувствуют облегчение – вроде как обозвал друг друга. А обзовешь, оно и жить легче.

Рука чешется – к деньгам

Здесь историческая подоплека еще грустнее. Когда-то, в смутные времена, людей частенько одолевала чесотка. И не просто легкая почесуха, а вполне тяжелая и яростная страсть к чесанию, зачастую до крови. Дело в том, что тогда еще не во всякой квартире ванна была. Да

что там ванна – даже бадья-то не в каждом хозяйстве водилась. И бани были редким явлением, а главное, дорогим. Одна помывка стоила несколько МРОТ! Поэтому народ старался не грязниться понапрасну. Деньги копил на плановое, раз в год, посещение бани. И вот в таких условиях ежели вдруг ладонь зачесывается – паника! Ежели спина – это ничего, это еще терпимо, но ладонь! Зачесавшаяся ладонь означала, что загрязнение организма достигло крайней степени и тянуть долее нет возможности. А значит, выложи внеочередные МРОТ. С течением времени ванн в квартирах стало появляться все больше, паника становилась все меньше и люди забыли, что изначально ладонная чесотка вела к растрате. Помнили только, что

деньги в дело вступают. А поскольку человеку свойственно замечать неприятные воспоминания приятными, то и решили: чешется – к деньгам, подразумевая – к прибытку. Вишь как умеет выкручиваться немая Россия.

Не свисти – денег не будет

Это совсем исторически просто, от Соловья-разбойника все тянется. В ранешное-то время так народ был напуган этим свистуном, что от каждого свиста вздрагивал. И вот вздрогнет народ и тут же по карманам лезет – деньги Соловью отдавать, больно уж стухнул любил. И если вдруг свист раздался, а Соловья нету, а вместо него какой-нибудь зачухан-

ный шутник – тут уж народ брал свое, отыгрывался. Как навалятся всем скопом и все до копейки у незадачливого свистуна отнимают. Условный рефлекс, что тут подлаешь: свист – деньги, а раз у тебя не отнимают, значит, ты отнимай. Другое дело, что в современных условиях слово «свист» приобрело дополнительное значение – «вранье». То есть насвистишь, например, в налоговой декларации, и тью-тью – злые дяди обвинят тебя в неуплате налогов, бизнес отберут. Так что с годами мало что изменилось: раньше Соловей-разбойник со свистом обдирал, потом толпа за свист наказывала, сейчас налоговики, а суть та же: не свисти – денег не будет. (Если ты не Соловей-разбойник, конечно, или налоговик.)

Деньги к деньгам

Это самая верная и приметная примета из всех примет. Основана она на древнем поверье, что деньги, как и люди, страдают от одиночества и любят сбиваться в толпы. А где толпа, там веселье, танцы-шманцы-обжиганцы, возбуждение, прикосновение... Дальше все понятно, не так ли? В итоге массового любвеобилия толпа увеличивается, прирастает себе подобными.

Действительно, подумайте сами: вот стоишь ты один-одинешенек посреди поля или, если ты купюра, лежишь сиротливо в кошельке – ну откуда у тебя приплод возьмется? А стоит сойтись в вакхическом танцессоплеменниками – тут, глядишь, и отпочкуется что-нибудь. Да и в толпе-то, под шумок, можно не раз почкованием заняться. Отсюда и народная примета: чем больше толпа (сумма), тем крупнее приплод (прибыль).

Таким образом, все, что связано с деньгами, имеет глубокие корни, а не просто так. Верьте приметам,

СПОСОБЫ ЗАРАБОТКА

ИЗ НОВОГО ТОЛКОВОГО СЛОВАРЯ
Составитель: Денис Спиридонов
Рисунки: Дмитрий Трофимов

СКОПИДОМСТВО – верный способ заработать деньги путем затянутого ремня.

Девиз профессии: «Куручка по зернышку» и «Рубль сэкономил – заработал рубль».

Экстерьер: отцовский пиджак, дедовские брюки и бесплатная футболка с промоакции..

Особенности профессии:

Мне разве даром это все досталось,
Или шутя, как игроку, который
Гремит костями да груды загребают?
Кто знает, сколько горьких воздержаний,
Обузанных страстей, тяжелых дум,
Дневных забот, ночей бессонных мне
Все это стоило?

А.С. Пушкин, «Скупой рыцарь»

Ареал обитания: хорошая, недорогая (а лучше всего чужая) квартира в самом центре не самого центрального района.



СТАТИЗМ – легкий способ заработать деньги, «изображая жертву» в телешоу.

Девиз профессии: «Все это было будто бы со мной».

Экстерьер: тысяча лиц, от вандала до жертвы обстоятельств, и количество вызывающих сопереживание гримас, равное как минимум количеству зубов.

Особенности профессии: необходимость делать плохую мину при хорошей игре.
Ареал обитания: студийный диванчик.

Реальное ралли

Как покорить бездорожье на «Оке»

В 2004 году прошли первые гонки на выживание Real Rally. Для организатора – инвестиционного холдинга ФИНАМ – это стало ежегодной традицией, приуроченной ко дню рождения компании. По обычаю в этом захватывающем соревновании принимают участие представители инвестиционных компаний и СМИ.

В этом году ралли запланировано на 21 июля. По словам руководителя отдела рекламы холдинга «ФИНАМ» и куратора проекта Вадима Титова, регламент соревнований несколько изменится. Помимо двух основных категорий участников – представителей инвестиционного бизнеса и журналистов деловых изданий – появится третья, состоящая из частных инвесторов, работающих на фондовом рынке. Как отметил соорганизатор мероприятия, руководитель московской сборной по гонкам на выживание

Сергей Клименков, состязания эти уже ничем не отличаются от профессиональных.

Хроника событий

2004 год. В первый год соревнований плохая погода усложнила стоявшую перед участниками задачу – второй полуфинал пришлось проводить два раза, но все показали прекрасный уровень вождения. Третье место занял Всеволод Воскресенский (Русский генеральный банк), второе место – Дмитрий Иванов из ФИНАМа. Золотую медаль получил Ярослав Дюсуше, также представитель компании ФИНАМ. В конкурсе профессиональных гонщиков третье место занял Сергей Клименков, занимавшийся организацией первых гонок на выживание в Москве и являющийся одним из ведущих профессионалов в сфере экстремального вождения. Второе место досталось Букову Сергею, а первым стал Анатолий Кириллов.

2005 год

В турнире приняла участие 21 команда.

Инвестиционное сообщество было представлено гонщиками из таких компаний, как Альфа-банк, ГК «Алор», Внешторгбанк, Инвестсбербанк, ИК «Прспект», ИК «Атон», ИХ ФИНАМ, ИФК «Профинвест», ИФК «Солид», ФК «Уралсиб». Также в Real Rally приняла участие команда ММВБ. СМИ были представлены такими изданиями, как «Ведомости», «Коммерсантъ», «Русское радио», «Секрет фирмы», «Слияния и поглощение», «Рынок ценных бумаг», «Банковское обозрение». Победителем турнира стал представитель ФИНАМа Вячеслав Головлев, второе место занял Евгений Решетников («Русская Медиа-Группа»), а бронзу получил Константин Пичугин из ИК «Атон».

2006 год

На этот раз наилучшим образом проявили себя представители СМИ, заняв основные призовые места. Кроме того, уже три женщины принимали участие

в соревнованиях. Среди них лучшей оказалась Дина Павлова – исполнительный директор коммуникационного агентства «Адженда». Она получила специальный приз как лучшая женщина-гонщик. Победителем турнира стал Михаил Цымбал, представлявший издание «Лента.ру». Второе место занял Никита Котровский («За рулем»). Замкнул тройку лидеров Олег Мудрик – частный инвестор из Набережных Челнов. Руководитель московской сборной по гонкам на выживание Сергей Клименков прокомментировал прошедшие соревнования так: «Можно констатировать, что уровень участников Real Rally с каждым годом растет. На прошедшем турнире мы стали свидетелями агрессивной и динамичной борьбы, где были и многочисленные столкновения, и вылеты с трассы, а победитель нередко определялся на последних секундах».

Мария Серова



Сильный, но легкий

Белый тиар для автомобиля «Ока»

1 Полноценный внедорожник, отвечающий самым строгим требованиям. Развивает скорость до 150 км/ч (при условии, что водитель взял с собой не более одного пассажира), при том же условии до сотни разгоняется за 18 секунд. Расход топлива составляет порядка 4 л на 100 км трассы или 5,5 л в городском режиме.

2 Внутри цельнометаллического кузова типа хетчбэк скрыт мощный четырехступенчатый бензиновый двигатель объемом 0,993 л.

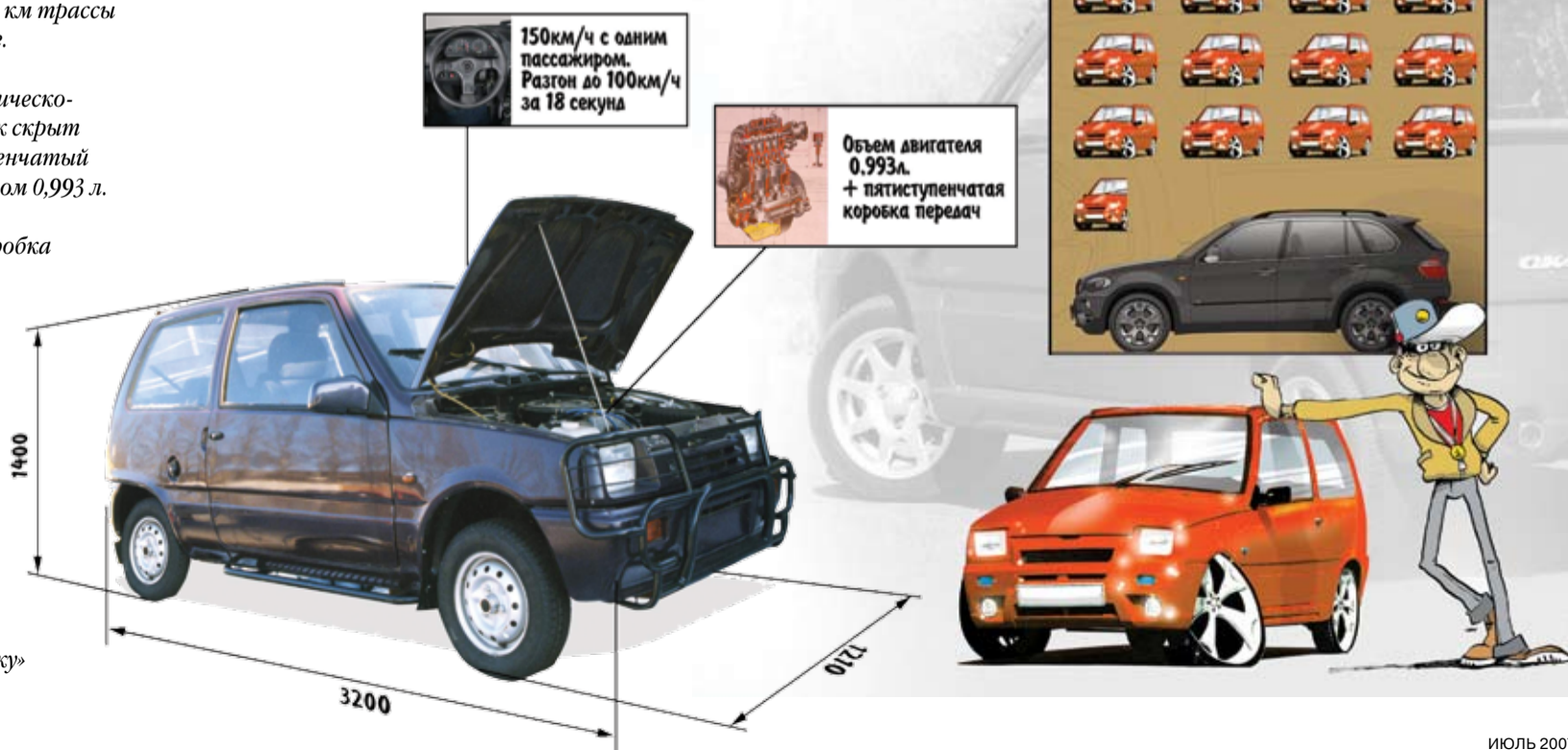
3 Пятиступенчатая коробка передач и рулевое управление травмобезопасного типа говорят сами за себя.

4 На «Оке» вы можете припарковаться в самых труднодоступных местах.

5 Известный внедорожник BMW X5 в два раза превышает одну «Оку»

по размеру и потребляет в два раза больше топлива, а по стоимости соответствует примерно двадцати с половиной новым машинам «Ока». Получается, что,

сбрав вместе все автомобили, принимавшие участие в автокорриде, и у двух из них не заглушив двигатели, участники Real Rally получили бы некоторый аналог



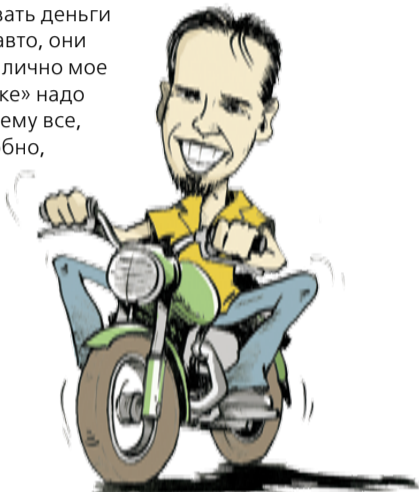
ОПРОС ПОБЕДИТЕЛЕЙ

(В КОТОРОМ ОНИ НАВЕЛИ ЧЕРНОГО ПИАРА НА «ОКУ»)

1. Как изменился ваш стиль вождения после знакомства с автомобилем «Ока»?
2. Какими тремя словами вы бы описали ощущение победы?
3. Сколько денег вы бы вложили в тюнинг «Оки» и что именно вы бы в ней изменили?
4. Помните ли вы первое транспортное средство, которым самостоятельно управляли?

Вячеслав Головлев

1. Никак. У меня «Ауди-200» с 260 кобылами под капотом с полным приводом, как ездил раньше, так и ездю... Зимой иногда выезжаю покататься по ледовой трассе, чтобы не терять навыков.
2. ФИНАМ опять выиграл.
3. Не стоит вкладывать деньги в отечественное авто, они того не стоят (это лично мое мнение). Ну, в «Оке» надо менять по-хорошему все, чтобы было и удобно, и комфортно, и чтобы она не ломалась.
4. Первое транспортное средство – мотоцикл «Сова» («Восход»). Управлял им два месяца, потом пересел на «Урал», отломал у него коляску и носился без нее...



Михаил Цымбал

1. В принципе, никак. Хотя на ралли ФИНАМа я действительно впервые сел за руль «Оки», и уж тем более такой «Оки».
2. Адреналин, адреналин, адреналин.
3. Вряд ли я вообще решился бы на тюнинг «Оки». Однако если бы пришлось, то снял бы с нее всю шумо- и виброизоляцию, сварил каркас безопасности, поставил «асфальтовую» подвеску и соответствующие колеса, один «ковш» и четырехточечный ремень безопасности, а на базе ее моторчика попытался бы построить легкий, но мощный турбодвигатель. И ездил бы на такой «злой малышке» на асфальтовые ралли-спринты.
4. Это был гусеничный трактор... Марку, к сожалению, не помню. Но помню, что очень понравилось.



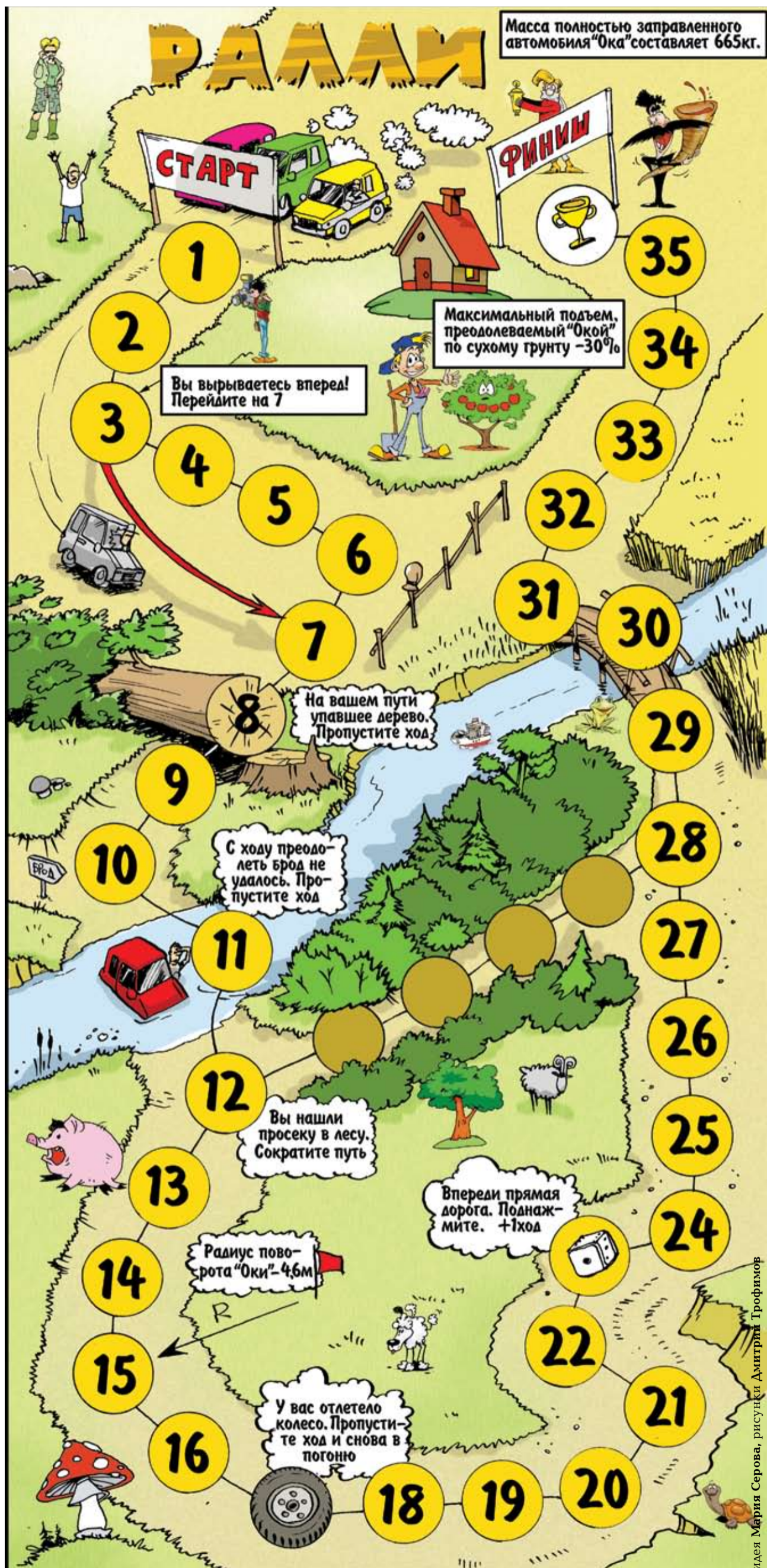
Ярослав Дюсуше

(представитель ФИНАМа)

1. Стал внимательнее.
2. Радость за себя (в плане достижения результата), уважение к достойным противникам.
3. Сколько денег – точно не скажу, но изменил бы почти все.
4. Конечно, это был ВАЗ-2104.



Мария Серова
рисунки Дмитрий Трофимов



идея Мария Серова, рисунки Дмитрий Трофимов

Эй, там, во втором эшелоне

Как заработать на акциях малоизвестных компаний

Акции второго эшелона (или акции низкой ликвидности) – один из самых малоизученных на сегодняшний день секторов рынка. Ключевым словом в их характеристике может считаться «недооцененность». Тем не менее сегодняшние аналитики сходятся во мнении: низколиквидные акции, своеобразные темные лошади фондового рынка, еще удивят нас своими скачками и дадут возможность прозорливым инвесторам заработать больше, чем на акциях именитых компаний. Как это сделать, нам помог разобраться стратег компании ФИНАМ Семен Бирг.

Если 80% капитализации российского рынка стабильно занимают 8-9 так называемых голубых фишек (среди которых акции наиболее крупных российских компаний: Газпром, ЛУКОЙЛ, РАО ЕЭС, «Норильский никель»), то оставшиеся 20% выпадают на долю менее ликвидных акций – акций второго эшелона. Это предприятия, по той или иной причине недооцененные рынком: например, мощнейшие производители тепло- и электроэнергетики «Мосэнерго», ОГК-3, сектор компаний, представляющих магистральные сети. Цены акций подобных организаций могут вырасти в несколько раз за довольно небольшой промежуток времени (см. таблицу), тогда как для ликвидных акций такое развитие событий крайне редко.

Особенности национальной торговли

Одной из особенностей работы с низколиквидными акциями является отсутствие возможности быстро выйти из игры. Низкая ликвидность оборачивается здесь тем, что в случае быстрой продажи акций можно потерять значительные суммы (из-за разницы между ценой покупки и ценой продажи).



СЕРЬЕЗНЫЙ ТЕСТ

Как вы распоряжаетесь деньгами

1. Когда вы приходите в ресторан, то заказываете:

- А. Самые вкусные блюда, невзирая на цену.
- Б. Достаточно вкусное блюдо, но приемлемое по цене.
- В. Самое дешевое блюдо, главное – утолить голод.

2. Любите ли вы торговаться на рынке?

- А. Никогда!
- Б. Только когда цена кажется слишком завышенной.
- В. Всегда!

3. Что вы броситесь спасать при пожаре в первую очередь?

- А. Кредитную карту.
- Б. Альбом с семейными фотографиями.
- В. Свои самые модные вещи.

4. Вы считаете сдачу с точностью до:

- А. 1 рубля.
- Б. Копеечки, по принципу: «копейка рубль бережет».
- В. Для меня сдача начинается с 10 рублей.

5. Ваше отношение к чаевым

- А. Никогда не даю чаевых!
- Б. Даю только тогда, когда меня хорошо обслуживают.
- В. Всегда оставляю чаевые, не менее 10%.

Вопрос	А	Б	В
1	3	2	1
2	3	2	1
3	1	2	3
4	2	1	3
5	1	2	3

До 7 баллов: ваша бережливость и рациональность достойны уважения. Но вам не кажется, что порой вы перегибаете палку? А скопидомство может довести вас до того, что деньги просто возьмут над вами власть.

8–11 баллов: вас можно назвать человеком, рационально обращающимся с деньгами. Вы не сорите деньгами, но и не прячете их в чулке. Расходуете по делу, а не второпях.

12–15 баллов: конечно, деньги для того и созданы, чтобы их тратить, но пристрастие сорить деньгами может привести к финансовому краху.



Тест составила Виктория Ардзинба
Рисунок Виталия Подвицкого

Название	Тикер	Цена акции на 28.04.2006, \$	Цена акции на 28.04.2007, \$	Рост за период, %	Бид-аск спрэд, %
Газпром	GAZP	11,37	9,985	-12,1	1
РАО ЕЭС	EESR	0,77	1,315	71,6	1
Сбербанк	SBER	1792,5	3930	119,2	1
Норникель	GMKN	126	191,9	52,3	5
Сургутнефтегаз	SNGS	1,71	1,32	-22,8	5
ОГК-3	OGKC	0,08	0,16725	119,3	2
«Вологдаэнерго»	VOLE	5,98	14,425	141,4	8
«Элсиб»	elib	18	83,5	363,9	127
«Свердловэнерго»	SVER	0,7	1,44	107,2	53
Воткинская ГЭС	VOTG	0,53	1,225	130	7
«Красный котельщик»	krko	0,44	1,02	134,5	7

Поэтому инвестирование в акции второго эшелона чаще всего предполагает довольно длинные горизонты вложений: от нескольких месяцев до нескольких лет.

Другая особенность, которую можно воспринимать как минус, – инвестор не всегда располагает информацией по предприятиям второго эшелона. Однако существует некий устойчивый ряд факторов, на которые необходимо обращать внимание при работе с такими акциями. Они здесь могут показаться гораздо более значимыми, чем, собственно, само представление о деятельности компании.

Вот факторы, которые приводят к изменению стоимости компаний, типичных для акций второго эшелона:

- реструктуризация/консолидация/поглощение компании;
- выход компании на рынки капитала (облигации, IPO);
- появление нового амбициозного менеджмента/смена собственника;
- заметно улучшившаяся позиция продукции компании на рынке и т.д.

Иллюстрируя эти факторы, можно вспомнить возросший интерес к «Мосэнерго», после приобретения Газпромом доп. эмиссии 11,5 млрд акций, которое окончательно завершилось в апреле 2007 г. Сейчас Газпром владеет 52,4% акций «Мосэнерго», и за последние месяцы цены на акции последнего возросли в среднем на 30%.

Схожая ситуация произошла и с ОГК-3: после того, как ею заинтересовался «Интеррос» (на проходившем в начале марта IPO он выкупил весь размещаемый объем акций), – цены на акции ОГК-3 выросли менее чем за месяц на 20%.

Таким образом, можно сформулировать

четкое правило, которое действует при работе с низколиквидными акциями: как только какой-то крупный инвестор (например, стратегический) начинает покупать эти акции, их цена способна увеличиваться в несколько раз.

И наоборот: без уже отмечавшихся факторов и движений на рынке компания второго эшелона может оставаться недооцененной в течение очень длительного времени.

Перспективные компании

Особого внимания заслуживают акции магистральных сетей – еще одного сегмента рынка, долгое время оказывавшегося обделенным вниманием. Магистральные сети – это компании, образовавшиеся в результате реформирования региональных компаний электроэнергетики, а также занимающиеся транспортом электроэнергии. Несмотря на то, что из АО-энерго за последние 2 года было выделено 55 таких организаций, долгое время ни одна из них не получала листинг на биржах. На внебиржевом рынке обращались лишь акции Петербургской магистральной сетевой компании.

Сейчас количество представленных на рынке компаний сектора магистральных сетей приближается к 50. Рост их котировок в 4 кв. 2006 г. – 1 кв. 2007 г. наблюдался рекордный, и к маю 2007 г. с ноября прошлого года цены на них возросли в среднем на 100-200%.

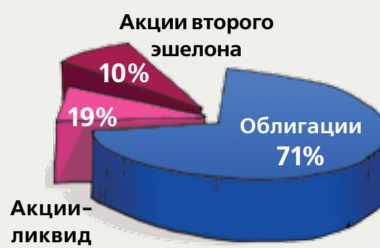
Следовательно, при формировании модельных портфелей внимание к низколиквидным акциям должно быть значительным. Потенциал роста по компаниям второго эшелона в ближайшее время достаточно велик.

Денис Спиридонов
Рисунки Дмитрия Трофимова

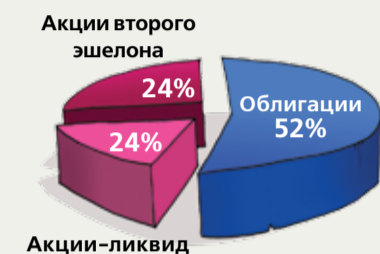
Советы Семена Бирга по инвестированию в акции второго эшелона

Формирование долгосрочных портфелей должно осуществляться в этом случае исходя из принципов стратегического распределения активов в портфеле (strategic asset allocation), когда структура классов активов в портфеле определяется вашими предпочтениями в разрезе риск-доходность.

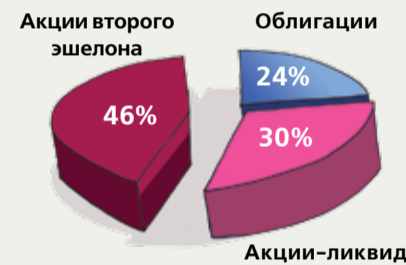
Мы предлагаем вам несколько структурных схем модельных портфелей. Это позволит значительно сократить время и риски в случае самостоятельного инвестирования. Распределение активов здесь осуществляется на основе фундаментальных исследований и соответствует оптимальным показателям соотношения риска и доходности для различных типов инвесторов.



Консервативная стратегия предназначена для осторожных инвесторов, которые хотят обеспечить сохранность основной суммы инвестиций. Существенная доля активов размещается в долговые бумаги государственных и первоклассных корпоративных эмитентов с фиксированным доходом. Предполагаемый доход в этом случае составляет 16% годовых. Возможное снижение стоимости портфеля – 5%.



Сбалансированная стратегия предполагает более высокую ожидаемую доходность по инвестициям. Это подразумевает включение в портфель большей доли рискованных долевого инструмента – причем не только акций голубых фишек, но также акций компаний второго эшелона, потенциал роста по которым зачастую высок, но сопровождается более высокими рисками портфеля. Доходность сбалансированного портфеля ожидается на уровне 23% годовых. Возможное снижение стоимости портфеля – 15%.



Агрессивная стратегия предполагает еще большую ожидаемую доходность по инвестициям. Это подразумевает включение в портфель существенной доли рискованных долевого инструмента – акций компаний второго эшелона, доля которых достигает почти 50% всех активов портфеля. Доходность сбалансированного портфеля ожидается на уровне 32% годовых.



Стратегия долгосрочного роста носит особо рискованный характер инвестирования и предполагает наибольшую доходность из всех предлагаемых. Данная стратегия подходит для агрессивных инвесторов, которые готовы принимать риски инвестиций на неопределенный период времени и на весь капитал. В долгосрочной перспективе ожидаемая доходность такого портфеля будет больше, тем не менее существует вероятность существенного снижения стоимости инвестиционного портфеля. Ожидаемый доход – 42,5%, риски неограниченны.

Включение низколиквидных акций во все модельные портфели (консервативный, сбалансированный и агрессивный) необходимо в связи с тем, что акции этих компаний обладают более низкой корреляцией с изменением фондовых индексов, в частности индекса ММВБ. Кроме этого, акции второго эшелона менее подвержены отраслевой динамике и в этой связи отлично диверсифицируют инвестиционные портфели.

ШЕВЕЛИМ МОЗГАМИ

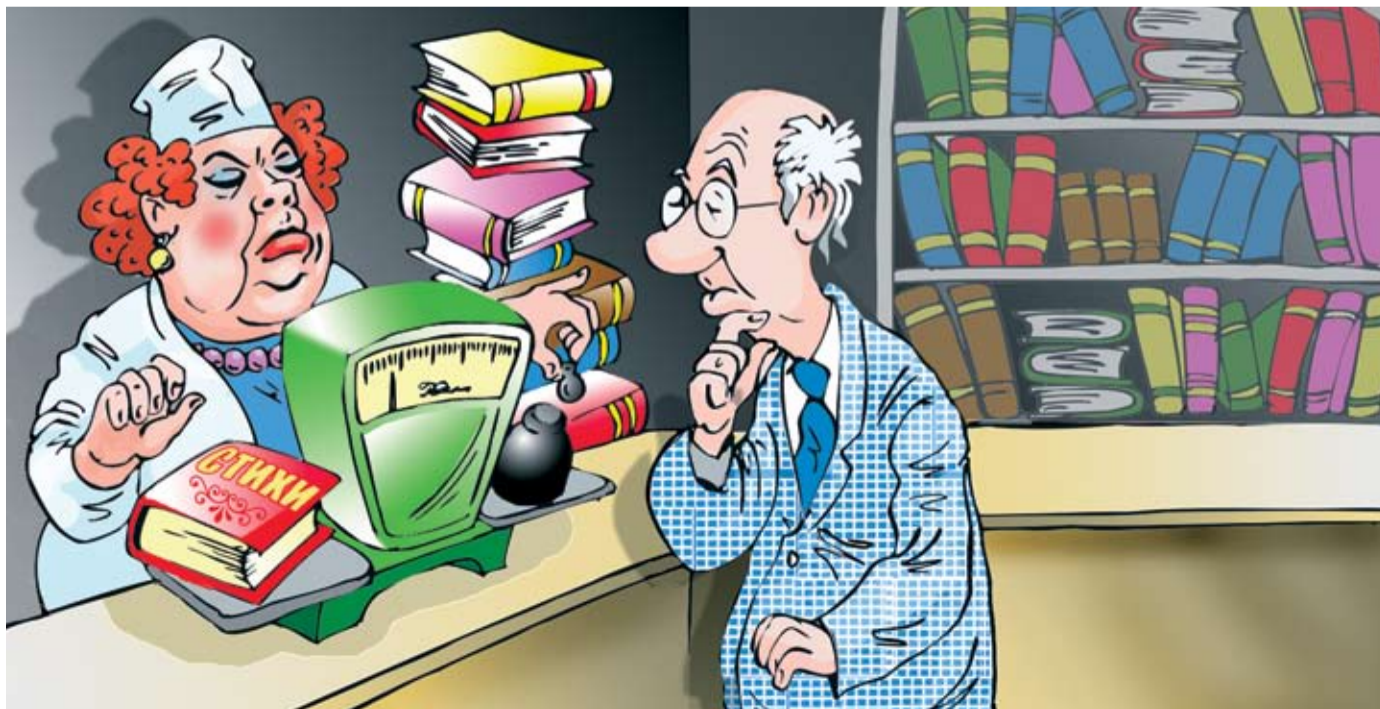
Задача:

Букинистический магазин при продаже книги сделал скидку в 10% с первоначально намеченной цены и при этом получил 8% прибыли. Сколько процентов прибыли предполагал первоначально получить магазин при продаже этой книги?

Ответ:

Мы знаем, что, продавая книгу со скидкой в 10%, магазин получил 8% прибыли. Пусть первоначально намеченная цена книги была x руб. Тогда после скидки в 10% цена составила $0,9x$ руб. Пусть первоначально предполагалось получить $y\%$ прибыли. Тогда первоначально предполагалось продать книгу за $x(1+y)$ руб. По условию задачи $0,9x = x(1+y) - 0,1x$. Отсюда $0,9x = x + xy - 0,1x$. Отсюда $0,9x = 0,9x + xy$. Отсюда $0 = xy$. Отсюда $y = 0$. Ответ: 0%.

По материалам: Б.А. Кордемский. Математическая смекалка. Государственное издательство физико-математической литературы. Москва. 1963



Стратегия для осторожных

Один мой знакомый очень не любит рисковать. Но в то же время он достаточно умен, чтобы понимать, как глупо хранить деньги дома, инфляция-то не стоит на месте. С этой небольшой, но довольно распространенной проблемой я обратилась к банкиру Алексею Дюпину. Он руководит управлением по работе с клиентами инвестиционного банка «ФИНАМ».

– Алексей, вот что моему, такому противоречивому приятелю делать?

– Вы хотите, чтобы я посоветовал разместить свободные средства? Я могу предложить несколько инвестиционных инструментов. Это может быть как комплексное решение, так и просто депозит.

– Нет, ну, конечно, простым депозитом ограничиваться не хочется.

– То есть хочется еще зарабатывать, обгоняя инфляцию?

– Верно. Но при этом не сильно рисковать.

– Хорошо. Смотрите, есть два инструмента – ПИФы и депозиты. ПИФы могут давать высокую доходность, но при этом вложения будут сопровождаться высокими рисками. Депозиты дают доходность, может быть, и более низкую, но риски в этом случае нулевые. Тем более что наш банк входит в систему страхования вкладов. Думаю, для вашего «осторожного» знакомого подойдет комбинация двух инструментов.

– Чтобы можно одновременно и сохранять, и зарабатывать?

– Да. К примеру, недавно мы запустили программу «Семейство инвестиционных вкладов +1%», или просто «+1%». Если клиент купил паи одного из инвестиционных фондов «Финам Менеджмент» и одновременно сделал вклад на срок не менее 181 дня, компания добавляет +1% к ставке годовых по вкладу. При этом сумма вклада не может быть

И ДЕНЕГ ЗАРАБОТАТЬ ХОЧУ
И ПОТЕРЯТЬ БОЮСЬ.
ДОКТОР, У МЕНЯ
ПАРАНОИЯ?



СПОСОБЫ ЗАРАБОТКА

ИЗ НОВОГО ТОЛКОВОГО СЛОВАРЯ
Составитель: Денис Спиридонов
Рисунки: Дмитрий Трофимов



СВОДНИЧЕСТВО – способ заработать деньги путем сведения одиноких с несчастными и наоборот.

Девиз профессии: «Если есть совет, там есть и «да любовь».

Экстерьер: хороший альбом накрашенных толстух и телефонная книга.

Особенности профессии: способность повенчать кошку с собакой так, чтобы они сами того не заметили.

Ареал обитания: дома свиданий и просто квартирка с резным абажуром.



БОМБИЛОВО – четырехколесный способ заработать деньги, доставляя пассажиров из пункта А в пункт Б.

Девиз профессии: «Дави педаль, вращайся счетчик».

Экстерьер: железный конь, водительские перчатки и полная беспринципность.

Особенности профессии: безукоризненное знание репертуара радио «Шансон».

Ареал обитания: там, где вы стоите, задрал большой палец.

Вклад «Лидер»

- Минимальная сумма вклада – 10 000 руб. или 500 долларов/евро
- Вклад пополняемый
- Минимальная сумма пополнения – 1000 руб.
- Производится ежемесячное начисление и выплата процентов на сумму вклада

Процентные ставки и сроки по вкладам

Вид вклада	Валюта вклада	Мин. сумма	Ставка % годовых. Срок вклада						Выплата процентов
			31 дн.	61 дн.	91 дн.	181 дн.	1 год	2 года	
Лидер	RUR	10 000	6,5	7	8,5	10,5	12	13	ежемесячно
	USD	От 500	3,5	4	5,5	6,5	8	–	
	EUR	От 500	2,5	3	4,5	5	6	–	

Вклад «Прогрессивный»

- Минимальная сумма вклада – 100 000 руб.
- Проценты по вкладу начисляются ежемесячно и присоединяются к сумме вклада

Вид вклада	Валюта вклада	Мин. сумма	Ставка % годовых. Срок вклада			Выплата процентов
			91 дн.	181 дн.	1 год	
Прогрессивный	RUR	100 000	8,5	10,5	12	Ежемесячно, с присоединением ко вкладу

больше суммы, которая размещается в паевых фондах «Финам Менеджмент». Получается, что 50% средств клиент вкладывает в абсолютно надежный инструмент – в банковский вклад (это 100% гарантии дохода), а 50% средств идет в ПИФы. Эта комбинация позволяет заработать больше, чем на одном депозите, но нести при этом меньшие риски, чем при вложении 100% средств в паи.

У этой программы есть еще три дополнительных преимущества. Первое, как уже сказано, – это то, что ставка годовых по вкладам на 1% больше, второе – в случае досрочного закрытия вклада проценты сохраняются при условии одновременного перевода этих средств на приобретение паев, третье – удобное дистанционное управление паями открытых фондов через интернет. Все просто: предварительно, подключившись к системе электронного документо-

оборота, заходите на сайт www.fdu.ru в личный кабинет, вводите логин и пароль, выбираете операцию, нажимаете кнопку «Ок» и все готово. Таким образом клиент экономит свое время, ведь ему не нужно каждый раз приезжать в офис, чтобы подписать заявку.

– Ну а еще какие-нибудь стратегии для «осторожных» инвесторов можете посоветовать?

– Предположим, ваш знакомый хочет в первую очередь сохранить от инфляции деньги, а во вторую – подзаработать. Тогда рекомендую все деньги разместить во вклад «Лидер», а все проценты, начисляемые ежемесячно, переводить в ПИФы. Через год примерно 90% всех ваших средства будет во вкладе, а около 10% – в паевых фондах. Через 3 года при такой системе распределения средств прибыль станет выражаться в количестве приобретенных паев, которые за этот период могут значительно вырасти в цене. При этом риск будет заключаться только в возможной потере полученных по вкладу процентов, а не первоначальной суммы по вкладу – она всегда сохраняется.

И второй вариант, если ваш «осторожный» знакомый хочет прежде всего подзаработать. Половину всех сбережений пусть разместит во вклад «+1%» на 2 года, таким образом ставка годовых составит 14%. А на оставшиеся 50% купит паи в ОПИФ смешанных инвестиций «Финам Первый» или ОПИФ индексный «Финам Индекс ММВБ».

Важно!

Банк «ФИНАМ» входит в систему страхования банковских вкладов. Означает это, что при наступлении страхового случая сумма вклада в размере 100 000 руб. возмещается на 100%. Суммы сверх 100 000 руб., но не более 400 000 руб., возмещаются на 90%.

Например, вы положили на депозит 400 000 руб. Наступил страховой случай. Вам возместят: $100\,000 + 0,9 \cdot 300\,000 = 370\,000$ руб.

ПОСЛОВИЦЫ И ОГОВОРКИ

Феномен денег влияет буквально на все в нашей жизни, включая сокровенные мысли. Но если мыслить деньгами, наверное, все-таки невозможно, то мыслить с помощью денег – вполне предсказуемое завтра. И уже сейчас можно прогнозировать, что в скором будущем под воздействием денег трансформируются даже устойчивые формы выражения, такие как пословицы или афоризмы. К этому нужно быть готовыми хотя бы для того, чтобы не попасть пальцем в курс доллара.



Покривить купюрой – пообещать больше, чем это есть на самом деле.



Попасть пальцем в курс доллара – оказаться в невыгодном для себя свете, попасть впросак.

МЕХА КОСМЕТИКА



Наступить на горло собственному кошельку – не дать себе сделать то, чего душа просит.



Зеленый как доллар – о том, что кто-то выглядит не так хорошо, как евро.



Делать хорошую мину при плохой зарплате – о притворстве.



Баба с возу – зарплате легче – о преимуществах одиночества.



Вот где иена зарыта – о поиске смысла жизни.



Как корове компенсационный пакет – о бессмысленности происходящего.

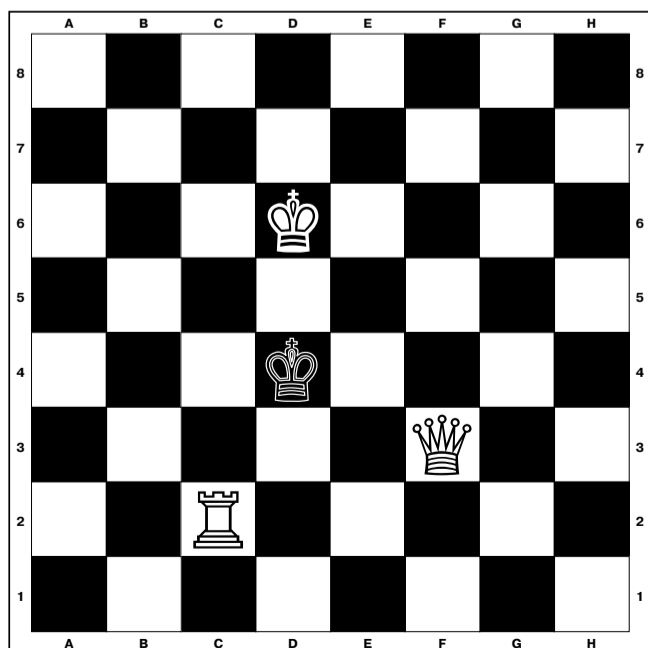
Наталья Ульянова
Рисунки Сергея Корсуна

ШАХМАТЫ

Мат в 2 хода
(3 + 1)

Решение:

1. Ферзь h3: Король e4!
2. Ладья c4.



Источник: Ж. Карпенгер.
Dubuque Chess Journal. 1873

ГДЕ ЗАРАБАТЫВАЮТ И ГДЕ ОТДЫХАЮТ НАСТОЯЩИЕ ИНВЕСТОРЫ



США. Лас-Вегас
Лас-Вегас знаменит самыми большими в мире отелями, разнообразными ресторанами и бурной ночной жизнью. Ежегодно 12 млн гостей посещают город, оставляя в нем \$4,2 млрд. Сейчас Лас-Вегас считается не только столицей игорного бизнеса, но и центром развлечений мирового масштаба. На весь мир знамениты шоу, проходящие ежедневно в залах крупнейших отелей. Приезжать можно в любое время года: мелодичный звон монет



Торонтская фондовая биржа (TSX)
Капитализация: \$1,144 трлн
Котируются: National Bank of Canada
Основание: 1852 г.



Нью-Йоркская фондовая биржа (NYSE)
Капитализация: \$3,783 трлн
Котируются: Rolls-Royce, Reuters Group, X5 Retail (управляет сетями «Пятерочка» и «Перекресток»), Evraz Group
Основание: 1698 г.



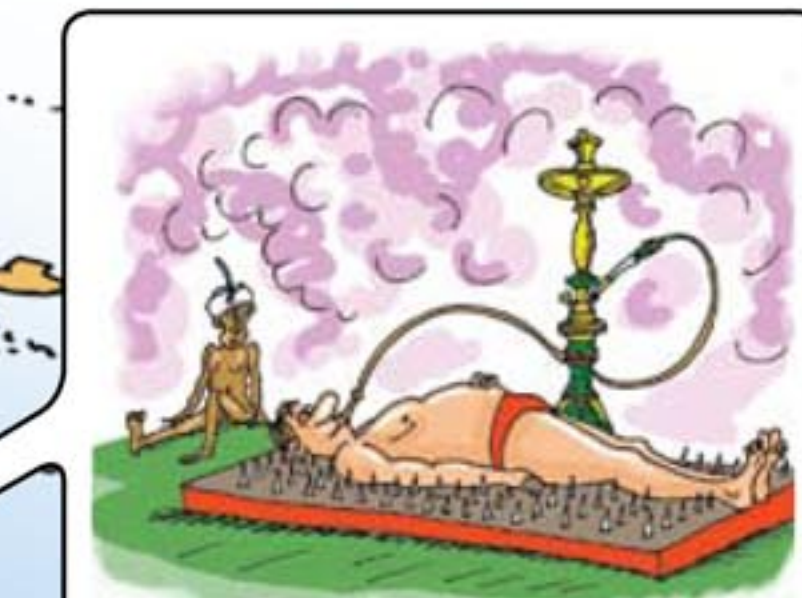
Мексиканская биржа ценных бумаг (BMV)
Капитализация: \$239,128 млрд (2005 г.)
Котируются: Coca-Cola Femsa
Основание: 1908 г.



Канада. Гудзонский залив
Туры по Гудзонскому заливу необычайно популярны среди любителей экстрима. Туристов возят по проверенному маршруту: Виннипег — штат Манитоба — Черчилль. Дальше кончатся железные и автомобильные дороги и путешественникам приходится несколько километров ехать на собачьих упряжках, чтобы увидеть брачные игры белуг, которые тысячами плещутся в бухте Гудзонского залива, белых медведей, полярных сов, кречетов, тюленей и других обитателей Крайнего Севера. Побродить по вечной мерзлоте можно в любое время года.



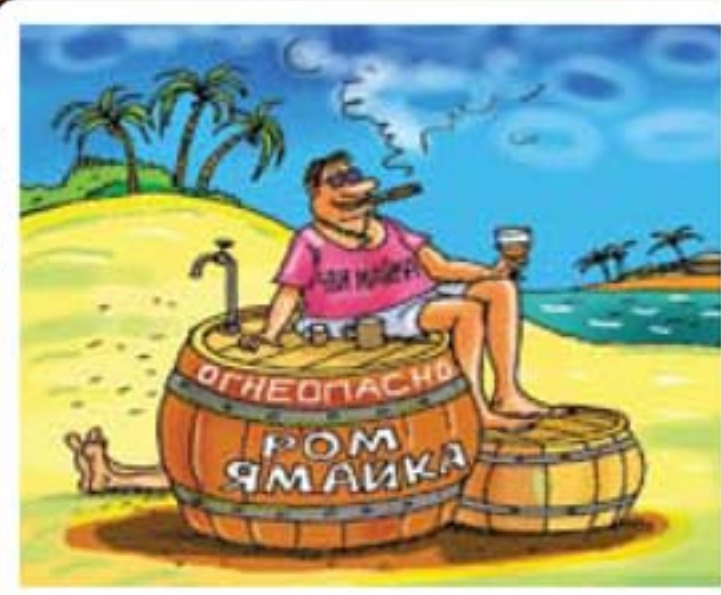
Французские Альпы. Куршевель
Самый популярный среди российских толстосумов горнолыжный курорт, где можно не только пронестись с ветерком по заснеженным склонам, но и послушать живую Элтона Джона или Земфиру, поиграть в боулинг с губернатором какого-нибудь субъекта РФ и обновить вечернее платье из зимней коллекции Dolce & Gabbana за \$5000. В Куршевель лучше ехать зимой — это пик туристического сезона, когда цены на гостиницу взлетают до \$3000/день, а на чай носильщику положено давать не менее 500 евро.



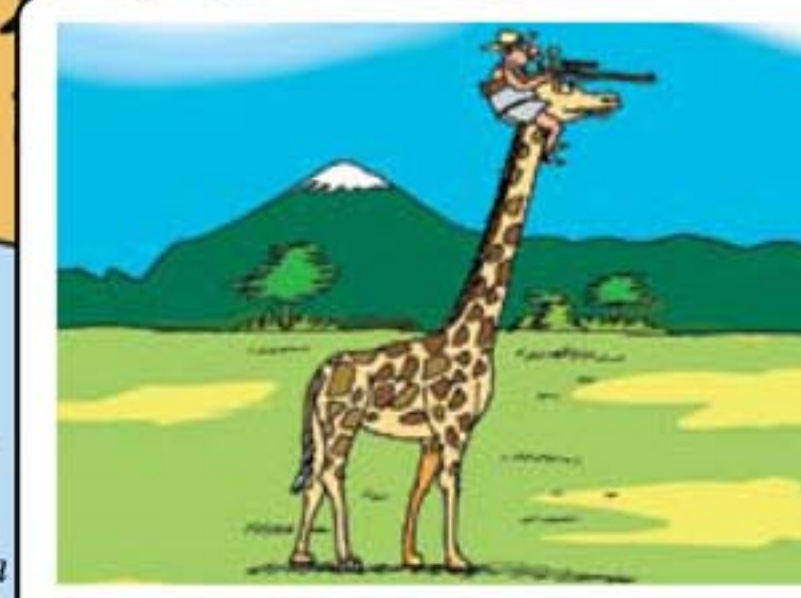
Индия. Гоа
Уникальная природа, мягкий климат и, разумеется, легализованный гашиш сделали Гоа излюбленным местом отдыха не только охваченных хиппи, но и вполне солидных людей, ищущих необычных впечатлений. Сейчас сюда съезжаются поклонники йоги, медитации, аюрведы и прочей псевдосаудосточной поп-метафизики. В признанный центр транс-движения и open-air вечеринки лучше всего



Бразилия. Рио-де-Жанейро
Ежегодно на карнавал в Рио-де-Жанейро съезжаются до полумиллиона человек. Карнавал — это разукрашенные повозки, множество музыкантов, великолепные костюмы, музыка, самба. На повозках, украшенные цветами и стразами, едут актеры, изображающие исторических личностей, и элитные танцовщицы в костюмах из перьев. Карнавал проходит 19-20 февраля — именно в эти дни в Рио и съезжаются охотники за впечатлениями со всего мира.



Карибские острова. Ямайка
Смесь лени и желания, энергии и апатии, пуританства и сексуальности — именно такими пьянящими сочетаниями пропитан воздух Ямайки. Регги, мужчины и женщины с огромными дредами, марихуана, ямайский ром и сигары — все это и дает взрывоопасную смесь под названием «Ямайка». Сюда приезжают отдохнуть для того, чтобы сказать: «Я был на Ямайке». Пик туристического сезона здесь наступает в конце декабря и длится до начала



Африка. Танзания
Само большое количество VIP-туров в Африку имеет пунктом назначения Танзанию: страну снегов Килиманджаро, пустынь, озер и дикой природы. Именно здесь находится национальный парк Серенгети с самой большой концентрацией миграционных животных в мире, самое глубокое (после Байкала) пресноводное озеро Танганьика и самая древняя стоянка человека разумного — ущелье Олдувай. В Танзанию можно ездить круглый год, даже в сезон дождей (с февраля по март), но люди знают: при выборе времени поездки обычно руководствуются информацией о миграции животных и сезоне охоты, который обычно закрыт с апреля по июль.



Французская Ривьера. Лазурный берег
Французская Ривьера стала курортным номером один в Европе еще в XIX в. Здесь предпочитают проводить отпуск особы королевской крови, аристократы, состоятельные бизнесмены и звезды шоу-бизнеса, построившие на Лазурном берегу самое большое количество частных вилл в мире. Лучше всего ехать на Лазурный берег в мае: правда, море еще недостаточно теплое и стоимость аренды частной виллы неприлично низкая (от 25 000 евро/месец), зато есть шанс попасть на Каннский кинофестиваль.



Таиланд
Перспектива уникального эротического массажа и невероятного секса с тайскими проститутками по смешным ценам способна вдохновить даже добродетельного среднего статистического семьянина, не говоря уже об искусственных в радостях частного инвестора. Сюда обычно едут с октября по апрель, так как с марта по май в Таиланде невыносимо жарко, а с июня по сентябрь длится сезон дождей.



Аргентина
Аргентина привлекает туристов самой вкусной в мире говядиной и самым будоражающим кровью танцем — аргентинским танго. Здесь находятся все крупнейшие школы этого танца, проходят соревнования и выступления исполнителей мирового уровня. Те же, кому наскучило танцевать, могут зарядиться энергией на футбольном стадионе, пообщавшись с горячими аргентинскими болельщиками, или съездить на самый большой в мире водопад Игуазу. В целом отдых в Аргентине можно охарактеризовать так: забавные приключения, приправленные безумием танго и щедро сдобренные винными дегустациями. Лучше всего предаваться всем этим излишества с декабря по март.

Московская межбанковская валютная биржа
<http://www.micex.ru>
Капитализация: более \$520 млрд
Котируются: Газпром, Роснефть, ЛУКОЙЛ
Основание: январь 1992 г.

Нью-Йоркская фондовая биржа (NYSE)
www.nyse.com
Капитализация: \$13,884 трлн
Котируются: IBM, General Motors, General Electric, American Express, McDonalds, Merrill Lynch, Wal-Mart, Walt Disney Company
Основание: 17 мая 1792 г.

Токийская фондовая биржа (TSE)
www.tse.or.jp
Капитализация: \$4,687 трлн
Котируются: Toyota, Mitsubishi, BP, Volkswagen, Boing Company
Основание: 1 апреля 1949 г.

Австралийская фондовая биржа (ASX)
www.asx.com.au
Капитализация: \$804,014 млрд (2005 г.)
Котируются: Westfield America Trust
Основание: 1987 г.

Сингапурская фондовая биржа (SGX)
<http://www.ses.com.sg>
Капитализация: \$294,4 млрд
Котируются: China Petrotech, Singapore Airlines, Peoples Food
Основание: 1999 г.

Будапештская фондовая биржа (BSE)
<http://www.bse.hu>
Капитализация: \$37,48 млрд
Котируются: Magyar Telecom, Hungarian Oil and Gas Company
Основание: 1864 г.

Каирская биржа (CASE)
<http://www.egyptse.com>
Капитализация: \$76,665 млрд
Котируются: Telecom Egypt, National Societe Generale Bank (NSGB), South Valley Cement
Основание: май 1903 г.

Российская торговая система, Москва
<http://www.rts.ru>
Капитализация: \$693,24 млрд
Котируются: «Аэрофлот», АвтоВАЗ, Газпром, «Вимм-Билль-Данн», МТС, Сбербанк, Ростелеком
Основание: 1995 г.

Лондонская фондовая биржа (LSE)
www.londonstockexchange.com
Капитализация: \$3,783 трлн
Котируются: Rolls-Royce, Reuters Group, X5 Retail (управляет сетями «Пятерочка» и «Перекресток»), Evraz Group
Основание: 1698 г.

Торонтская фондовая биржа (TSX)
www.tsx.com
Капитализация: \$1,144 трлн
Котируются: National Bank of Canada
Основание: 1852 г.

Гонконгская биржа (HKEX)
<http://www.hkex.com.hk>
Капитализация: \$1,144 трлн
Котируются: Bank of China
Основание: 2000 г.

Фондовая биржа Йоханнесбурга (JSE)
www.jse.co.za
Капитализация: \$549,31 млрд
Котируются: Highveld Steel & Vanadium Corp
Основание: ноябрь 1887 г.

Бразильская биржа, Сан-Паулу (Bovespa)
www.bovespa.com.br
Капитализация: \$474,647 млрд (2005 г.)
Котируются: Brasil Telecom, Petrosbras, AmBev, Banco do Brasil
Основание: 1890 г.

Мексиканская биржа ценных бумаг (BMV)
<http://www.bmv.com.mx>
Капитализация: \$239,128 млрд (2005 г.)
Котируются: Coca-Cola Femsa
Основание: 1908 г.

Франкфуртская фондовая биржа (FSE)
<http://boerse-frankfurt.com>
Капитализация: \$1,303 трлн
Котируются: BMW, Daimler Chrysler, Nokia, Samsung
Основание: 1585 г.

Шанхайская фондовая биржа (SSE)
www.sse.com.cn
Капитализация: \$286,19 млрд (2005 г.)
Котируются: Industrial and Commercial Bank of China, Baosteel, China Unicom
Основание: 1882 г.

Новозеландская биржа (NZX)
www.nzx.com
Капитализация: \$40,59 млрд
Основание: 1974 г.

Фондовая биржа Буэнос-Айреса (BCBA)
www.bcba.sba.com.ar
Капитализация: \$47,59 млрд (2005 г.)
Основание: 1854 г.

Показатель «Капитализация» приведен за 2006 г. - Finam.ru

Торговля будущим

Как заработать на предсказаниях

Скоро в России можно будет заработать на торговле погодой. Предполагается, что фьючерсные контракты на «дождик проливной» будут котироваться в срочной секции биржи РТС. Для умных инвесторов это еще одна возможность увеличить свои доходы, а для агропромышленного комплекса, который и лоббирует данные нововведения, — возможность минимизировать риски плохой погоды и неурожая. Как еще можно подзаработать на торговле будущим, нам помогли разобраться специалисты инвестиционного холдинга ФИНАМ — портфельный управляющий Николай Солабуто и руководитель отдела консультационного и доверительного управления ценными бумагами Михаил Поспелов.

Утром деньги, вечером стулья

Сам термин «фьючерс» (от англ. future — будущее) означает, что контракт заключается на поставку определенного товара (базисного актива), но не сейчас, а в будущем. При этом во фьючерсном контракте указывается дата, когда совместный договор должен быть исполнен. Говоря проще, фьючерс — это пари, при котором две стороны договариваются, что в такой-то день стоимость определенного товара будет такая-то. Одна сторона утверждает одно, вторая — другое. Они «бьют

по рукам», а агент берет с них залог, дабы никто не отказался от своих обязательств. Все как в настоящем споре. Затем все ждут истечения назначенной даты. Зарабатывает тот, кто выигрывает спор.

«Я, со своей стороны, хочу купить акции», — объясняет Михаил Поспелов, — потому что считаю, что она какой-то момент будет стоить дороже, а мой оппонент желает его продать, потому что уверен, что актив подешевеет. В зависимости от того, как изменится цена — падает или растет, прибыль числится за той или иной стороной. Вокруг этой цены и колеблется выигрывать. Каждый день можно фиксировать результат. Если стоимость товара возрастает, то разница между заключенной и текущей ценой — так называемая вариационная маржа — уже моя. Она поступает ко мне на счет, я вправе ей пользоваться. По окончании действия контракта перед мной остается обязательство купить актив по зафиксированной цене. Я получаю актив (к примеру, мешок зерна) и отдаю за него деньги. Но если в марте я купил зерно за 500 руб., а выжи, что фьючерс на июнь равен 505 руб., я продаю контракт с полной уверенностью в том, что в июне я поставлю мешок зерна по 505 руб. и у меня его тут же купят. Какова бы ни была цена товара в промежутке между двумя зафиксированными датами, я обязательно получаю свои 5 руб.»

Имею право

Если фьючерс — это пари, своего рода игра, основанная на изменении цены, то опцион — это право держателя на совершение дальнейших действий. Иначе говоря, опцион — это страховка, гарантирующая защиту от роста или падения цены на товар. Опционы делятся на два вида: тот, который дает право купить актив, называется CALL («колл»);



Михаил Поспелов

тот, который дает право не купить, — PUT («пут»).

Покупатель опциона при заключении контракта всегда выплачивает продавцу премию за право в дальнейшем исполнить этот опцион. Это и является его страховкой. Как бы ни повел себя рынок, покупатель всегда может использовать свое право на покупку товара по зафиксированной цене (независимо от того, выше или ниже стоимость товара

на рынке в данный момент), а продавец обязан продать этот товар именно по этой цене. К примеру, я плачу 100 руб. задатка за то, чтобы в июне приобрести мешок зерна за 500 руб. Я внес задаток и тем самым застолбил свое право на этот товар. Если потом я зерно не покупаю, то теряю 100 руб. Но если в июне цена на него поднимется до 700 руб., я получаю реальную выгоду от реализации своего опциона. «В этом, — поясняет Николай Солабуто, — и заключается главное отличие фьючерсов от опционов. При заключении фьючерсного договора обеим сторонам необходимо расплатиться по своим обязательствам. В случае опциона одна сторона — держатель опциона — имеет право, а вторая — обязанность. В остальном суть работы фьючерсных и опционных операций в принципе одинакова — есть товар, и есть цена на него».

Торговля началась!

И фьючерсы, и опционы пришли к нам с Дикого Запада. В свое время американские фермеры хотели быть уверенными в том, что смогут продать выращенный товар. Надежда происходила так, что если цены на зерно падали, то это было выгодно пекарям, ну а если повышались, то убытки терпели хлебопекальщики. Со временем производители и потребители научились заранее заключать договоры о поставке определенного товара по определенной цене на определенное время.

Городом, где начали заключать первые фьючерсные контракты, стал Чикаго. Именно там фермеры для страхования своих рисков стали заключать предварительные контракты на поставку еще не выращенных сельскохозяйственных продуктов. Для удобства совершения сделок в 1848 году в городе организовали биржевую площадку и назвали ее Чикагской торговой палатой.

Изначально фьючерсный рынок состоял лишь из нескольких фермерских продуктов. Но сегодня во всем мире список торгуемых фьючерсных товаров включает сотни производных инструментов. Сюда входят металлы (золото, серебро, платина), мясные и зерновые

продукты, нефть, а также современные финансовые инструменты — разнообразные процентные ставки, валюта, фондовые и другие индексы (Dow Jones, Nasdaq, S&P 500).

В России тоже действуют производные инструменты — фьючерсы выпускаются, к примеру, на акции Газпрома, Ростелекома, РАО ЕЭС, Сбербанка, Сургутнефтегаза. Есть фьючерсы на индексы РТС, есть товарные фьючерсы на золото, соевую муку, а также финансовые — на изменение курса валюты и процентных ставок.

Из этого перечисления заметно, что у нас гораздо больше фьючерсов на курс ценных бумаг, в то время как во всем мире чаще работают с фьючерсами товарными. Как прокомментировал нам эту ситуацию Николай Солабуто, сейчас российская торговая система старается вводить новые производные инструменты (деривативы) на товары. Но в связи с этим возникает необходимость в наличии операторов, готовых осуществлять фактическую поставку товара.

Правила игры

От того, какие фьючерсы преобладают в обращении, зависят и правила игры на рынке. С фьючерсами и опционами работают две группы трейдеров: хеджеры и спекулянты.

Роли спекулянтов выступают независимые продавцы, в большинстве случаев не имеющие никакого отношения к производственным рискам. Они просто пытаются получить прибыль, заключая фьючерсные контракты на покупку

товара, который должен подорожать, или на продажу товара, который должен подешеветь. Движение рынка по фьючерсам очень большое, спекулянт может заработать в 2-3 раза. Чем больше разброс цены на товар в течение определенного времени, тем лучше для спекулянтов. 99% фьючерсных контрактов на поставку не выходят, — говорит Михаил Поспелов. — Чаще включается спекулятивный инструмент. Новым местом положительного внимания спекулянтов выступают ориентиром для всего остального рынка. Если фьючерсы, к примеру, не меняют цены или чуть дорожают — это нормальная ситуация. Но если наблюдается падение стоимости фьючерсов, значит, спекулянты прогнозируют предстоящее

Нажми на кнопку

Игроком на рынке фьючерсных инструментов может стать каждый желающий. ФИНАМ предоставляет своим клиентам доступ в срочную секцию биржи РТС (FOKTS). Главное преимущество сотрудничества с ФИНАМ — один из самых низких ставок: 45 коп. с контракта. Игроки, заключившие большое количество контрактов, имеют колоссальную экономию денег на комиссиях и издержках. В качестве залога здесь принимаются ценные бумаги — акции Газпрома. И, кроме того, ФИНАМ предоставляет хорошее программное обеспечение, которое еще больше упрощает механизм участия в торговле. Установив программу на компьютер, сделки можно совершать простым нажатием на кнопку мышки.

Бедные люди

Несколько лет назад мэр Москвы Юрий Лужков пообещал искоренить нищенство к 2000 году. Погорячился, конечно. Попрошайничество — одна из самых высокооплачиваемых «профессий» в России. Правда, как показало наше небольшое исследование, покупательная способность «зарплаты» российского нищего за последние сто лет несколько снизилась: на вареную колбасу еще хватает, а на ресторан «Прага» уже нет.

По данным переписи 1897 года, в России было 401 365 нищих, в Москве насчитывалось от 34 до 40 тысяч. И для 75% из них это было профессиональным занятием. В России ведь всегда подавали охотнее, чем в западных странах. Крестьяне, как свидетельству-

ют исследователи того времени, тратили на подаяние нищим 230 млн руб. в год. А что говорить о людях богатых! Известный ипоступок купца Сыромятникова, который в течение 40 дней после смерти своей жены раздал нищим 10 тыс. руб. Во многих домах милостыню раздавали в дни свадоб и похорон, в дни Великого поста. Тогда каждый, кто заходил в дом с просьбой о помощи, получал милостыню. При этом во всех близлежащих кабаках одновременно резко возрастал доход.

Это даже приводило к «импорту нищих». Дореволюционные исследователи сообщают о толпах «немцевских» нищих «астарбайтеров», ежегодно приходивших в Москву из прибалтийских городов (прежде всего из Риги и Ревеля).

В среднем же в конце XIX в. один нищий за день мог собрать до 5 пудов печеного хлеба. Продав их по 35 коп. за пуд, он выручал 1 руб. 75 коп. в день (хватало бы на недорогой обед в ресторане «Прага»), или около 50 руб. в месяц. Для примера, разнорабочий того вре-

мени получал по 10-12 руб. в месяц. Лишь квалифицированные кадры могли получать до 60-70 руб. (данные приведены в исследовании Нильсова Ф.Н., Плотникова О.А. «Нищие в Москве летом 1993 года»).

В 1999 г., побираясь на Арбате, за день нищий получал 500-800 руб., тогда как минимальная пенсия составляла 500 руб. в месяц. Сегодня в Москве насчитывается около 50 тыс. нищих. Современные нищие свой заработок тоже меряют на вес: за день калики перехожие собирают около 2 кг железных рублей, или 1500-2500 руб. (Исследование ученых из Карлова университета в Праге и Института этнологии и антропологии РАН поведения нищих в России и Европе «Бредущие среди нас: нищие в России и странах Европы, история и современность»).

Сравнив уровень заработка представителей профессии в разное время, нетрудно заметить, что благосостояние нищих понизилось.

Юлия А. Васильева
Рисунок Дмитрия Трофимова

конец XIX	конец XX
Французская булка — 4,5 коп.	Багет французский — 21 руб.
1 фунт (400 г) вареной колбасы — 15 коп.	400 г вареной колбасы — 92 руб.
Бутылка пива — 5 коп.	Бутылка пива — 20 руб.
Сандуновская баня, дешевый разряд — 5 коп.	Сандуновские бани, первый мужской разряд — 600 руб./2 часа
Обед в ресторане «Прага»: консоме (крепкий бульон из мяса), пирожки, расстегаи, холодная телятина, жаркое из рябчиков, салат и кофий — 1 руб. 25 коп.	Обед в ресторане «Прага»: борщ «Московский», котлеты «Пожарские», капуста по-гурийски, салата «Цезарь», кофе — 2800 руб.
0,33 л водки — 15 коп.	Привокзальная проститутка — 500 руб.
Проститутка (кабачница или гнилушница) — 6 коп.	0,33 л водки — 100 руб.
Итого: 1 руб. 75 коп. — 1 рабочий день	Итого: 4133 руб. — 2 рабочих дня

СТРАШИЛКА

Черный банкир и красные перчатки

В небольшом городе был один банк. Горожане очень любили этот банк: там был вежливый управляющий и всегда давали большие проценты. Новоткак-товбанке еще больше повысили проценты, потому что пришел новый управляющий, он ходил всегда весь в черном, только перчатки у него были красными. И еще в банке сменился охранник — новый всегда носил красные перчатки.

Через некоторое время в банке появилась зеленая с красными буквами вывеска: «К каждому вкладу — красные перчатки в подарок». Люди стали вкладывать в банк еще больше денег и довольные, с красными перчатками, уходили домой.

Один старый офицер захотел вложить деньги в этот банк, но сначала все-таки решил проверить его надежность. А у него были внуки: мальчик Миша, названный в честь Кузюзова, и девочка Саша, названная в честь Суворова (вообще девушка хотела, чтоб был еще один внук). Дедушка пришел к нему и сказал: «Проверьте этот банк, я хочу знать про него все». И дети пошли дежуришь.



удобные эти красные перчатки: и людам нравятся, и крови на них не видно». В это время дети потихоньку прокрались к двери подвала и открыли ее с помощью отмычки, которую им дал дед.

Взглянув на человека в разорванной одежде. Оказалось, что это прежний управляющий банка. Он рассказал, что черный-черный человек схватил его, затер его в подвале, а сам приказался управляющим. А сегодня охранник души его руками в красных перчатках, но он приказался мертвым.

Дети срочно позвонили дедушке, а тот по телефону собрал всех своих старших сослуживцев, и они взяли в плен людей с мешками и черного-черного человека и сдали их в милицию. На следующее же утро настоящий управляющий вернулся в банк. Он отдал людям их деньги и еще заплатил дополнительно всем по 100 руб. за беспокорство. Банк продолжали любить как раньше и вкладывали в него деньги.

А дедушка дал внукам по шоколадной медали за храбрость и вложил деньги в этот банк.

Дина Вишня, Софья Митина

Пойти на мировую

Как начать зарабатывать на международных фондовых рынках

Патриотизм – великое чувство. И как ни странно, зачастую оно вполне совместимо с финансовой выгодой. В этом интервью Виктор Царев, руководитель отдела международных рынков холдинга ФИНАМ, пытается убедить патриотично настроенную корреспондентку ФИНАМСYST вкладывать деньги на мировых биржах и объясняет, как именно это сделать.

– Знаете, Виктор, вот все говорят: играйте лучше на мировых биржах. Я пока деньги еще никуда не вложила, но, если уж надумаю, буду вкладывать только в российские компании и только в России. Потому что я хочу, чтобы моим детям в этой стране жилось хорошо.

– Вполне похвальное желание. Но я не вижу, как оно противоречит совету играть на мировых биржах. Вы разве не знаете, что многие российские компании разместили свои ценные бумаги за рубежом? Если вы руководствуетесь патриотическим чувством, хотите внести свой вклад в становление российской экономики, никто вам не мешает при этом и самой зарабатывать, вкладывая деньги в бумаги российских компаний, которые котируются на мировом рынке. Это как раз к вопросу о том, чтобы «детям жилось хорошо».

– То есть вы хотите сказать, что, если я вложу деньги в акции какого-нибудь «Вымпелкома», которые торгуются на NYSE, я тем самым убью сразу двух зайцев: и российскую компанию поддержу, и сама денег заработаю?
– Ну да.

Виктор Царев, руководитель отдела международных рынков холдинга ФИНАМ

Окончил МГУ им. Ломоносова (Институт стран Азии и Африки). Потом получил степень MBA в Schulich School of Business Университета Йорка (Канада). Специализация «Финансы». Свободно владеет тремя иностранными языками.

Несколько лет работал в Индии, Канаде, США в таких областях, как management consulting, marketing management и т.д. Потом переехал в США, где получил бесценный опыт работы трейдером на Уолл-стрит. Он был там и 11 сентября: видел своими глазами пролетающий самолет, бежал вместе со всеми в клубах дыма. В свободное время пишет статьи для SmartMoney. Планирует написать детектив и раздумывает, не заняться ли в качестве хобби политическим консалтингом, в который его настойчиво зазывают друзья и знакомые.



– А шансы заработать на американском или европейском рынке больше?

– Преимуществ на мировых биржах масса. Во-первых, большая, по сравнению с российским рынком, ликвидность. Во-вторых, хорошие возможности для географической и отраслевой диверсификации портфеля. Очень важно, когда портфель дифференцирован: так вы меньше зависите от успехов или неудач какой-то одной компании или даже целого сектора экономики.

Самый интересный рынок в этом отношении – рынок акций США. Начать с того, что все брокерские счета в обязательном порядке застрахованы на \$500 тыс. Кроме того, в клиринговом доме Penson, через который работает ФИНАМ, каждый счет страхуется еще на \$34,5 млн. Так что нерыночные риски потери капитала, например, если обанкротится ваш брокер, в США отсутствуют совсем. В Европе страхование на биржевых рынках тоже есть, но там суммы

страховки значительно меньше. Американский рынок наиболее ликвидный, самый дешевый с точки зрения накладных расходов и представляет самую широкую свободу выбора сфер для инвестирования.

В некоторых случаях иностранные компании даже специально регистрируют юридическое лицо в США, чтобы вывести на американскую биржу не ADR, а обычные акции. Пример – компания «Голден Телеком» или телеканал

ТС. Несмотря на то, что вся деятельность этих компаний осуществляется в России, они зарегистрировали юридическое лицо в США, чтобы разместить свои акции на NASDAQ. Также рынок США позволяет промышленно диверсифицировать портфель: то есть вложить деньги фактически в любую отрасль промышленности. Среди американских фондовых бирж самая интересная – NYSE. «Кто есть кто» мирового бизнеса непременно стремятся попасть

С чего начать игру на мировом рынке. Советы Виктора Царева

1 Прежде всего необходимо определиться, на каких мировых биржах вы собираетесь работать: на европейских, азиатских, американских. Я всегда рекомендую своим клиентам работать на американском рынке, даже если они хотят вкладывать деньги только в ценные бумаги японских и китайских компаний.

2 Во-вторых, нужно изучить технологию составления портфеля: как его лучше диверсифицировать по отраслям, странам и временным периодам. В идеале, если в портфель входят активы компаний, работающих в разных отраслях и в разных странах. Хорошо, если часть позиций у вас долгосрочная, часть среднесрочная и краткосрочная. Такая диверсификация позволяет

снизить риски.

3 Начинающим инвесторам лучше всего работать с ценными бумагами крупных известных компаний. Пусть это немного консервативная стратегия, но для начала она подходит лучше всего: ведь новичку нужно время, чтобы освоиться на рынке, научиться его чувствовать. Для того чтобы вкладывать деньги в рискованные бумаги, нужно уже иметь опыт и определенную скорость реакции, которая обычно не свойственна начинающим инвесторам.

4 Изучите как можно лучше индексы, хотя бы основные: Dow Jones (показывает динамику 30 крупнейших промышленных компаний США), NASDAQ

(показывает динамику ценных бумаг, которые торгуются на бирже NASDAQ), S&P-500 (показывает динамику 500 крупнейших американских бумаг). Вообще индексов существуют тысячи: индексы фондовых бирж (такие как NASDAQ и Nikkei – индекс Токийской фондовой биржи), индексы рейтинговых агентств (самые известные – Standard & Poor's, но есть еще и сотни других), отраслевые индексы (например, BKX – банковский, или ХО1 – индекс нефтяных компаний) и т.д. Чем лучше вы будете в них разбираться, тем больше у вас шансов на выигрыш.

5 Начиная играть, сразу определитесь, какой суммой вы готовы пожертвовать в случае проигрыша. Поставьте

себе лимит: «Если буду терять больше такой-то суммы, сразу закрываю позицию, как бы не было горячо желание отыграться».

6 В теории, идеальная ситуация – когда игрок изначально знает, когда собирается закрыть позицию. Например, он проанализировал рынок, изучил индексы, решил, что рост будет стабильным, но при значительных месячных колебаниях, и вложил деньги ровно на год. На практике так редко бывает: у многих сдают нервы при падении котировок, и они не верят в то, что бумаги опять вырастут. Но это обычное дело на любом рынке. Американские и европейские биржи в этом отношении даже спокойнее – на них стабильности и предсказуемости гораздо больше, чем на

Как купить ценную бумагу

- 1 Нужно прийти в компанию ФИНАМ и попросить открыть счет. Сотрудники заполняют всю необходимую документацию и заводят для вас номер счета.
- 2 Получив этот номер счета, вы кладете на него деньги (минимально – \$5000).
- 3 После этого вы получаете доступ к электронной платформе.
- 4 Сделки совершаются с помощью электронной платформы, к которой прилагается инструкция на русском языке, подробно описывающая, какие кнопки для чего нужно нажимать.
- 5 В целом все происходит так. Например, вы хотите стать акционером компании Microsoft. Вы указываете, какое количество ее акций и по какой цене вы хотели бы приобрести (скажем, 5 акций по цене \$1000 за штуку). Покупка происходит автоматически. После этого вам нужно будет с помощью той же торговой платформы внимательно следить за тем, как растет курс ваших

клиенты ФИНАМ давно бы уже вкладывали деньги только на американских или европейских рынках! – Если я скажу, что работать на западных биржах очень легко, то покривлю душой. Но это ничуть не сложнее, чем работать с российскими эмитентами. А по поводу наших клиентов вы не совсем правы: многие из них уже давно пользуются преимуществами мировых бирж. Просто раньше все это делалось в порядке частных договоренностей, а сейчас мы выводим услугу на массовый уровень. Теперь любой клиент сможет покупать и продавать ценные бумаги на мировых биржах с помощью специальной электронной системы. Кроме того, сейчас в разработке находится проект, который, возможно, позволит нам предоставлять клиентам доступ как на российский фондовый рынок, так и на любую биржу мира с помощью ставшей для многих уже привычной электронной системы QUIK. Другими словами, вы сегодня с помощью электронной системы сможете купить, к примеру, акции Сбербанка, а завтра,

на эту биржу. Например, Nokia – финская компания, а около 80% акций торгуется на NYSE. Точно так же – Samsung, Toyota, Mitsubishi, Panasonic, Nissan. Все они разместили свои бумаги на NYSE.

Европа тоже интересный рынок, но вход на него стоит значительно дороже, чем на рынок США. Накладные расходы в Европе выше, потому что там конкуренция среди брокерских компаний ниже, да и рынок в основном формируется крупными институциональными игроками, которые покупают и продают друг другу большие пакеты акций. Там нет культуры и традиции широкого держания акций. А в Америке любая старушка может купить акции – и не только может, но и чаще всего делает это.

– Ну а какие недостатки есть у мировых бирж?

– Если честно, недостатков работы на мировых биржах я не вижу вообще. Единственное, что можно было бы назвать в качестве недостатка, – это ограниченное количество информации по мировым биржам в России. Но эту проблему мы планируем быстро решить с помощью информационного сервиса. Для этого мы и запустили целый раздел сайта ФИНАМ, который называется «Международные рынки и FOREX», где публикуем обзоры по биржевым сессиям в США, недельные и месячные прогнозы, рекомендации наших аналитиков. Конечно, для того, чтобы работать на мировых биржах, хорошо бы хотя бы чуть-чуть владеть английским. Но, например, среди моих клиентов менее 10% знают английский и уж точно всего 2-3 человека владеют им в таком объеме, чтобы понимать тонкости биржевой аналитики. Да и это не нужно: чтобы следить за курсом своих акций, достаточно владеть языком графиков, потому что графики во всем мире одинаково выглядят.

– И все равно я не верю, что недостатки так незна-

чительны. Может быть, это очень сложно – играть на мировых биржах? Наверное, так оно и есть, потому что если бы это было легче легкого, все

Термины, которые полезно узнать, прежде чем с головой окунуться в игру на мировых биржах

Ликвидность – возможность быстро извлечь капитал. Например, если вы инвестируете в недвижимость, это низколиквидные вложения: во-первых, сама покупка (оформление документов) занимает уйму времени. Во-вторых, продажа этой недвижимости будет тянуться еще дольше. Инвестиции в ценные бумаги в этом отношении значительно выгоднее: сегодня вы вкладываете 10 тыс., и уже завтра можете их получить обратно, если вдруг передумаете.

Накладные расходы (или комиссионные) – сумма, которую платит клиент за возможность совершения операции с ценными бумагами. На российском рынке в качестве комиссионных часто берется процентная ставка от суммы сделки. На американском рынке другая система – там берется комиссия за операцию с акцией независимо от ее стоимости. Например, купить или продать 1000 акций любой американской компании (от самой маленькой до самой большой) в ФИНАМ стоит \$13.

ADR (АДР) – American Depository Receipts – «американские депозитарные расписки». Согласно американскому законодательству, иностранные компании не имеют права торговать акциями на биржах США. Для того чтобы соблюсти нормы закона и предоставить иностранным компаниям право размещать ценные бумаги на американских биржах, были введены ADR. Их выпускает не сама иностранная компания-эмитент, а американский депозитарный банк (или банк-агент). В обмен на выпуск ADR банк получает «на хранение» определенное количество акций компании-эмитента исходя из установленного соотношения ADR к обыкновенным акциям.

GDR (ГДР) – Global Depository Receipts – «глобальные депозитарные расписки». Выступают аналогом акций компаний, желающих пройти листинг за пределами своей страны (например, на Лондонской фондовой бирже). Их выпускают не сами компании-эмитенты, а депозитарный банк (или банк-агент) той страны, на бирже которой компания хочет разместить свои акции. GDR могут обращаться на любых рынках, за исключением США (аналогом GDR для американского фондового рынка являются ADR).

Опционы – право на покупку того или иного актива по определенной цене в течение определенного времени. Например, покупая право на приобретение 1% акций Сбербанка до 1 августа 2007 г. по цене 50 тыс. руб. за штуку, вы приобретаете опцион. Опцион не обязывает вас покупать акции в означенный срок, но если уж вы решаетесь их купить, то должны сделать покупку по указанной цене.

Фьючерсы – это уже не право, а обязанность покупки актива по определенной цене в течение определенного времени. Правда, от фьючерсов, как и от опционов, всегда можно избавиться, продав их на рынке фьючерсов и опционов (причем с выгодой для себя).

ФИНАНСОВЫЕ ПОЭТИЧЕСКИЕ ТЕСТЫ

Тест первый, предусмотрительный

Любовь и бедность навсегда
Меня поймали в сети.
По мне и бедность не беда...

- А) Когда б не эти дети.
- Б) Было бы достойное пособие по безработице.
- В) Влюбись я в меценатку.
- Г) Не будь любви на свете.

Тест второй, договорный

Постыло вам и сочиненье.
Позвольте просто вам сказать:
Не продается вдохновенье...

- А) По крайней мере в этом отделе.
- Б) Но есть отличная машинка для стрижки волос в носу, возьмете?
- В) Могу продать родную мать.
- Г) Но можно рукопись продать.

Тест третий, неутешительный

Куска лишь хлеба он просил,
И взор являл живую муку.
Но кто-то камень положил...

- А) И вовсе не гранит науки.
- Б) Куда же смотрят политруки.
- В) Ведь положили камень, суки.
- Г) В его протянутую руку.

Тест четвертый, напевный, удалой

Ой, полна, полна коробушка,
Есть и ситцы, и парча.
Пожалей, моя зазнобушка,
Молодецкого плеча!
...
Цены сам платил немалые,
Не торгуйся, не скупись:
Подставляй-ка губы алые...

- А) Сейчас будешь знать, как обзывать.
- Б) Покупай-ка живопипись.
- В) И другое подставляй.
- Г) Ближе к миламу садись.

Тест пятый, непоседливый

Февраль. Достать чернил и плакать!
Писать о феврале навзрыд,
Пока грохочущая слякоть
Весною черною горит.
Достать пролетку...

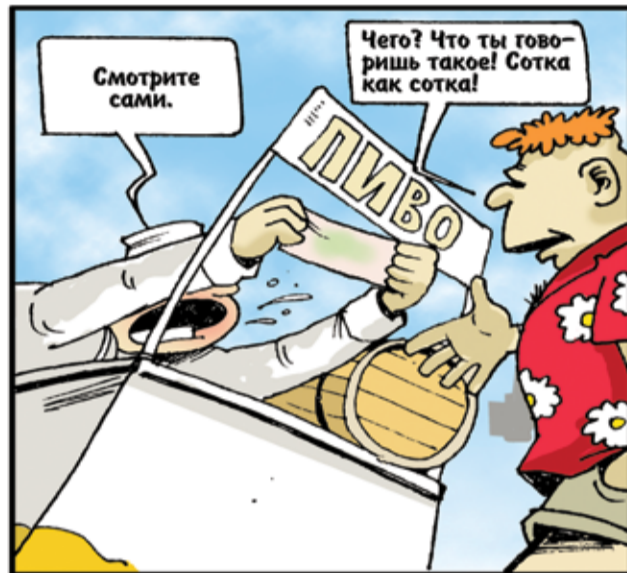
- А) За шесть евро.
- Б) За юани.
- В) И в Дубровку.
- Г) За шесть гривен.

Тест шестой, интернациональный

Я спросил сегодня у менялы,
Что дает за полтумана по рублю,
Как сказать мне для прекрасной Лалы...

- А) Что похабник я и скандалист.
- Б) Что, тыры-пыры, I love you.
- В) Что это мое место, тут даже на билете указано.
- Г) По-персидски нежное «люблю».

Денис Спиридонов



Сценарий Денис Спиридонов, иллюстрации Дмитрий Трофимов

СТРАШИЛКА

Мамин день рождения

Как-то рядом с одной школой открылся магазин. Назывался он «Марс». Красивый такой – по форме напоминал летающую тарелку – и всем сразу понравился. А в школе, рядом с которой был магазин, в 6 классе училась девочка, и звали ее Машенька.

Шла она как-то мимо этого магазина и увидела там кошелек – желтенький, в цветочек. А мамы Машеньки скоро должен был быть день рождения, и девочка решила, что купит кошелечек маме в подарок. Целую неделю она откладывала деньги, которые ей мама на школьные завтраки давала. И наконец накопила 113 руб. 66 коп. и пошла магазин.

Как только Машенька вошла в магазин, к ней моментально подлетел продавец. Он был бледно-розовым пиджаке с очень коротко постриженными волосами. Продавец улыбался, но улыбка его была фальшивой и даже страшноватой. Машенька так хотела купить кошелек, что решила не обращать на это внимания. «Чем-нибудь помочь, деточка?» – спросил продавец, страшно клацнув зубами.

Но Машенька не услышала этого звука, потому что завороченно смотрела на кошелек. Он был такой симпатичный, что Машенька сразу поняла – не зря копила деньги. Она пошла к кассе, там ее встретил все тот же продавец с той же фальшивой улыбкой. («Как же он так быстро перемещается?» – подумала Машенька.) Продавец завернул кошелек в бумажку со звездами и, скрежетнув зубами, сказал: «Заходи к нам еще, деточка!» Продавец Машеньке крайне не понравился, но зато кошелек был просто класс!

Она положила его в ящичек, чтобы мама не увидела раньше времени, и легла спать. А когда проснулась и решила взглянуть на свою покупку, увидела, что ящик приоткрыт, бумажки разорваны, а кошелек нет. Машенька очень



расстроилась, когда поняла, что кошелек исчез, и еще исчезли несколько рублей, которые лежали рядом – оставшаяся после покупки сдача. А родители утром тоже не могли найти деньги, которые накануне оставили на тумбочке: папа 100 руб., а мама – 50.

Машеньке было очень жаль кошелька. Она все равно хотела сделать маме такой подарок. Она решила, что опять не будет затракать в школе и накопит денег еще на один кошелек.

И пошла в магазин, и снова там был тот же фальшивый продавец в розовом пиджаке, только волосы у него отросли и торчали во все стороны ежиком. Продавец опять фальшивым голосом сказал: «Приходи еще, девочка». А Машенька подумала, что больше никогда не придет к этому продавцу. Она

попросила продавца не заворачивать кошелек в бумажку и положила его в школьный рюкзак. Но она положила неаккуратно, рядом с ручкой. А дома, когда девочка вытаскивала кошелек, она заметила на нем пятнышко от шариковой ручки. Она расстроилась, но потом все-таки успокоилась, потому что пятнышко было совсем небольшое. Машенька положила кошелек в свой ящик и закрыла его на ключ. Но утром кошелек не оказалось на месте. А родители опять не обнаружили на тумбочке своих денег: папа – 120 руб., а мама – 200.

А до маминого дня рождения оставалась неделя. И Машеньке очень хотелось подарить маме этот желтенький кошелек. Она снова стала копить деньги и опять отправилась в магазин. Когда Машенька пришла в магазин, про-

давец в ярко-розовом пиджаке с ирокезом на голове запрыгал от радости и заулыбался своей фальшивой улыбкой. Машенька протянула ему деньги за кошелек и вышла из магазина. Дома она внимательно посмотрела на кошелек и увидела на нем пятнышко от ручки. Она поняла, что это тот же самый кошелек, который исчез из ее ящика. Она решила не спать. Положив кошелек в ящик, она стала ждать, что будет дальше. В 12 часов Машенька услышала, как открывается ящичек, а когда выглянула из-под одеяла, увидела, как кошелек убегает на тоненьких ножках и берет деньги, которые лежат на тумбочках. Она выпрыгнула из постели и побежала за ним. Кошелек прибежал к магазину «Марс». Машенька добежала за ним, спряталась за дверью и увидела, что к продавцу со всех сторон бегут желтые кошелечки, они раскрываются, а продавец в невнятно розовом пиджаке с торчащими волосами и антенками, торчащими из головы, потирает руки, смеется и говорит: «Вот теперь нам хватит денег на установку банкоматов на Марсе!» Вдруг он заметил Машеньку, сразу позеленел и бросился за ней. Машенька испугалась и быстрее побежала к дому. Она успела вскочить в подъезд, захлопнуть дверь квартиры и запрыгнуть в постель. А розово-зеленый продавец остался за дверью. Он тяжело дышал и говорил: «Открой дверь, деточка! Я дам тебе три желтых кошелечка». Но девочка не поддалась.

На следующий день магазина рядом со школой уже не было, остался только какой-то выгоревший след. В этот день как раз был мамин день рождения. А деньги у Машеньки кончились. Но все-таки Машенька одолжила денег у подружки и купила в итоге уже не желтый, а черный кошелек. Мама очень обрадовалась, она сказала, что кошелек подходит к ее новой черной сумочке.

Как легко расставаться с

Та еще проблемка. Как по-быстрому расчихать их по карманам или заныкать по шкатулкам – это мы умеем. А как радостно и с улыбкой расстаться – тут мы все отелло: легче ударить кого, чем свое отдать. Между тем есть способы

1 Представьте, что деньги – грязь, налившаяся на вас, просочившаяся в карманы, в портмоне. Ваша задача (игра такая) – запачкать других: продавцов, кредиторов, официантов. Заляпайте их деньгами, сдачу не берите, чтоб не заляпаться в ответ, и скорее бегите за ближайший угол. А там уж ржьте на здоровье над обведенными вокруг пальца грязнулями.



2 Вообразите, что купюра – это «счастливое письмо». Только переписывать его не надо 20 раз (подсудное дело, между прочим, купюры копировать), а достаточно передать другому, чтобы вас настигло счастье. Чтобы увеличить количество «счастливых писем» и не разориться при этом, раздавайте мелкие купюры.



3 Убедите себя, что деньги – это семена будущего благосостояния. А семена надо что? Правильно – посеять. Почвой же для них должна являться не земля (вот это была бы действительно потеря), а люди, которые позже принесут вам сильно расплодившиеся деньги. Вот и сейте разумно, по-доброму, на время.



4 Уверьте себя, что деньги – это время. Со временем вы расстанетесь как? Не замечая, как песок сквозь пальцы пропуская. Не станете же вы утверждать, что смотрите на секундную стрелку и сокрушаетесь: «Ах, еще секунда ушла, ах, еще!» С деньгами так же. Не смотрите, как они уходят: «Ах, еще рубль, ах, еще!» Потом, в глубокой старости, вспомните, попереживаете. Если вспомните, конечно, о чем



Геннадий Аминов, рисунки Игорь Елистратов

Заполните свободные клетки так, чтобы в каждой строке, в каждом столбце и в каждом малом квадрате (3x3) каждая цифра от 1 до 9 встречалась бы только один раз.

5	6		7	1	2	4		9
7		1		9				2
		3		4				
		7		8				
8			9	7	3			5
				5		1		
				2		5		
9				3		2		1
1	4	5	6	8			9	7



Теория Доу

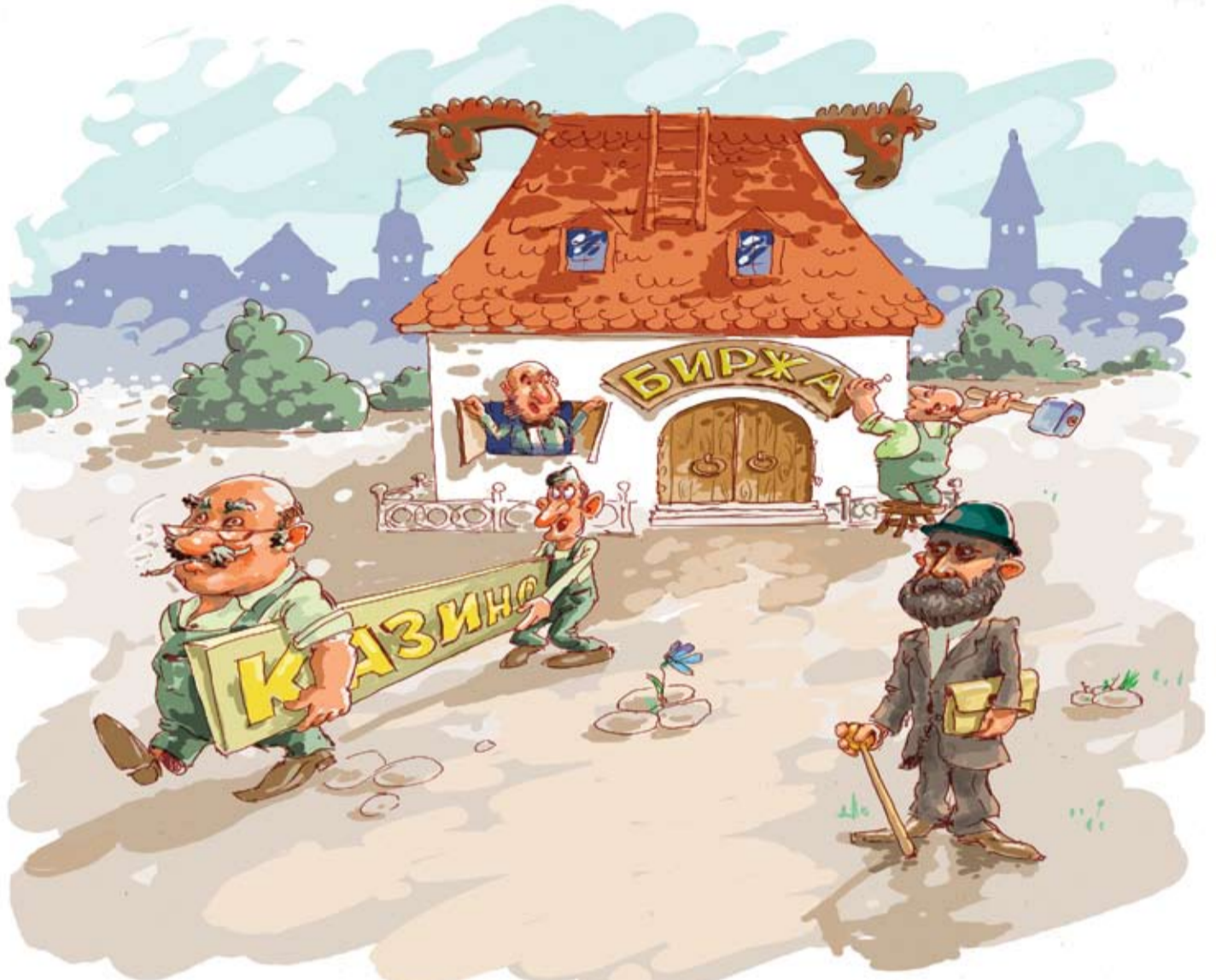
Шесть постулатов, которые должен знать каждый биржевик

Чарльз Доу не был профессиональным биржевым спекулянт, он никогда не учился теории биржевой игры. Он просто анализировал движение цен, применяя свойственный ему здравый смысл. Во времена, когда работал Доу, не было компьютеров, способных обрабатывать миллионные цифры в доли секунды, а биржевые индексы воспринимались многими как сомнительная и недолговечная новинка. Тем не менее именно из его теории развился современный технический анализ, которым пользуются трейдеры и по сей день. Теория Доу стала базой, без которой биржа превращается в обычное казино.

В «теорию Доу» традиционно включается шесть простых положений:

1 Индексы учитывают все.
Просто следя за тем, как меняется индекс, можно предсказать развитие экономики, совершенно не вникая в суть того хитросплетения внешних и внутренних факторов, которые обычно влияют на движение рыночных цен и развитие межотраслевых связей. И все потому, что, согласно теории Доу, любой фактор, способный так или иначе повлиять на спрос или предложение, неизменно найдет свое отражение в динамике индекса (даже если этот фактор – землетрясение).

Сейчас иногда говорят: «Цена учитывает все». Но это неверная интерпретация, потому что цена как раз очень подвержена колебаниям, связанным с психологией и эмоциями отдельных индивидов. Цена может быть завышена или занижена, она необъективна. Доу же говорил не о ценах, а об индексах, которые сам создал и которые для него были идентичны понятию «рынок», так как учитывали не только цену, но и объективное взаимоотношение спроса и предложения. Созданные Доу индексы Dow Jones Industrial Average (DJIA) и Dow Jones Transportation Average (DJTA) были



в конце XIX в. системообразующим элементом американского рынка. Доу построил простую модель производственного цикла США тех лет: есть неподвижные объекты (производители) и есть потребители, которые могут находиться за сотни и тысячи км от этих объектов. Для того чтобы товары были доставлены потребителям, нужны системы коммуникации. Таким образом, основными индексами в этой модели действительно становятся промышленный индекс (DJIA) и транспортный индекс (DJTA). В других условиях и при иной производственной модели системообразующими могут быть другие индексы. Например, если мы рассмат-

риваем ситуацию применительно к конкретной стране или к конкретной промышленности, то качество системообразующих следует добавить национальный индекс (например, РТС для России, Nikkei для Японии, FTSE для Великобритании) и отраслевые индексы. Кроме того, надо учитывать, что в каждой стране существуют национальные отличия в инфраструктуре законодательстве, которые требуют учитывать определенный индекс при анализе перспектив движения рынка. Скажем, основными игроками фондового рынка в России являются инвестиционные компании (такие как ФИНАМ) – то есть, если вы захотите

купить какие-нибудь акции, вам придется обратиться в одну из брокерских компаний. В Германии же основными участниками этого рынка являются банки – поэтому, в отличие от россиянина, немец, чтобы купить акции, идет в банк. Следовательно, при анализе рынка Германии, банковский индекс будет одним из ключевых, поскольку он оказывает влияние на фондовый рынок в целом.

Кроме того, в современных условиях нужно смотреть на изменение структуры экономики: как появление новых технологий влияет на расстановку сил на рынке, на процессы потребления и производства. Скажем, если

ПРЕФЕРАНС

Заказано 7 трэф.
Сколько взятков берет играющий?

Заказано 7 трэф. Сколько взятков берет играющий ?

Играющий:

A	8	7	A	K	Q	J	10	A	Q
---	---	---	---	---	---	---	----	---	---

Первая рука:

K	Q	J	9	8	7	K	J	A	Q
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

Вторая рука:

10	9	10	9	8	7	10	9	8	7
----	---	----	---	---	---	----	---	---	---

Снос:

K	J
---	---

Решение:

Решение: 8 взятков. В игре преферанс с 7 трэфом и 8 взятками. В первой руке у игрока 7 трэфов (A, K, Q, J, 10, A, Q) и 8 взятков (K, Q, J, 9, 8, 7, K, J). Во второй руке у игрока 7 трэфов (10, 9, 10, 9, 8, 7, 10, 9, 8, 7) и 8 взятков (K, J). Итого 8 взятков.



Доу никогда не описывал своей теории в целостном виде и тем более не издавал книг. Он изложил свои идеи о поведении фондового рынка в серии редакторских статей в Wall Street Journal, которые были опубликованы в конце 90-х гг. XIX в. Лишь несколько лет спустя внимательные читатели вывели из его публикаций теорию, которую и назвали в честь Чарльза Доу. Впервые она была представлена в книге С. Нельсона «Основы спекуляций на фондовом рынке» (The ABC of Stock Speculation), изданной в 1902 г. Позднее теория приобрела более организованный и завершённый вид в книге Вильяма Питера Гамильтона, сменившего Ч. Доу на посту главного редактора WSJ, «Барометр фондового рынка» (The Stock Market Barometer, 1922). Теория получила дальнейшее развитие в книге Роберта Риа «Теория Доу» (Dow Theory, 1932).

в развитии нанотехнологий произойдет долгожданный прорыв, он приведет к полной перестройке структуры производства: уменьшится энергопотребление, в разы возрастет производительность труда, снизится себестоимость. Однако здесь надо быть очень аккуратным в оценке степени влияния технологий на структуру экономики: крахоткомов начала XXI в. был связан именно с тем, что рынок переоценил возможности влияния новых технологий на модель производственного цикла, которая была описана еще Чарльзом Доу и остается действующей и поныне.

в течение какого-то периода времени, цена колеблется в четком диапазоне (10-30%, на различных рынках это будут разные цифры), который устраивает всех участников рынка. Например, максимальный период бокового движения для фунта стерлингов составил 11 лет – именно столько времени соотношение фунта к доллару менялось не более чем на 29%.



2 Рынок обладает направленностью. Достаточно длительное время он способен идти в одном направлении. Доу выделил три направления, по которым может развиваться рынок: вверх, вниз и вбок. Когда цены двигаются вверх – это бычий тренд (быки как бы поднимают цену рогами вверх). Когда цены двигаются вниз – это медвежий тренд (медведи как бы прибивают цену лапами книзу). Если цены стабилизировались в горизонтальном диапазоне – это боковой тренд. Казалось бы, чего тривиальнее: куда же еще можно двигаться на плоскости?! На самом деле, здесь заложена куда более глубокая идея. Она заключается в том, что направление движения рынка обусловлено соотношением спроса и предложения. Достаточно построить кривую спроса: если внешние условия меняются в пользу какого-то товара, цена на него растет – тогда кривая спроса начинает дрейфовать вправо. На графике мы будем видеть ценовые каналы, направленные вверх. Если условия становятся неблагоприятными, цена будет падать – и кривая начнет смещаться влево (на графике, соответственно, будут видны ценовые каналы, направленные вниз). Движение рынка вбок обусловлено тем, что внешние условия остаются неизменными

3 На рынке существуют и параллельно развиваются три типа тенденций. Доу выделял три вида тенденций: первичную, вторичную и малую. Первичная (или основная) тенденция длится от года до нескольких лет. Именно в ее направлении открывают позиции инвесторы. Вторичная, или промежуточная, тенденция длится, как правило, от трех недель до трех месяцев. Она является корректирующей по отношению к основной тенденции, так как рынок не может бесконечно расти или падать. Подобные коррек-

ции зачастую составляют 38,2, 50 или 61,8% от предшествующего движения. Малые или краткосрочные тенденции длятся не более трех недель и представляют собой краткосрочные колебания в рамках промежуточной тенденции. В этих условиях основной задачей биржевого игрока является достоверно определить, какая тенденция превалирует в данный момент на рынке и в какой стадии (начало, развитие, завершение, окончание) она находится.

4 Основная тенденция имеет три фазы, обусловленные динамикой накопления и распределения. В фазе накопления наиболее опытные или наиболее информированные трейдеры начинают накапливать товар. Когда информация становится общедоступной, наступает фаза роста. В фазе распределения опытные трейдеры продают товар остальной массе игроков, покидая рынок. В Америке конца XIX в. эту ситуацию можно было наблюдать воочию. Например, компания, чьи бумаги не испытывали спроса со стороны рынка, могла

маги кто-то покупает и продает, то есть они пользуются спросом, игроки начинали активнее участвовать в торгах. В этот момент спекулянты с помощью ударной новости загоняли цену на акции компании вверх, игроки верили, что наступила фаза роста, и начинали покупать бумаги по самой высокой цене. Вся эта деятельность спекулянтов была направлена на то, чтобы создать «биржевую толпу», которой можно было бы подороже продать акции.

В середине 30-х гг. в США были приняты законы, направленные на ограничение использования инсайдерской информации и манипулирования биржевыми ценами, но это не привело к существенному уменьшению количества «информированных трейдеров». До сих пор зачастую спрос на ту или иную бумагу оказывается раздут искусственно.

5 Индексы должны подтверждать друг друга. Если оба системообразующих индекса идут вверх, значит, экономика на подъеме. Если вниз – значит, скоро наступит спад. Основная мысль здесь заключается в том, что индексы носят опережающий характер – они не фиксируют нынешнее движение рынка, а говорят, как он будет развиваться в будущем. Например, дефолт августа 1998-го можно было предсказать с точностью до дня, если бы кто-то удосужился посмотреть на движение индексов. Они еще в марте показывали, что грядет спад. Западные инвесторы это заметили и начали быстро выводить капиталы. В результате чего индекс РТС начал падать быстрее. Август 1998 г. – это период, когда индекс достиг своей крайней нижней точки, то есть дальше уже некуда было падать. И только тогда у людей открылись глаза.

6 Объем торговли должен подтверждать характер тенденции. Если наблюдается тенденция к росту, объемы торгов должны расти. И наоборот. Кроме того, Доу говорил, что тенденция действует до тех пор, пока не подаст явных признаков того, что она изменилась. Речь идет о том, что разворот рынка не может быть мгновенным и неожиданным. Всегда есть какой-то временной промежуток, когда рынок достигает равновесия, замирает в какой-то точке и только после этого начинает движение в обратную сторону. Чем более крупную тенденцию мы берем (основную, среднесрочную, краткосрочную), тем длиннее становится время равновесия рынка. В точке равновесия как раз и происходит подтверждение того, что

ШЕВЕЛИМ МОЗГАМИ

Задача:

Продавец подсчитал, что за карандаши, цветную бумагу и тетради девочка должна заплатить 170 руб.

На это девочка сказала: «Я беру карандаши 2 штуки за 2 руб., 5 цветных карандашей по 4 руб., 8 тетрадей и 12 пачек цветной бумаги. Цену тетрадей и цветной бумаги я не помню, тем не менее мне ясно, что вся покупка не может стоить 170 руб.»

Продавец пересчитал, и оказалось, что сумма несколько иная. Как девочка установила ошибку в первоначальном подсчете?

Ответ:

Продавец подсчитал, что за карандаши, цветную бумагу и тетради девочка должна заплатить 170 руб. На это девочка сказала: «Я беру карандаши 2 штуки за 2 руб., 5 цветных карандашей по 4 руб., 8 тетрадей и 12 пачек цветной бумаги. Цену тетрадей и цветной бумаги я не помню, тем не менее мне ясно, что вся покупка не может стоить 170 руб.» Продавец пересчитал, и оказалось, что сумма несколько иная. Как девочка установила ошибку в первоначальном подсчете?



По материалам: Б.А. Кордемский. Математическая смекалка. Государственное издательство физико-математической литературы. Москва. 1963

