



ЖУРНАЛ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ ТРЕЙДЕРОВ

FORTRADER.ORG

№ 130 (МАЙ 2021)

НА РЫНКАХ МАЙ. ОСОБО НЕ ПОГУЛЯТЬ



Не смотря на то, что мы плавно приближаемся к летним месяцам, очевидно, что никто не собирается в отпуска. Во-первых, не всем позволяет эпидемиологическая ситуация. Во-вторых, рынки далеко не спокойные, и вряд ли скоро вернуться в привычный трейдерам сезонный режим.

В прошлом году в это время страху на инвесторов и финансистов наводила цена на нефть и пикирующие акции ранее сильных компаний в области авиа и туризма. Все с интересом наблюдали, когда же активы возобновят рост, ожидая, что пандемия вот-вот рассосется. В этом году паника уже спала, да и в чудеса более никто не верит, но вот за нефтью, рублем и долларом все наблюдают с интересом, не отпуская руку с пульса. Это еще криптовалютный рынок притих, а то вообще бы и чаю попить некогда было.

В общем-то, журнал Фортрейдер продолжает двигаться за рынком. И мы расширяем спектр наших тематик в номере. В этот раз к традиционным темам о рубле, долларе и золоте мы добавим очень интересный обзор о рынке акций США. Также в образовательной части вы найдете любопытный вариант того, как в реалиях российского рынка можно было бы повторить портфель американского фонда. И это, конечно, не исключает полюбившиеся рубрики о банках, российских акциях и торговли валютой. Чем меньше пробелов в ваших знаниях, тем лучше торговые результаты. К чему мы и стремимся!

С уважением, Юлия Апель

СОДЕРЖАНИЕ НОМЕРА

- 4... Курс рубля начал активное укрепление
- 6... \$1700-1850 – ближайшие перспективы золота
- 9... У доллара есть все шансы на восстановление роста
- 13... Активный рост американских рынков может замедлиться в мае
- 15... Что такое твердый залог и заклад
- 17... Как торговать долларом, чтобы быть в плюсе
- 20... Amazon. От офиса в гараже до \$ 10 млрд годового дохода
- 21... Показатель P/E – работает или нет?
- 23... Гонки за дивидендами или дивидендная отсечка
- 28... Повторим американский инвестиционный фонд на российских акциях
- 30... Что такое депозитарий и зачем он нужен
- 33... Стрелочный индикатор Average True Range Hull
- 34... Торговая стратегия Scalping With Silver Trend для скальпинга и дейтрейдинга

Владельцам финансовых ресурсов! Хотите, чтобы наш журнал был на вашем сайте?

[Разместите журнал бесплатно](#)

Список лучших распространителей со ссылкой на сайт публикуется на [главной](#) странице fortrader.org

КУРС РУБЛЯ НАЧАЛ АКТИВНОЕ УКРЕПЛЕНИЕ

В начале мая рубль отбросил евро и доллар под их ключевые круглые уровни: [EURRUB](#) опускалась ниже 90, а [USDRUB](#) падал под 75. Ослабление российской валюты в последние два дня апреля стоит в большей степени связывать с традиционной настороженностью игроков перед майскими праздниками – слишком уж часто финансовые рынки РФ получали удар во время длинных выходных на майские или новогодние каникулы.

Рубль и нефть

Последнему росту рубля на старте торгов в мае сопутствовало 2% укрепление нефти и обновление ценой Brent 7-недельных максимумов. Однако, вряд ли стоит считать новостью, что механизм связи цены нефти и курса рубля стал намного менее прямолинейным, чем в 2014 году, когда часто рубль чуть ли не один к одному повторял динамику нефти.

Ослабление краткосрочной связи вовсе не отменяет, что в среднесрочной перспективе рубль и нефть идут в одном направлении. ОПЕК+ сохраняет контроль над предложением ресурса, поддерживая положительный импульс в ценах. При этом квоты постепенно поднимаются, делая организованным процесс



восстановления нормальной жизни и помогая российским экспортёрам наращивать выручку.

На наш взгляд, [котировки нефти](#) скорректировали излишнюю перегретость от ралли с ноября по март и, осторожно набирая силу в апреле, вернулись к тренду на рост. Торгуясь вблизи \$68.5 за баррель Brent, нефть находится в области максимумов последних трёх лет. В ближайшие месяцы мы ожидаем обновления максимумов 2019 года с попыткой Brent штурма \$75, выйдя в рабочий диапазон \$60-75 до конца года. Это создает значительный потенциал для укрепления рубля.

ЦБ РФ впереди всех

Также на пользу ему недавний разворот монетарной политики Банком России. Активное [повышение процентных ставок](#) привлекает покупателей в рублевые облигации за счёт роста их доходности. Также способность вернуться к нормализации политики – это важный сигнал, что экономике не нужна экстремально-мягкая монетарная политика для поддержания роста.

Разворот ЦБР в сторону повышения ставок заметно контрастирует с политикой ЕЦБ и ФРС, которые продолжают обильно выкупать активы на свой баланс и не подают сигналов разворота политики.

Нельзя исключать, что все изменится, и уже в ближайшие месяцы два крупнейших Центробанка, а за ними и остальные, провозгласят смену курса на нормализацию политики. При растущих аппетитах к риску на международных рынках, что мы и наблюдаем сейчас, инвесторы выбирают более доходные активы и согласны занимать более рискованные позиции.

Правда, среди рыночных рисков могут проявиться риски, что Центробанки проявят излишнюю прыть, разом перекрыв подачу ликвидности на рынки из всех кранов.

Риски для курса рубля

Есть и другие риски. В последние дни мы видим возвращение давления на индексы акций Китая и США. Однако, в первом случае это вызвано опасениями перед усилением регуляции в платежных системах – угроза, которая пока не нависает над российским рынком. Динамика рынка США, скорее, обусловлена возобновлением ротации из «акций роста» в «акции стоимости», то есть в компании с устойчивым бизнесом, регулярно выплачивающие дивиденды. По касательной это поддерживает российский рынок, где много компаний из таких секторов движутся в одном ключе с зарубежными коллегами.

Неудивительно, что EURRUB и USDRUB вновь близки к тому, чтобы выпасть из коронавирусной тенденции. Закрепление под 90 и 75 и способность и далее получать поддержку в ближайшие дни стоит рассматривать как важный сигнал уверенности инвесторов в рубле, что может быстро увести доллар на очередной тест локальных минимумов на 72.5, а евро – ниже 88. Провал под них потенциально даст старт снижению к 70 за доллар и 85 за евро к середине лета.

FT

\$1700-1850 – БЛИЖАЙШИЕ ПЕРСПЕКТИВЫ ЗОЛОТА

За первый квартал 2021 года золото потеряло в цене около 10%, снизившись до \$1708 за тройскую унцию. Однако, в апреле нисходящая тенденция по драгметаллу приостановилась, и цена поднялась на 4%, до отметки \$1769.

Золото и ETF

Одним из ключевых факторов, способствовавших снижению [котировок золота](#) в первом квартале, стал рост доходностей казначейских облигаций США и укрепление американского доллара из-за возросших инфляционных ожиданий. В результате этого альтернативные издержки владения золотом увеличились, сделав его менее привлекательным для инвесторов по сравнению с госбумагами. Как следствие, в первом квартале был зафиксирован отток средств из ETF, инвестирующих в золото, в объеме 177,9 тонн. При этом СЧА таких фондов сократилась за квартал на 14,7% к/к до \$194,5 млрд. Наибольший отток – 145,4 тонн или \$8,1 млрд, – пришелся на ETF, зарегистрированные в Северной Америке. Одновременно с этим наблюдался рост спроса на рискованные активы: фондовые индексы США продолжили поступательный рост, устанавливая новые исторические максимумы.

Европейские [ETF](#) сократили вложения в золото на 51,7 тонн. В результате этого их СЧА снизилась на 2,6% к/к, или \$2,5 млрд. В Европе и, в частности, в Германии, инфляция остается основным фактором, влияющим на рыночные настроения. Так, недавно глава



Бундесбанка Йенс Вайдман заявил, что к концу года инфляция может ускориться до 3%, что повлечет за собой необходимость ужесточения денежно-кредитной политики.

В то же время китайские фонды, наоборот, приобрели в первом квартале 2021 года дополнительные 11,5 тонн драгметалла. Таким образом, их вложения в золото достигли рекордного максимума в 72,4 тонн, а их СЧА составила 25,9 млрд юаней. Увеличение спроса на золото в КНР было обусловлено снижением аппетита к риску из-за «ястребиной» риторики Народного банка Китая. Так, в первом квартале НБК объявил о завершении программы по предоставлению дополнительной ликвидности и сообщил, что основным приоритетом денежно-кредитной политики в текущем году будет соблюдение баланса между поддержкой

экономики и сдерживанием финансовых рисков. Участники рынка восприняли это как сигнал к будущему ужесточению ДКП, что несколько охладило интерес к вложениям в рискованные активы.

Золото и процентные ставки

Стоит отметить, что последний год чувствительность цены золота к изменениям [процентных ставок](#) существенно возросла, и, по оценкам World Gold Council, сейчас динамика процентных ставок объясняет около 40% совокупного изменения цены золота. С учетом возможного продолжения роста доходностей UST в ближайшие месяцы отток средств из ETF, инвестирующих в золото, может продолжиться, оказывая давление на цены.

В то же время, несмотря на резкий рост, процентные ставки все еще остаются вблизи своих исторических минимумов, а в развитых странах реальные ставки находятся в отрицательной зоне. При этом исторически золото демонстрировало положительную динамику при реальных ставках ниже 2%, в связи с чем текущее снижение цены можно рассматривать как временную коррекцию.

Также в среднесрочной перспективе негативный эффект от процентных ставок может быть частично скомпенсирован повышением инфляционных ожиданий. В последние месяцы наблюдаются признаки движимой ценами на сырьевые товары рефляции. Зачастую это является сигналом вступления рынков в инфляционную фазу. При этом до сих пор золото отставало в своей динамике от других сырьевых товаров. Однако, эта тенденция прослеживалась и ранее: исторически в периоды рефляции цена золота демонстрировала отставание от остальных товаров на протяжении первых 6 месяцев, однако впоследствии догоняла их и

показывала сравнительно лучшую динамику на горизонте от 6 до 36 месяцев.

Примечательно, что инвестиции в золотые слитки и монеты оказались в меньшей степени подвержены влиянию процентных ставок. Так, по итогам первого квартала их объем вырос на 36% г/г, до 339,5 тонн, что стало максимальным значением с четвертого квартала 2016 года. Наибольший прирост вложений в физическое золото наблюдался в Китае, что обусловлено описанными выше причинами. Еще одной причиной роста спроса на монеты и слитки стало снижение цены золота, сделав их более доступными для покупателей.

Спрос за золото в ювелирной промышленности

По остальным сегментам – ювелирной отрасли, технологическому сектору и центральным банкам – восстановление спроса на золото в первом квартале продолжилось.

Так, спрос со стороны ювелирной отрасли составил в первом квартале 477,4 тонн, что на 52% выше прошлогоднего результата, а по отношению к четвертому кварталу 2020 года снижение составило 7,5%. Однако, первый квартал является традиционно слабым для ювелирной отрасли, а в текущем году снижение оказалось более мягким, нежели обычно, - в период с 2015 по 2019 гг. падение в среднем составляло 19% к/к. В денежном эквиваленте спрос на золото в ювелирном сегменте достиг \$27,5 млрд, что на 25% выше среднеквартального значения за последние пять лет. Отчасти это может быть связано с тем, что в результате пандемии домохозяйства

сократили траты по другим направлениям (путешествия, развлечения), перенаправив их на ювелирные изделия. Наибольший рост спроса в этом сегменте наблюдался в Китае и Индии.

Спрос на золото со стороны технологического сектора вырос на 11% г/г, до 81,2 тонн. При этом максимальное увеличение наблюдалось в сегменте электроники – на 13% г/г, до 66,4 тонн. Отчасти столь существенный рост обусловлен эффектом низкой базы – первый квартал 2020 года оказался слабым из-за пандемии коронавируса. Однако сравнение результатов за 1 квартал текущего года аналогичными показателями 2018 и 2019 гг. говорит о том, что спрос восстанавливается достаточно быстро.

Центробанки интересуются золотом

Спрос со стороны Централных банков в первом квартале составил 95 тонн. Таким образом, центробанки второй квартал подряд выступают в качестве нетто-покупателей золота. Наибольшие покупки (+63 тонны) совершил Венгерский национальный банк в рамках реализации стратегии по снижению

рисков портфеля [ЗВР](#). В то же время крупнейшим нетто-продавцом стал ЦБ Турции (-31,5 тонны). Турецкий регулятор уже три квартала подряд был вынужден продавать золото для стабилизации экономической ситуации в стране и курса лиры.

В 2021 году по мере восстановления мировой экономики спрос на золото со стороны реального сектора (ювелирная и технологическая отрасли) будет постепенно расти, что обеспечит поддержку ценам на драгметалл. Также ожидается продолжение закупок золота центральными банками, но более умеренными темпами, нежели в предыдущие годы. При этом наибольший вклад в изменение цен золота в среднесрочной перспективе по-прежнему будет вносить динамика вложений со стороны [биржевых фондов ETF, инвестирующих в золото](#). В свою очередь, настроения инвесторов относительно золота во многом будут зависеть от динамики доходностей госбумаг. На наш взгляд, на горизонте до конца года справедливым для цены золота будет диапазон \$1700-1850, однако в более отдаленной перспективе (1-3 года) мы не исключаем обновления прошлогодних ценовых максимумов.

FT

У ДОЛЛАРА ЕСТЬ ВСЕ ШАНСЫ НА ВОССТАНОВЛЕНИЕ РОСТА

С января текущего года денежная масса M1 в Еврозоне превысила 12,6 триллионов долларов. В то же самое время в США этот денежный агрегат вырос с 6,7 триллионов долларов до более чем 18,6 триллионов. Следствием этого стал разгон в США уровня инфляции и рост ВВП, который за первый квартал превысил 6%. При этом, безработица как в США, так и в Европе продолжает оставаться запредельно высокой.

	Еврозона	США
Инфляция (YoY)	+1,3%	+2,6%
Ставка	-0,5%	+0,25%
Безработица	+8,3%	+6%
ВВП (QoQ)	-0,6%	+6,4%
Торговый баланс (фев.)	+17,7B	-71,1B

Касательно рынка труда в США, важно отметить, что многие эксперты сходятся во мнении, что уровень безработицы в стране намного выше официальных значений. Достаточно обратить внимание на американский [Unemployment rate](#) U6, который учитывает в том числе резидентов страны, к примеру, не ищущих в настоящее время работу. Данный показатель за март месяц превысил 10,5%.



В этих условиях США безусловно находятся под угрозой [стагфляции](#), приводящей к периодическим просадкам американской валюты против евро, а это значит, что сейчас, как никогда ранее, одно из ключевых значений приобретает показатель по [количеству занятых Nonfarm](#). В ноябре и декабре прошлого года на фоне падения NFP, роста индекса потребительских цен, в том числе сопровождающегося замедлением потребления (падение розничных продаж за ноябрь и декабрь составило 1,5% и 1%, соответственно) и политической неопределенности, доллар США потерял порядка 6,5% ([пара EUR/USD](#) выросла с 1,1600 до 1,2350).

В апреле текущего года к росту инфляционных ожиданий добавилась также и ухудшающаяся ситуация с пандемией COVID-19. В соответствии с данными от Университета Джона Хопкинса, в начале апреля среднее количество заражений в США вновь поползло вверх. К 13.04 среднее количество заражений за 7 дней превысило 71 тысячу. Это позволило евро вновь вырасти по отношению к доллару – пара EUR/USD повторно превысила отметку в 1,2000.

Таким образом, сейчас движение пары определяется несколькими ключевыми факторами, а именно:

1. Уровень безработицы в США

В настоящее время это один из главных рисков для экономики. И тут стоит вспомнить о плане Байдена по повышению налога для корпораций с 21 до 28%, а также об отмене льгот для компаний с ограниченной ответственностью. На мой взгляд, это может иметь определенные негативные последствия для рынка труда, поскольку увеличение налоговой нагрузки может вынудить корпорации сокращать свои операционные издержки, в том числе путём оптимизации своей штатной численности, т.е., проще говоря, увольняя людей.

С другой стороны, рост сокращений, по всей видимости, будет вынуждать Конгресс продолжать принимать антикризисные меры в виде дополнительных финансовых вливаний, что снова может начать разгонять инфляцию.

2. Ситуация с COVID-19

Безусловно, наиболее труднопредсказуемый сейчас фактор. Очевидно, что всплеск подтвержденных случаев заболеваний,

обнаружение новых штаммов вируса и возможные проблемы с вакцинацией будут давить на доллар.

3. Инфляция и инфляционные ожидания

Несмотря на выход индекса потребительских цен к 2% таргету, можно заметить, что ФРС всё еще не спешит переходить к сдерживающей монетарной политике. На последнем заседании комитета по открытым рынкам в среду 28.04 прозвучавшие заявления можно скорее отнести к стандартным:

- ФРС будет придерживаться политики низких ставок даже в случае превышения инфляцией 2% таргета. При этом комитет ждет, что такой скачок инфляции будет скорее временным явлением.
- Количественное смягчение будет продолжено

При всём при этом мы уже сейчас слышим от отдельных членов комитета намёки на скорое изменение курса. Так, недавно об этом сказал глава ФРБ Далласа Р. Каплан, заявивший о наличии на рынке дисбаланса, что может вынудить ФРС снижать стимулирование. Согласно опросу, проведенному BBG, сворачивание QE начнется в 4 квартале текущего года. Как я уже писал, для пары EUR/USD достаточно будет всего лишь небольшого изменения риторики FOMC для того, чтобы начать двигаться в противоположном направлении.

Теперь рассмотрим технические факторы, влияющие на курс валют.

Технический анализ пары EUR/USD

Тайм-фрейм: 1 месяц

На данном временном интервале цена движется в боковом тренде. Рэндж достаточно широкий. Уровень поддержки располагается на 1,1600; кластер сопротивления находится в диапазоне 1,2350 – 1,2550. В настоящее время пара EUR/USD приближается к верхней границе диапазона – в случае пробоя верхнего кластера у евро есть шанс выйти к отметкам 1,3500 – 1,4000. В случае же пробоя поддержки, следующий уровень находится на минимумах 2015-2017 гг. – т.е. 1,0500 – 1,0520.



Тайм-фрейм: 1 неделя

Цена движется в растущем ценовом канале. Нижняя граница канала находится на 1,1800. В январе текущего года произошёл разворот цены от 1,2350 и началось формирование локального

коррекционного движения с формированием максимумов 1,2240 и 1,2150. Думаю, что сейчас высока вероятность возврата к нижней границе канала 1,1800, пробой которого будет означать выход к 1,1600.



Тайм-фрейм: 1 день

На дневном временном диапазоне цена пробила вниз трендовую линию и одновременно пробила вниз уровень коррекции Фибоначчи 23,6%. (1,2045). Я думаю, что сейчас с достаточно высокой степенью вероятности цена может скорректироваться на 50% от локального бычьего тренда, т.е. протестировать отметку 1,1930.



Выводы: я не считаю, что пара EUR/USD сможет преодолеть диапазон 1,2350-1,2550. Несмотря на все имеющиеся риски, шансы на то, что ФРС перейдет к сдерживающей денежно-кредитной политике в ближайший год, на мой взгляд, достаточно высоки. Последовательное сворачивание QE и дальнейшее повышение учетной ставки должно позитивно сказаться на американской валюте, а это означает, что у доллара есть все шансы на возобновление роста.

FT



АКТИВНЫЙ РОСТ АМЕРИКАНСКИХ РЫНКОВ МОЖЕТ ЗАМЕДЛИТЬСЯ В МАЕ

По итогам апреля американские фондовые индексы продемонстрировали в очередной раз уверенный рост: [индекс Dow Jones](#) прибавил 2,7%, [SP500](#) увеличился на 5,3%, [Nasdaq](#) также вырос на 5,4%.

Пакеты экономического стимулирования

Весь месяц американский рынок пребывал под впечатлением от анонсированных в марте сразу **двух пакетов помощи экономике**. Напомним, 11 марта 2020 года в США был принят третий по счету пакет стимулирующих мер на \$1,9 трлн. Следом 31 марта Джо Байден презентовал 8-летний план по развитию инфраструктуры на \$2,25 трлн.

Такая активная помощь государства как отдельно домохозяйствам, так и секторам подтолкнула американские индексы к очередным максимумам. Благодаря этим мерам ожидается ускоренное восстановление экономики США в 2021/22



годах. Более того, согласно прогнозам представителей ФРС, рост ВВП США в результате восстановления после пандемии в 2021 году может превысить 7% впервые с 1984 года.

Позитивный сезон отчетности

Второй темой месяца стал сезон отчётности за первый квартал. За последние две недели апреля успели опубликовать финансовую отчётность многие крупнейшие корпорации, такие как [Tesla](#),

[Amazon](#), eBay, Alphabet, [Apple](#), [Facebook](#), [Microsoft](#), Exxon Mobil, Chevron, [Boeing](#), General Electric, Caterpillar, Visa, Starbucks, [Coca-Cola](#), [IBM](#), Johnson & Johnson, Schlumberger, [Netflix](#), [Intel](#), AT&T, Verizon, Procter & Gamble, American Express, Lockheed Martin, Abbott Laboratories, Freeport-McMoRan и многие другие.

В мае ожидается продолжение публикаций знаковых отчетов крупнейших корпораций, среди которых ViacomCBS, Alibaba, [Walt Disney](#), Airbnb, Applied Materials, Coinbase, Walmart, Home Depot, Baidu, Cisco Systems, JD.com. На текущий момент о своих финансовых результатах отчитались чуть больше половины компаний индекса SP500 и в 86% случаев **результаты оказались лучше ожиданий**. Если тенденция роста корпоративных прибылей будет поддержана другими компаниями, то средний показатель прирост доходов может стать самым быстрым за последние десять лет.

Немного минусов

Инвесторы в мае продолжают оценивать эффект от объявленного 28 апреля Байденом плана поддержки американских

семей стоимостью \$1,8 трлн. Деньги планируется выделить, в том числе, на повышение доступности образования и отпуска для работников, оплачиваемые суммой до \$4000 в месяц.

С другой стороны, рынки болезненно воспринимают любую информацию о способах финансирования аналогичных пакетов помощи и реагируют распродажами. Ранее президент США уже объявлял о повышении с 21% до 28% ставки корпоративного налога и увеличении подоходного налога с физических лиц, зарабатывающих свыше \$400 тыс. в год. Также стало известно, что для людей, зарабатывающих более \$1 млн в год, вырастет максимальная ставка на прирост капитала и дивиденды — с 20% до 39,6%.

Участники рынка также опасаются, что после уверенного роста американских индексов с начала года фондовый рынок перекуплен и может войти в фазу коррекции. Тем более, что май с точки зрения исторической динамики демонстрирует один из самых слабых результатов в году.

FT

ЧТО ТАКОЕ ТВЕРДЫЙ ЗАЛОГ И ЗАКЛАД

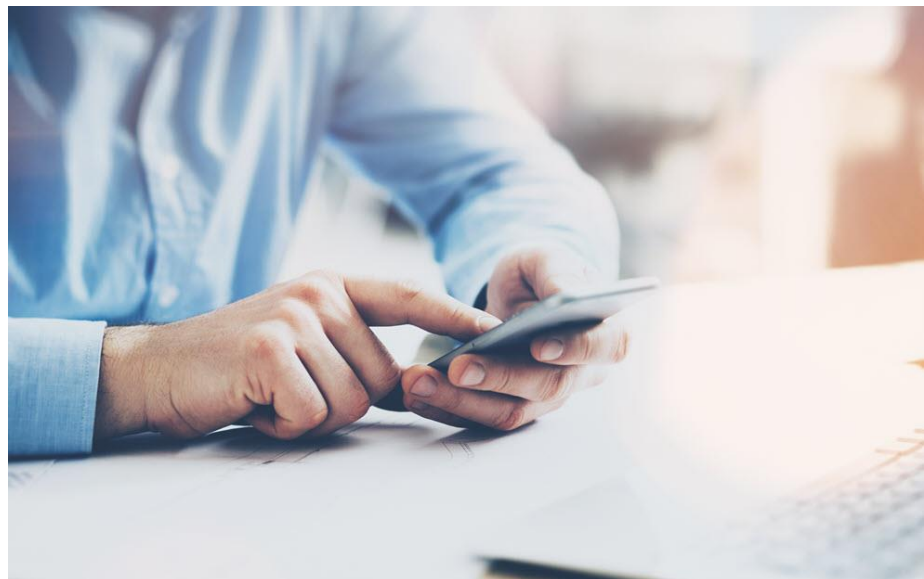
При получении кредита в качестве обеспечения часто используются два вида залога: твердый залог и заклад. Простыми словам расскажем, что это такое, чем отличаются эти два понятия и какие есть риски при таком обеспечении.

Что такое твердый залог?

Многие неправильно понимают значение слова «твердый», которое применяется в этом термине, полагая, что оно характеризует надежность, стабильность. Однако, с надежностью здесь нет ничего общего.

Твердый залог – это такой вид финансового залога, при котором имущество остается в пользовании того, кто его закладывает.

Проще говоря, передав какое-то свое имущество в твердый залог, залогодатель может продолжать им пользоваться (жить в доме, ездить в автомобиле, пользоваться



заложенной землей, товарами в обороте и т.д.), но не может им распоряжаться (подарить, продать и т.д.).

В последнее время твердый залог является более популярным и распространенным для обеспечения кредитов, чем заклад.

Что такое заклад?

Заклад является противоположным твердому залогу при обеспечении займов и кредитов. Главным его отличием является то, что закладываемое имущество передается держателю залога.

То есть, если при твердом залоге владелец может продолжать пользоваться заложенным имуществом, то при закладе он этой возможности лишается, формально оставаясь владельцем.

В качестве примера можно привести бытовую технику, электронные гаджеты, драгоценности – все то, что оставляется в ломбарде на хранение до выплаты полученного займа и процента.

Что выгоднее твердый залог или заклад?

Естественно, для обычного человека твердый залог выглядит предпочтительнее за счет того, что есть возможность

продолжать пользоваться заложенным имуществом. Однако, твердый залог выгоднее и для кредитора, не смотря на то, что есть вероятность его порчи или даже полной потери.

Все дело в том, что при обеспечении кредита закладом, кредитор должен где-то хранить заложенное имущество, а это подразумевает дополнительные расходы. Поэтому кредиторы чаще всего прибегают к обеспечению твердым залогом, а чтобы сократить свои риски, обязательным условием является страхование закладываемого имущества. Именно этот вид обеспечения используют банки. В свою очередь, заклад более востребован при получении ломбардного кредита: здесь товар лежит и ждет выкупа.

Юридические правила использования твердого залога и заклада определяются нормативными актами и кодексами каждого отдельного государства.

FT

КАК ТОРГОВАТЬ ДОЛЛАРОМ НА ФОРЕКС, ЧТОБЫ БЫТЬ В ПЛЮСЕ

Поскольку доллар и евро пользуются в мире наибольшей популярностью, [пара EUR/USD](#) фигурирует в наибольшем объеме валютных операций. Учитывая высокую волатильность, многие трейдеры предпочитают именно этот инструмент для торгов. При этом динамику движения пары формируют обе валюты в зависимости от силы той или другой в данный момент. Давайте выясним, что в этом тандеме влияет на динамику американского доллара.

Кто выпускает доллар?

Выпускает доллары американский Центробанк, который носит название Федеральной резервной системы (ФРС). В числе приоритетов регулятора высокий уровень занятости, стабильная покупательная способность и экономический рост в США.

Центробанк может оказывать влияние на курс американской валюты, используя следующие способы:

- Изменяя [учетную ставку](#);
- Используя инструменты финансового рынка;
- Изменяя резервные требования;



- Проводя валютные операции.

На данный момент американский доллар является мировой валютой, к которой привязаны все активы и товары. Поэтому большинство трейдеров выбирают его для торговли.

Какие пары с долларом выбрать?

Список пар, в состав которых входит доллар, довольно обширен. Он является частью мажорных (основных) и экзотических пар. К основным парам относятся те, которые отличаются наибольшей ликвидностью и торговыми объемами. Кроме того, по

основным парам [спреды](#) обычно минимальны. Вот мажорные пары и их особенности:

- **Пара EUR/USD** является самой популярной. Отличается самым большим торговым объемом, низким спредом и средней волатильностью. Наиболее активна она в период дневных торгов.
- **Пара USD/CHF** чаще всего демонстрирует движение, противоположное паре EUR/USD. Повышенная активность отмечается во время дневных торгов.
- **Пара GBP/USD** – это пара с очень высокой волатильностью, она активно реагирует на события из Великобритании. Наибольшую активность демонстрирует во время дневных торгов.
- **Пара USD/JPY**. Поскольку иена рассматривается как защитная валюта, во время кризисов может отмечаться снижение пары, а во время восходящей рыночной динамики – ее рост. Наиболее активна она во время азиатских торгов.
- **Пара USD/CAD**. Будучи сырьевой валютой, канадский доллар реагирует на [изменение нефтяных котировок](#): если они растут, пара снижается и наоборот. Наиболее активна пара во время работы американской торговой площадки.
- **Пары AUD/USD и NZD/USD** являются товарными валютами, а их поведение схоже. Обычно они демонстрируют спокойную динамику, активно реагируя на изменение цен на сухое молоко и металлы. Наибольшую активность демонстрируют во время ночной сессии.



Когда лучше торговать долларом?

Валютные активы с долларом США наиболее активны в [американскую сессию](#), но, поскольку в составе многих из них есть и европейские валюты, то они также активны и во время европейской сессии. Так торговать парами EURUSD и GBPUSD лучше во время лондонских торгов, а также в первые часы американской сессии, когда работа двух площадок пересекается. В это время отмечается максимальный торговый объем.

Для внутридневной торговли подойдет дневная сессии и вечерняя, а для скальпинга – ночные торги самые оптимальные. К тому же, трейдеров привлекает узкий спред. Правда, он может отличаться от брокера к брокеру. Например, у компании AMarkets ECN счета со спредами от 0 пунктов, что поможет начать торговать с наименьшими комиссиями.

Доллар и новости

Нужно знать, что новости по доллару оказывают влияние и на другие валюты наряду с золотом. Обычно внимания заслуживают важные новости, помеченные [в экономическом календаре](#) красным цветом. Рекомендуется на открывать сделки за 20 минут до и 20 минут после выхода важной новости, поскольку на рынке наблюдается аномальная волатильность. Лучше подождать, когда ситуация успокоится. Есть несколько важных новостей, которые могут существенно повлиять на динамику доллара и валютных пар, в состав которых он входит. К ним относятся:

- **Данные протокола заседания Федерального комитета по открытым рынкам (FOMC).** Они отражают позицию комитета относительно денежно-кредитной политики.
- **Индекс доверия потребителей.** Это индикатор, предсказывающий потребительские траты, частично отражающие экономическую активность. Высокий индекс говорит о потребительском оптимизме и положительно влияет на курс доллара.
- **Выступления главы ФРС,** из которых можно узнать о намерениях регулятора относительно будущих изменений в денежно-кредитной политике.

- **Базовый индекс розничных продаж** является показателем ежемесячного объема розничных продаж (кроме сегмента автомобилей). Он отражает объем потребительских расходов, а также темпы экономического развития США. Если показатель превышает ожидания, то это рассматривается как стимул для роста американского доллара, и наоборот.
- **Коэффициент безработицы.** Отражает в процентном соотношении общее число работающих граждан к числу тех, кто сейчас находится в положении безработного, но активно ищет работу в Штатах. Высокое значение показателя говорит о том, что рынок труда находится под давлением, и является негативным фактором. Напротив, низкое значение воспринимается как бычий фактор для доллара.

Во время работы с валютными инструментами, в состав которых входит американский доллар, нужно крайне внимательно следить за предстоящими новостями, которые оказывают влияние на его динамику. При этом не стоит забывать и о новостях, играющих важную роль для второй валюты в паре.

FT

AMAZON. ОТ ОФИСА В ГАРАЖЕ ДО \$ 10 МЛРД ГОДОВОГО ДОХОДА



«Если Вы верите в философию познания своего врага, то “Amazon” — это “мастрид” для Вас, как и для любого омниканального розничного продавца». Тим Мейсон, генеральный директор Eagle Eye Solutions

- Авторы: Натали Берг / Мия Найтс
- Издательство: БОМБОРА
- Количество страниц: 336
- Возрастное ограничение: 12+
- ISBN: 978-5-04-103309-5
- Год издания: 2020

[Купить книгу](#)

Читать книгу

- [Содержание](#)
- [Глава 1. Почему Amazon не такова, как ваш средний ритейлер](#)

Читать книгу о создании Amazon

Розничная торговля переживает переходный период. Одни назовут это апокалипсисом, другие — цифровой трансформацией. В условиях, когда традиционные бизнес-модели вытесняются с рынка, офлайн магазины повально закрываются, и все больше розничных сетей объявляют о банкротстве, [Amazon](#) только наращивает обороты.

В чем стратегия успеха компании, чья история началась с компьютера в гараже? Какое будущее ждет ритейл в условиях цифровой трансформации? Как обеспечить бизнесу финансовую неустойчивость? Ответы на эти вопросы вы найдете внутри.

FT

ПОКАЗАТЕЛЬ P/E – РАБОТАЕТ ИЛИ НЕТ?

В прошлый раз обсуждали показатель EPS. Давайте вспомним, что это. [Earnings per share \(EPS\)](#) – показатель, который позволяет определить сколько чистой прибыли приходится на одну акцию. Чем этот показатель выше – тем лучше.

Помните, в прошлый раз мы рассматривали следующий пример:

У компании А. 1000 акций, а у компании В. 1500 акций. Цены на акции обеих компаний одинаковые. За прошедший отчетный период (1 год) компания А. заработала 1,5 миллиона рублей чистой прибыли, а компания В. заработала 2 миллиона рублей. **Вопрос:** акции какой компании более привлекательны для инвестиций?

Мы определились, что имеющейся информации недостаточно для принятия инвестиционного решения. Однако, опираясь на то, что мы знаем, мы посчитали EPS обеих компаний и получили, что EPS компании А (1500 руб.) больше EPS компании В (1333 руб.), что означает, что акции А является более привлекательными.

А если добавим цену на акцию?

Давайте теперь добавим к условиям задачи еще один показатель – **цену**. Цена на акции компании А составляет 3000 руб., а цена на акции компании В 1000 руб. Вопрос: какая компания более привлекательна для инвестирования?



Теперь, когда появилась новая информация по поводу цен, мы можем попробовать понять, насколько цены завышены или занижены. Для этого часто используют показатель P/E, он вычисляется следующим образом:

$$P/E = Price / EPS;$$

или можно рассчитать еще и по-другому:

$$P/E = \text{капитализация компании} / \text{чистую прибыль}.$$

Из этой формулы становится понятно, что P/E характеризует то количество чистых прибылей компании, которые потребуются, чтобы окупить стоимость бизнеса. Или, если проще, количество лет, которое нужно, чтобы отбить инвестиции в бизнес.

Вернемся к примеру: P/E компании A = $3000/1500 = 2$ (если мы покупаем целиком компанию A, то на окупаемость бизнеса уйдет 2 года). P/E компании B = $1333/1000 = 1,3$ (если мы покупаем компанию B, то на окупаемость бизнеса уйдет 1,3 года).

Что же получается? По показателю P/E компания B более привлекательна? Но ведь по показателю EPS более интересна компания A? Какую же акцию купить?

Сравниваем со средним показателем

Чтобы ответить на этот вопрос, нужна дополнительная информация, а именно, средний показатель P/E в той отрасли, где работают компании. Мы договаривались, что и A и B работают в секторе ретейл. Теперь возможно несколько вариантов:

1. **Средний P/E в ретейле > 2.** Давайте представим, что он равен 5. В этом случае: P/E компании B < P/E компании A < P/E в секторе. Т.е. акции обеих компаний недооценены относительно отрасли. **Вывод:** выбираем акции компании с максимальным EPS, т.е. акции компании A.
2. **Средний P/E < 1,3.** Допустим, он равен 0,8. Тогда мы имеем противоположную ситуацию: P/E компании A > P/E компании B > P/E в секторе. Акции обеих компаний переоценены. При отсутствии других условий, целесообразно либо отказаться от покупки акций, либо же выбирать акции с более низким P/E, т.е. акции компании B.
3. **Средний P/E находится между 2 и 1,3.** Допустим, он составляет 1,5. Тогда P/E компании A > P/E в секторе > P/E компании B. В

этой ситуации, опять же предпочтение стоит отдать B, поскольку акции компании A выглядят переоцененными.

Но это все в теории. На практике же, споры о том, какой показатель P/E считать нормальным, продолжаются постоянно. Во время всеобщего оптимизма средний показатель P/E почти во всех отраслях будет продолжать оставаться очень высоким. Но вот вопрос: а насколько справедлива вообще такая оценка? Из-за этого и говорят, что P/E перестал работать. Я же считаю, что это не вполне справедливо. Вот базовые правила, которых стоит придерживаться, при принятии решения о целесообразности покупки акций:

1. P/E компаний «роста» (рост выручки компании превышает 10-15% за год) может быть достаточно высоким. P/E компаний «стоимости» (невысокие темпы роста выручки, компания платит [дивиденды](#)) может быть низким.
2. Нужно избегать покупки акций компании, P/E которой существенно превышает P/E в отрасли. Пример, [Tesla](#). P/E компании = 1197,65!!! P/E индустрии = 8,96!!!
3. При выборе между компаниями, работающими в одной индустрии, лучше покупать акции той компании, P/E которой ниже (ОЧЕНЬ ВАЖНО! при прочих равных условиях).
4. Можно перевернуть показатель P/E и рассчитать обратный показатель E/P – мы получим процент от объема инвестиций, которую мы получим в виде чистой прибыли. Пример, P/E акций [Сбербанка](#) = 7,97. Обратный показатель E/P равен $1/7,97 = 12,5\%$. Это выше, чем, например, текущая ставка по рублевым вкладам, а значит инвестиции в данные акции выгодны.

FT

ГОНКИ ЗА ДИВИДЕНДАМИ ИЛИ ДИВИДЕНДНАЯ ОТСЕЧКА

Приближается лето, пора закрытий реестров компаний на право получения [дивидендов](#), пора дивидендных отсечек. На мой взгляд, это самый страшный сезон. Ралли «Президентского цикла», ралли «Нового года», поговорка «Продавай в мае и гуляй», да, что там... Все они вместе взятые не отнимают столько денег у трейдеров, сколько отнимают гонки, спровоцированные дивидендными отсечками.

Давайте договоримся на берегу, я люблю дивиденды, я за дивидендные стратегии, под которые биржевики планомерно и кропотливо собирают [портфели](#) годами. Я против попытки сесть в уезжающий поезд, против сделок, спровоцированных приближением отсечки. Давайте рассмотрим основные ошибки биржевиков, строящих стратегии на основании дивидендных отсечек, чтобы в будущем вы их не допустили.

Ошибки на дивидендных отсечках

Как насчет того, чтобы питаться четыре раза в год? Что? Не протянете? Для меня спекулянты, которые строят стратегии на отсечках, похожи на тех, кто планирует есть 1-4 раза в год. Если реестр на дивиденды компания закрывает 1-4 раза в год, каков шанс, что вы поймаете правильную волну, а не сделаете убыточную сделку? Даже если вы очень консервативный человек, нужно ориентироваться на торговые сигналы, которые возникают как минимум раз в 20-25 в год. Чтобы было время для маневра, были



данные для исследований, чтобы, пропустив один-два сигнала или нарвавшись на убыточные, у вас было множество шансов отбиться.

Мне часто парируют «летом я торгую дивиденды, а в остальные времена года есть еще куча новостей». Если вы хотите получать прибыль, **важно, чтобы стратегия была комфортной**. У 90% моих клиентов стратегия такая, что они могут проверить ее сигналы на прошлом. Можно ли проверить срабатывание новостей на прошлых котировках? Очень сомнительно, ведь все новости очень неоднородные, да к тому же на уровне слухов часто впечатываются в ДНК котировок. У стратегий, чьи торговые сигналы нельзя

проверить на прошлом, мы принимаем риски как 100%, а еще, скорее всего, они будут неконтролируемые. Не верите? Докажите обратное?

Вернемся к тактикам игры на отсечках. Многие верят, что акции до отсечек растут. У меня такое ощущение, что в какой день до отсечки ты не встретишь биржевого аналитика, он будет говорить об этом. Для роста нужен повод, точка опоры. В качестве таковой мы с моим помощником взяли заседание Совета директоров, на котором рекомендуется размер дивиденда. Взяли с десятков самых популярных акций, за которыми чаще всего бегают люди в надежде на дивиденды. Так вот, в половине случаев акции росли, а в половине падали перед дивидендной отсечкой. Прямо четко 50 на 50, причем, на схожее количество процентов.

Стратегия после отсечек

Ну да ладно, любителей покупать акции, гораздо меньше любителей построить стратегии в ожидании падения акций после отсечек. У многих трейдеров есть святая вера в то, что с утра в день после отсечки акции открываются с [гэпом](#) вниз на размер дивиденда. И они что-то пытаются придумать в этом ожидании.

В таблице, приведенной ниже, есть сотня российских узнаваемых эмитентов. Чтобы подготовить сводную таблицу, я исследовала 16 параметров поведения акций до и после отсечки за всю историю каждой представленной бумаги на российском фондовом рынке. И эта таблица не идеальна, это защита от глупостей, которые делают люди на рынке. Вдавшись в более глубокие исследования, можно построить интересную стратегию заработка на дивидендах. Но я почти не вижу людей, готовых на это, проще повестись на уговоры аналитиков, а потом расстраиваться, почему мои бумаги упали на 4 размера дивиденда! Сводная таблица 1. Сравнение дивидендного гэпа и дивиденда и финансовых результатов при покупке бумаг с целью отсечка.

Давайте посмотрим сводную таблицу по российским популярным эмитентам, которая поможет нам развеять все мифы, связанные с поведением бумаг после отсечки.

- **Миф первый:** [дивидендный гэп](#) равен размеру дивиденда. Ноль раз был равен. Ноль!
- **Миф второй:** продавая акции на открытие торгов после отсечки, обязательно останешься в плюсе, когда придут дивиденды. И снова нет! Каждый третий раз примерно ты будешь в минусе. А если тебе не повезет, и ты купишь акции по пику дня отсечки, то шансы остаться в плюсе вообще падают до 50/50!
- **Миф третий:** не бойся покупать акции перед отсечкой, даже если не продашь на гэпе, все равно будешь в плюсе. Даже комментировать этот миф не хочется. Если ты нечаянно купил бумаги по цене, которая оказалась пиком дня отсечки, то когда-нибудь ты возможно и будешь в плюсе, но почти всегда увидишь минус на своем счете, даже в [«голубых фишках»](#) он бывает в три-четыре раза больше дивиденда. На практике откаты счета по 15-20% разрушают трейдерские мозги даже у самых стойких долгосрочных инвесторов. Раз ты увидел такую неудачу, второй... А будет ли третий?

Компания	Гэп=див	Гэп<див	Гэп >див	Гэп вверх	Фин. рез, если купить акции по пику дня отсечки (с учетом T+2) и продать акции на открытие торгов, дня следующего за днем отсечки (с учетом дивидендов)				Сколько можно максимально потерять, если не успеть продать акции на гэпе, с учетом дивиденда			
					положительный		отрицательный		положительный		отрицательный	
					количество раз	средний процент	количество раз	средний процент	количество раз	средний процент	количество раз	средний процент
Газпром	0	9	4	2	8	1,20	7	-1,34	0	Положительных результатов не было	15	-14,20
Сургут ап	0	15	2	0	9	2,95	8	-2,60	2	0,33	15	-16,86
Лукойл	0	21	3	2	13	0,72	13	-1,28	2	1,06	24	-13,23
Роснефть	0	14	2	1	7	4,54	10	-1,48	1	0,09	16	-15,23
Татнефть ап	0	15	5	6	13	3,22	13	-2,64	3	5,89	23	-12,33
Норникель	0	24	3	4	18	1,03	13	-1,76	5	0,89	26	-11,77
Сбербанк АО	0	10	6	4	5	2,42	14	-1,64	0	Положительных результатов не было	19	-10,43
Сбербанк АП	0	14	3	2	11	15,44	8	-1,90	5	25,07	14	-12,94
РусГидро	0	7	1	2	4	0,74	6	-9,92	2	0,12	8	-23,57
МТС	0	23	2	0	19	1,32	6	-1,93	4	0,46	21	-9,54

На что уговаривают нас аналитики?

Будучи публичным аналитиком, я невольно хочу оправдать коллег и сказать, что, когда они «рекламируют» дивиденды, то часто пишут про долгосрочное владение акциями, в контексте которого дивиденды не приятная мелочь, а важная часть стратегии. Клиенты просто не слышат про то, что стратегия предложена на долгосрок,

затуманенные жаждой наживы. Но это оправдание подойдет единицам аналитиков и прочих биржевых гуру. На рынке полно «разводил», которые провоцируют вас на сделки по любому поводу. Не всегда они злодеи, иногда они сами верят в мифы, которые я перечислила выше. Честные аналитики, ориентированные на долгосрок, должны понимать и сто раз прописывать не только свой прогноз, но и декларацию о рисках, и не формальную, а с азами финансового планирования.

Очнитесь. Увы, в России ни у кого нет длинных денег. Вы просто подставляете людей. Публичная долгосрочная аналитика – вселенское зло. Ее можно давать только персонально клиенту, когда ты на 100% уверен, что его финансовый план реально готов к долгосрочному инвестированию. Лучше давайте людям факты, а они уже сами разберутся, связываться с дивидендными бумагами или нет.

Напоследок, приведу вам таблицу, на основании которой я делаю сводные данные. Если у вас нет таких таблиц, еще раз вас

попрошу не приходите ко мне плакаться и жаловаться на судьбу, если вас снова обманут дивидендные бумаги. **Ключ к будущему в прошлом!** Очень часто, если вы бы посмотрели поведение бумаг до отсечек заранее, вы бы не нарвались на убытки.

Таблица 2. Какие данные нужно минимально знать, чтобы пережить дивидендную отсечку достойно. На примере акций «Распадская».

Дата закрытия реестра (отсечки)	Дата закрытия реестра (отсечки) (с учетом T+2)	Пик в день отсечки, руб	Максимальная просадка от пика дня отсечки до дня, когда акции повторяли этот пик, руб	%, отклонения от пика дня закрытия реестра до дня	Дата, когда повторялся пик дня закрытия реестра.	Сколько дней пришлось ждать, пока повториться пик дня закрытия реестра.	Дата формирования пика между дня закрытия реестра и его повторением	От дня закрытия реестра до образования пика дня закрытия реестра	Закрытие дня отсечки, руб	Открытие после отсечки, руб	Размер гэпа, руб	размер гэпа, %	Размер дивиденда, руб	Финрез в %, если купить акции по пику дня отсечки (с учетом T+2) и продать акции на открытии торгов,	Сколько можно потерять, если не успеть продать акции на гэпе, с учетом дивиденда	На сколько % гэп меньше(-) или больше дивиденда
---------------------------------	--	-------------------------	---	---	--	---	---	--	---------------------------	-----------------------------	------------------	----------------	-----------------------	--	--	---

														дня следую щего за днем отчески (с учетом дивиде ндов)		
	В средн ем:			-33,83		67,67		28,67			1,01	0,83		-1,04	-35,53	-45,71
28.04. 2007	27.04. 2007	63,5	61	-3,94	11.05. 2007	14	27.04.20 07	0	61,5	62	-0,5	- 0,81	1,94	0,69	-0,88	ГЭП ВВЕРХ
26.10. 2007	25.10. 2007	110, 11	106	-3,73	26.10. 2007	1	25.10.20 07	0	109,2	110,2 2	- 1,02	- 0,93	1,25	1,24	-2,60	ГЭП ВВЕРХ
17.11. 2008	14.11. 2008	50,8 1	23,77	-53,22	24.04. 2009	161	21.01.20 09	68	45	43,99	1,01	2,24	3,75	-6,04	-45,84	-73,07
22.04. 2010	21.04. 2010	219, 5	114,51	-47,83	29.11. 2010	222	29.07.20 10	99	213,7	212,3 5	1,35	0,63	5	-0,98	-45,55	-73,00
14.07. 2011	13.07. 2011	187, 5	15,43	-91,77					179,8 2	177,0 5	2,77	1,54	5	-2,91	-89,10	-44,60
20.10. 2019	17.10. 2019	116, 98	114,1	-2,46	21.10. 2019	4	18.10.20 19	1	116,2	116,2	0	0,00	2,5	1,47	-0,32	ГЭП ВВЕРХ
08.06. 2020	04.06. 2020	110, 3	105,02		08.06. 2020	4	08.06.20 20	4	109,2 2	106,9 8	2,24	2,05	2,83	-0,44	-2,22	-20,85
15.10. 2020	13.10. 2020	119, 48							117,4 4	115,2	2,24	1,91	2,7	-1,32	-97,74	-17,04
08.06. 2021													2,82			

FT

ПОВТОРИМ АМЕРИКАНСКИЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД НА РОССИЙСКИХ АКЦИЯХ

Кто из нас не хотел бы торговать так, как торгуют ведущие хедж фонды? Вряд ли такие найдутся. Но как нам, простым людям, узнать идею и понять, что купить, а что продать? В этой статье я предлагаю вам посмотреть на структуру активов фонда OppenheimerFunds, чтобы немного приблизиться к пониманию их инвестиционной идеи.

Этот фонд из США предоставляет услуги по управлению советникам, физическим лицам, пожертвованиям и учреждениям через каждый основной класс активов, в основном используя взаимные фонды. У данного фонда несколько направлений, но в рамках этого обзора нас особенно будет интересовать Oppenheimer Global (OPRAX), который инвестирует в акции со всего мира, чтобы получить повышение стоимости капитала.

Капитал фонда на текущий момент составляет порядка 7,8 млрд. долларов, он существует с 1969 года. Фонд в своей структуре на 99,5% состоит из акций. Для нас, простых инвесторов, наиболее интересна текущая структура фонда. Так как он инвестирует с горизонтом от 3-х лет, можно полагать, что имеющийся портфель и его состав могут выступать в качестве некоторого ориентира для принятия решения по инвестированию.

Текущая структура фонда представлена в следующих отраслях и пропорциях (по данным «Инвестинг»).

Название	Нетто %
Технология	28,62
Услуги связи	17,28
Товары повседневного спроса	16,39
Промышленность	13,74
Финансовые услуги	10,43
Здравоохранение	9,49
Недвижимость	1,77
Сырье	1,30
Потребительский сектор	0,49




Простой анализ показывает, что почти половина OPRAX вложена в активы технологических компаний (так как услуги связи достаточно близки к технологическим компаниям), значительную долю занимает сектор товаров повседневного спроса и промышленность, а вот сырьевые компании, недвижимость и потребительский секторы имеют крайне малый объем.

Если заглянуть в конкретные акции фонда, а точнее в ключевые активы, то картина будет такой:

Ключевые активы

Число длинных позиций: 77

Число коротких позиций: 1

Название	ISIN	Удельный вес %
Alphabet Inc A	-	8,47
 Louis Vuitton	FR0000121014	5,11
Adobe Inc	-	4,55
Facebook Inc A	-	4,40
JD.com Inc ADR	-	4,26
Intuit Inc	-	4,13
S&P Global Inc	-	3,93
 Nidec Corp	JP3734800000	3,77
 Murata Mfg Co	JP3914400001	3,07
PayPal Holdings Inc	-	2,93

Представленные активы составляют 45% от текущего портфеля. Что здесь для нас интересно? Первое, на что стоит обратить внимание, это число длинных позиций – их 77. Это может говорить о том, что в текущий момент времени Oppenheimer Global не ожидает серьезных кризисных снижений. Во-вторых, в структуре ключевых активов действительно много технологических компаний. Точнее сказать, не менее 35% акций это в той или мере технологические компании. Это говорит о том, что руководители фонда делают ставку на технологии как на инструмент технического прогресса, что в целом вполне понятно...

В общем и целом, если вы торгуете американские акции, то легко можете скопировать структуру фонда в свой портфель и вполне вероятно, что с горизонтом от 3-х лет получите прибыль в среднем выше, чем по рынку.

Повторим фонд на российских акциях

Однако, если вы инвестор в российские акции, то структура портфеля может быть интересна с позиции настройки портфеля из отечественных акций в соответствующей пропорции. Как вариант, попробуем смоделировать аналогичный портфель по структуре на основе уже имеющихся у нас данных и через год проверим, что у нас получилось.

название сектора	компании	%	цена покупки
технология	YNDX	14,31	5443
	MAIL	14,31	22,6
связь	MTSS	17,28	316,95
товары повседневного спроса	BELU	8,235	3482
	KROT	8,235	467
промышленность	KZOSP	13,81	21,6
финансовые услуги	BSPB	10,48	61,67
здравоохранение	ISKJ	9,53	37,93
недвижимость	LSRG	1,78	847
сырье	RASP	1,37	189,5
потребительский сектор	MGNT	0,49	5117

Понятно, что по отобранным активам можно было бы найти лучшие точки на вход, но мы сделали входы с позиции новичка на фондовом рынке по ценам на 09.04.2021.

FT

ЧТО ТАКОЕ ДЕПОЗИТАРИЙ И ЗАЧЕМ ОН НУЖЕН

Наверное, каждый инвестор хоть раз, да задумывался – а что будет с его акциями, если брокер внезапно исчезнет – обанкротится или вообще закроется? Спешим развеять ваши опасения – с акциями ничего не случится, потому что их хранит не брокер, а депозитарий.

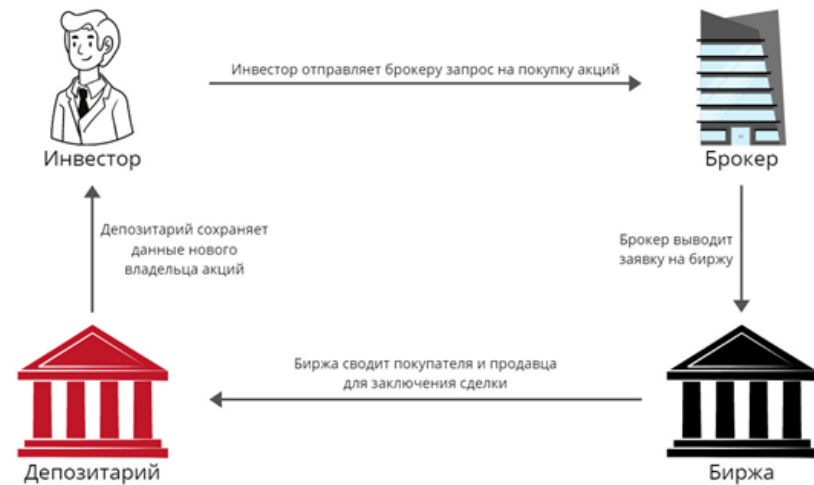
Что такое депозитарий?

Депозитарий простыми словами – это хранилище для ценных бумаг. Это не какой-то сверхсекретный укрепленный бункер, как можно было бы подумать. Депозитарий – это обычное юридическое лицо или компания.

Когда инвестор покупает у компании ее акции, никто не берет эти акции и не везет в хранилище. Как вы знаете, весь оборот на фондовых биржах происходит в электронном виде. При покупке акций, посредник-регистратор переводит акции в депозитарий, который в специальном реестре делает запись о принадлежности бумаг купившему их инвестору.

Если же сделка по купле-продаже акций происходит между двумя инвесторами, депозитарий просто меняет в этом реестре информацию о владельце акций.

Роль депозитария в биржевых торгах



Функция депозитария в торгах. Источник: Московская биржа

Функции депозитария в России может выполнять любое юридическое лицо, которое обладает лицензией ЦБ РФ. На конец прошлого года этой лицензией обладали 285 компаний. Как правило, у каждого крупного российского брокера имеется свой депозитарий.

Зачем нужен депозитарий?

Депозитарий делает жизнь инвесторов намного легче и проще. Поскольку каждый эмитент работает со своим регистратором, то при покупке [акций Сбербанка](#), [Роснефти](#) и [Русал](#), пришлось бы открывать счета у каждого держателя реестра. Депозитарий же позволяет покупать ценные бумаги, имея всего один счет. Этот счет – депо, открывается автоматически в тот момент, когда инвестор открывает счет у брокера.

Функции депозитария:

- хранение записей о владении ценными бумагами в электронном реестре;
- контроль счета депо;
- посредничество в различных операциях эмитентом и инвестором: начисление [дивидендов по акциям](#), купонов по облигациям, [уплата налогов](#), участие в голосовании, [байбек](#).

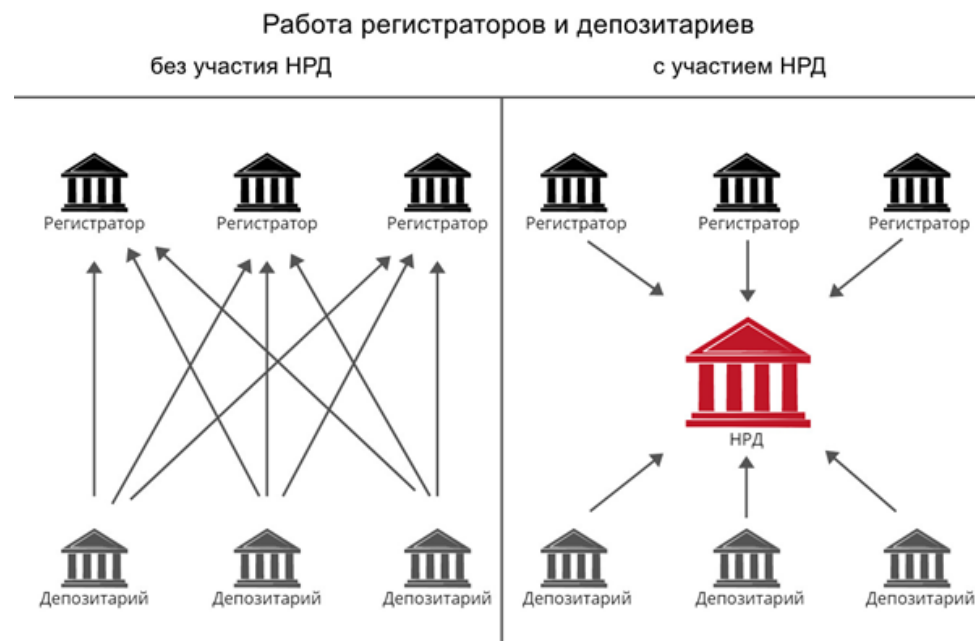
Виды депозитариев

Всего существует четыре основных типа депозитариев:

- **Брокерский.** Основными клиентами таких депозитариев являются частные инвесторы, кредитные организации, дилеры и брокеры. Выполняют все стандартные функции, свойственные депозитариям, параллельно совмещая их с предоставлением брокерских услуг.
- **Кастодиальный.** Предназначен для индивидуальной работы с каждым клиентом. Функции брокера выполнять не может, но,

вместо этого, может предоставлять клиенту кредитные средства для совершения сделки.

- **Централизованный.** Главной функцией этого депозитария является обслуживание ценных бумаг между регистраторами и депозитариями. В России таким депозитарием является НРД (Национальный расчетный депозитарий), входящий в состав группы «Московская биржа».
- **Специализированный депозитарий ПИФа.** Как это следует из названия, депозитарий предназначен для работы с ценными бумагами, которые входят в состав [ПИФа](#).



Главная функция НРД. Источник: Московская биржа

Что будет с акциями при закрытии депозитария

Если случится так, что в силу каких-то причин, депозитарий, в котором хранятся ваши ценные бумаги, лишится лицензии и прекратит свою работу, вы ничего не потеряете. Согласно требованиям Банка России, о том, что его лицензия аннулирована, депозитарий обязан сообщить своим клиентам за месяц. Этот срок используется для того, чтобы каждый инвестор мог перенести свои активы в другой депозитарий, для чего нужно оформить специальное распоряжение. На исполнение распоряжения о переносе активов депозитарию выделяется не более 10 дней.

Стоит отметить, что за перевод активов из одного депозитария в другой инвестору придется заплатить определенную сумму.

Сколько стоят услуги депозитария для частного инвестора

В среднем, услуги депозитария обойдутся частному инвестору в 100-200 рублей в месяц. Оплата депозитария производится, если в течение месяца была зафиксирована хотя бы одна сделка. Брокеры, которые располагают собственными депозитариями, могут вводить дополнительные условия. Например, бесплатные услуги депозитария предоставляются при балансе брокерского счета более 100 тыс. рублей и т.д.

Как мы уже говорили выше, перенос активов из одного депозитария в другой является платным. За одно наименование ценной бумаги нужно будет заплатить около 300-400 рублей, при этом количество бумаг не играет никакой роли.

То есть, за перенос 1000 акций Сбербанка, стоимостью 300 тысяч рублей, нужно будет заплатить 400 рублей, а за перенос 1 акции Сбербанка, 1 [акции Московской биржи](#) и 1 [акции ВТБ](#) придется выложить 1200 рублей. Поэтому, перед тем, как сменить депозитарий, необходимо подсчитать – будет ли выгодно их переносить или лучше их продать и потом заново купить после перехода к новому депозитарию.

FT

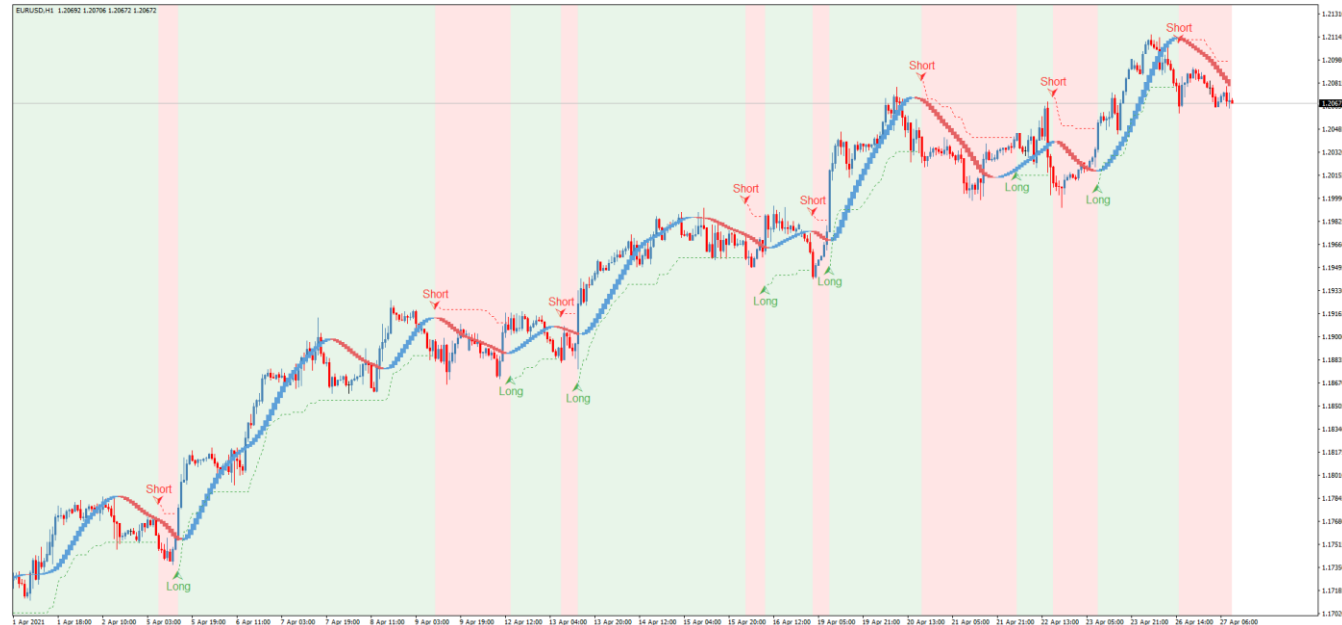
СТРЕЛОЧНЫЙ ИНДИКАТОР AVERAGE TRUE RANGE HULL

Стрелочный индикатор Average True Range Hull построен на комбинации среднего истинного диапазона ATR и скользящей средней Халла НМА.

Торговые сигналы генерируются, когда индикатор начинает строить график либо поверх цены закрытия, либо ниже цены закрытия дня с помощью метода отслеживания тренда, вычисления ATR и его множителя наряду с другими вычислениями, которые контролируют скорость генерации сигнала, в то время как множитель среднего истинного диапазона контролирует количество сигналов, которые должны быть произведено.

Важнейшими входными значениями индикатора являются:

- период [ATR](#);
- множитель ATR;
- чувствительность (НМА).



Стрелочный индикатор Average True Range Hull прост в использовании и дает хорошее представление о текущих тенденциях, настройках, волатильности и импульсе. Он имеет функцию оповещения о появившихся торговых сигналах, а также красивый удобный цвет фона, который отображает общее настроение рынка по любому финансовому инструменту, на котором он используется.

[Скачать стрелочный индикатор Average True Range Hull](#)

FT

ТОРГОВАЯ СТРАТЕГИЯ SCALPING WITH SILVER TREND ДЛЯ СКАЛЬПИНГА И ДЕЙТРЕЙДИНГА

Торговая стратегия *Scalping with Silver Trend* – это система для терминала *MetaTrader 5*, оптимизированная для скальпинга и дейтрейдинга. Главная особенность этой стратегии – возможность совершать быстрые сделки в направлении текущего тренда.

Входные параметры

- Валютные пары: с низким спредом, криптовалюты;
- Таймфрейм: M15 и старше;
- Время торгов: любое;
- Риск-менеджмент: выбирайте такой объем лота, чтобы риск был не более 2-5% от депозита на одну сделку.

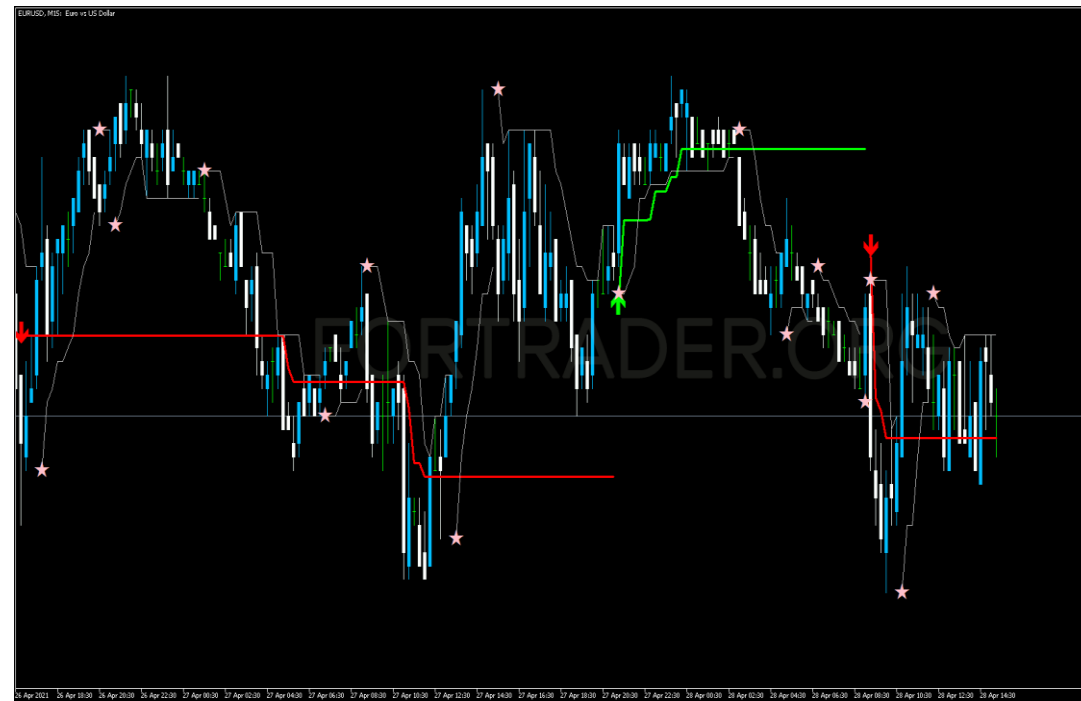
Используемые индикаторы

- Silver Trend;
- Non Repainting Star.

Установка индикаторов и шаблона системы

- Распаковываем архив с шаблонами и индикаторами;
- Копируем индикаторы в папку MQL5 -> Indicators;
- Шаблон копируем в папку MQL5 -> Profiles -> Templates;
- Перезапускаем терминал;
- Открываем график нужной валютной пары;
- Устанавливаем шаблон с именем *Scalping with Silver Trend*.

График должен выглядеть так:

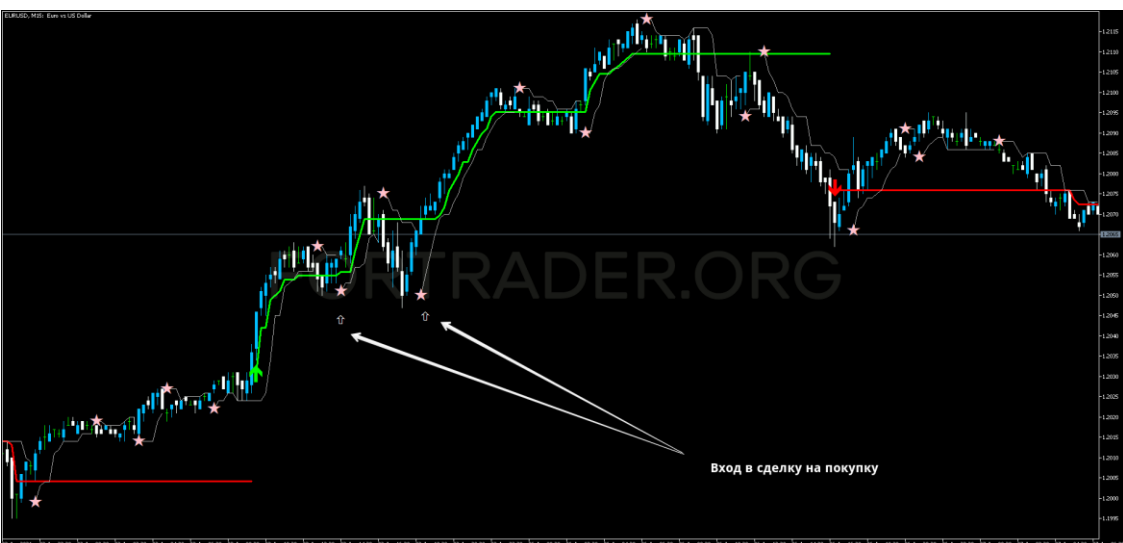


Шаблон торговой стратегии *Scalping with Silver Trend*

Перед использованием **торговой стратегии Scalping with Silver Trend** для терминала *MetaTrader 5* на реальном депозите мы рекомендуем протестировать ее на демо-счете.

Сигналы на покупку

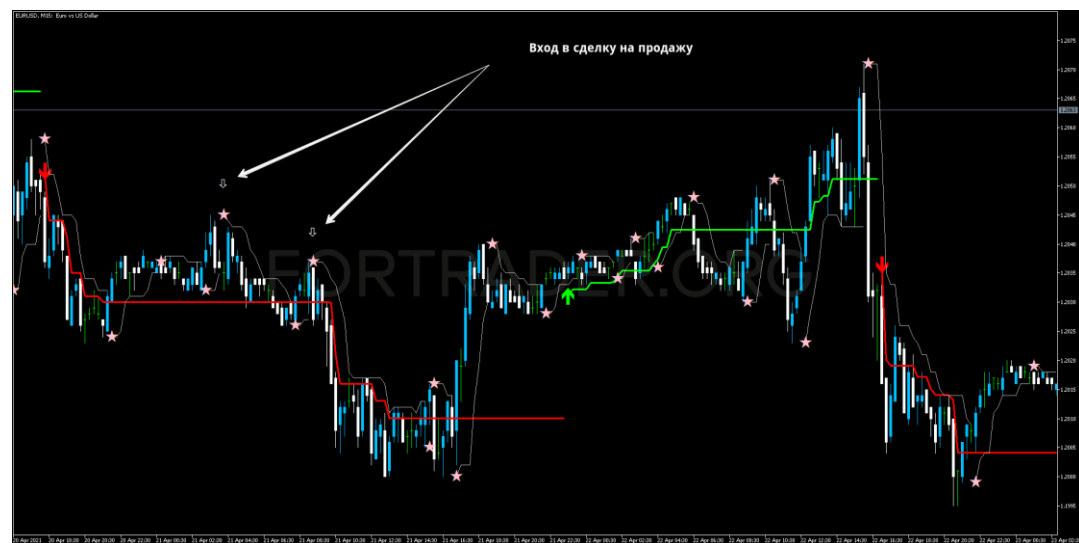
- линия Silver Trend зеленого цвета;
- под свечой появился сигнал (звездочка) индикатора Non Repainting Star;
- вход в сделку осуществляется на открытии следующей свечи.



Пример входа в сделку на покупку

Сигналы на продажу

- линия Silver Trend красного цвета;
- над свечой появился сигнал (звездочка) индикатора Non Repainting Star;
- вход в сделку осуществляется на открытии следующей свечи.



Пример входа в сделку на продажу

Установка стоп-лосс и тейк-профит

- стоп-лосс устанавливается выше/ниже предыдущего максимума/минимума;
- тейк-профит устанавливается в соотношении 1,3:1 к стоп-лосс.

[Скачать шаблон и индикаторы стратегии Scalping with Silver Trend](#)

FT