



ЖУРНАЛ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ ТРЕЙДЕРОВ

[FORTRADER.ORG](https://fortrader.org)

№ 134 (НОЯБРЬ 2021)

# БИРЖЕВЫЕ ТРЕНДЫ УСИЛИВАЮТСЯ



Финансовые рынки, как это обычно бывает в октябре-ноябре, работают на полную мощность. Тренды набирают силу, что видно по прогнозам в 134 номере. А значит, самое время зарабатывать.

В образовательной части статьи много о фондовом рынке: поговорим о ликвидности, дивидендах, инвестициях для начинающих и ETF мирового масштаба. Также обсудим, стоит ли страховать деньги на банковской карте и используют ли сейчас криптовалюту как платежное средство. Валютный рынок как всегда представлен через новый торговый индикатор и стратегию.

Как видите, не только тренды усиливаются, журнал также растет, предлагая все более полные обзоры рынка и интересные темы для обучения. Оставайтесь с нами и предлагайте свои темы для новых номеров!

С уважением, Юлия Апель

e-mail: [letters@fortrader.org](mailto:letters@fortrader.org)

# СОДЕРЖАНИЕ НОМЕРА

- 4... Рост курса рубля будет долгосрочным
- 6... 5 акций российского рынка, которые интересно купить сейчас
- 10... У золота есть шанс вырасти до \$1825 и выше
- 11... \$81-85 за баррель нефти Brent в ноябре
- 14... Биткоин по 100 000\$ все еще может быть
- 15... Индекс S&P 500 продолжает рост
- 17... Экономист под прикрытием
- 19... Ликвидность акций на фондовом рынке
- 21... Инвестиции для начинающих
- 24... Жизнь на дивиденды: миф или реальность
- 26... Страхование средств на банковской карте
- 28... Криптовалюта как платёжное средство
- 30... Количественное смягчение как инструмент инвестирования
- 32... ETF FXWO для инвестирования в глобальный фондовый рынок
- 34... Себестоимость, валовая прибыль и маржинальность компании
- 36... Сигнальный торговый индикатор CCI ALERT
- 37... Трендовая торговая стратегия DIGITAL MA CROSS

# РОСТ КУРСА РУБЛЯ БУДЕТ ДОЛГОСРОЧНЫМ

Российский рубль – вторая валюта после гривны по приросту с начала года против доллара, укрепляясь на 5%. Однако, сейчас вполне может иметь смысл зафиксировать длинные спекулятивные позиции в рублях и вернуться к покупкам российской валюты после локального отката.

Хочу обратить внимание, что значимые фундаментальные факторы, которые мы ранее называли в качестве долгосрочной движущей силы российской валюты, остаются в силе, и мы верим, что впереди годы нисходящего тренда [USDRUB](#). Но валютный рынок – это улица с реверсивным движением. И сейчас один из таких эпизодов контр-тренда.

## Долгосрочные факторы в пользу курса рубля

Напомним долгосрочные фундаментальные факторы. Мировая экономика уверенно растет, подстегиваемая невиданными ранее стимулирующими мерами и ультрамягкой монетарной политикой. Коронавирус прервал этап ужесточения монетарной политики, а нормализация явно отстает от темпов смягчения: мировой ВВП выше доковидных максимумов, но кризисные меры работают вовсю. Как и мировой ВВП восстанавливается спрос на сырье, что на пользу России.

Кроме того, мировые ЦБ держат руку на пульсе состояния финансовых рынков. Сниженная волатильность и потенциал роста спроса питают спрос на керри-трейд: покупку активов с высокой [процентной ставкой](#) за счет валют стран, где ставка низкая.

Этот керри-трейд российский ЦБ питает еще сильнее в этом году, агрессивно повышая ключевую ставку. По сути, Банк России лишь пытается угнаться за инфляцией, удерживая ставку вблизи нее. Ничего



экстраординарного, и даже можно несколько пожуричь ЦБ за слишком мягкие оценки инфляции, раз она методично превосходит прогнозы на протяжении последних месяцев. Но реакции на растущую инфляцию нет ни в Европе, ни в США. Там лишь приблизились к тому, чтобы не так сильно давить на педаль газа монетарного смягчения: ФРС вчера объявил о сокращении покупок на 15 млрд в месяц. Европа рассматривает возможность снизить экстренное QE.

Тем не менее, рынку все же нужно отыграть разворот в политике ФРС. К тому же рубль пережил весьма существенное ралли в последние

недели, вывалившись из торгового диапазона с наиболее заметным ускорением в октябре.

## Технический анализ курса рубля

USDRUB ненадолго проваливался ниже 70. Технические осцилляторы показывали экстремальную перекупленность российской валюты. Эта перегретость образовалась благодаря многолетним [максимумам нефти](#) и историческим максимумам фондовых индексов России и США, что питало спрос на рынки. На валютном рынке сильная перекупленность или перепроданность – это значимый сигнал для коррекций против тренда.

В нашем случае коррекционный откат USDRUB может увести пару до 73.50 – области, где проходит уровень 61.8% от импульса снижения с пика в ноябре 2020 по конец октября 2021. Рынкам удалось на год с переменным успехом растянуть этот трейд, и теперь налицо желание зафиксировать прибыль. Дополнительно усиливает важность уровня 73.5 то, что через него сейчас проходит 200-дневная скользящая средняя.

Интересно также, что при провале под 70 население предпочитает покупать доллары, что видно, как по спекулятивным покупкам, так и перетоку капитала с рублевых в валютные депозиты, хотя по первым

ставки стали крайне привлекательными. Кажется, население временно паркует наличные в долларах в ожидании отскока последнего и момента, когда депозитные ставки в банках отыграют повышения ключевой ставки и перебьют инфляцию. Это выглядит умной стратегией, основанной на истории. Ведь под конец года преимущественно рубль проседает (рост начинается лишь в первом квартале), а депозитные ставки наиболее аппетитны под конец года из-за сезонных акций банков.

Так что в зависимости от скорости отскока в ближайшую пару недель или до конца года может представиться более выгодная точка входа в покупку рублю на много месяцев вперед. Высокие рублевые ставки эту привлекательность лишь будут усиливать.

Недельные графики [EURRUB](#) показывали максимальную перепроданность пары в современной истории России, основываясь на индикаторе RSI. Уже по итогам последней недели октября можно было говорить об истощении импульса снижения, так как под конец недели пару вытолкнули вверх. Коррекционный отскок вслед за долларом может увести EURRUB к 85.50. Но далее быкам уже придется побороться, так как в игру вступят бывшая значимая линия поддержки (теперь сопротивление), а отскок превысит уровень коррекции 61.8% по Фибоначчи.

# FT

# 5 АКЦИЙ РОССИЙСКОГО РЫНКА, КОТОРЫЕ ИНТЕРЕСНО КУПИТЬ СЕЙЧАС

Как мы все понимаем, инвестирование в акции всегда несёт определенные риски, весь вопрос только в том, насколько эти риски высоки в тот или иной период времени. Если рассматривать возможность открытия длинных позиций по акциям российских компаний сейчас, то риски, на мой взгляд, довольно высоки и очевидны.

- Во-первых, это курс ЦБ РФ на ужесточение [ДКП](#). Многие аналитики ждут процентную ставку выше 8%, и не отразится на фондовом рынке это просто не может.
- Во-вторых, это борьба с инфляцией в странах с развитой экономикой. От ФРС ждут рестриционных мер и эти меры обязательно последуют. А это, как вы понимаете, не может не сказаться на Emerging markets.
- В-третьих, всё ещё нельзя списывать со счетов риски пандемии, когда мировые экономики могут столкнуться с тем, что COVID никуда не делся, а инфляция уже разогнана до предела. И вот мы имеем ту самую пресловутую [стагфляцию](#), о которой так много говорят в последнее время.

На мой взгляд, сейчас наиболее оптимальным поведением на рынке является уход в более надежные бонды с целью выйти хотя бы на 40-50% в cash к 2022-2023 гг. Вполне возможно, что именно через 1.5-2 года появится возможность формирования портфеля из акций с более низкими мультипликаторами и, что более важно, более низкими рисками. Если же покупать акции сейчас, то прицел должен быть достаточно долгосрочным,



а кроме этого, должна быть ещё и готовность нести хоть и бумажные, но всё же убытки по портфелю, на что способны далеко не все. Опять же я рассуждаю со своей позиции инвестора с невысокой толерантностью к рискам, т.е., по сути, осторожного человека, для которого сохранение денег и получение положительной реальной ставки от инвестиций стоит в большем приоритете, чем получение высокой прибыли.

В статье я расскажу про 5 интересных акций компаний, которые я бы рассматривал для покупки сейчас. На самом деле, почти все эти акции либо уже есть в моем портфеле, либо в ближайшее время в нём появятся. Начнем...

# 1. Сбер

Пожалуй, из всех компаний на российском фондовом рынке [акции Сбера](#) – это практически самый надёжный и проверенный вариант. Перед тем, как анализировать финансовые показатели, можно просто взглянуть в целом на бизнес.

Экосистема состоит из более чем 50 компаний, среди которых Delivery Club, Самокат, Афиша, Okko, Ситимобил, Сетелем, 2ГИС, Работа.ру и прочие. Т.е. по сути Сбер уже давно выходит за пределы одного лишь банковского обслуживания и включает в себя те услуги и продукты, которыми пользуются практически все, что позволяет рассчитывать на дальнейший рост капитализации. Кстати, прогнозы по росту цены на бумаги достаточно оптимистичные – в среднем аналитики ждут роста цены в ближайший год до уровня 416 руб., что составляет более 12% от текущего уровня на рынке.

Что касается финансовых показателей, то средний рост выручки Сбера за последние 5 лет невысокий – около 1.6%, при этом чистая прибыль компании, по причине эффективного управления издержками, в среднем увеличивается на более, чем 10%. ОПЕХ Сбера за последние 5 лет сократился на 5.1%.

Средняя за 5 лет [рентабельность собственного капитала](#) превышает 20% (выше, чем в отрасли). Сбер стабильно выплачивает дивиденды со средней за 5 лет доходностью 6.4%. Очень интересно выглядит ситуация с Р/Е. На текущий момент мультипликатор находится на отметке 7.36 (т.е., обратная ему ставка дисконтирования - Е/Р составляет 13.5%).

**Есть ли риски инвестирования в Сбер?** Безусловно, есть. Beta акций находится около 1.5, что означает, что при общей просадке на рынке, акции компании могут оказаться в авангарде снижения. С другой стороны, я не рассматриваю Сбер как краткосрочную инвестицию, а предлагаю

посмотреть на эти бумаги с достаточно длительной перспективой – 3-5 лет. Думаю, что на этом временном интервале, вряд ли кто-то сможет составить конкуренцию этой компании.

# 2. МТС

[Акции МТС](#) – это акции классической компании «стоимости». Средний рост выручки за последнюю пятилетку составил около 2.8%. Капитализация МТС растёт невысокими темпами. С 2016 г. цена на акции прибавила около 50%, т.е. примерно по 10% за год (для сравнения: Сбер +266%, Пик +422%, Полюс +387%). Однако МТС стабильно выплачивает дивиденды со средней за последние 5 лет див. доходностью 11.37% (опять же, для сравнения: Сбер 6.4%, Пик 4.5%, Полюс 4.7%, Магнит 5.5%).

Р/Е компании составляет 7.98 – что ниже, чем в индустрии (среднее значение >10).

Риски инвестирования заключаются в запредельной долговой нагрузке. Уровень закрепитованности МТС (отношение всего долга ко всем активам) превышает 96%. Справедливости ради нужно отметить, что компания работает так уже достаточно долго, однако же смущает то, что долговая нагрузка продолжает расти. Для сравнения, за 2018 г. [уровень закрепитованности](#) составлял 92.8%.

Между тем, коэффициент Debt/EBITDA у МТС сейчас составляет порядка 2.43x – самый низкий среди крупных российских телекоммуникационных компаний. Для сравнения у Ростелеком аналогичный показатель равен 2.58x, у Мегафон 4.93x. Включить небольшую долю акций компании МТС в портфель, думаю, будет целесообразно.

### 3. Магнит

Компания, которая интересна не только с фундаментальной и технической точек зрения, но и с обычной – житейской. Понятно, что, есть пандемия или нет, продукты нужно где-то покупать и акции продуктовых ритейлеров, таких как [Лента](#), ОКЕЙ, [X5](#) или [Магнит](#) желательно иметь в портфеле. Из перечисленных компаний сейчас мне интересен больше Магнит, учитывая то, что происходит с финансовыми показателями и с текущей рыночной ценой:

- **стабильный рост выручки.** За 2020 г. компания заработала  $\text{R}1.5$  триллионов, это на 185 миллиардов больше, чем за 2019 г., т.е. рост выручки составил 13.5%. Средний рост выручки за последние три года превышает 13%. У компании растёт и чистая прибыль. Чистая прибыль за последний отчетный год составила почти  $\text{R}33$  миллиарда.
- **не очень высокая долговая нагрузка.** Общая задолженности компании составляет порядка 80% от балансовых активов компании, коэффициент  $\text{Net debt/EBITDA}$  составляет 1.1x
- **относительно низкий показатель P/E**, который сейчас составляет 15.22. Обратный коэффициент E/P равен 6.5% - не очень высокая доходность, однако, по данным сайта <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/> форвардный P/E по ритейлу равен 25.92.
- дивидендная доходность компании, которая сейчас равна 7.59%.
- **модель дисконтирования денежных потоков**, которая была построена для компании, дает справедливую оценку в районе  $\text{R}1$  триллион 560 миллиардов, что в 3 раза превышает текущую капитализацию «Магнит».

Здесь важно понимать, что акции «Магнит» очень долгое время были в аутсайдерах рынка, однако перспективы роста капитализации, на мой субъективный взгляд, достаточно высокие.

### 4. ПИК

Согласно рейтингу Forbes ГК ПИК занимает первое место в рейтинге 20 крупнейших застройщиков массового жилья. В 2022 г. компания планирует заняться строительством загородной недвижимости.

- Компания растёт высокими темпами. Средний рост выручки за последние 5 лет превышает 60%. Средний рост [EBITDA](#) приближается к 25%.
- Долговая нагрузка компании не высокая – за кредитованность составляет чуть больше 70%.  $\text{Net debt/EBITDA}$  составляет 1.08x.
- Компания высококоротабельна. Средний за 5 лет ROE составляет 36.26%, ROA 7.71%.
- P/E компании равен 8.19 ( $E/P = 12.2\%$ ).
- Дивидендная доходность компании не очень высокая – в среднем около 4.5% и дивидендная история компании не очень стабильная. Компания не выплачивала дивиденды с 2015 по 2017 гг., однако с 2018 г. выплаты возобновились.

Построенная модель дисконтирования денежных потоков получилась достаточно оптимистичной. Согласно DCF терминальная стоимость компании получилась равной около 4.6 триллионов руб. Учитывая то, что капитализация ПИК составляет 770 миллиардов руб., потенциал роста акций на 5-летнем горизонте получается очень и очень высоким.

Одним из плюсов инвестирования в акции компании является и достаточно низкий коэффициент beta, который составляет 0.06.



## 5. Полюс

[Акции компании Полюс](#) можно рассматривать для включения в портфель в качестве определенного «защитника» или, если хотите, противовеса. Сейчас возникло достаточно много споров о дальнейшей роли золота и будет ли этот металл продолжать оставаться «тихой гаванью». По моему мнению, будет, а все разговоры о том, что биткоин способен заменить золото, взяв на себя роль островка безопасности при надвигающейся угрозе инфляции, пока всего лишь разговоры. Не стоит забывать, что, как-никак, золото является еще и тем металлом, который используется в производстве, а значит, списывать его со счетов рано.

Компания Полюс является одним из лидеров-золотодобытчиков. Финансовые показатели компании весьма и весьма устойчивые. С 2017 г. выручка компании растет со средними темпами 26.8%. Между тем, важно учитывать, что средние показатели по чистой прибыли более волатильны. Компания периодически проседает по Net income.

- Долговая нагрузка Полюс низкая. Отношение задолженности к стоимости активов за последний отчетный 2020 г. составила 67.7%. Коэффициент Debt/ЕВITDA за 2020 г. составил 1.34х.
- Компания выплачивает [дивиденды](#), но история не стабильна. За 2014-2016 гг. дивиденды не выплачивались, однако с 2017 г. выплаты возобновились. Див. доходность составляет порядка 4.6%.

- P/E компании равно 10.63 (в индустрии 14.11); P/S = 4.95; P/B = 9.22

Акции компании Полюс интересны не только с точки зрения макроэкономических показателей, но и с точки зрения «техники». После сильного роста в июле-августе 2020 г. произошла коррекция бумаг до уровня 11525 руб., т.е. примерно на 50% от предыдущего роста. Сейчас на 1М временном интервале основным сценарием является нахождение цены в трендовом импульсе. Если так, то должно начаться формирование 3-ей импульсной волны, которая должна пробить сформированный максимум. Но это, как вы понимаете, пока всего лишь один из возможных сценариев.

## Заключение

Итак, на мой взгляд, у нас получился достаточно диверсифицированный портфель из акций 5-ти компаний. Конечно, это далеко не все интересные бумаги, которые представлены на рынке. Повторюсь только, что нужно учитывать текущую ситуацию и помнить, что, если вы покупаете с перспективой 1-2 года, то необходимо быть готовым к тому, что рынок не принесёт сейчас таких же запредельных доходов, как несколько «тучных» лет назад. Поэтому, по моему мнению, формировать портфель из акций сейчас можно с прицелом в 3-5 лет, оставляя себе пространство для маневра, т.е. cash, который можно будет использовать для увеличения позиций, если рынок начнёт схлопываться.

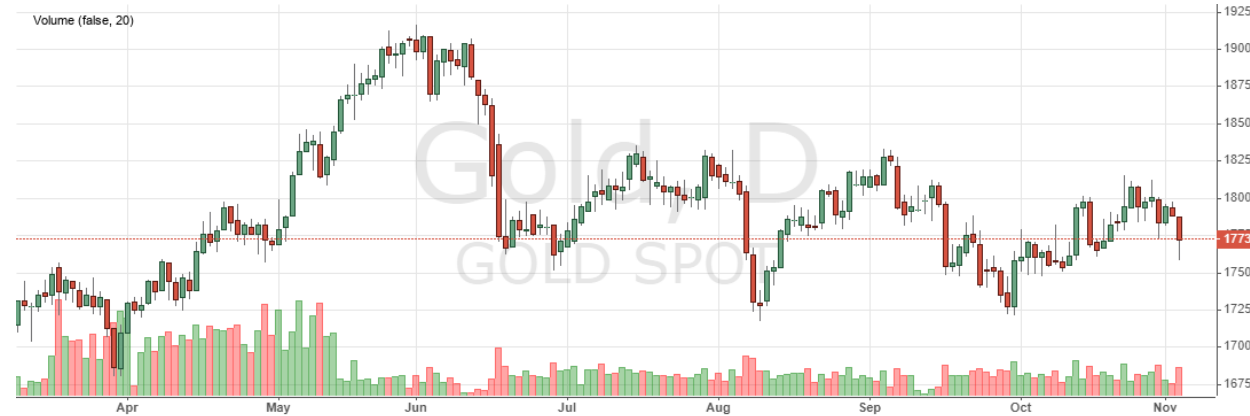
# FT

# У ЗОЛОТА ЕСТЬ ШАНС ВЫРАСТИ ДО \$1825 И ВЫШЕ

Золото демонстрирует смешанную динамику, торгуясь в диапазоне \$1780-1800 за унцию. На стороне покупателей пары XAU/USD остаются опасения относительно роста инфляции. На финансовых рынках появляется все больше доказательств, что рост инфляционного давления в большинстве экономик мира будет более устойчивым и продолжительным, чем ожидалось ранее.

В конце октября золото подорожало на 1,6%, несмотря на то, что доходность 10-летних американских трежерис превысила 1,63%. В нормальных условиях повышение доходности американских облигаций является негативным фактором для [котировок золота](#), однако в этот раз данный эффект компенсируется ростом инфляции, которая значительно превышает доходность казначейских трежерис и делает инвестиции в облигации нецелесообразными. В подобных условиях куда большим спросом пользуется золото, которое к тому же всегда было лучшей защитой от [инфляции](#).

Инвесторы также следят за переговорами американских законодателей по вопросу о предложенном Джо Байденом масштабном пакете социальных расходов. Спикер палаты представителей Нэнси Пелоси позитивно высказалась о том, что может быть достигнуто соглашение об общих принципах этого законопроекта, а также проведено



голосование по другому инфраструктурному проекту. Данный законопроект предусматривает расходы в диапазоне \$1,5-2 трлн. В случае положительного решения американскую экономику ждет еще одна порция ликвидности, что приведет к дополнительному росту инфляции.

Среди факторов потенциального роста золота стоит выделить и слабеющий [курс доллара США](#). Американская валюта в последние недели снижается после достижения пика 12 октября, чему способствуют сомнения участников рынка в том, что ФРС приближается к решению относительно повышения ключевой процентной ставки. Напомним, что ослабление доллара создает предпосылки для удорожания активов, чья стоимость номинирована в валюте США. Учитывая сказанное, золото все еще сохраняет потенциал восстановления до \$1825 и выше.

# FT

# \$81-85 ЗА БАРРЕЛЬ НЕФТИ BRENT В НОЯБРЕ

С начала осени черное золото показало рекордные темпы роста за последние несколько лет. Так, [нефть марки Brent](#) с конца августа по конец октября выросла почти на 17%. На нефтяном рынке произошло множество событий, которые помогли ценам достичь рекордных за семь лет показателей.

## Факторы, поддерживающие рост курса нефти

Конец августа-начало сентября ознаменовал ураган «Ида», который прошелся по южным штатам США и нанес существенный ущерб инфраструктуре, и если добыча нефти на шельфе Мексиканского залива восстановилась быстро, то последствия нарушения работы НПЗ в регионе ощутимы до сих пор, и, скорее всего, будут влиять на рынок нефтепродуктов до конца текущего года. В частности, запасы бензина и дистиллятов в США все еще остаются невысокими именно из-за нехватки мощностей на НПЗ.

Позднее Европу, а затем и остальной мир поразил «мировой энергетический кризис», который был вызван резким ростом цен на природный газ, на который приходится большая часть (около 60%) ТЭЦ в Европе и остается важнейшим ресурсом для выработки



электричества по всему миру. Во многом кризис был вызван недальновидностью европейцев, которые возложили надежды на «зеленую энергетику» (которая составляет на данный момент около 12%) и отказались от традиционных долгосрочных контрактов на газ с российским «Газпромом». Цены на «голубое топливо» в таких контрактах фиксируются (с небольшими оговорками и отклонениями) в среднем на 5-10 лет, что удобно и для покупателя, так как колебания рынка становятся менее ощутимы, и прибавляет уверенности и стабильности поставщику. Однако в отсутствии долгосрочных контрактов ЕС приходится покупать [газ по рыночной цене](#), которая взлетела на фоне восстановления европейской экономики после пандемии коронавируса, что увеличило спрос на

энергоресурсы в преддверии холодов. Вслед за газом начал дорожать уголь, как товар-заменитель для ТЭЦ в Азии, где именно уголь остается важнейшим энергоресурсом (занимая долю от 40% до 75% в зависимости от страны).

Когда цены на газ и уголь достигли исторических максимумов, нефтяные котировки также начали рост как товар-заменитель двух предыдущих. Однако все же большинство ТЭЦ на Западе не приспособлены для мазута, поэтому рост цены нефти не превысил 10% по сравнению с ценами на газ и уголь, возросшими в 2-3 раза. Последствия rallies на нефтяном рынке будут ощущаться, вероятно, до следующего заседания [ОПЕК+](#), когда альянс и его союзники могут дополнительно увеличить объемы добычи черного золота, что поможет мировой экономике с дальнейшим восстановлением.

## Китай и уголь

Ситуация с энергетическим кризисом на данный момент все еще остается нерешенной, хотя некоторые шаги для ее улучшения уже виднеются. Так, китайские власти провели интервенцию на рынок угля Поднебесной с целью снижения цен на уголь и повышения объемов добычи. Национальная комиссия по развитию и реформам Китая (NDRC) заявила, что изучает способы снижения цен на уголь и предпримет все необходимые шаги, чтобы привести их в разумный диапазон. По данным источников Bloomberg, Китай намерен ввести ограничение на стоимость самой популярной марки угля 5500 NAR на уровне 440 юаней (\$69) за тонну. В то же время китайский регулятор ценных бумаг заявил, что в ответ на высокие цены попросит фьючерсные биржи повысить сборы, ограничить

торговые квоты и пресечь спекуляции. Позднее, как написала газета China Daily, комиссия пришла к выводу, что «безудержный рост цен на уголь отчасти вызван теми, кто надеется сорвать джекпот, воспользовавшись тем, что поставки электроэнергии не соответствуют реальным потребностям. После этого угольные фьючерсы на китайский уголь упали до 40%, по сравнению с пиковыми значениями, что остановило рост цен на энергоноситель в регионе.

## Топливный кризис в ЕС

Что касается европейского кризиса, то долгое время идут споры внутри ЕС относительно рынка энергетики в Европе. Так Испания, Франция, Венгрия, Чехия и Греция требуют более серьезных изменений в работе энергетических рынков ЕС, а также отсрочку запланированных мер по борьбе с изменением климата для нескольких стран, включая Польшу. В то же время другие страны, включая Германию (крупнейшую экономику и важнейший рынок электроэнергии в Европе), заявили, что не поддержат реформы рынка электроэнергии ЕС.

Тем временем в России президент Владимир Путин поручил главе «Газпрома» Алексею Миллеру увеличить поставки газа в Европу на следующий день после того, как министерство экономики Германии дало положительное заключение по сертификации трубопровода «Северный поток — 2», что должно охладить перегретые цены на газ и, следовательно, на нефть.

## ОПЕК+ сбалансирует цены на нефть

Говоря о нефти, также стоит упомянуть важнейшего регулятора на рынке черного золота, а именно ОПЕК+. Так, многие инвесторы и аналитики ожидают, что на последующих заседаниях альянс и его союзники во главе с Россией увеличат объёмы добычи нефти, что поможет немного сбалансировать цены на рынке энергоносителей, так как из-за высоких цен на черное золото мировая экономика замедляет темпы восстановления. Однако в то же время зампред правительства Александр Новак заявил, что ожидает от ОПЕК+ сохранения текущих квот на добычу, что может привести к дальнейшему росту цен на энергоресурсы.

## Иран и ЕС

Также поступили новости о том, что Иран и ЕС договорились в среду продолжить переговоры о возобновлении Тегеранского

ядерного соглашения 2015 года, при этом точная дата переговоров пока неизвестна. В настоящее время, иранский экспорт сырой нефти находится под санкциями США, и соглашение может в итоге расчистить путь для их возобновления, что приведет к дополнительному объёму на мировых рынках нефти примерно в 4 млн б/с. Ранее Международное агентство по атомной энергетике выразило беспокойство относительно приостановленных проверок в Иране и направило в Тегеран экспертов для продолжения мониторинга ситуации в стране.

Учитывая все вышесказанное, мы полагаем, что в ноябре нефть, скорее всего, будет торговаться в коридоре \$81-85 за баррель. В то же время базовый прогноз на IV квартал 2021 года предполагает, что нефть может закрепиться в диапазоне \$78-82 за баррель.

# FT

## БИТКОИН ПО 100 000\$ ВСЕ ЕЩЕ МОЖЕТ БЫТЬ

После обновления исторического максимума 20 октября, когда в моменте [биткоин](#) оценивался в \$67 000, [первая криптовалюта успела уйти в 13% коррекцию](#) до \$59 000, которая к концу октября с высокой вероятностью, завершилась. С технической точки зрения состоялся обратный пробой линии шеи разворотной фигуры «голова-плечи» (на \$60 000), которую можно признать несостоявшейся. Это сулит возврат к историческому максимуму, но дело этим, едва ли, ограничится. В качестве ориентира может выступить диапазон \$85 000 – 100 000, причем его достижение может состояться и в этом году, исходя из набранных в октябре темпов роста. Ончейн-статистика пока не вызывает тревоги (майнеры и холдеры готовы дождаться более высоких уровней для продажи), на рынке деривативов после прошедших ликвидаций ситуация выглядит более «здоровой».

Есть для роста и фундаментальные предпосылки. Несмотря на критику одобренного SEC фьючерсного биткоин-ETF, который проигрывает по эффективности его спотовому аналогу, это событие еще долго будет иметь позитивные отголоски. Биржевая пословица «продавай по факту сбывшихся ожиданий» тут не сработала, и на это есть основания. Дело не только в том, что продукт от ProShares уже на третий день торгов достиг \$1 млрд по объему активов (по его стопам пойдут и другие фонды, включая уже запущенный от Valkyrie Investments), но и в том, что традиционные банки теперь могут без особых переживаний предлагать этот продукт для розничных инвесторов...для [хеджирования](#) инфляции.

Рост потребительских цен оказался более устойчив, чем обещали руководители Центробанков. Долговые и денежные рынки стали готовиться к ужесточению монетарной политики. Но само золото ведет



себя хуже, чем первая криптовалюта, обладающая более высокой корреляцией с инфляционными ожиданиями. Подобная ситуация наблюдается с конца сентября. В связи с этим можно ожидать, что интерес к биткоину будет устойчив. Игра лишь началась. Число пользователей криптовалют продолжит расти, во всяком случае биткоина и [Ethereum](#), поскольку власти США их фактически легитимизировали. Можно ожидать запуска ETF и на вторую по капитализации криптовалюту и вытекающего из этого спроса торгующих на Уолл-стрит розничных инвесторов.

До конца года альткоины в целом могут не привлекать к себе повышенного внимания – индекс доминирования биткоина едва ли понесет потери. На некоторые токены/монеты определенно будет высокий спрос. Не только спекулятивный, как в Shiba Inu, но и фундаментальный. «Стрельнуть» могут XRP, Cardano, есть хорошие шансы на обновление исторического максимума и продолжение ралли в Polkadot. Выходом вверх может завершиться длительная консолидация в Chainlink.

# FT

# ИНДЕКС S&P 500 ПРОДОЛЖАЕТ РОСТ

Индекс S&P 500 продолжает рост и сейчас на историческом максимуме. Новый максимум, в свою очередь, означает, что индекс более чем удвоился с момента наихудшего прошлогоднего спада.

## Решения ФРС

В начале ноября состоится определяющее событие – решение ФРС США по стимулам, которое, вероятно, сможет внести коррективы в динамику индексов, т.к. они традиционно весьма чувствительны к объявлениям о сворачивании стимулов.

Ранее г-н Пауэлл и его коллеги решительно дали понять, что ФРС официально объявит о постепенном сокращении своих ежемесячных покупок казначейских и ипотечных долгов на сумму 120 миллиардов долларов уже на ближайшем заседании.

График поэтапного сворачивания стимулирующей программы ФРС выполняется быстрее, чем инвесторы ожидали всего несколько месяцев назад. Чиновники не хотят оказаться в положении, когда они чувствуют себя вынужденными повышать [процентные ставки](#) в то время, когда они все еще поддерживают денежно-кредитное стимулирование путем покупки активов, и более быстрый график частично отражает то, что всплеск инфляции в этом году длится



дольше, чем ожидали чиновники центрального банка и экономисты частного сектора.

Данные по [инфляции](#) и резкий рост цен на энергоносители с сентября указывают на некоторое усиление ценового давления, и другие центральные банки объявили о планах более агрессивного повышения ставок. Это подстегнуло недавние ожидания рынка облигаций относительно более раннего и быстрого повышения ставок ФРС.

## Осенние отчетности поражают ростом

Рынки продолжает поддерживать сезон отчетности. Финансовые результаты 87% компаний из S&P 500 превзошли прогнозы аналитиков. О росте прибыли сообщили практически все сектора. До конца месяца публикация отчетов продолжится.

Акции подскочили так высоко в октябре, поскольку инвесторы, по крайней мере временно, избавились от опасений по поводу роста затрат на производство и рабочую силу, а также повсеместного дефицита для компаний в широком спектре отраслей. Даже учитывая это давление, многим компаниям удалось превзойти ожидания Уолл-стрит по прибыли в своих последних квартальных результатах, что в значительной степени отражает способность предприятий поглощать или переносить повышенные расходы, по крайней мере, на данный момент.

С ростом прибыли в этом месяце [индекс S&P 500](#) к настоящему времени вырос на 6 % в октябре и приближается к своему лучшему месяцу с ноября 2020 года.

## Индекс S&P 500

Несмотря на резкий рост рынка, рекордные показатели рынка могут сохраниться еще некоторое время. На самом деле, четвертый квартал в целом, безусловно, является самым сильным в истории, тогда как в среднем рост S&P 500 составляет 4 % в 80 % случаев. Ноябрь, между тем, считается самым сильным месяцем года — как с 1950 года, так и за последнее десятилетие.

## Фондовые рынки осенью

Динамика рынка этой осенью может сложиться по-другому, учитывая такие факторы, как борьба Федеральной резервной системы с более высокой инфляцией, которая держится дольше, чем ожидалось, и планы центрального банка начать сокращать свои ежемесячные экстренные закупки казначейских и агентских ипотечных ценных бумаг на 120 миллиардов долларов, которые являются основным источником рыночной ликвидности с марта 2020 года.

Многие аналитики продолжают предупреждать, что оценки акций приближаются к территории пузыря.

# FT



# ЭКОНОМИСТ ПОД ПРИКРЫТИЕМ



Клиенты [Amazon](https://www.amazon.com) начали замечать, что, когда они удаляют куки-файлы со своих компьютеров, им предлагают более низкие цены. Когда они поняли, чем занимается компания, разразился скандал. Как и Costa, Amazon пообещала, что больше так не будет.

- Автор: Тим Харфорд
- Издательство: Манн, Иванов и Фербер
- Количество страниц: 272
- Возрастное ограничение: 12+
- ISBN: 978-5-00117-450-9
- Год издания: 2020

[Купить книгу](#)

**Читать книгу**

- [Глава 1 «Кто платит за ваш кофе?»](#)

## Читать книгу об экономике интересно

Новое издание одной из самых увлекательных книг об экономике, проданной тиражом более 1 миллиона экземпляров.

Тим Харфорд обещает читателю сделать экономику интересной, и он выполняет свое обещание. Главное достоинство его книги в том, что после нее вы начинаете видеть повсюду экономические закономерности и понимать, за что экономистам вручают нобелевские премии. Привычные объяснения, почему все устроено так, а не иначе, перестают устраивать — и вы стремитесь копнуть глубже. Харфорд рассказывает совсем не о том, чему учат на стандартном курсе экономики во всех вузах. Он использует экономические принципы и мышление экономиста, чтобы объяснить разные повседневные явления — от пробок на дорогах до высоких цен на кофе.

## От автора

Цель моей книги — помочь вам увидеть мир глазами экономиста. Я не стану рассказывать об [обменных курсах](#) или бизнес-циклах, но открою тайну подержанных машин. Мы рассмотрим серьезные темы, например, успехи Китая, который каждый месяц умудряется выводить миллион человек из нищеты, и мелкие проблемы — например, как избежать лишних трат в супермаркете.

Читайте эту книгу как детектив, а я научу вас, как пользоваться исследовательскими инструментами экономиста. Я надеюсь, что к финалу вы станете более продвинутым потребителем, а также избирателем, способным насквозь видеть политиков, которые пытаются подкупать нас обещаниями. Наша повседневная жизнь полна загадок, которые не всеми осознаются как что-то таинственное. И помимо прочего, я надеюсь, что вы научитесь получать удовольствие, находя и раскрывая эти будничные секреты.

# FT

# ЛИКВИДНОСТЬ АКЦИЙ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ

*Ликвидность ценных бумаг на фондовой бирже – важный параметр для инвестора. Чем ликвиднее актив, тем проще его купить или продать. От чего зависит ликвидность акций на бирже и что еще нужно знать об этом инвестору?*

## Что такое ликвидность и ее степени

**Ликвидность простыми словами** – это возможность быстрой реализации какого-либо актива с наименьшими денежными потерями. Чем быстрее можно купить или продать актив, тем выше его ликвидность.

Приведем простой пример. Допустим, рядом с вашим домом есть пекарня. По пути на работу вы покупаете свежий пирожок из утренней выпечки. Поскольку свежую выпечку любят все, то утренние свежие пирожки продаются без проблем.

Идя домой вечером после работы, вы видите, что на пирожки, оставшиеся с утра, цена снижена на 25%, поскольку они уже не такие свежие. Следующим утром вы видите несколько последних вчерашних пирожков, которые стали не только дешевле еще на 25%, но почерствее, чем вчера. Обычно, такие пирожки так и остаются непроданными.

### В этом и состоит суть ликвидности:

- пока пирожки свежие, за ними выстраивается очередь – у них очень высокая ликвидность;
- любителей не очень свежих пирожков не очень много – у них ликвидность меньше;
- очень несвежие пирожки никому не нужны – у них очень низкая ликвидность.

Точно так же по степени ликвидности различают и ценные бумаги на фондовой бирже:

- [государственные облигации](#), акции и облигации компаний, которые являются лидерами в своих отраслях, обладают высокой степенью ликвидности;
- у ценных бумаг небольших компаний и акций второго эшелона средняя степень ликвидности;
- акции малоизвестных компаний обладают низким уровнем ликвидности.

## Как формируется ликвидность акций

Свежие пирожки на фондовом рынке – это акции, которые пользуются на бирже высокой популярностью. Ежедневное количество сделок с ними составляет несколько десятков тысяч, а торговые объемы составляют миллиарды рублей.

Вчерашние пирожки – это низколиквидные акции. Объемы сделок по ним не превышают миллиона рублей в день. Продать или купить их достаточно сложно. Соответственно, чем больше торговый объем по ценной бумаге, тем выше ее ликвидность.

Информацию о торгах по каждой [ценной бумаге](#) на Московской бирже можно найти на ее официальном сайте.

Код	Кратк. наим.	Сделок, шт.	Объем
SBER	Сбербанк	64 662	11 633 833 057
ROSN	Роснефть	42 741	6 112 812 530
GAZP	ГАЗПРОМ ао	51 663	5 841 294 005
LKOH	ЛУКОЙЛ	22 781	3 770 922 757
AFKS	Система ао	44 622	3 737 620 348

Топ-5 самых популярных акций на Московской бирже по итогам торгов 20 ноября 2020 года

Не менее важный показатель ликвидности – это free-float. Чем больше акций доступно инвестору, тем больше покупателей или продавцов крупного пакета акций можно найти на бирже. Узнать значение показателя free-float можно все на том же сайте Московской биржи в соответствующем разделе.

Третьим важным показателем ликвидности является спред – разница между лучшими заявками на покупку и продажу от многих участников торгов.

Чем шире спред, тем менее выгодна покупка или продажа ценной бумаги. Чем больше количество заявок на покупку и продажи бумаги, тем она ликвиднее, а издержки участников сделки меньше.

#### Коэффициент free-float (доля ценных бумаг в свободном обращении) по состоянию на 23.11.2020

Коэффициент free-float (количество акций в свободном обращении) определяется в соответствии с Методикой расчета коэффициента free-float, утвержденной ПАО Московская Биржа.

Поиск:

(Код/Наименование организации/ИНН организации/Рег.номер выпуска/ISIN)

№	Код	Полное наименование организации	ИНН организации	Тип инструмента	Регистрационный номер выпуска / ISIN	Уровень листинга	Коэффициент free-float, %
1	TRMK	Публичное акционерное общество "Трубная Металлургическая Компания"	7710373095	Акция обыкновенная	1-01-29031-H	Первый уровень	13
2	OGKB	Публичное акционерное общество "Вторая генерирующая компания оптового рынка электроэнергии"	2607018122	Акция обыкновенная	1-02-65105-D	Второй уровень	19
3	GAZP	Публичное акционерное общество "Газпром"	7736050003	Акция обыкновенная	1-02-00028-A	Первый уровень	50
4	NLMK	Публичное акционерное общество "Новолипецкий металлургический комбинат"	4923006703	Акция обыкновенная	1-01-00102-A	Первый уровень	19
5	RTKMP	Публичное акционерное общество "Ростелеком"	7707049388	Акция привилегированная	2-01-00124-A	Первый уровень	69
6	SNGSP	Публичное акционерное общество "Сургутнефтегаз"	8602060555	Акция привилегированная	2-01-00155-A	Второй уровень	73
7	BELU	Публичное акционерное общество "Белуга Групп"	7705634425	Акция обыкновенная	1-01-55052-E	Второй уровень	21
8	WTCM	Публичное акционерное общество "Центр международной торговли"	7703034574	Акция обыкновенная	1-01-01837-A	Второй уровень	7
9	MRKU	Открытое акционерное общество "Межрегиональная распределительная сетевая компания Урала"	6671163413	Акция обыкновенная	1-01-32501-D	Второй уровень	13
10	ALRS	Акционерная компания "АЛРОСА" (публичное акционерное общество)	1433000147	Акция обыкновенная	1-03-40046-N	Первый уровень	34

Значения free-float для акций на Московской бирже

## Низкая ликвидность – что это значит для инвестора

Спроса на низколиквидные бумаги почти нет. Шансы найти нужную бумагу по приемлемой цене для инвестора очень малы – заявок на покупку и продажу, буквально, единицы. Купить или продать такие акции, конечно, можно, но совсем не по той цене, на которую рассчитывает инвестор.

В неликвид рискуют влезать только профессионалы, которые имеют четкий план и знают все тонкости рынка. Начинающим же инвесторам лучше всего сосредоточиться на ценных бумагах с высокой ликвидностью.

# FT

# ИНВЕСТИЦИИ ДЛЯ НАЧИНАЮЩИХ

Итак, первое, что надо сделать, прежде чем начинать во что-либо вкладывать свои деньги, – это ответить самому себе на несколько простых вопросов.

- Цель инвестиции и ожидаемый доход.
- Срок инвестиций и первоначальная сумма капитала.
- Приемлемый уровень риска.
- Ваша собственная квалификация как инвестора, опытность и компетентность.
- Сколько времени вы готовы уделять управлению своим портфелем.

Никто не приходит на рынок [ценных бумаг](#) с целью потерять деньги. Но, тем не менее, риск потерять часть капитала реален для абсолютно любого рыночного игрока, как для начинающего, так и для опытного, профессионального инвестора или управляющего. Если кто-то вам говорит, что активно торгует много лет и никогда не терял деньги, не верьте. Так как же понять, сколько капитала можно потерять без риска попасть в ситуацию, когда речь будет идти уже не о зарплате, а о том, чтобы вернуть своё?

## Цель инвестиций и риски

Первое, с чего стоит начать, – это **цель инвестиций**. Для агрессивного настроенного спекулянта эта цифра может составлять до



¼ и даже трети капитала. Как правило, такие инвесторы выбирают высоковолатильные активы, подверженные сильным ценовым колебаниям. Но это явно не то, с чего надо начинать свой путь на финансовом рынке.

Начинающему инвестору не стоит рисковать более чем 10-15% капитала. Т.е. при снижении стоимости всего портфеля на 10% надо уже думать о том, как остановить дальнейшие убытки. Скажем так, ваши разовые допустимые убытки не должны быть выше, чем заработок за 1 квартал. Такой уровень риска (потенциальных убытков) даст вам возможность быстро восстановить утраченные позиции и продолжить зарабатывать, а не покрывать месяцами случайный разовый убыток. Главное – это заранее установить себе некий лимит по допустимым убыткам и никогда его не превышать, чтобы там не говорили другие.

## Квалификация инвестора

Теперь перейдем к вашей квалификации. Мне, в силу специфики своей работы, достаточно часто приходилось общаться с начинающими инвесторами, с людьми, которые пришли на рынок относительно недавно и часто сами не понимают своей компетенции. И тут случаются порой очень забавные вещи. Например, когда человек, работающий на рынке около года, имеет портфель, состоящий из более чем полусотни инструментов, включая акции, [облигации](#), валютные позиции и даже производные. Управлять таким огромным портфелем будет сложно даже опытному трейдеру, отдавшему рынку десятков и более лет! А тут человек, который, чего греха таить, не знает еще многих азов рынка, пытается делать то, за что не каждый профессионал готов взяться.

## С чего начать инвестиции новичку

К чему это было сказано? Человеку, не имеющему достаточного опыта и знаний, просто необходимо на начальном этапе знакомства с рынком уметь себя ограничивать. Для начала (первый год работы на финансовом рынке) не стоит пытаться объять необъятное. **Максимум 10-15 открытых позиций**, это более чем достаточно!

Вам кажется мало? Тогда ещё один аргумент. Даже опытные профессиональные трейдеры крайне редко имеют личный портфель, где суммарно более 20 открытых позиций! Сейчас речь идёт о людях, торгующих профессионально и не один год, у которых не только опыт имеется, но и доступ к огромному количеству

аналитической информации. А главное, их опыт и навыки позволяют быстро ориентироваться в изменяющейся ситуации и принимать нужные решения.

Начните с нескольких бумаг, руководствуясь принципом «лучше меньше, да лучше». Изучите их, постарайтесь выделить для себя некоторые закономерности в их ценовых движениях, подумайте, что влияет на их котировки. Наблюдайте за тем, как ведут себя похожие бумаги, чем ваши бумаги выделяются на фоне остальных и почему. Мы дальше поговорим об этом более подробно и научим вас, как правильно анализировать поведение активов. Главное – не распыляйтесь на начальном этапе инвестирования, чтобы не получилось ситуации, когда вроде вы везде и по чуть-чуть успели, но толком ничего не поняли. Учитесь себя ограничивать.

## Время на инвестиции

Теперь коротко о том, сколько времени вы готовы тратить на изучение рынка и управление портфелем. И тут совершенно не важно, какой будет ответ. Будет это 3 часа каждый рабочий день или пару часов в неделю, главное, ответьте себе на этот вопрос честно. Т.к., исходя из этого, вы будете в дальнейшем выстраивать свою стратегию работы на рынке.

Давайте немного поговорим о том, почему фактор времени постоянно игнорируется начинающими (и не только) инвесторами. Часто наблюдал, как многие инвесторы, не успев пополнить свой брокерский счет, сразу же начинают что-то покупать. И не просто

покупать, а порой покупать на все деньги сразу. Казалось бы, что тут плохого? Деньги должны работать, верно? Да, но не всё так просто.

Один из самых сложных навыков для любого, повторю, абсолютно любого инвестора – это уметь ждать. Часто начинающим инвесторам деньги, что называется, жгут карман, и они совершенно не готовы «сидеть на деньгах». Конечно, опытные, профессиональные инвесторы так себя не ведут. Если опытный инвестор, прежде чем купить какую-то бумагу 10 раз подумает, то начинающий инвестор, как правило, сначала купит 10 бумаг, а потом один раз подумает, зачем он вообще это сделал.

## Что начинающему инвестору положить в портфель

Теперь перейдем к тому, что можно рекомендовать начинающему инвестору включить в свой портфель. На мой взгляд, для новичка оптимально будет создать портфель, состоящий из [акций первого эшелона \(голубые фишки\)](#) и [ОФЗ](#). В пропорции 50/50. Такой портфель будет весьма сбалансирован по рискам, но при грамотном управлении может показать хорошую доходность.

Рекомендую также часть ОФЗ взять короткого срока – 1,5-2 года до погашения. Это позволит в случае просадки цен на акции с минимальными потерями (или вообще без потерь) продать облигации и купить акции. Кроме того, что «голубые фишки» - это очень качественные активы. Есть ещё один важный момент, актуальный для новичка: по акциям первого эшелона имеется огромное количество информации и аналитических обзоров. Начинающий инвестор всегда сможет быть в курсе того, что происходит с его бумагами. Это важно.

# FT

# ЖИЗНЬ НА ДИВИДЕНДЫ: МИФ ИЛИ РЕАЛЬНОСТЬ

Активная работа на фондовой бирже, в том числе внутриведенная и краткосрочная торговля, не только требует много времени и сосредоточенности на деталях, но и всегда сопряжена с рисками. Никогда не знаешь, куда на этот раз пойдет фондовый рынок: даже если сегодня акции компании чувствовали себя совершенно спокойно, уже завтра они могут просесть настолько сильно, что оставят своего обладателя без внушительной суммы на брокерском счете и вдобавок лишат нервных клеток. Причем обвалить котировки может что угодно: например, акции популярного мессенджера Snapchat упали сразу на 30% из-за новой политики конфиденциальности [Apple](#), а [котировки Facebook](#) просели из-за неожиданного сбоя в социальных сетях — от этого, к слову, пострадали не только инвесторы, но и обычные пользователи, оставшиеся без привычных средств связи, и даже сам Марк Цукерберг, в момент обедневший на \$6 млрд.



которая распределяется пропорционально между всеми акционерами, в зависимости от типа и количества акций, которыми они владеют. Такая торговая стратегия называется дивидендной — следуя ей, инвестор в первую очередь смотрит не на перспективу роста ценных бумаг, а на то, насколько щедрые «дивы» предлагает компания.

## Что такое дивидендная стратегия

Чтобы хоть как-то обезопасить себя от потери вложенных средств и при этом рассчитывать на пассивную доходность, рекомендуется инвестировать в бумаги компаний, регулярно выплачивающих [дивиденды — это](#) часть прибыли организации,

Главным преимуществом дивидендной стратегии является регулярное (раз в год или даже в квартал) поступление на счет выплат, которые инвестор может как вывести на свою банковскую карту, так и реинвестировать — например, купить перспективные



акции роста, вложиться в облигации, или, допустим, даже пуститься в краткосрочные спекуляции с более рисковыми фьючерсами.

Более того, компании увеличивают дивидендные выплаты, если их бизнес показывает положительную динамику, — увеличение чистой прибыли позволяет направлять акционерам больше средств (обычно на эти цели направляется до 50% чистой прибыли). Здесь может возникнуть и обратная ситуация — если дела компании совсем плохи, совет директоров может принять решение либо сократить размер дивидендов, либо не выплачивать их вообще. Впрочем, здесь в фокус внимания инвесторов попадают так называемые дивидендные аристократы — это крупные компании (такие как, например, Exxon Mobil, AT&T, [Coca-Cola](#), Chevron, [J&J](#) в США, а на российском рынке — «[ЛУКОЙЛ](#)», [МТС](#), «[Газпром](#)» и ряд других), которые в течение 25 лет непрерывно платят и повышают дивиденды. Подробнее про аристократов можно почитать [здесь](#).

## Как работать по дивидендной стратегии?

Чтобы обеспечить себе стабильный пассивный доход от дивидендов, сперва нужно собрать приличную сумму первоначального капитала. Средняя доходность акций российских компаний составляет примерно 8% годовых (впрочем, по итогам

прошлого года дивдоходность [НЛМК](#) и МТС превысила 13%, а у «Селигдара» и вовсе достигла почти 39%), а значит, при расчетах можно ориентироваться на этот показатель.

Например, если вы хотите ежемесячно получать с помощью дивидендов 60 тысяч рублей (720 тысяч в год), то первоначальные инвестиции должны составить как минимум 9 млн рублей. Если же ваши запросы скромнее, и вас устраивает пассивная доходность в 20 тысяч в месяц, то достаточно суммы в 3 млн рублей. При этом некоторые опытные инвесторы считают, что получать стабильный доход можно только при условии реинвестирования не менее половины суммы полученных дивидендов — в таком случае размер капитала следует увеличить в два раза.

Также не стоит забывать, что дивиденды подлежат обложению НДФЛ, поэтому при расчетах нужно учитывать налог в 13% или в 15% (если доход за год превысил 5 млн рублей). И, конечно, несмотря на всю привлекательность дивидендной стратегии, ни в коем случае нельзя направлять все свои деньги только на акции — жизнь непредсказуема, и, возможно, даже самый старейший и надежный дивидендный аристократ внезапно может объявить о прекращении выплат акционерам или вовсе преподнести сюрприз в виде новости о своем банкротстве.

# FT

# СТРАХОВАНИЕ СРЕДСТВ НА БАНКОВСКОЙ КАРТЕ

*Очень часто банки предлагают застраховать средства, находящиеся на банковской карте. Но иногда, когда средства с карты крадут, и клиент обращается в банк, оказывается, что случай не является страховым и в выплатах отказывают. Что такое **страхование денег на банковской карте**, и имеет ли оно смысл?*

## Как работает страхование банковской карты

Подразумевается, что страховка будет действовать при потере карты или краже с нее денег. Но конкретные условия наступления страхового случая и размеры страховых выплат указываются в договоре.

Большинство полисов предполагают выплату компенсаций в случае:

- потери или хищения карты;
- кражи данных с применением технических устройств (скиммеров, видеокамер и пр.);
- кражи данных в сети, например, с помощью фишинговых сайтов;
- ограбления после снятия наличных в банкомате.

Как правило, в договоре или в правилах страхования, которые выступают приложением к договору, к каждому случаю приводится соответствующий пример. Перед тем, как оформить полис, стоит внимательно их изучить, чтобы знать, когда стоит рассчитывать на компенсацию.



## Может ли страховая компания отказать в выплате

Даже при наличии страхового полиса можно остаться без компенсации, если нарушить условия, указанные в договоре. Например, банк предупреждает о том, что никому нельзя сообщать реквизиты карты и ее пин-код. Если вы потеряли кошелек и с вашей карты сняли деньги, но выяснится, что пин-код вы хранили в том же кошельке, ни о какой компенсации речи не будет.

Кроме того, ни одна страховка не предусматривает выплат, если вы самостоятельно раскрыли злоумышленникам данные своей карты.

## Условия для получения страховки

Обычно, в договоре четко указываются условия, которые необходимо выполнить для получения страховой выплаты:

- **Сроки сообщения о краже.** Договор определяет сроки, в которые нужно сообщить о краже. Это может быть, как несколько часов, так и несколько дней. В эти сроки нужно не только сообщить страховщику о происшествии, но и подать в банк заявление об отмене операций мошенников. Кроме того, в обязательном порядке нужно написать заявление в полицию – без него страховщик однозначно откажет в компенсации.
- **Блокировка карты.** Договор предусматривает, что вы должны заблокировать карту в течение установленного срока. Если этого не сделать, даже при выполнении других условий в выплате будет отказано.
- **Документы.** Страховая, как правило, может потребовать целый пакет документов: копию постановления полиции о возбуждении уголовного дела или отказа в этом, справку об итогах внутреннего расследования банка и др.

В случае, если страховая компания отказала в компенсации, но вы с ее решением не согласны, необходимо обратиться к финансовому омбудсмену – в его ведении разрешение споров на сумму в пределах 500 тысяч рублей. Если же сумма больше, то обращаться придется сразу в суд.

## Покроет ли страховка понесенные убытки

В каждом полисе всегда будет указан лимит страхового возмещения. Обычно в него предлагают вписать все карты, которые у вас открыты в одном банке. Если они привязаны к разным счетам, то при желании вы можете выбрать разный размер выплат для каждой карты.

При этом сумма компенсации обычно зависит от вида страхового случая и даже от обстоятельств происшествия. Например, в некоторых полисах пишут, что при ограблении у банкомата вернут не всю украденную сумму, даже когда она укладывается в страховой лимит, а только 60% от нее. А если человек снимал деньги ночью, то ему выплатят не больше 10 000 рублей независимо от того, сколько у него отобрали преступники. Все эти условия прописаны в договоре со страховой компанией.

Цена полиса напрямую зависит от суммы максимальной компенсации и набора страховых случаев. Она может колебаться от 300 до 7000 рублей в год.

## Стоит ли страховать карту

В любом случае, оформите вы полис страхования на карту или нет, всегда следуйте правилам финансовой безопасности: держите в тайне полные данные карты и секретные коды, подключите СМС или push-уведомления обо всех операциях по карте, чтобы сразу узнавать о подозрительных списаниях. Как видите, страхование средств на банковской карте может помочь вам вернуть потерянные средства, но далеко не всегда и не в полном объеме, поэтому следует думать о своей безопасности заранее самостоятельно.

# FT

## КРИПТОВАЛЮТА КАК ПЛАТЁЖНОЕ СРЕДСТВО

Эксперимент Сальвадора, который узаконил биткоин в качестве легального платежного средства, пока остается единственным в свое роде. В ряде латиноамериканских стран среди определенной группы законодателей есть стремление последовать этому примеру, но широкой поддержки у таких инициатив нет, и в обозримом будущем она, едва ли, появятся. Причина в риске фактической потери монетарного суверенитета. На это может пойти Сальвадор, который использует американский доллар, но будет губительно для той же Аргентины, которая и так не может восстановить доверие к местному песо.



### Биткоин или национальные цифровые валюты?

В других странах, к криптовалютам относятся по-разному – от полного запрета как в Китае до возможности их использования посредством конвертации в фиат. Важна позиция самих мерчантов, готовность населения, регуляторный режим. Последнее приобретает особую актуальность в свете готовящихся к запуску национальных цифровых валют, которые, по сути, вступят в конкуренцию с цифровыми активами.

Если [стейблкоины](#) при текущем тренде по ужесточению регулирования деятельности их эмитентов скорее всего смогут закрепиться в статусе платежного средства (на претендующих на глобальный охват наподобие Libra (Diem) скорее всего будет сохранен запрет), то биткоин и другие криптовалюты могут на каком-то этапе стать «нежелательными» элементами. Вопрос и в самих потребителях – насколько удобно платить цифровыми активами с учетом их сохраняющейся на повышенном уровне волатильности.

Уже сейчас есть платежные карты среди прочих от Bakkt, Binance, Coinbase, BlockFi, Gemini, которые позволяют тратить

криптовалюты посредством мгновенной конвертации в фиат. Есть кредитные карты с кешбэком в криптовалютах. В направлении платежей движется [PayPal](#). Многие корпорации в маркетинговых целях добавляют поддержку криптовалют – на некоторое время [Tesla](#), сеть кинотеатров AMC, авиаперевозчик Air Baltic, сервис бронирования Travala, как пример, и этот список, безусловно, будет расти. В некотором роде революционный характер носила новость о партнерстве поставщика платежных решений Verifone и процессинга BitPay, которое позволит рассчитываться в торговых точках 10 криптовалютами из цифровых кошельков посредством QR-кода.

## Visa и Mastercard не хотят терять рынок

Но больше оптимизма можно все же испытывать в отношении стейблкоинов. На них ставят системы Visa и Mastercard, которые не

хотят терять свою посредническую роль в платежах. Недавно Visa представила концепцию универсальных платежных каналов, которые конвертируют один актив в другой из разных технологических платформ. В представленной схеме есть стейблкоины и национальные цифровые валюты, но нет ни биткоина, ни других [криптовалют](#).

В то же время ставить крест по крайней мере на первой криптовалюте в качестве платежного средства не стоит. Возможно, она так и останется пока больше в тени, но в будущем все же получит более активное распространение, если власти в этом не увидят угрозы. Инициативы Twitter и Сальвадора, а также таких стартапов Stripe дали качественный толчок развитию Lightning Network. Аналитики Arcane Research прогнозируют, что к концу десятилетия число ее пользователей достигнет 700 млн. Мечта расплатиться за кофе биткоином может воплотиться в жизнь. По крайней мере в Starbucks и не в Китае.

# FT

# КОЛИЧЕСТВЕННОЕ СМЯГЧЕНИЕ КАК ИНСТРУМЕНТ ИНВЕСТИРОВАНИЯ

Сегодня в поле нашего внимания инструмент [монетарной политики Центробанков](#) – **количественное смягчение**. Для большинства инвесторов это мало о чем говорящее экономическое событие. Однако, если немного попытаться разобраться в этом вопросе, то окажется, что количественное смягчение – это серьезный фактор, оказывающий влияние на движение активов во всем мире.

## Количественное смягчение простыми словами

Итак, **простыми словами количественное смягчение** (англ. — Quantitative Easing, или QE) – это покупка Центральным банком ценных бумаг на открытом рынке. Сам термин ввёл в обращение в 1995 г. немецкий экономист Ричард Вернер.

Не вдаваясь в суть нетрадиционной монетарной политики, попытаемся разобраться с этим экономическим инструментом. Для нас важно понимать, что, когда не помогают традиционные методы для активизации экономического роста, такие как нулевые или даже отрицательные базовые [процентные ставки](#), близкие к нулю нормы резервирования для коммерческих банков, государство в лице ЦБ начинает покупать на открытом рынке долговые ценные бумаги. Данный факт приводит к росту долгового рынка, а в след за ним и фондового рынка.

Любопытно, что за последнее время ФРС США запускало 4 такие программы:

- «QE 1» имела своей целью спасение крупных корпораций, банков и частных предприятий путем выкупа их обесценившихся долгов (с 11.2008 по 2010).

- «QE 2» предполагала покупку казначейских облигаций на сумму 600 млрд. долларов в течение 8 месяцев по 75 млрд. USD в месяц (с 11.2010 по 06.2011),
- в рамках «QE 3» ежемесячно приобретались казначейские Treasuries (на 45 млрд. долларов) и ипотечные бумаги (на 40 млрд. долларов) (с 09.2013 по 10.2014),
- на фоне грандиозного обвала американских фондовых индексов в феврале-марте 2020г. была запущена «QE 4» предполагающая покупку государственных казначейских облигаций на сумму от 500 млрд. USD, ипотечных ценных бумаг на сумму от 200 млрд. USD. Кроме того, ФРС заявила о готовности предоставить рынку 1,5 трлн. долларов краткосрочной ликвидности через [сделки РЕПО](#).

## Как QE влияет на фондовый рынок

На рисунке ниже отражено влияние программ QE на динамику [индекса S&P500](#).



Основные выводы, которые можно сделать глядя на график таковы:

- каждый раз после запуска программы QE мы наблюдаем рост индекса как минимум до периода окончания программы,
- после окончания периода действия программы QE вероятно наличие минимум 10 % коррекции индекса,

- окончание коррекции после завершения программы QE является хорошей точкой входа в покупку индекса.

## Минусы программы количественного смягчения

Вместе с тем следует учитывать, что QE – это не панацея, ее обратная сторона – это надувание рыночных пузырей (в некотором смысле это всегда видно по коррекциям после окончания программы), и рост инфляции, с которой ЦБ будет бороться путем повышения ключевых ставок, что в свою очередь будет вести к снижению спроса на фондовые активы со стороны институциональных инвесторов.

Таким образом, наш небольшой экскурс в суть QE приводит к простому пониманию: если вы – обычный инвестор, то, как только вы услышите о запуске QE, стоит рассмотреть возможность покупки фондовых активов в свой портфель, и, соответственно, узнав о сворачивании программы, стоит быть готовым к фиксации позиции и прибыли по активам.

# FT

Роман Кравченко, эксперт журнала Fortrader.org

# ETF FXWO ДЛЯ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ГЛОБАЛЬНЫЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК

Некоторые акции не торгуются на крупных биржах и присутствуют только в той стране, где находится сам эмитент. Не каждый инвестор имеет возможность выйти на международный рынок из-за накладываемых ограничений. Решить эту проблему можно с помощью [ETF](#).

## Биржевой фонд FXWO на Московской бирже

На Московской бирже торгуется **ETF FXWO** – фонд на глобальный рынок акций. Его портфель включает компании таких стран, как США, Германия, Япония, Великобритания, Китай, Россия и Австралия. Сам фонд существует с января 2020 г.

Всего в FXWO насчитывается более 500 бумаг. Среди наиболее известных можно выделить:

- [Google](#);
- [Facebook](#);
- [Apple](#);
- [Microsoft](#);
- CSL;
- Sony;
- Mitsub UFJ;
- Baidu;
- Toyota и другие.

Большая часть активов сосредоточена в IT-отрасли, телекоммуникациях и товарах для повседневного пользования.

### Параметры инструмента

Код ценной бумаги	FXWO
Полное наименование	FinEx USD GLOBAL EQUITY UC ETF
Краткое наименование	FXWO ETF
ISIN код	IE00BK224L29
Дата начала торгов	16.01.2020
Дата принятия решения организатором торговли о включении ценной бумаги в Список	15.01.2020
Уровень листинга	1
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	16.04.2021

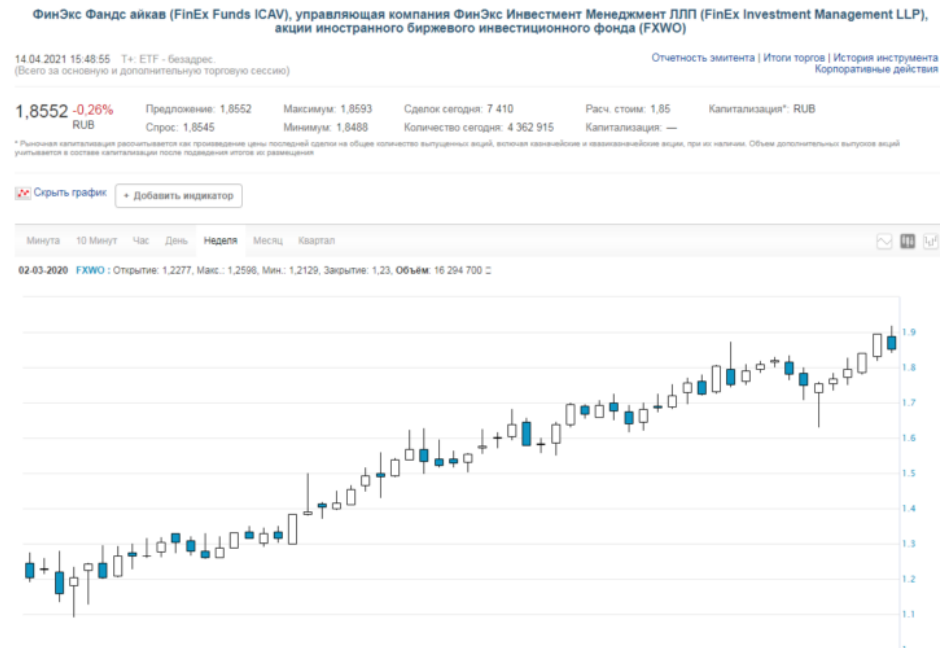


Крупнейшие доли среди стран распределены между США, Японией, Китаем и Великобританией.

## Почему инвестировать именно в ETF FXWO

Использование ETF FXWO поможет сэкономить средства от комиссий, которые возникают при покупке акций по отдельности и напрямую на бирже страны эмитента. Инвестировать в фонд можно в рублях и долларах, годовая доходность составляет 38,6% и 16,3% соответственно.

Портфель ETF FXWO ориентируется на Solactive Global – индекс, который разработан совместно FinEx и Solactive AG. Автоматически настраиваемый глобальный портфель позволяет через покупку одного ETF получить глобальную диверсификацию и регулярные перебалансировки портфеля, оптимально и пропорционально инвестировав в рынки с точки зрения риск-доходности. Инвестор не занимается управлением фонда, этот процесс проходит автоматически.



Пандемия нанесла существенный ущерб многим странам, поэтому FXWO обновил свой минимум в марте 2020 года. С того времени он демонстрирует [восходящий тренд](#), и сейчас его стоимость находится на историческом максимуме. Фонд показал полное восстановление и вырос выше стартовой стоимости начала года. Можно сделать вывод, что ETF FXWO является отличным методом инвестирования в акции различных стран одним пулом.

# FT

# СЕБЕСТОИМОСТЬ, ВАЛОВАЯ ПРИБЫЛЬ И МАРЖИНАЛЬНОСТЬ КОМПАНИИ

В предыдущем номере журнала мы уже рассуждали про [темпы роста выручки компании](#). Раскроем эту тему и посмотрим на то, каким образом можно анализировать компанию при помощи этого важнейшего показателя.

Для начала вспомним наш пример: компании А. и В. работают в одном и том же секторе. Компания А за 2019 г. заработала 5 млн. руб., а за 2020 г. заработала 6,5 млн. руб. Компания В заработала 1 млн. руб. в 2019 г. и 2 млн. руб. в 2020 г. Мы уже обсуждали, что темпы роста выручки компании В выше, а значит, и акции этой компании будут смотреться привлекательнее. Теперь взглянем на этот пример под несколько другим углом.

## Себестоимость, валовая прибыль и маржинальность компании

Представим, что в процессе производства за 2020 г. компания А потратила на покупку сырья 300 тыс. руб., а компания В 200 тыс. Кажется, что и с этой точки зрения компания В выглядит более привлекательной. Однако не все так просто.



Если погуглить про себестоимость, то можно найти разные определения. Мне нравится вот это: **себестоимость** — это затраты (издержки) на производство продукции, выполнение работ или оказание услуг. Как правило, себестоимость составляют расходы, непосредственно относящиеся к выпускаемой продукции (природные ресурсы, сырьё, материалы, топливо, энергия, основные фонды, трудовые ресурсы и т.д.).

Таким образом, если мы в нашем примере исключим другие статьи расходов для компаний А и В, то себестоимость компании А за 2020 г. составила 300 тыс., а себестоимость В 200 тыс.

Разница между выручкой компании и себестоимостью называется **валовая прибыль**. Получается, что валовая прибыль А за 2020 г. составила

6,5 млн. – 300 тыс. = 6,2 млн. руб. У компании В аналогичный показатель за тот же период составил 1,8 млн. руб.

Если мы разделим получившуюся валовую прибыль на выручку, то получим такой показатель, как **маржинальность валовой прибыли** (иногда называют маржинальностью бизнеса), на английском gross margin.

В нашем примере маржинальность компании А составляет 95,3% (6,2 млн./6,5 млн.), а маржинальность В 90% (1,8 млн./2 млн.). Выходит, что по данному показателю компания А уже выглядит привлекательнее компании В.

## Какие акции выбрать?

Какие же выбрать акции, если у одной компании темпы роста выручки выше, но при этом маржинальность ниже?

**Здесь я рекомендую придерживаться следующих правил:**

1. При примерно одинаковых темпах роста выручки, обратить внимание на маржинальность и при прочих равных выбрать акции той компании, чья **маржинальность выше**.
2. При примерно одинаковых уровнях маржинальности посмотреть на темпы роста выручки и выбрать акции той компании, чьи **темпы роста выручки выше** (это практически наш пример).
3. В случае, если картина разнонаправленная, т.е. у одной компании высокие темпы роста выручки, но при этом высокая себестоимость, а у другой компании – наоборот, можно рассмотреть другие критерии оценки (например, [закредитованность](#), [рентабельность](#) и т.д.). Я думаю, что здесь в первую очередь нужно обратить внимание на чистую прибыль компаний, но об этом мы поговорим в другой раз.
4. Маржинальность и темпы роста выручки желательно оценивать за длительный период времени (3-5 лет).

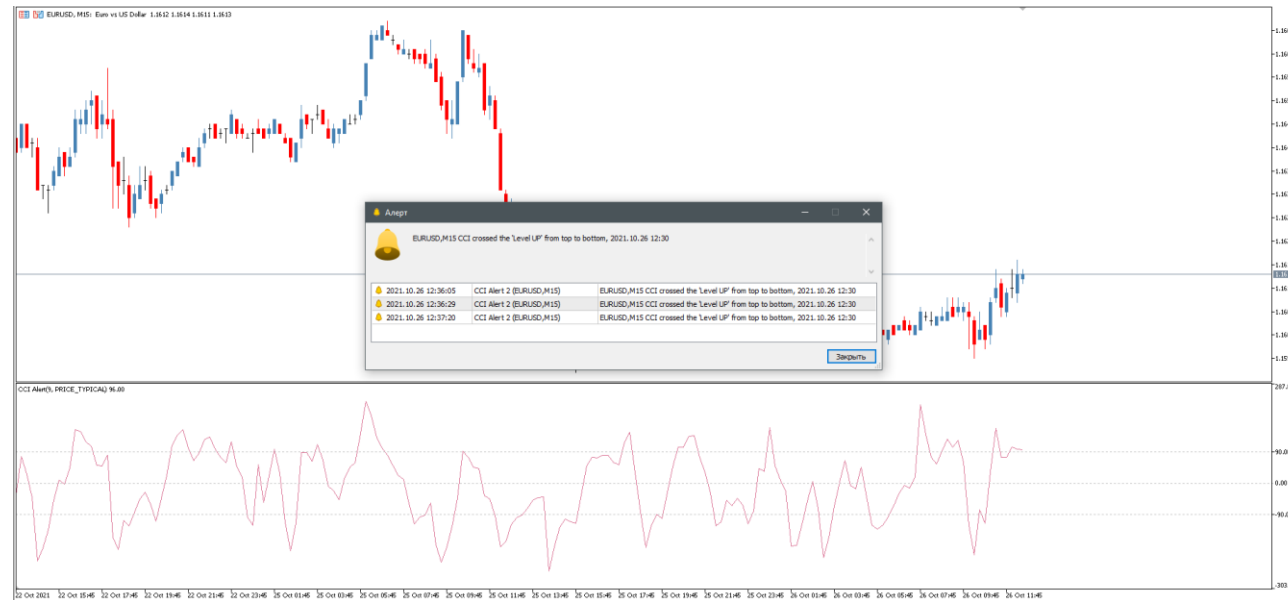
# FT

# СИГНАЛЬНЫЙ ТОРГОВЫЙ ИНДИКАТОР CCI ALERT

Сигнальный торговый индикатор CCI Alert – это модификация [осциллятора Commodity Channel Index \(CCI\)](#) для торгового терминала MetaTrader 5.

В индикаторе реализовано 4 типа торговых сигналов, построенных на взаимодействии с [зонами перекупленности и перепроданности](#):

- пересечение уровня Level UP (90) вверх - сигнал для выхода из покупок
- пересечение уровня Level UP (90) вниз - сигнал для продажи;
- пересечение уровня Level DOWN (-90) вверх - сигнал для покупки;
- пересечение уровня Level DOWN (-90) вниз - сигнал для выхода из продажи.



Сигнальный торговый индикатор CCI Alert для MT5 способен значительно повысить эффективность трейдинга, позволяя своевременно реагировать на изменение рыночной ситуации.

Для повышения точности сигналов, рекомендуем использовать индикатор CCI Alert в комбинации с трендовыми инструментами.

[Скачать стрелочный торговый индикатор RVI Custom Levels Alert](#)

# FT

# ТРЕНДОВАЯ ТОРГОВАЯ СТРАТЕГИЯ DIGITAL MA CROSS

Трендовая торговая стратегия Digital MA Cross – это вариация системы Price Action, основанная на пересечении двух скользящих средних и зонах поддержки и сопротивления, отфильтрованных по индикаторам ценового действия и импульса.

## 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:

- Hard pips
- Hard MA
- Forex profit Supreme
- 88 filter
- Peak
- Fast Signals
- Super dem spat

## 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 Digital MA Cross

График должен выглядеть так:

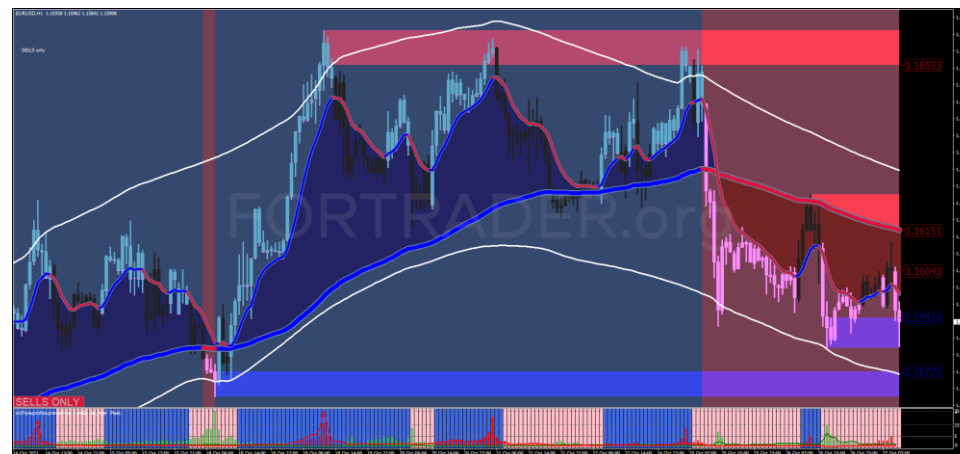


Рис. 1. Шаблон торговой стратегии Digital MA Cross

## Сигналы на покупку

- Фон графика серого цвета (only Buy);
- цена отскочила вверх от зоны поддержки;
- малая скользящая средняя Hard становится синей после синего пика;
- бар Forex profit Supreme синего цвета.

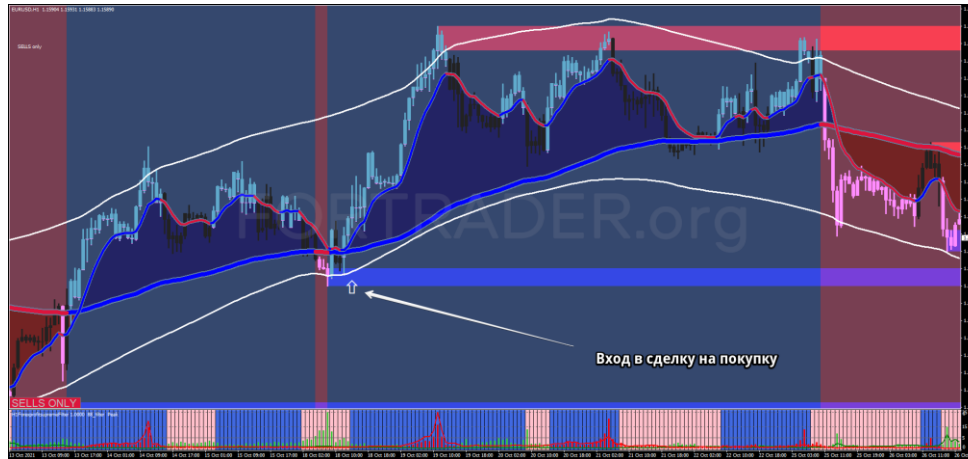


Рис. 2. Пример входа в сделку на покупку.

## Сигналы на продажу

- Фон графика красного цвета (only Sell);
- цена отскочила вниз от зоны сопротивления;
- малая скользящая средняя Hard становится красной после красного пика;
- бар Forex profit Supreme розового цвета.



Рис. 3. Пример входа в сделку на продажу.

## Установка защитных ордеров

- Стоп Лосс рекомендуется устанавливать выше/ниже предыдущего локального максимума/минимума;
- ордер Тейк Профит устанавливается в минимальном соотношении 2,5:1 к значению стоп-приказа.
- Рекомендуется закрывать сделку при смене цвета малой скользящей средней Hard и (или) баров Forex profit Supreme.

Перед использованием **трендовой торговой стратегии Digital MA Cross** на реальном депозите мы рекомендуем протестировать ее на демо-счете.

[Скачать шаблон и индикаторы стратегии Digital MA Cross](#)

# FT