

ЖУРНАЛ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ ТРЕЙДЕРОВ

FORTRADER.ORG

№ 132 (СЕНТЯБРЬ 2021)



НОВЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

Осень – это не только пора новых знаний, это также период, когда рынки оживают после летних каникул и появляются новые варианты для инвестиций: формируются тренды, создаются условия для новых проектов, происходят решающие решения крупных финансовых институтов. Нельзя сказать, что это лето, как, впрочем, и многие до него, было скучным – событий было много на разных рынках, но, много важного все равно мы ждем в ближайшие 3 месяца. Например, решений по программам количественного смягчения, по процентным ставкам, по регуляции рынка криптовалют, на рынке нефти. В общем, время включаться в торговые процессы с новой силой, чтобы к очередной важной отметке – Новому Году, мы подходили с прибылью.



В журнале в этом месяце мы постарались осветить все основные финансовые рынки и интересные события. Также предлагаем новичкам несколько образовательных статей с целью лучшего понимания работы. Вы найдете стратегии для торговли на рынке акций, металлов и Форекс, а также при IPO. Криптовалютные трейдеры могут разобраться, что влияет сейчас на котировки электронных монет и биткоина в частности. В банковской сфере раскроем вопрос использования банковский ячеек – удобно это или не очень.

Если у вас есть вопросы или предложения по тематике статей в будущих номерах, буду рада помочь.

С уважением, Юлия Апель

e-mail: letters@fortrader.org

СОДЕРЖАНИЕ НОМЕРА

- 4... Курс рубля осенью 2021: рост временный
- 8... Доллар: пузырь надувается
- 10... Цена на золото может вырасти до 2500\$
- 11... Биткоин и криптовалюты: итоги лета и прогноз на сентябрь
- 13... Прогноз для нефти Brent в сентябре: покупаем с целью 75\$
- 14... Банкиры, которые изменили мир
- 16... Стоит ли инвестировать в новые акции через IPO?
- 18... Банковская ячейка
- 21... ETF для инвестиций в российские акции с небольшим капиталом
- 23... Buyback как метод построения портфеля акций
- 25... Как торговать золотом на бирже
- 27... Теория рынка. Мультипликаторы P/S, P/E и P/B
- 29... Квалифицированный и неквалифицированный инвестор
- 32... От чего зависит курс биткоина
- 35... Торговый индикатор Autorefresh TTX5 + clock
- 36... Трендовая торговая стратегия Verified profit system

КУРС РУБЛЯ ОСЕНЬЮ 2021: РОСТ ВРЕМЕННЫЙ

Нет новости печальнее на свете, чем повесть о [курсе рубля](#). Пока ситуация выглядит скучнее некуда. Курс валютной пары USD/RUB продолжает колебаться в районе 73 - 75, но, несмотря на множество положительных факторов, которые должны были казаться оказывать поддержку российской валюте, рубль никак не желает укрепляться. Оценим последовательно, какие факторы должны оказывать влияние на пару USD/RUB и что происходит с курсом в настоящее время.

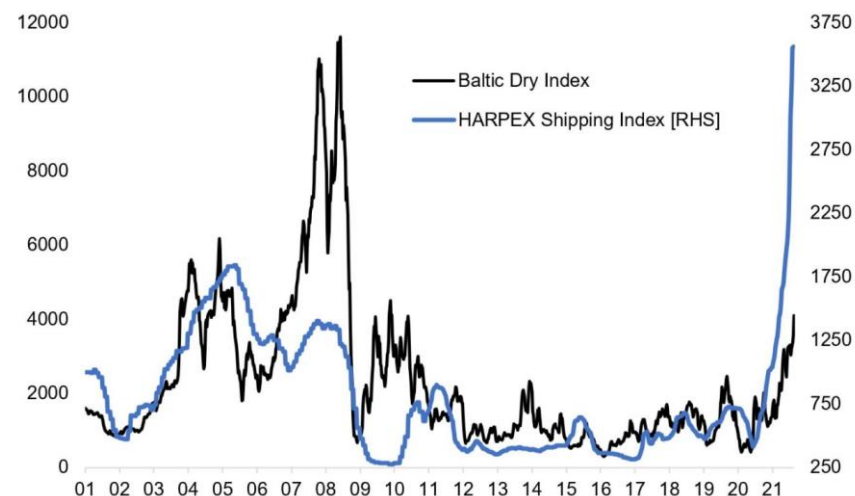
Цена на нефть

Ситуацию с [ценой на нефть](#) я рассматривал в обзоре от 25.08. Если кратко, то я пока не очень верю в сильную коррекцию на нефтяном рынке. Во-первых, здесь стоит обратить внимание на запасы нефти и нефтепродуктов, которые продолжают сокращаться. Вот, как выглядит картина по запасам нефти в США от EIA:

2021-Jan	01/01	485,459	01/08	482,211	01/15	486,563	01/22	476,653	01/29	475,659
2021-Feb	02/05	469,014	02/12	461,757	02/19	463,042	02/26	484,605		
2021-Mar	03/05	498,403	03/12	500,799	03/19	502,711	03/26	501,835		
2021-Apr	04/02	498,313	04/09	492,423	04/16	493,017	04/23	493,107	04/30	485,117
2021-May	05/07	484,691	05/14	486,011	05/21	484,349	05/28	479,270		
2021-Jun	06/04	474,029	06/11	466,674	06/18	459,060	06/25	452,342		
2021-Jul	07/02	445,476	07/09	437,580	07/16	439,687	07/23	435,598	07/30	439,225
2021-Aug	08/06	438,777	08/13	435,544	08/20	432,564				

Снижение мировых запасов нефти вкупе с ростом спроса на нефть отмечает и картель ОПЕК в своём месячном отчёте от 12.08.2021. Парадоксально, но даже с учётом роста стоимости контейнерных перевозок, Baltic Dry Index растёт. Как отмечают эксперты, это связано с восстановлением спроса на сырьевые товары.

Global Shipping Costs - Pandemic Disruption



Существенную поддержку цене на нефть в конце августа текущего года оказали и природные факторы. Ураган «Ида», достигший 4-хбальной шкалы, нанёс удар по нефтяной инфраструктуре США, обрушившись на порт Луизина в Мексиканском заливе. В итоге нефтедобыча в заливе была приостановлена более, чем на 95%.

Как следствие, сейчас мы наблюдаем отскок цены на нефть, что должно позитивно сказываться на российском рубле. Но, к

сожалению для быков, корреляция между ценами на энергоносители и курсом валюты сейчас не очень высокая. На графике можно видеть, что за период с 26.07 по 16.08 существенное снижение цены на нефть практически никак не отразилось на российском рубле.

Published on Investing.com, 26/Aug/2021 - 15:12:53 GMT, Powered by TradingView.
Brent Oil Futures, (CFD):B, W
RUBFIX=RTS, MOSCOW

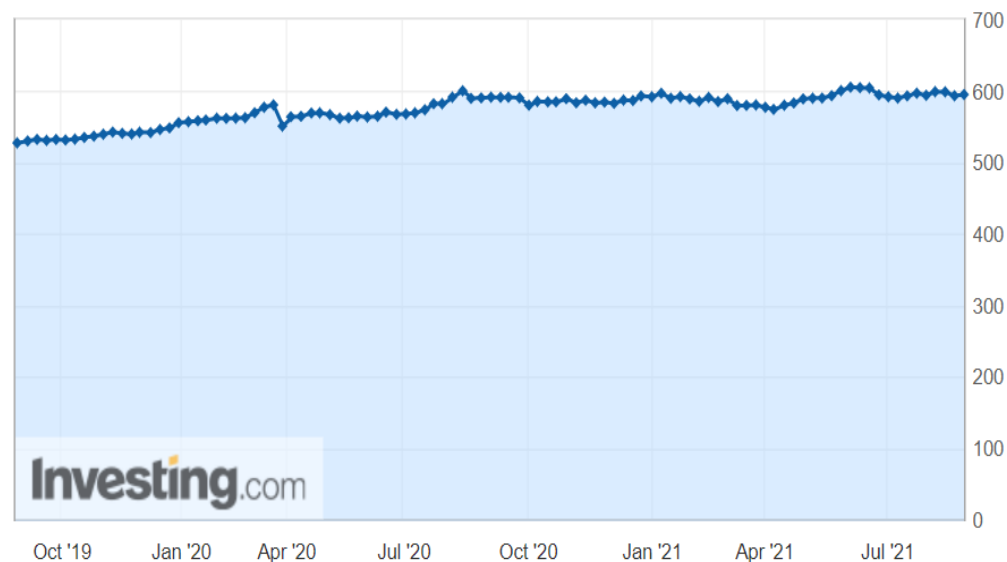


Инфляция (ставка + покупка валюты ЦБ)

Индекс потребительских цен в РФ в годовом выражении вырос до 6,5% (инфляционные ожидания достаточно высоки – за август месяц составляют 12,5%), что вынудило ЦБ РФ пойти на рестрикционные меры. Банк России на двух последних заседаниях повысил [ключевую ставку](#) сразу на 100 базисных пунктов до 6,5%. Следствием этого стало последовательное снижение курса USD/RUB в июле с 75,3 до 73,2. Учитывая объявленные правительством

социальные меры (социальный пакет должен составить 500 миллиардов руб.), по оценкам экспертов, это должно привести к смещению инфляции в сторону 7%, что вынудит ЦБ пойти на ещё одно повышение ставки (скорее всего на 25 б.п.).

Однако, и здесь необходимо обратить внимание на следующий фактор. Несмотря на явный переход к сдерживающей ДКП, резервы Банка за последние 2 года существенно выросли и по последним данным составляют практически 600 миллиардов долларов США.



За период с 6 августа по 6 сентября Минфин планирует закупить валюту на общую сумму 315,9 миллиардов руб. Таким образом, этот фактор несколько сдерживает укрепление национальной валюты и реакция USD/RUB на повышение ключевой ставки не настолько сильная, как могла бы быть без бюджетного правила.

ВВП России



По предварительным данным за второй квартал ВВП России существенно вырос на 10,3%. Однако, опять же, такой рост обусловлен эффектом низкой базы, т.е. рост скорее «технический». А вот в дальнейшем экономисты скорее прогнозируют замедление темпов роста. Т.е., опять же, с этой точки зрения, ждать поддержки RUB не стоит.

Внешние факторы

На прошедшем форуме в Джексон-Холл глава ФРС США Д. Пауэлл так и не сказал ничего определенного. Т.е. всё как всегда – рынок труда стабилизируется, инфляция под контролем. С одной стороны, г-на Пауэлла понять можно – скажешь про то, когда начнется сворачивание стимулирования – обрушишь рынки. Поэтому, как там было у Оруэлла: «незнание – сила». С другой же стороны, в случае принятия экстренных мер по [отмене QE](#), рынки могут не успеть подготовиться и нас могут ждать еще более сильные распродажи в дальнейшем (читай, укрепление доллара). Учитывая то, что Пауэлл заявил о том, что сроки и темпы сокращения покупок активов не будут служить прямым сигналом для сроков повышения процентных ставок, думается, что сценарий сворачивания будет выглядеть приблизительно следующим образом:

1. Постепенное прекращение скупки бондов при низких процентных ставках. При этом риторика максимально осторожная. Мол: «Нет, не сворачиваем. Всё хорошо».
2. Постепенное плавное повышение ставки.

В этом случае, есть шанс, что рынки будут приземляться достаточно плавно. Но в любом случае, для американского доллара это будет означать постепенное укрепление, что должно, естественно, продолжать давить на рубль. Одним словом, внешние факторы далеко не на стороне российской валюты, а это означает, что текущий рост RUB скорее временное явление.

Теперь рассмотрим ситуацию с валютной парой USD/RUB с точки зрения технического анализа.

Технический анализ пары USD/RUB

Таймфрейм: 1 месяц

На данном временном интервале валютная пара находится в боковом тренде. Горизонтальный уровень поддержки находится на отметке 72,5; уровень сопротивления – вблизи 80. Промежуточный уровень сопротивления располагается на значении 78.

В начале августа текущего года цена в очередной раз оттолкнулась от поддержки и отправилась вверх. Если проанализировать поведение индикатора Rate-of-Change, то можно обратить внимание на формирование [дивергенции](#) – цена ушла вбок, а ROC снизился.

Published on Investing.com, 26/Aug/2021 - 12:18:07 GMT. Powered by TradingView.
USD/RUB, Russia, Moscow:RUBFIX=RTS, M



Таймфрейм: 1 неделя

На недельном таймфрейме уже более отчётливо наблюдается формирование двух [треугольников](#). Первый треугольник должен быть пробит уже в ближайшее время. Согласно классическому техническому анализу направление пробоя определяется в зависимости от того, с какой стороны произошёл вход в треугольник. В нашем случае, вход произошёл снизу-вверх, а это означает, что более вероятным является выход наверх.

В случае выхода наверх, следующей глобальной целью для быков становится горизонтальная линия сопротивления – уровень 80

FT

ДОЛЛАР: ПУЗЫРЬ НАДУВАЕТСЯ

Американский доллар находился в умеренно-восходящем тренде с начала июня к корзине из шести наиболее популярных мировых валют. Индекс DXY за это время вырос на 4.6%, но растерял примерно треть этих завоеваний за последние две недели августа. Еще в августе технический анализ все более уверенно говорил о сломе большой нисходящей тенденции и выходе вверх из консолидации. Однако выступление Пауэлла в рамках симпозиума в Джексон Хоул рискует вернуть доллар к нисходящей тенденции. В лучшем (для USD) случае – вновь в боковой диапазон.

Индекс доллара DXY в июне начал уверенно расти, показатель сильно преодолел 50- и 200-дневную простые скользящие средние за два дня. В последующие месяцы эти бывшие линии сопротивления выступали в качестве поддержки. Эту же роль выполняла верхняя линия сходящегося торгового диапазона.

Также мы ранее отмечали, что область 1.2000–1.2500 в [EURUSD](#), если не пробивается сходу сильным движением, выступает непроходимым препятствием для рынка, откладывая шторм на годы. Это был бычий кейс для доллара, так как пара неоднократно в этом году разворачивалась к снижению в этой области, заставив нас в прошлые месяцы усомниться в долгосрочном медвежьем тренде доллара на многие годы вперед.



Пауэлл игнорирует рост цен

Но, кажется, сейчас как раз тот случай, когда фундаментальные факторы оказались сильнее. Выступление Пауэлла в конце августа усилило давление на доллар. Это не резкая распродажа, так как центробанкиры прекрасно умеют говорить без сенсации. Но, очевидно, процесс долгосрочных покупок доллара развернулся.

Ранее в августе мы увидели данные о резком падении потребительских настроений от Мичиганского Университета. Они позже подтвердились в данных от Conference Board. Это тревожный

знак замедления потребительского спроса, несмотря на высокую инфляцию. Обычно в США она вызвана внутренними факторами (ростом зарплат и высоким спросом), но в этот раз это не так.

Все больше признаков падения спроса при растущих ценах. Это видно в данных продаж домов и автомобилей, где цены прибавляют около 20% г/г, в то время как объемы продаж снижаются.

Кроме того, Пауэлл в своем выступлении много времени уделил тому, что ожидания остаются заякоренными, а без учета отдельных групп товаров, темпы роста цен вполне вписываются в целевые 2%.

Не нужно гадать и спорить, так ли это на самом деле. Главное в комментариях председателя ФРС было то, что **он продолжает смотреть сквозь пальцы на рост цен**. Хотя он и отметил готовность приступить к сокращению объемов ежемесячных покупок на баланс, уклон его выступления был в сторону неспешного сокращения поддержки. Кроме того, отдельно было упомянуто, что «сворачивание» и повышение [процентных ставок](#) — два независимых процесса. Требования к экономике для начала повышения ставок намного выше. Такие сигналы работают на уплощение кривой доходности и сокращают тягу в доллары из-за снижения доходностей среднесрочных облигаций.

А что другие Центробанки?

А тем временем в других странах представители Центробанков проявляют меньше толерантности к инфляции. В ЕЦБ отряд ястребов (Кнот, Хольцманн) расправил крылья, указывая на необходимость сокращения поддержки в свете 10-летних максимумов инфляции в зоне евро. Лагард, кажется, также отметила, что отпадает необходимость широкомасштабной поддержки финансовых рынков, и нужна более адресная помощь. Банк Кореи поднял ставку в прошлом месяце, и высокая инфляция настраивает, что этот же шаг будет повторен совсем скоро. В РБА засмутились повышать ставку одновременно с объявлением национального локдауна, но отметили готовность сделать это, так как экономика не нуждается в такой поддержке, как раньше. В БНЗ не повысили ставку не из-за сомнений в экономике, а лишь для лучшей коммуникации с рынками.

Центробанки развивающихся стран и вовсе многие месяцы повышают свои ставки. Все это повторяет ситуацию ранних 2000-х, когда во главе ФРС стоял Гринспен, сконцентрированный на поддержке рынка труда через более мягкую, чем требовало время, монетарную политику. Это надувало пузыри на отдельных рынках, и обернулось коллапсом финансовой системы в 2008. Но до этого были лучшие семь лет для рынков стран EM и многолетний тренд падения доллара.

FT

ЦЕНА НА ЗОЛОТО МОЖЕТ ВЫРАСТИ ДО 2500\$

Сильный доллар, сокращение программы стимулов ФРС и восстановление мировой экономики после пандемии будут способствовать снижению спроса, а также [цен на золото](#). За август цены на этот драгметалл увеличились на 0,3%, а за три летних месяца снизились на 9,5%. Однако, если бы ситуация с ценообразованием на золото была бы столь прямолинейна, а факторы снижения очевидны, снижение цен на драгметалл было бы гораздо сильнее.

Инфляция

Основной фактор, сдерживающий котировки цен на металл на текущих уровнях, — это **инфляция**. Более того, за последние 50 лет цена на золото выросла примерно на 4100%, или в среднем более чем на 7,7% в год. Учитывая всю нестабильность, присутствующую в современной денежной системе, основанной на бумажных валютах, неограниченном печатании денег и монетизации долга, в долгосрочной перспективе цена на золото может продолжить свою тенденцию к росту.

Прогноз по золоту от Goldman Sachs

По данным инвестиционного банка Goldman Sachs, цена на золото имеет значительный потенциал роста и может достигать **2500 долларов США**, что выше текущих уровней примерно на 38%. Этот сценарий подразумевает замедление темпов роста мировой экономики или более высоких темпов инфляции. Оба фактора все более и более набирают силу, мы наблюдаем снижение темпов роста во второй экономике мира — Китае, а темпы роста инфляции в США и Еврозоне далеки от целевых значений центральных банков.



Золото осенью

С началом осени цена на золото продолжает торговаться в диапазоне между поддержкой на уровне 1800 долларов и сопротивлением на уровне 1830 долларов. Недавняя попытка закрепиться ниже поддержки на уровне 1800 долларов не принесла результатов, как и попытка роста котировок после речи главы ФРС Джерома Пауэлла в Джексон Холле. С технической точки зрения, пробой уровня в 1833 доллара может открыть потенциальное движение к уровню в 1900 долларов за унцию, и этот импульс вполне вероятен во второй половине III квартала 2021 года.

FT

БИТКОИН И КРИПТОВАЛЮТЫ: ИТОГИ ЛЕТА И ПРОГНОЗ НА СЕНТЯБРЬ

– Что самого важного и значимого произошло с рынком криптовалюты за летний период? Какие события и изменения стоит выделить? Как летняя тенденция может повлиять на дальнейший ход событий? В общем все важное, что происходило в августе и в целом за это лето с крипторынком?

– К концу лета капитализация криптовалютного рынка превысила \$2 трлн – [биткоин](#) и [Ethereum](#) отыграли более 60% майского падения от исторических максимумов, некоторые активы (Cardano, Solana, Terra) смогли обновить рекорды. Рынок избавился от последствий репрессий китайских властей против майнеров и внебиржевых платформ, получил поддержку от Илона Маска, который развеял опасения в возможной продаже приобретенных биткоинов [Tesla](#) (выяснилось, что BTC оказался также и на балансе SpaceX).

Несмотря на возникшую регуляторную неопределенность, ведущие игроки финансового мира продолжили выстраивать необходимую инфраструктуру и создавать через посредников связанные с цифровыми активами продукты. Продолжилось органическое развитие DeFi-сектора, вернулся ажиотаж в сегмент NFT. Ethereum прошел через хардфорк London с механизмом сжигания комиссий в EIP-1559, который сравнивают с эффектом халвинга в биткоине.



Рынок не стал делать оргвыводов из усиления регуляторного нажима, который затронул не только Binance, которая стала перестраивать свою деятельность с учетом рекомендаций финансовых властей, но и стал угрожать листингу отдельных токенов и деятельности майнеров и валидаторов в США. Первое вытекало из предупреждения главы SEC о том, что на рынке криптовалют большинство – это «незарегистрированные инвестиционные контракты», второе – из законопроекта о финансировании инфраструктурных расходов, признающий в качестве брокеров помимо биткоин-бирж также валидаторов, майнеров и разработчиков кошельков. Последнее может еще выйти на авансцену в сентябре, когда Палата представителей может одобрить документ с его текущими формулировками.

В то же время появились и позитивные сигналы от регуляторов. В частности, комментарии председателя SEC в отношении критериев одобрения биткоин-ETF на базе Закона об инвестиционных фондах 1940 года и торгуемых на CME фьючерсах заставили аналитиков Bloomberg ожидать положительного решения уже в конце октября.

– Действительно ли биткоин в ближайшие недели может возобновить рост и вернуться на уровень 50 тысяч долларов? Стоит ли в сентябре покупать биткоин и почему? И что будет с другими криптовалютами в начале осени?

– Уровень в \$50 000 оказался не по зубам быкам в августе из-за наличия значительного открытого интереса на этом уровне на рынке опционов. Маркетмейкеры сочли этот рубеж максимально оправданным с фундаментальной точки зрения на текущем этапе.

Сентябрь – традиционно неблагоприятное время для криптовалютного рынка. Тем не менее, шансы на преодоление этого психологического уровня сохраняются. Ключевым в этом отношении станет отчет по занятости в США. Цифры хуже ожиданий, что нельзя исключать на фоне распространения дельта-штамма, могут отложить процесс нормализации ФРС монетарной политики и поддержать высокие аппетиты к риску на мировых финансовых рынках. Это снизит вероятность негативного сценария для биткоина и других криптовалют, которые как раз благодаря запущенным в апреле 2020 года американским ЦБ монетарным стимулам вышли на устойчивую траекторию роста к новым рекордам.

Слабые данные по рынку труда смогут вдохновить быков на штурм \$50 000, успех в котором откроет путь к \$57 000 – 65 000. Выход данных в рамках ожиданий заставит инвесторов готовиться к объявлению о нормализации политики в сентябре, это может

привести снижению биткоина до \$41 000 – 44 000. Помимо рынка труда на настроения криптовалютного рынка повлияют инициативы законодателей и регуляторов США.

– Какие изменения, новшества и важные события стоит ждать в сентябре? Какие тренды могут появиться?

– При позитивном раскладе можно допускать ренессанс альткоинов, что фактически получило развитие в последней декаде августа в виде взлета цены Cardano (12 сентября в блокчейне проекта состоится хардфорк Alonzo, который добавит смарт-контракты) и [ТОКЕНОВ](#) децентрализованных финансов. Хорошие шансы включиться в режим ралли у Polkadot, отставшего от родственного Kusama, Uniswap и Chainlink как составляющих фундамента DeFi-сектора, и FTX из-за бурного развития одноименной биржи криптодеривативов. Ethereum может сохранить опережающую по сравнению с биткоином динамику. При негативном раскладе возрастет доминирование первой криптовалюты за счет сокращения позиций в альткоинах.

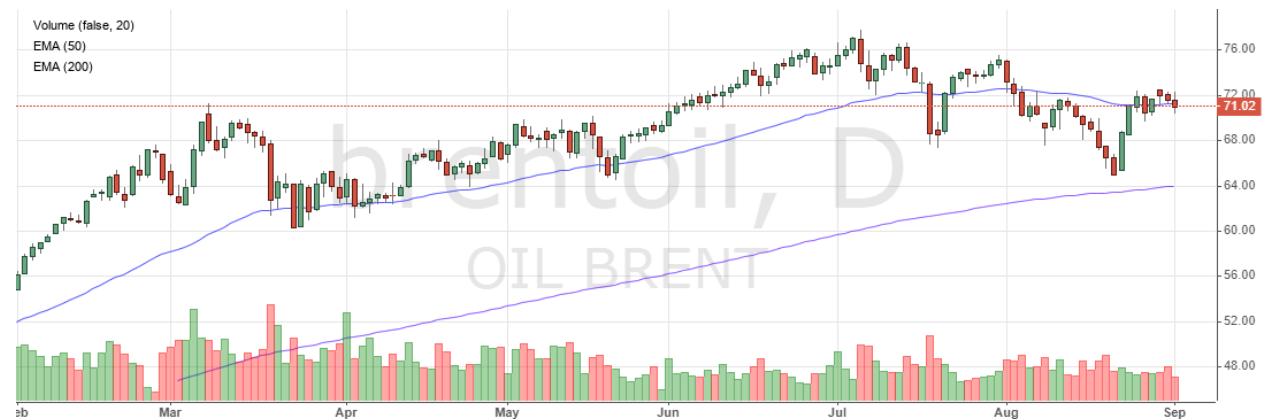
FT

ПРОГНОЗ ДЛЯ НЕФТИ BRENT В СЕНТЯБРЕ: ПОКУПАЕМ С ЦЕЛЬЮ 75\$

Участники рынка продолжают покупать нефть на фоне снижения запасов углеводородов в США, которое указывает на все еще высокий спрос на нефтепродукты на внутреннем рынке. Кроме того, сохранение тенденции снижения запасов в ближайшие недели почти неизбежно в свете очередного природного катаклизма, обрушившегося в выходные на Мексиканский залив. Ураган «Ида», которому была присвоена четвертая категория, стал причиной снижения добычи в Мексиканском заливе на 1,74 млн. баррелей в день или на 96% от объема производства нефти в этом регионе, что составляет 1,7% от мирового предложения.

Стихия также негативно отразилась на производстве топлива. В частности, была приостановлена работа трубопровода Colonial с пропускной способностью 2,5 млн. баррелей в день. Через этот трубопровод осуществляются поставки бензина, дизельного топлива и авиатоплива на восток и юго-восток США. Поскольку на восстановление нормальной работы нефтяной инфраструктуры понадобится время, полагаем, что последствия урагана продолжат влиять на настроения трейдеров большую часть сентября.

Дополнительную поддержку [котировкам нефти](#) продолжает оказывать рост напряженности на Ближнем Востоке после того как израильские вооруженные силы ускорили подготовку к проведению военных операций против Ирана в связи с прогрессом в ядерной программе Исламской республики. Если данная информация подтвердится, премия за риск, связанный с потенциальными перебоями поставок, довольно быстро заложат в цену.



На стоимость нефти также продолжает влиять динамика доллара. После выступления Пауэлла на симпозиуме в Джексон-Хоуле, трейдеры пришли к выводу, что американский регулятор еще не готов лишить экономику действующих мер экономической поддержки. Поскольку покупатели доллара так и не дождались от главы ФРС намека на ужесточение политики, [курс доллара](#) перешел к снижению, сделав сырьевые активы, номинированные в USD, более привлекательными для покупателей.

Участники рынка полагают, что мнение руководства ФРС относительно оптимальных сроков сокращения программы количественного смягчения может измениться по итогам сентябрьского заседания, которое состоится в конце этого месяца. До этих пор рекомендуем покупать нефть с целью \$75 для сорта Brent. #FT

БАНКИРЫ, КОТОРЫЕ ИЗМЕНИЛИ МИР



На недавнем ежегодном собрании акционеров Сбербанка Герман Греф заявил, что скоро главными конкурентами лидирующих банков станут не другие банки, а крупные интернет-ресурсы: «Это ключевая угроза для нас. Мы будем конкурировать с Google, Amazon, Alibaba, с [Яндексом](http://Яндекс) и со всеми IT-платформами».

- Авторы: Юлия Воронцова, Александр Исаенков, Александр Латкин, Антон Меснянко, Софья Морозова
- Издательство: МИФ
- Количество страниц: 248
- Возрастное ограничение: 12+
- ISBN: 978-5-00057-313-6
- Год издания: 2014

[Купить книгу](#)

Читать книгу

- [Абдул Азиз Аль-Гурейр, ОАЭ, Mashreqbank](#)

Читать книгу о великих банкирах и их истории

Эта книга расскажет о тех, кто стоял у истоков банковской системы, о тех, кто ее менял и о тех, кто сформировал и продолжает формировать ее сегодняшний облик.

В книге вы найдете истории основателей крупнейших международных и российских банков, политиков и министров, выдающихся инвесторов и Нобелевских лауреатов.

Все наши герои в той или иной мере были первооткрывателями. Независимо от эпохи, рода деятельности их объединяют лидерские качества, новаторское видение, умение заглянуть на несколько шагов вперед.

В книге вы найдете истории:

- О тех, кто стоял у истоков, отцах-основателях банковской системы (Барди, Гонди, Медичи)
- О «строителях» - эти люди внесли перемены в банковскую систему, без них она была бы другой (Джон Бонд, Эдмонд Сафра)

- О создателях крупнейших международных банков (Фридрих Райффайзен, Альфред Эшер, Даниэль Бутон)
- Об инноваторах - создатели современных платежных систем и новых технологий бизнеса (Андрей Романенко, Макс Левчин, Санди Вейл).

Вступление

Банкирам мы доверяем свое материальное благосостояние и свои деньги. Наш банкир, порой, больше знает о нас, чем личный врач. Банкиры управляют не только нашими частными капиталами, но и капиталами страны, неизбежно влияя на принятие политических решений.

Способность к анализу, системность мышления и холодный рассудок, умение думать на несколько шагов вперед и быстро принимать взвешенные решения, стремление зарабатывать деньги, а не тратить их, умение хранить тайны - вот качества, отличающие настоящего банкира.

Добавлю про склонность к риску и ловкость канатоходца - зачастую банкирам приходится ходить буквально по лезвию бритвы.

FT

СТОИТ ЛИ ИНВЕСТИРОВАТЬ В НОВЫЕ АКЦИИ ЧЕРЕЗ IPO?

Тема **инвестиций через IPO**, то есть покупка акций во время их первичного размещения на бирже, в последние пару лет набирает все большую популярность. Такой ажиотажный спрос, вероятнее всего, вызван представлениями об общей рыночной перекупленности: инвестировать деньги надо, но многие ценные бумаги выглядят очень дорогими. Вот и пытаются инвесторы на IPO поймать «молодые» акции в надежде на то, что они будут иметь потенциал роста.

Интерес к IPO

Дополнительный интерес к [IPO](#) подогревают примеры нескольких успешных инвестиций в технологическом секторе и секторе интернет-торговли. Но надо отметить, что у рынков короткая память: успешные IPO 2019-2020 годов ослепили многих инвесторов, заставив их забыть тысячи примеров неудачных, негативную статистику последних десятилетий и кризис доткомов в нулевые.

Я не буду описывать банальные вещи про риски IPO — как, например, опасность низкой аллокации, — которые приводят к упущенным возможностям по размещению портфеля, или потери его ликвидности в локап-период. Лучше расскажу, почему я как человек, прошедший школу скупки акций, участие в сплитах и крупных сделках M&A, не буду участвовать в IPO.



Почему я не буду участвовать в IPO

- Во-первых, нет определенности, когда компания станет публичной в полном смысле и выйдет на биржу — этот нюанс свойственен российским IPO.
- Во-вторых, заработать на стандартном росте, который бывает в первый день торгов, получается у единиц — остальные рискуют нарваться на остановку торгов, которую биржи могут ввести из-за резкой волатильности бумаг.
- В-третьих, принимая торговое решение, лучше опираться на несколько видов анализа (фундаментальный, технический и статистический (фактографический)), но второго и третьего видов анализа у бумаги после IPO ждать в ближайшие несколько лет не приходится. Более того, они появятся только

в том случае, если акция быстро наберет ликвидность. А этого может и никогда не случиться!

- Если честно, фундаментальный анализ «молодых» бумаг тоже под вопросом — мы же видим только то, что компания хочет нам показать во время «брачных игр», то есть во время роуд-шоу. Истинное положение дел в компании можно будет оценить на основе нескольких отчетов после ее выхода на биржу.

Когда инвестиции в IPO оправданы?

На мой взгляд, участвовать в IPO отдельных акций стоит, если человек связан с бизнесом планирующей размещение компании и очень хорошо в нем разбирается, причем, на собственной практике. Анализ мировых тенденций и домыслы или подсказки аналитиков тут не помогут.

Кроме того, покупать акции на IPO нужно только на те деньги, которые совсем не жалко потерять. Правда, на мой взгляд, если у вас есть свободный капитал, то стоит поискать для него идеи во [фьючерсах](#) и опционах, поскольку получение дохода от IPO может затянуться на годы, а по инструментам срочного рынка быстрая отдача и понятный финансовый результат в течение максимум полугода.

А если вы не обладаете специальными знаниями по планирующей выход на биржу компании, возможно, лучше покупать не отдельные бумаги, а фонды, складывающиеся из участия в IPO. Но тут снова встают вопросы с ликвидностью, а также появляются дополнительные риски, связанные с деятельностью управляющей компании фонда.

Я не противни IPO

Я отнюдь не противник участия в IPO, просто я знаю методы лучше, доступнее, прозрачнее, быстрее. Наблюдая с 2007 года за рынком первичных размещений в России и США, для себя я не нашла адекватного ответа, почему люди настолько заинтересованы в рынке IPO, причем не для частичного, а для полного размещения средств.

Что они хотят? Сорвать профит первого дня публичных торгов на бирже? Заработать много в первые годы публичной жизни компании? А осознают ли они риски? Вероятнее всего, нет. А знают ли они про иные альтернативы быстрого обогащения? Видимо, тоже нет. Мода скоротечна, поэтому делайте ставки на вечные ценности и диверсифицируйте портфели не только по разным бумагам, но и по разным стратегиям.

FT

БАНКОВСКАЯ ЯЧЕЙКА

Наверняка вы видели, как герои фильма достают из банковских ячеек бумаги, деньги, золото, драгоценности и другие ценные вещи, но никогда не задумывались, а как, собственно, это все устроено. Что такое банковская ячейка, чем она хороша и какие у нее недостатки?

Что такое банковская ячейка

Банковская ячейка представляет собой небольшой металлический сейф. По банковской терминологии, такая ячейка называется «индивидуальным банковским сейфом» и предоставляется в аренду клиентам банка. В банке может быть несколько тысяч таких ячеек, которые находятся в специальной комнате с усиленными мерами защиты.

Банковская ячейка имеет стандартный размер: 21 см в ширину, 34 см в глубину и 5 см в высоту. Однако, если размещаемый клиентом предмет в нее не помещается, банк может предложить ячейку с увеличенной на 10 или 20 см высотой. Каждая ячейка открывается своим ключом.

Банковские ячейки используются для временного хранения особо ценных вещей. Например, уезжая в отпуск и опасаясь краж, клиент может оставить в банковской ячейке драгоценности, ценные произведения искусства и пр.



Иногда индивидуальные банковские сейфы используются для передачи денег от покупателя продавцу при крупной сделке.

Какие виды банковских ячеек бывают

Несмотря на то, что все банковские ячейки выполняют единственную функцию – хранение, Гражданский кодекс разделяет их на два вида в зависимости от типа договора аренды этой ячейки:

- Клиент передает свои ценности банку, служащие банка помещают их в банковскую ячейку и знают, что в ней находится.
- Клиент арендует у банка ячейку для хранения ценностей, но что в ней размещается, знает только клиент. Это вариант использования банковской ячейки является самым распространенным.

Что можно хранить в банковской ячейке

В законе нет четких определений, что можно, а что нельзя хранить в банковской ячейке. Тем не менее, это не значит, что туда можно положить все, что угодно. Список запрещенных к хранению предметов указывается в договоре аренды, который клиент подписывает с банком.

2. ПРАВА И ОБЯЗАННОСТИ СТОРОН

2.1. Клиент имеет право:

2.1.1. После внесения арендной платы использовать Сейф для хранения предметов вложения, кроме взрывчатых, легковоспламеняющихся, токсичных, радиоактивных, наркотических и других веществ, способных оказать вредное воздействие на человека и окружающую среду, огнестрельного оружия, боеприпасов и имущества, изъятого из гражданского оборота в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Запрещенные к хранению предметы в банковской ячейке Сбербанка

В ячейку стандартного размера можно поместить до 30 пачек по сто купюр – это 300 тысяч долларов или 15 миллионов рублей. В ячейку увеличенного размера, высотой 20 см, влезет уже 1 миллион 200 тысяч долларов или 60 миллионов рублей.

Сколько времени можно хранить ценности в ячейке

Как правило, договор аренды банковской ячейки можно заключить на срок от 1 дня до 3 лет с возможностью продления. При этом пролонгация может быть автоматической, то есть по окончании срока аренды банк по умолчанию продлит его на тот же срок.

Если срок действия аренды банковской ячейки закончился, а клиент не забрал свои ценности, то банк вскрывает ячейку и перемещает имущество в единое закрытое банковское хранилище. В этом случае, чтобы вернуть себе свои ценности, клиенту нужно будет заплатить плату за хранение по увеличенному тарифу и штраф.

Сколько стоит аренда банковской ячейки

Стоимость аренды банковской ячейки зависит от ее размеров. В среднем, 1 день аренды индивидуального банковского сейфа обойдется от 40 до 90 рублей.

Если в банке у клиента имеется вклад или клиент пользуется какими-то другими банковскими продуктами, то банк может предоставить скидку на пользование ячейкой.

Дополнительно, банк может потребовать залог за ключ от банковской ячейки, размер которого в каждом банке разный – может быть и 500, и 5000 рублей. После того, как договор аренды заканчивается и клиент освобождает ячейку, банк возвращает залог.

Преимущества банковской ячейки

- **Безопасность хранения.** Кроме того, что все помещения банка обладают многоуровневой системой защиты, ячейки находятся в отдельном охраняемом помещении с сигнализацией, видеонаблюдением и бронированными дверями.
- **Сохранность имущества.** Владельцем имущества, находящегося в банковской ячейке, является клиент, а не банк. В случае отзыва у банка лицензии, что сейчас не редкость, юридическое лицо, представляющее банк, обязан в полном объеме вернуть клиенту содержимое ячейки.

- **Банковская тайна.** Наличие у клиента ячейки и ее содержимое является банковской тайной. То есть банк не имеет права раскрывать эту информацию, за исключением законных требований правоохранительных органов.

Недостатки банковской ячейки

- **Инфляция.** Это основной недостаток ячейки. Чем дольше деньги будут храниться в ней, тем больший срок они не будут работать и тем больше обесценятся из-за инфляции.
- **Ответственность за хранение.** Как мы уже говорили, владельцем имущества в ячейке остается клиент. Если среди хранимого имущества обнаружится пропажа, то доказывать это придется в суде. Чтобы этого избежать, вместо договора аренды заключается договор ответственного хранения ценностей, перекладывающий ответственность за хранение на банк, но регулирующийся другими нормативами.

FT

ETF ДЛЯ ИНВЕСТИЦИЙ В РОССИЙСКИЕ АКЦИИ С НЕБОЛЬШИМ КАПИТАЛОМ

На Московской бирже торгуется достаточно много биржевых фондов ETF, которые отлично подходят для начального инвестирования. Сегодня рассмотрим ETF FXRL – биржевой фонд, позволяющий вложиться в российские акции даже с небольшим капиталом.

Биржевой ETF FXRL

Для инвестиций в российские бумаги подойдет ETF FXRL, в состав которого входят акции из состава [индекса РТС](#). Крупнейшими активами в фонде FXRL являются:

- [Сбербанк](#) (15,342%)
- [Газпром](#) (12,325%)
- [Лукойл](#) (10,781%)
- [Яндекс](#) (8,632%)
- [Норникель](#) (7,669%)
- [Новатэк](#) (5,069%)
- [Роснефть](#) (3,384%)
- [Полюс](#) (2,643%)
- [Магнит](#) (2,348%)
- [Татнефть](#) (2,32%)

Параметры инструмента

Код ценной бумаги	FXRL
Полное наименование	FinEx RTS UCITS ETF USD
Краткое наименование	FXRL ETF
ISIN код	IE00BQ1Y6480
Дата начала торгов	02.03.2016
Уровень листинга	3
Бумаги для квалифицированных инвесторов	Нет
Допуск к дополнительной торговой сессии	Да
Вид/категория ценной бумаги	ETF
Идентификатор режима торгов	TQTF
Количество ценных бумаг в одном стандартном лоте	1
Номинальная стоимость одной ценной бумаги, в валюте инструмента	0,00
Индикатор "торговые операции разрешены/запрещены"	A
Режим торгов	T+: ETF - безадрес.
Группа инструментов	IFTF
Сектор (Устарело)	—
Дата расчетов сделки	24.03.2021

Наряду с голубыми фишками, в состав фонда входят менее ликвидные бумаги, такие как ПИК, МКБ, Петропавловск.

Большая часть активов ETF FXRL сосредоточена в энергетике – на нее приходится 45%. На сырьевой сектор – 20%. На бумаги финансового сектора приходится 18%.

Почему FXRL?

Как правило, начинающие инвесторы приходят на рынок с небольшой суммой, которая не позволяет сформировать диверсифицированный портфель. Например, акция Полюса стоит более 14 тыс. рублей, Норникеля – более 22 тыс. рублей.

Стоимость одной акции ETF FXRL, в состав которого входят все эти бумаги, на Московской бирже составляет чуть более 3500 рублей.

Помимо этого существует еще один важный момент. Поскольку индекс РТС рассчитывается в долларах, то и базовой валютой фонда FXRL является доллар США. Это значит, что при девальвации рубля владелец акций фонда автоматически выигрывает на разнице в курсах. Таким образом, инвестиции в фонд FXRL позволяют хеджировать риски снижения российской валюты.



FT

BUYBACK КАК МЕТОД ПОСТРОЕНИЯ ПОРТФЕЛЯ АКЦИЙ

Уважаемые коллеги, наверняка, многие из вас задаются вопросом, как, не вникая в финансовую отчетность компаний, быстро сориентироваться в огромном количестве эмитентов на нашем рынке? Одним из вариантов решения этой проблемы может быть оценка buyback компаний.

В общем понимании [Buyback \(байбэк\) или обратный выкуп акций](#) — это процесс приобретения компанией собственных акций. Чаще всего практикуется выкуп бумаг с открытого рынка. Этот способ проведения buyback приводит к тому, что спрос на акции увеличивается, а их цена растет.

На основе такой простой посылки наша задача существенно упрощается и сводится к поиску тех компаний, которые в настоящее время запустили программы обратного выкупа акций. Отыскать такие компании можно как отслеживая новости компаний, так и при помощи специализированных ресурсов агрегирующих данную информацию.

Проводя текущий анализ buyback на российском рынке, можно составить перечень эмитентов, которые в среднесрочной перспективе (как минимум до окончания программы обратного выкупа), вероятнее всего, будут находиться в стадии роста.

компания	начало программы выкупа	окончание программы выкупа	объем выкупа в руб.	% выполненный на 10.06.2021
МТС	30.03.2021	31.12.2021	15 млрд	нет данных
ВСМПО_АВИСМА	18.11.2020	31.12.2021	5 млрд	9,29%
ЛСР	26.03.2020		5 млрд	нет данных
Детский мир	08.02.2020	07.02.2023	нет данных	нет данных
Русаква	11.12.2019	30.06.2021	600 млн	49%
Яндекс	18.11.2019		21,6 млрд	52,10%
АФК Система	17.09.2019	31.12.2021	3 млрд	54,84%
Роснефть	06.08.2018	31.12.2021	144,37 млрд	18,54%
Новатэк	07.06.2012	07.06.2022	43,31 млрд	61,22%

Программы выкупа по этим эмитентам находятся в активной фазе, а значит, могут быть интересны к покупкам. Вместе с тем, если рассмотреть динамику активов с момента объявления о выкупе до июня, то получатся такие результаты:

компания	начало программы выкупа	окончание программы выкупа	изменение цены с момента объявления новости до 10.06.2021 в %
МТС	30.03.2021	31.12.2021	8,41
ВСППО_АВИСМА	18.11.2020	31.12.2021	42,72
ЛСР	26.03.2020		31,91
Детский мир	08.02.2020	07.02.2023	30,44
Русаква	11.12.2019	30.06.2021	52,63
Яндекс	18.11.2019		109,35
АФК Система	17.09.2019	31.12.2021	160,39
Роснефть	06.08.2018	31.12.2021	44,60
Новатэк	07.06.2012	07.06.2022	412,46
			99,21

Как видим, абсолютно все эмитенты выросли, причем достаточно существенно, что подтверждает нашу гипотезу о том, что компании, проводящие процесс обратного выкупа в период действия таких программ, в большинстве своем находятся в стадии роста. Причем, если смотреть размер среднего прироста, то он будет стремиться к удвоению от стартовых значений.

При этом стоит сравнить полученные результаты со средними по рынку (за эталон бралась дельта изменения цены [индекса МосБиржи](#) в аналогичных периодах).

компания	начало программы выкупа	окончание программы выкупа	изменение цены с момента объявления новости до 10.06.2021 в %	изменение ММВБ
МТС	30.03.2021	31.12.2021	8,41	8,26
ВСППО_АВИСМА	18.11.2020	31.12.2021	42,72	25,66
ЛСР	26.03.2020		31,91	56,31
Детский мир	08.02.2020	07.02.2023	30,44	25,22
Русаква	11.12.2019	30.06.2021	52,63	30,53
Яндекс	18.11.2019		109,35	29,87
АФК Система	17.09.2019	31.12.2021	160,39	35,14
Роснефть	06.08.2018	31.12.2021	44,60	66,59
Новатэк	07.06.2012	07.06.2022	412,46	191,48
			99,21	52,12

Полученный результат в среднем проигрывает нашему модельному портфелю почти в 2 раза, что подтверждает идею об эффективном росте акций компаний выкупающих свои акции, опережающем рынок в среднем.

Конечно, такой метод – не панацея и результаты прошлого не могут быть гарантией роста в будущем, однако такой простой подход позволит сформировать портфель для начинающего инвестора, причем он будет вполне себе диверсифицированный и в среднесрочной перспективе высоковероятно принесет прибыль больше, чем рынок в среднем.

FT

КАК ТОРГОВАТЬ ЗОЛОТОМ НА БИРЖЕ

Кроме валютных пар на рынке можно торговать драгоценными металлами, например, золотом. Этот актив чаще всего вы можете найти в терминале под названием Gold или XAUUSD. Что нужно знать о золоте и особенностях торговли этим инструментом?

До 20 гг. 21 века золото рассматривалось как «тихая гавань», которая позволяла защитить активы от роста инфляции. Но в 2011 г. произошел глобальный разворот тренда и рынок изменился.

Хотя [золотой стандарт](#) был отменен, многие страны продолжают накапливать этот металл. Он играет роль стратегического резерва и может быть использовано, чтобы поддержать и стабилизировать экономику. Самый большой объем золотых запасов у США, за ними следуют Германия, Франция, Италия и Россия. На поведение XAUUSD влияет сезонность, макроэкономическая статистика, спады и рост активности, и другие факторы.

Что влияет на котировки золота?

В основе работы рынка золота лежит простая концепция: его участниками являются производители драгоценного металла, физические лица, Центральные Банки и крупные финансовые учреждения. Значительную часть этого процесса составляет рынок фьючерсов на золото, которые появились в 70 гг. прошлого века. В настоящий момент самой крупной мировой биржей золота является Чикагская товарная биржа.



Обычно во время экономических спадов и роста инфляции [цена на золото](#) растет, поскольку этот актив до сих пор воспринимается как убежище. Если состояние экономики стабильно, котировки могут снижаться или оставаться без изменений.

Золото очень активно реагирует на важные экономические показатели, такие как уровень безработицы или геополитические конфликты.

Стратегии для торговли золотом

Торговля золотом традиционно базируется на сочетании технического и фундаментального анализа. В совокупности они покрывают основные факторы влияния на котировки, позволяя найти оптимальные моменты для покупки или продажи металла. Вот несколько стратегий, которые можно использовать:

Торговля по уровням Фибоначчи

В данной стратегии используется технический индикатор [уровни Фибоначчи](#). Он подходит для активов с большой ликвидностью и большими объемами, что характеризует золото. Уровни Фибоначчи – это уровни поддержки/сопротивления. Торговые возможности возникают, например, на откате или на продолжении тренда.

Макроэкономические новости

Для торговли золотом не помешает получить базовое представление в политической и экономической сфере. Кроме того, важно следить за происходящими в мире событиями, особенно в развитых странах. Для облегчения задачи трейдерам

предоставляется [экономический календарь](#), в котором обозначено время выхода важных экономических новостей. Наибольшее влияние на курс золота оказывают следующие показатели:

- Заседания ЦБ по [процентной ставке](#), особенно американского регулятора;
- Рост ВВП;
- Рост индекса потребительских цен CPI;
- [Показатель Non-Farm Payrolls](#) и другие отчеты по рынку труда;
- Чистый объем спекулятивных позиций по золоту.

Отслеживать эти события можно через экономический календарь, или установив на свой смартфон торговое приложение, как у АМаркетс, где не только можно следить за новостями, но и сразу их торговать.

Важно! Работа золотом базируется на известных всем правилах рыночной торговли. Однако, у этого актива есть ряд особенностей, которые нужно учитывать при принятии решения о торговле XAUUSD. Речь, в частности, идет о размере депозита, который должен быть весьма значительным. Во всем остальном следует следовать обычной практике торговли.

FT

ТЕОРИЯ РЫНКА. МУЛЬТЛИКАТОРЫ P/S, P/E И P/V

Мы уже подробно рассматривали мультипликаторы [P/E](#) и [P/V](#). Давайте кратко вспомним, о чем мы говорили в прошлых номерах журнала:

1. $P/E = \text{Цена}/\text{EPS}$, либо же $P/E = \text{Капитализация компании}/\text{Чистая прибыль}$. 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.
2. 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.
3. Нужно избегать покупки акций компании, P/E которой существенно превышает P/E в отрасли.
4. При выборе между компаниями, работающими в одной индустрии, лучше покупать акции той компании, P/E которой ниже (ОЧЕНЬ ВАЖНО! при прочих равных условиях).
5. Можно перевернуть показатель P/E и рассчитать обратный показатель E/P , тогда мы получим процент от объема инвестиций, которую мы получим в виде чистой прибыли.
6. $P/V = \text{Цена}/\text{балансовый (акционерный) капитал}$.
7. Идеальной является ситуация, когда капитализация = стоимости акционерного капитала, т.е. $P=V$ или $P/V = 1$. Это означает, что рынок справедливо оценивает стоимость компании.
8. Нужно избегать покупки акций компании, P/V которой существенно превышает P/V в отрасли.



9. Этот пункт мы не обсуждали, но нужно отдельно отметить, что показатель P/V лучше применять для компаний, у которых основными являются материальные активы (пример: промышленные компании). P/E же, в свою очередь, универсален и может применяться для любой компании.

Методы Бенджамина Грэма и Питера Линча

Теперь поговорим о том, как показатели P/E и P/V предлагали использовать Бенджамин Грэм и Питер Линч.

Бенджамин Грэм предлагал следующий критерий отбора акций для инвестирования: P/E компании, рассчитанный исходя из ее средней прибыли за последние 3 года, не превышает 15, а $P/V = 1,5$. Это достаточно жесткий критерий, учитывая достаточно продолжительный бычий рынок, который мы наблюдаем последние несколько лет.

Питер Линч предлагал поступать следующим образом: P/E акции, которую можно покупать, не должен превышать ожидаемых темпов роста. Т.е., например, если рост прибыли за год составляет 10%, то P/E не может быть больше 10 (лучше, чтобы был меньше).

Разберем это на конкретном примере. Возьмем акции компании Lockheed Martin. Средний за последние три года показатель P/E составляет 22,15; показатель P/B = 47,86. Таким образом, по критерию Грэма акции компании не годятся для инвестирования.

Рост выручки за последний период составил 11,2%; последний показатель P/E равен 14,84. Следовательно, по критерию Линча, акции компании подходят для инвестирования.

Показатель P/S

Теперь поговорим про достаточно простой мультипликатор «Цена/Выручка (Price/Sales)» и как при помощи него можно сравнить компании. Для того, чтобы понять, как работает показатель P/S нам нужно вначале дать определение понятию выручка.

Выручка – средства, полученные за реализованную продукцию или оказанные услуги. Здесь очень важно понимать, что выручка компании не равна ее чистой прибыли.

А дальше все достаточно просто: после того, как мы посмотрели в отчете выручку компании, нам нужно разделить капитализацию (количество акций*стоимость) на размер этой выручки, и мы получим показатель P/S.

Давайте вернемся к нашему примеру:

У компании А 1000 акций, а у компании В 1500 акций. За прошедший отчетный период (1 год) компания А заработала 1,5 миллиона рублей чистой прибыли (выручка равна 3 миллиона), а компания В заработала 2 миллиона рублей (выручка равна 4 миллиона).

Цена на акции компании А составила 3000 руб., а компании В 1000 руб. Тогда

- P/S компании А = $(1000 \cdot 3000) / 3\,000\,000 = 1$
- P/S компании В = $(1500 \cdot 1000) / 4\,000\,000 = 0,375$

Таким образом, P/S компании В < P/S компании А, а это значит, что акции компании В недооценены по сравнению с акциями компании А. Более обще это правило звучит следующим образом: **выбери компании, P/S которых ниже, чем среднеотраслевой P/S.**

!!! **Однако**, здесь есть определенная тонкость и она заключается в следующем: если не заглядывать в отчетность, а отбирать акции только по показателю P/S, то можно не учесть эффективность операций компаний. Т.е. компания, которая зарабатывает больше выручки, совершенно необязательно является более эффективной, чем та компания, чья выручка меньше. Для этого нужно сравнить размер их чистой прибыли!!!

Вывод следующий – если у компании показатель P/S ниже, чем в отрасли, но при этом маржа чистой прибыли (отношение чистой прибыли к выручке) не ниже, чем в отрасли, компания недооценена и акции можно покупать.

Каким из критериев пользоваться, безусловно должен решать сам инвестор. Мое же мнение, что ни в коем случае нельзя заикливаться на каком-то одном правиле, а стараться оценить всю картину целиком.

FT

КВАЛИФИЦИРОВАННЫЙ И НЕКВАЛИФИЦИРОВАННЫЙ ИНВЕСТОР

Каждый инвестор на российском рынке акций обладает своим статусом. Что он означает, как его получить и есть ли в этом необходимость?

Кто такой квалифицированный и неквалифицированный частный инвестор

Все частные инвесторы на российском фондовом рынке разделены на две категории:

Квалифицированные инвесторы

Московская биржа указывает, что к квалифицированным инвесторам относятся:

- профессиональные участники рынка ценных бумаг, клиринговые организации;
- Банк России, ВЭБ, кредитные организации, АСВ;
- АИФы, УК инвестиционных фондов, [ПИФов](#) и НПФов, НПФы;
- Страховые организации;



- НКО субъектов РФ, приобретающие ЗПИФы, относящиеся к инфраструктуре поддержки субъектов малого и среднего предпринимательства;
- Роснано, МФО, в том числе Мировой банк, МВФ, ЕЦБ, Европейский инвестиционный банк, ЕБРР.

Неквалифицированные инвесторы

Каждый частный инвестор, который инвестирует на фондовом рынке, по умолчанию является неквалифицированным инвестором.

В чем разница между квалифицированным и неквалифицированным инвестором

Разница между категориями инвесторов заключается в доступности активов для инвестирования.

Квалифицированный инвестор может инвестировать в любые активы фондового рынка, которые не обращаются на российских биржевых площадках (Московская биржа и Санкт-Петербургская биржа), без каких-либо ограничений.

Для неквалифицированного инвестора доступны только те инструменты, инвестиции в которые по мнению регулятора более надежны и менее рискованны. В этом статусе ограничено использование маржинального плеча, недоступно инвестирование в структурные ноты, [еврооблигации](#), некоторые иностранные и отечественные ценные бумаги, закрытые [ETF фонды](#).

Для покупки частному неквалифицированному инвестору доступны [ОФЗ](#), все акции первого и второго котировального списка Московской биржи, их облигации, а также иностранные акции, котирующиеся на Московской и Санкт-Петербургской биржах.

С 1 апреля 2022 года в силу вступит [«Закон о категоризации инвесторов»](#), меняющий ограничения, применяемые к неквалифицированным инвесторам.

Как стать квалифицированным инвестором

Статус квалифицированного инвестора физическому лицу присваивает непосредственно фондовый брокер, поэтому для его получения необходимо подать ему соответствующее заявление.

Инвестор, желающий получить статус квалифицированного, должен соответствовать хотя бы одному требованию:

Требования		С 26.06.2015г. ⁽¹⁾ (действующие условия)	До 26.06.2015г. ⁽²⁾ (упраздненные условия)
Стоимость активов и/или обязательств из договоров по ПФИ		Не менее 6 млн. руб.	Не менее 3 млн. руб.
Опыт работы ⁽³⁾ в организации из сферы ценных бумаг и ПФИ:	Организация – квал.инвестор:	не менее 2 лет	не менее 1 года или не менее 3 мес. (лицо на дату признания является сотрудником такой организации)
	Организация – не квал.инвестор:	не менее 3 лет	не менее 2 лет
Совершены сделки с финансовыми инструментами		<ul style="list-style-type: none"> За последние 4 кв. с периодичностью: в среднем не реже 10 раз/кв., но не реже 1 раза/месяц на сумму не менее 6 млн. руб. 	<ul style="list-style-type: none"> За последние 4 кв. с периодичностью: в среднем не реже 10 раз/кв., но не реже 1 раза/месяц на сумму не менее 300 тыс. руб. или не менее 5 раз в течение последних 3 лет, совокупная цена которых составила не менее 3 млн. руб.
Размер имущества (денежные средства и начисленные % в кредитных организациях, финансовые инструменты, финансовые инструменты в ДУ, обезличенные металлические счета)		не менее 6 млн. руб. на день проведения соответствующего расчета	—
Требования к образованию или обладанию квалификационного аттестата.		<ul style="list-style-type: none"> аттестат о высшем экономическом образовании, или аттестат ФСФР любой серии, или квалификационный аттестат аудитора, или квалификационный аттестат страхового актуария, или CFA, или CHA, или FRM 	—

Источник: Московская биржа

В случае соответствия, статус присваивается брокером в течение нескольких дней, но при этом нужно знать несколько особенностей:

- статус квалифицированного инвестора действует только на счетах того брокера, который его присвоил. При открытии счета у другого брокера квалификацию придется проходить заново;
- брокер может предъявить к соискателю статуса дополнительные требования, несколько усложняющие процедуру.

Нужен ли статус квалифицированного обычному инвестору?

Многие начинающие инвесторы считают, что отсутствие статуса ограничивает их инвестиционные возможности. Однако, успешными инвестиции делают не количество доступных активов и не возможность вложиться в какой-нибудь экзотический ETF, а выбор надежного и прибыльного актива для вложений.

В реальности, неквалифицированному инвестору доступны все ликвидные активы на Московской бирже, а также 55 на Московской бирже и целых 1300 на Санкт-Петербургской бирже иностранных акций. Так что нужен ли вам статус квалифицированного инвестора, который не даст вам доступ к каким-то элитным сверхдоходным активам, об этом стоит задуматься. А для прибыльного инвестирования вполне достаточно того широчайшего набора активов, который доступен любому неквалифицированному инвестору.

FT

ОТ ЧЕГО ЗАВИСИТ КУРС БИТКОИНА

Биткоину пошел уже 13 год жизни, голоса критиков о том, что биткоин – пузырь, уже не слышны. В скором времени SEC может одобрить биржевой фонд на базе первой [криптовалюты](#), власти США разрабатывают инструменты для налогообложения криптовалютных транзакций, от отрицания и игнорирования к принятию перешли ведущие банки Уолл-стрит.

Справедливая стоимость биткоина

В настоящее время оценки справедливой стоимости биткоина варьируется вплоть до \$542 850, если отталкиваться от популярного тезиса о том, что в будущем капитализация первой криптовалюты сравняется с аналогичным показателем золота (\$11,4 трлн на момент написания). Еще одно популярное сравнение с децентрализованной технологической компанией не отрицает, а лишь подтверждает тезис, что биткоин – цифровое золото, ведь в будущем инвесторы, как и сейчас, в условиях рыночной турбулентности будут нуждаться в защитном активе с ограниченным предложением.

На протяжении всей рыночной истории биткоин выходил из всех передраг, которые его отбрасывали от прежних рекордов до 95%, после чего неизбежно устанавливал новые исторические



максимумы. На криптовалютном рынке популярна стратегия HOLD, поскольку на попытках предугадать движения рынка может поставить крест все еще остающейся «дикой» волатильность, а продолжительность дороги к статусу криптомиллионера неизвестна. Она зависит в первую очередь от развития общества и мировой экономики. Кто мог предсказать пандемию COVID-19, которая ускорила процесс принятия цифровых активов? Все остальное лишь производные.

За последние годы было предложено немало «фундаментальных» показателей, которые связывают текущую цену с теми или иными метриками. Их практическая ценность лишь в том, чтобы дать некую «сверку часов» в отношении соответствия конъюнктуры рынка состоянию блокчейна, его активности. Но они не дают степень недооценки/переоценки, характерную для финансовых рынков, которые опираются на аудированные бухгалтерские результаты.

Среди всех разработок заслуживает внимание предложенная блогером PlanB модель Stock-to-Flow, которая используется для определения дефицитности или избытка актива и изначально возникла на товарных рынках. Определенная логика в ней есть: она предполагает рост цены по мере сокращения доступного предложения. Каждые четыре года в сети биткоина происходит так называемый халвинг – сокращение вдвое награды для майнеров за каждый добытый блок. Это уменьшение эмиссии, которая, как известно, имеет конечный размер в 21 млн монет. Сюда же можно добавить возможные вышедшие навсегда биткоины, принадлежащие создателю Сатоши Накамото и определенному числу пользователей, утративших доступ к кошелькам. Спрос – производная от действий регуляторов, в некотором роде пиар-активности участников индустрии, происходящего в традиционной финансовой системе. Очевидно, что он будет усиливаться.

Определенную пользу может принести мониторинг балансов с централизованных бирж и внебиржевых платформ, которые демонстрируют действия крупных игроков и объем доступного рыночного предложения. В таком же контексте инвесторы могут отслеживать коэффициент прибыльности потраченного выхода

(Spent Output Profit Ratio, SOPR), так называемые HODL-волны (они характеризуют предложение по времени с момента последней транзакции) и другие ончейн-метрики. Они позволяют увидеть «картинку в целом», но без привязки к конкретным ценовым уровням. В таком же ключе можно анализировать и конъюнктуру на рынке криптодеривативов, где уже есть цены и даты исполнения опционов, которые задают определенный диапазон колебания котировок. Но самым главным все равно остается [график биткоина](#), объемы торгов и характер ценовых колебаний. Сопоставив его с новостным фоном, ончейн-данными, метриками срочного рынка можно оценить, кто на рынке сейчас доминирует и на каких уровнях могут быть сформированы поддержки/сопротивления, что не даст никакой «фундаментальной» показатель. Хотя разработки есть и предпринимаются усилия в этом направлении.

Криптовалюты устойчивы

Показательна в этом отношении сложившаяся на криптовалютном рынке ситуация в конце июля – августе. Рынок не напугали законодательные инициативы американских властей, которые в рассматриваемом законопроекте по финансированию инфраструктурных расходов фактически поставили под угрозу индустрию майнинга и стейкинга. Не было реакции и на заявления главы SEC Генслера, которые можно интерпретировать и как предстоящий делистинг многих криптовалют на платформах в США. Но рынок все это проигнорировал. От майских минимумов его вытянули действия крупных игроков после того, как исчез навес краткосрочных продаж и завершились ликвидации длинных

позиций по криптодериватам. Можно добавить несколько новостных триггеров (конференция В World, спекуляции в отношении принятия биткоина [Amazon](#)). Но так или иначе все это нашло отражение в графике цены.

Биткоин: прогноз на осень

Заглядывая вперед, все же нельзя исключать, что осенью, когда инфраструктурный законопроект могут принять с текущими неблагоприятными для индустрии формулировками, реакция рынка будет уже иной, поскольку за месяц с небольшим биткоин успел подорожать на 70%. Такое же значимое влияние может оказать процесс выхода ФРС из программы стимулов. Это определенный риск с учетом возможной острой коррекции на финансовых рынках и, что напечатанные в ответ на пандемию COVID-19 доллары стали топливом для ралли биткоина к историческому максимуму в апреле этого года. В ноябре произойдет софтфорк в сети первой криптовалюты, который активирует значимые обновления Taproot и подписи Шнорра, что улучшит ее платежные свойства. Реакция рынка на эти события нужно будет оценивать в контексте ситуации на тот момент.



В настоящий момент очевидно, что для выхода на исторические максимумы нужно закрепление выше \$50 000 и что с точки зрения технического анализа пока рано говорить о прохождении среднесрочного пика и развороте. Главное, что биткоин уже стал частью современного мира и что \$65 000 будут, вопрос лишь во времени, поэтому HOLD.

FT

ТОРГОВЫЙ ИНДИКАТОР AUTOREFRESH TTx5 + CLOCK

*Торговый индикатор **AutoRefresh TTx5 + Clock** – это инструмент, предназначенный для повторной инициализации старых или некорректно работающих индикаторов, залипающих, рисующих или редко обновляющихся.*

Индикатор **AutoRefresh TTx5 + Clock** автоматически реализует классический принцип работы с такими индикаторами – переключение на старший тайфрейм и возврат к предыдущему. В результате осуществляется двойная переинициализация всех индикаторов на графике.

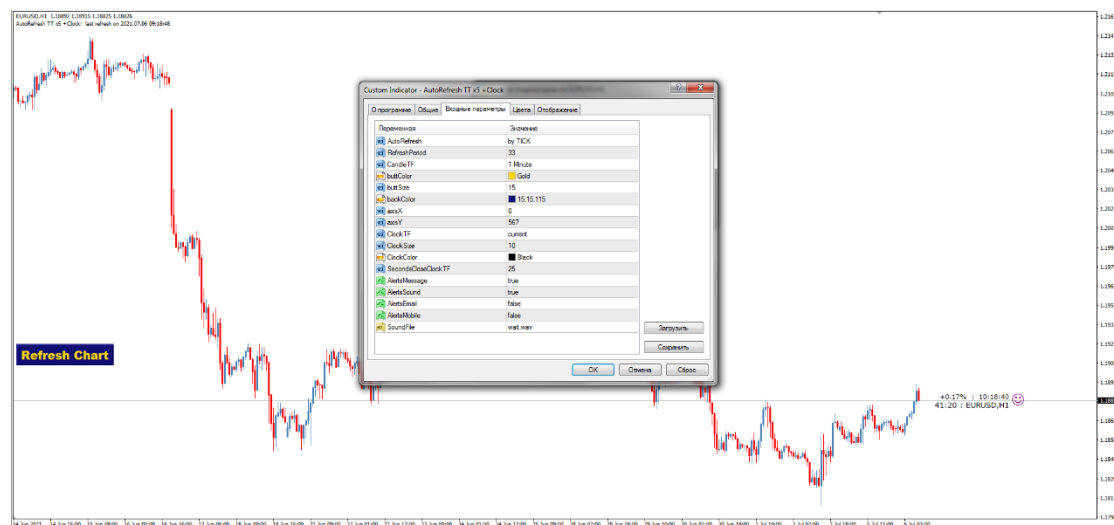
Торговый индикатор **AutoRefresh TTx5 + Clock**

В индикаторе **AutoRefresh TTx5 + Clock** предусмотрено 4 вида счетчиков/периодов автообновления:

- потиковый;
- посекундный;
- поминутный;
- посвечный.

Лучше всего применять посекундный и поминутный счетчики, поскольку они дают минимальную (равномерную) нагрузку на торговый терминал MetaTrader 4. Это не значит, что остальные счетчики работают неэффективно – хорошо работает и потиковый,

- [Скачать индикатор AutoRefresh TTx5 + Clock](#)
- [Задать вопрос автору индикатора AutoRefresh TTx5 + Clock](#)



но на каждом периоде графика разное количество тиков: например, для H1 необходимо будет 150-200 тиков.

Для удобства в индикатор добавлены часы и сигналы за X-секунд до закрытия свечи.

Для максимальной эффективности **торгового индикатора AutoRefresh TTx5 + Clock** не стоит часто нажимать кнопку во избежание зависания терминала, а также устанавливать на график сразу несколько тяжелых или некорректных индикаторов или использовать минимальную периодичность автообновления.

ТРЕНДОВАЯ ТОРГОВАЯ СТРАТЕГИЯ VERIFIED PROFIT SYSTEM

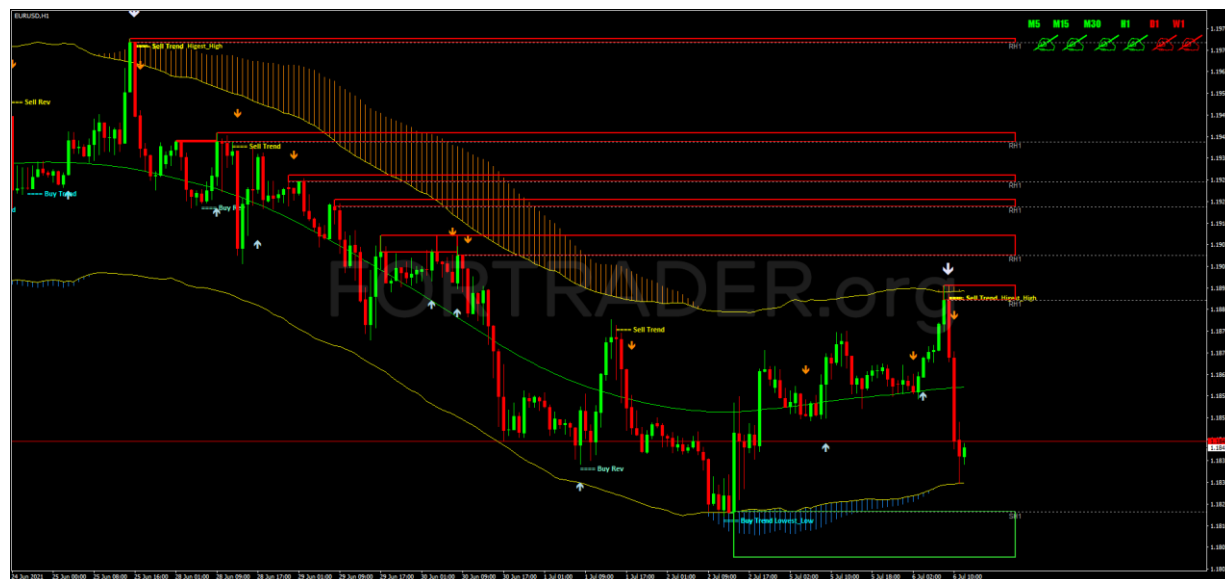
Трендовая торговая стратегия Verified Profit System – это трендовая система Price Action, основанная на канале ТМА для определения тренда, уровней продолжения / разворота, зон поддержки и сопротивления и стрелок в качестве сигналов на вход.

Входные параметры:

- Валютные пары: любые
- 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:

- Confluence 2
- Confluence 5
- Zone indicator
- Trend Signal
- Ultra Signal
- Trend meter
- Levels reversal



Установка индикаторов и шаблона системы

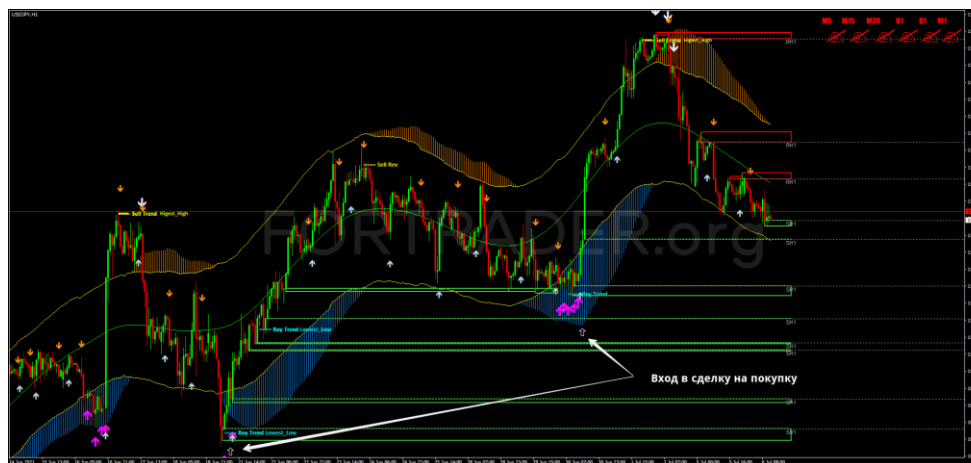
- Распаковываем архив с шаблонами и индикаторами
- Копируем индикаторы в папку MQL4 -> indicators
- Шаблоны копируем в папку templates
- Перезапускаем терминал
- Открываем график нужной валютной пары
- Устанавливаем шаблон с именем Verified Profit System

График должен выглядеть так, как показано на рисунке выше.

Шаблон торговой стратегии Verified Profit System

Сигналы, указывающие на открытие покупки:

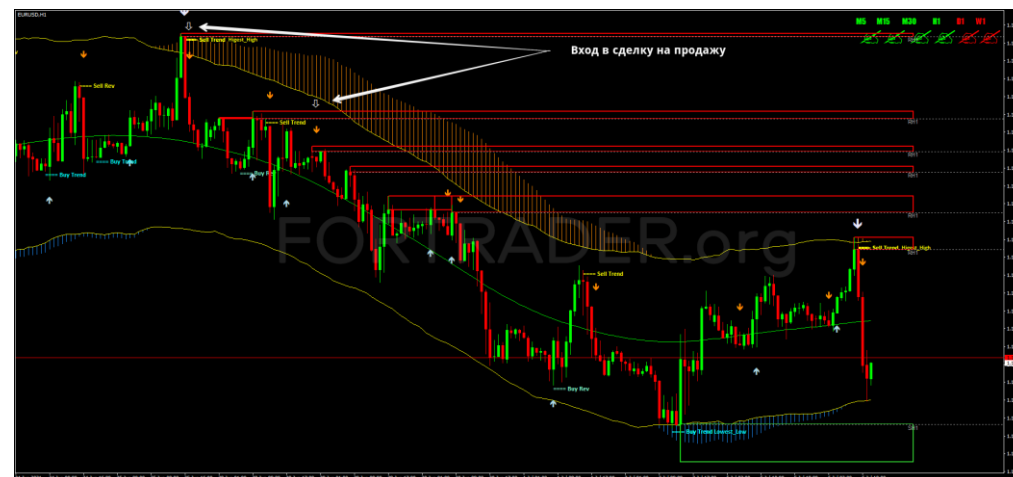
- появилась стрелка вверх индикатора Trend Signal;
- синяя полоса Confluence 2 ниже цены;
- цена отскакивает вверх от зоны поддержки.



Пример входа в сделку на покупку

Сигналы, указывающие на открытие продажи:

- появилась стрелка вниз индикатора Trend Signal;
- оранжевая полоса Confluence 2 выше цены;
- цена отскакивает вниз от зоны сопротивления.



Пример входа в сделку на продажу

Установка стоп-лосс и тейк-профит:

- стоп-лосс рекомендуется устанавливать выше/ниже предыдущего локального максимума/минимума;
- ордер тейк-профит устанавливается в минимальном соотношении 2,5:1 к стоп-лосс или у одного из противоположных уровней поддержки/сопротивления.

Перед использованием **трендовой торговой стратегии Verified Profit System** на реальном депозите, мы рекомендуем протестировать ее на демо-счете.

[Скачать шаблон и индикаторы стратегии Verified Profit System](#)