



ЖУРНАЛ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ ТРЕЙДЕРОВ

[FORTRADER.ORG](http://FORTRADER.ORG)

№ 135 (ДЕКАБРЬ 2021)

# ЕЩЕ МОЖНО ЗАРАБОТАТЬ В 2021 ГОДУ



На календаре декабрь, а это значит, что еще совсем немного, и нужно будет подводить итоги ушедшего года, заниматься приятными Новогодними хлопотами и, для большинства разумных трейдеров, сворачивать торговый процесс, чтобы не попадаться на удочку высокой волатильности в моменты низкой ликвидности. Фондовым трейдерам проще сориентироваться, когда выходить из рынка, за них все решают биржи. Но пока спекулянты только готовятся, ведь впереди Рождественское ралли, которое, как всегда, обещает приятные возможности для заработка. Да и новостных событий еще немало, так что, строим стратегию по зимнему отдыху, но не расслабляемся.

В декабрьском номере журнала Фортрейдер как всегда много аналитических прогнозов для различных финансовых рынков – по рублю, евро, золоту, кропритовалютам. Также мы продолжаем говорить об инвестициях для начинающих, о банковских услугах, стейблкоинах, ETF, интересных активах фондового рынка. В этот раз также немного расскажем о рынке Форекс – затронем тему поставщиков ликвидности. И конечно, традиционные торговая стратегия и индикатор.

Праздник к нам медленно приходит, но мы еще имеем возможность неплохо инвестировать в 2021 году!

С уважением, Юлия Апель

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

# СОДЕРЖАНИЕ НОМЕРА

4... М.Видео, Газпром нефть, Норникель – какие акции добавить в портфель сейчас?

7... Сколько будет стоить евро и доллар в рублях к новому году?

9... Кто украл Рождество на фондовых рынках?

11... Цена на золото в 2022 году будет \$1700-1850 за тройскую унцию

13... Прогноз по рынку криптовалют: метавселенные ставят новые рекорды

14... Мифы экономики. Заблуждения и стереотипы, которые распространяют СМИ и политики

16... С чего начать новичку в инвестициях. Шаг первый: самые популярные вопросы

18... Кредитная карта: все преимущества и недостатки

20... Ассиметричное принятие риска на фондовом рынке

21... Как создать кошелек для USDT

27... Инвестирование в индексный биржевой фонд

29... Поставщики ликвидности на форекс

31... Как грамотно сформировать инвестиционный портфель

33... Иностранные акции на западных и российских биржах – есть ли различия?

35... Экономические циклы и фондовый рынок

37... Трендовая стратегия TDI with Murrey math levels

39... Канальный торговый индикатор Keltner Channel Oscillator

# М.ВИДЕО, ГАЗПРОМ НЕФТЬ, НОРНИКЕЛЬ – КАКИЕ АКЦИИ ДОБАВИТЬ В ПОРТФЕЛЬ СЕЙЧАС?

Скоро новый год. А под новый год хочется праздника и подарков. Конечно, предновогоднего ралли никто на рынке не отменял и вполне возможно, что мы еще сможем увидеть рост [фондовых индексов](#). Вместе с тем, я всё больше склоняюсь к мнению, что более глубокая коррекция не за горами, а это означает, что с покупкой акций на рынке нужно быть весьма и весьма осторожным.

Если у вас есть cash, это прекрасно – скорее всего, у вас ещё появится возможность закупиться дешевле. Если же руки чешутся сделать это сейчас, то ~~лучше чешите в другом месте~~ нужно подходить к выбору акций с более долгосрочным прицелом – 3-5 лет.

А что делать, если нужно разместить сумму сейчас, но на довольно непродолжительный срок? В этой ситуации можно рассмотреть ряд компаний, реестр которых закрывается уже в самое ближайшее время. Другими словами, можно попытаться [заработать на дивидендах](#), купив акции сейчас и, скажем, сбросив их после отсечки. Но здесь, безусловно, нужно помнить про дивидендный гэп, т.е. такая стратегия годится только в том случае, если:

1. дивидендная доходность достаточно высокая и
2. компания не слишком переоценена и даже в случае невозможности скинуть бумаги после закрытия реестра по причине падения капитализации, будет возможность хоть на какое-то время оставить их в своем портфеле.



Разберем несколько компаний, реестр которых закрывается в ближайшее время и дивидендная доходность акций более или менее высокая.

## М.Видео

Здесь нужно упомянуть, что моё мнение относительно [акций М.Видео](#) может быть несколько предвзятым, поскольку в моем портфеле эти акции есть. На текущий момент по моей позиции доходность составляет чуть более 7%, но эти бумаги я продолжаю держать. В чем же их привлекательность?

- **Дивидендная доходность.** При текущей цене див. доходность составляет порядка 6.3%. Средняя за 5 лет див. доходность – 4.15%. Немного, но, учитывая то, что [ставка ЦБ](#) продолжительное время оставалась на низком уровне, в целом, пойдет.
- **Сравнительные мультипликаторы.** P/E компании составляет порядка 9.73. Т.е. обратный коэффициент E/P равен 10.3%. Компания имеет довольно высокий коэффициент ROE (27.68%).
- **Рост выручки.** В среднем за 5 лет выручка компании увеличивается на 22.26%. Медианное значение по росту прибыли равно 13.75%.
- **DCF модель.** Оценка компании согласно модели дисконтирования денежных потоков получилась довольно оптимистичной. Справедливая стоимость компании более чем в 5 раз превзошла текущую капитализацию (при WACC равной 4.05%). Поскольку такая оценка показалась мне даже чересчур оптимистичной, мной был использован WACC 7.93%, взятый из открытых источников информации (чем больше ставка дисконтирования, тем ниже справедливая стоимость по модели DCF). Но даже при таком WACC, справедливая стоимость компании составила 460 миллиардов рублей, при текущей капитализации около 99.5 миллиардов. Т.е. потенциал роста акций достаточно существенный.

К рискам инвестирования в М.Видео можно отнести достаточно высокую [«закредитованность» компании](#). Отношение всего долга ко всем активам составляет 91.5%. Коэффициент Debt/EBITDA составляет 2.6 – чуть выше нормы.

Из интересного – компания собирается купить «Директ Кредит» за 1.3 миллиарда руб. и сделка должна быть закрыта уже до конца 2021 года. М.Видео планирует развивать «Директ Кредит» как ведущего провайдера финтех-сервисов.

С технической точки зрения, акции МВидео прошли непростой путь. Бумаги достаточно долго находились во флэте в 2011-2014 гг. и в 2017-2020 гг. В прошлом году произошёл существенный рост капитализации компании. На текущий же момент мы наблюдаем откат стоимости акций к уровням декабря 2019 г. На 1W TF цена практически протестировала 200-ую скользящую среднюю (525.5 руб.).

**Выводы:** акции М.Видео, на мой взгляд, достойны всяческого внимания. Компания интересна из-за высокой рентабельности, стабильного роста финансовых показателей. Кроме этого, интересны и дальнейшие перспективы развития бизнеса.

## Газпром нефть

Компанию «Газпром нефть» последний раз я анализировал больше года назад. Включать эти бумаги в свой личный портфель я не стал, хотя и сделал вывод, что компания интересная и стоит присмотреться к ней поближе. Что ж, жаль, что не присмотрелся раньше, поскольку с сентября 2020 по ноябрь 2021 доходность по акциям составила порядка 57%. Однако, давайте взглянем на текущую ситуацию, чтобы понять, есть ли ещё потенциал роста у бумаг.

**Дивидендная доходность.** По данной компании реестр закрывается 28.12, а дивиденды должны быть выплачены в размере 40 руб. на акцию. При текущей цене около 500 руб. за акцию это даёт нам доходность 8%. Очень неплохо, но, учитывая то, что средняя ставка по вкладам в 10 крупнейших банках РФ на текущий момент чуть превышает 7%, нельзя сказать, что это «аттракцион невиданной щедрости». Между тем, нельзя не отметить, что [акции Газпром нефть](#) – это не дивидендные бумаги. Т.е. вкладываться в компанию в расчёте исключительно на див. выплаты не стоит.

**Сравнительные мультипликаторы.** [P/E компании](#) составляет 5.38 – это один из самых низких показателей в индустрии. E/P составляет 18.5%. Рентабельность компании в среднем за 5 лет составила почти 16%. Нужно

сказать, что компания здесь не слишком сильно опережает конкурентов. Средняя [ROE](#) в индустрии равна 13.42%, что же до ROA, то Газпром нефть, увы, уступает – 8.79% против 8.91% в отрасли.

Рост выручки компании не сказать, что очень сильный. В среднем за последние 5 лет выручка растет на 7.2%. Медианное значение равно 5%.

**DCF модель.** А вот модель дисконтирования потоков показывает, что справедливая стоимость компании составляет приблизительно 2.3 триллиона руб. Это практически равно текущей капитализации. Это означает, что цена на акции находится на справедливой отметке и потенциал роста компании может быть невысоким.

## ГМК Норильский Никель

Акции уже анализировались мной в июле 2020 г. С точки зрения фундаментальных показателей, компания очень сильная. С технической точки зрения также нареканий [акции Норникеля](#) у меня не вызвали. Было предложено открывать длинные позиции после пробоя акциями уровня 20 000 руб., что произошло в ноябре 2020 г. Цена на акции достигла максимума (28200 руб.) в феврале текущего года. Таким образом, рост составил около 41%. После этого начался откат. Сейчас акции торгуются на уровне своей поддержки. Проанализируем текущую ситуацию.

**Дивидендная доходность.** Реестр закрывается 14.01.2022. Дивиденды обещают в размере 1523.17. При текущей цене доходность составляет 6.9%.

**Сравнительные мультипликаторы.** P/E ГМК составляет 6.39 (E/P равен 15.6%). По этому мультипликатору акции компании недооценены.

**Рост выручки компании.** В среднем за пять лет выручка компании растёт на 17.93%!

**DCF модель.** Вот тут вообще получилась красота. Даже с учетом завышения WACC, модель показывает справедливую оценку в 9.6Т при текущей капитализации 3.3Т, а это означает, что на 5-летнем горизонте акции должны в среднем за год прибавлять порядка 38% - также довольно оптимистично, но в случае с ГМК реализуемо.

**Технический анализ.** В случае ГМК Норильский Никель включение акций в портфель целесообразно после пробоя ценой уровня 23100, но это, опять же на личное усмотрение каждого инвестора.

## Заключение

Итак, что же можно сейчас добавить в портфель? Из интересного довольно неплохо смотрится компания М.Видео, которая позволит заработать на дивидендах порядка 6%. Кроме этого, очень привлекательно выглядит ГМК Норильский Никель, чьи акции просели до уровня поддержки. Потенциал роста стоимости компании, на мой взгляд, может быть весьма и весьма высоким. Не стоит забывать и про дивидендные выплаты в начале следующего года. Див. доходность равна 6.9% – мал золотник, да дорог.

Наконец, Газпром нефть, пока, увы, не сильно радует. Можно попытаться купить акции, заработав 8% на дивах, однако, стоит помнить, что текущие покупки будут вестись на справедливых уровнях. Т.е. не исключено, что акции могут и не продемонстрировать сильного потенциала роста. Поживём-увидим.

# FT

# СКОЛЬКО БУДЕТ СТОИТ ЕВРО И ДОЛЛАР В РУБЛЯХ К НОВОМУ ГОДУ?

Учитывая скачок [курса евро к рублю](#) в России выше 85,5 руб в последнюю пятницу ноября, что выглядело абсолютно логично в ответ на заметное падение мировых бирж именно в тот день, и дальнейший крайне хладнокровный быстрый отскок котировок вниз практически до 83,5 руб, с учетом того, что [цена на нефть](#) потом опускалась в моменте под \$70, а индексы Европы и Америки продолжает «колбасить», вполне объяснимо, что люди сейчас активнее задаются традиционным вопросом: дороже или дешевле будет стоить валюта к Новому году.

Но, пытаясь ответить, что будет с долларом и с евро, стоит честно начать с самой сути: признать, что мировые биржи переживают прямо сейчас, вот именно в эти дни, принципиальный психологически переломный момент. На площадках Уолл-Стрит и в Европе трейдеры натужно пытаются определиться, по какой же из как минимум трёх возможных траекторий продолжит дальше двигаться наш мир по мере всё более широкого распространения штамма вируса «омикрон», который только начал проявлять свои свойства.

## Сценарий №1. Новый штамм вытеснит Дельту

Один сценарий, самый желательный из всех и, кстати, вполне возможный, хотя пока сложно с уверенностью называть его «базовым», состоит в том, что «омикрон» может вообще не вызывать тяжёлых поражений организма, а в дальнейшем будет способен вытеснить из вирусной популяции по-настоящему опасную «дельту». Пока что все сообщения из ЮАР, где случаев «омикрон» всё больше, как и о десятках случаев в Европе, на удивление подтверждают: и симптомы у всех лёгкие,



и смертей от «омикрона» не зафиксировано, и распространяется штамм быстро.

В этом случае мир приблизится к концу пандемии семимильными шагами, цена на нефть будет снова расти и быстро станет дороже \$85, на биржах воцарится сплошной праздник рождественского ралли. Правда, с задержкой, так как ВОЗ может подтвердить эти пока что гипотезы не раньше, чем к середине декабря. Но, если в итоге ответ будет «да», то на развивающиеся рынки, включая Россию, хлынет хороший поток свободных денег, [курс доллара](#) может опуститься где-то до 71-72 руб. Но, правда, [курс евро](#) опустится в этом сценарии не так заметно: вряд ли он нырнёт ниже 82 руб, так как на второй план отойдёт тогда защитная функция доллара, а, значит, и [пара Евро/Доллар](#) получит высокие шансы не упасть от уровней

1.12-1.13 в район 1.10, а наоборот, сможет вернуться выше знаковой планки 1.15.

## Сценарий №2. Все забудут про новый штамм

При втором сценарии, если новый перспективный штамм окажется слабо жизнеспособным и о нём быстро забудут, мир ситуационно вернётся к картине середины ноября. А значит, и курс доллара, скорее всего, будет в диапазоне от 73 до 75 руб., но пара Евро/Доллар может оказаться припиленной к уровням вроде 1.12 или даже ниже, поскольку на единую валюту продолжит давить негатив недавно введённых европейских локдаунов, а позиции доллара смогут усилить уже произнесённые на днях в Сенате слова председателя ФРС Джерома Пауэлла, который готов признать инфляцию не временным явлением и приблизить момент окончания выкупа казначейских бондов.

В этом случае курс евро в России к Новому году может найти себе любое место внутри коридора 81-84 руб и вряд ли покинет его пределы, ну а конкретная точка будет зависеть от точного положения евро к доллару.

## Сценарий №3. Новое бедствие

И, наконец, сценарий бедствия, при котором «омикрон» окажется ещё более зловредным, чем «дельта», при этом обходя вакцинную защиту. Хотя признание неэффективности существующих вакцин на официальном международном уровне не кажется особо вероятным вариантом.

Но исключать ничего нельзя, и тогда мировые биржи сорвутся вниз в резкое пике, упадёт чуть ли не к \$60 нефть, доллар вполне может быть по 80 руб, а евро по 88-90 руб. Как видим, разница в трёх сценариях огромна, потому неопределённость мировых рынков, от которых рубль в общем-то всецело и зависит, на данный момент ещё слишком высока, лишая серьёзного смысла попытки сколько-нибудь точно спрогнозировать валютный курс не только на конец года, но даже хотя бы на середину декабря.

То есть, говоря по-честному, сейчас как раз то время, когда и прогноз самого образцового специалиста, в идеале обладающего максимумом возможной информации, рискует легко попасть, что называется, пальцем в небо.

# FT

## КТО УКРАЛ РОЖДЕСТВО НА ФОНДОВЫХ РЫНКАХ?

Мировые рынки вошли в штопор в конце ноября после новостей о сильно мутировавшем варианте Covid-19, впервые обнаруженном в Южной Африке. Открытие этого варианта подтверждает риски, связанные с возможной эволюцией вируса и скорого выхода мира из пандемии. Эксперты говорят, что высокий уровень передачи дает вирусу возможность развить мутации, которые делают его более опасным. Неопределенность относительно мировой эпидемиологической ситуации провоцирует инвесторов избавляться от рискованных активов и переключаться в [активы-убежища](#) – золото и облигации.

### Пауэлла на 2 срок

В конце месяца также Президент Байден убрал один из риск-факторов, заявив, что выдвинет кандидатуру председателя Федеральной резервной системы Джерома Пауэлла на второй срок в качестве главы Центрального банка, сделав выбор в пользу преемственности в экономической политике США, несмотря на сопротивление некоторых демократов. Это объявление завершило месяцы закулисных дискуссий г-на Байдена и его старших помощников по одному из важнейших постов в области экономической политики в мире в период высокой инфляции и внутрипартийных разногласий.



### ФРС сворачивает QE

На волне распродаж на мировых рынках опасения участников усиливает перспектива более быстрого, чем предполагалось ранее, сворачивания стимулов. Так, глава ФРС США указал, что Центральный банк может ускорить ужесточение [денежно-кредитной политики](#). Выступая перед комитетом Сената, Пауэлл сказал, что, по его мнению, сокращение темпов ежемесячной покупки облигаций может произойти быстрее, чем \$15 млрд в месяц по графику, объявленному.

Придерживаться такой риторики заставляют данные по инфляции, которая выросла в октябре до максимума за три

десятилетия. Признаки того, что всплеск инфляции продлится дольше, чем прогнозировали центральные банки, побудили трейдеров сделать ставку на то, что Федрезерв повысит стоимость заимствований к лету. Трейдеры фьючерсами на федеральные фонды по данным CME Group оценивают вероятность [повышения процентной ставки](#) к июню более чем на 70 %, по сравнению с чуть более чем 50 % неделю назад.

## Фондовый рынок: прогноз на декабрь

Ралли акций этой осенью включало в себя самый длительный период рекордных максимумов [S&P 500](#) с 1997 года. Несмотря на ноябрьский негатив (вследствие планов по сворачиванию стимулов ФРС США и недавней публикацией данных по инфляции), западные рынки преодолели его на одном дыхании и без особых потерь,

однако появление нового штамма коронавируса пошатнуло уверенность участников рынка в продолжении роста.

До конца декабря среди основных тем, которые будут определять динамику мировых индексов, продолжают оставаться темпы и перспективы распространения штамма омикрон, а также заявления глав Центральных банков относительно перспектив монетарной политики.

Последние недели года, как правило, являются сильным периодом для рынка, когда так называемое ралли Санта-Клауса обычно создает настроение для Уолл-стрит. В связи с этим высказываются смелые предположения о том, что текущее ценовое давление ослабнет, а индексы продолжат обновлять максимумы. Однако, в текущем году омикрон может похитить рождественское ралли.

# FT

# ЦЕНА НА ЗОЛОТО В 2022 ГОДУ БУДЕТ \$1700-1850 ЗА ТРОЙСКУЮ УНЦИЮ

В 2021 году [цена золота](#) демонстрировала преимущественно боковую динамику в диапазоне \$1700-1900 за тройскую унцию, лишь кратковременно выходя за его границы. С одной стороны, поддержку ценам драгметалла оказывало восстановление мировой экономики, в результате чего наблюдался рост спроса со стороны ювелирного и технологического секторов, а также Центральных банков. Однако, в то же время смещение ожиданий в пользу более раннего сворачивания монетарных стимулов и повышения [процентной ставки со стороны ФРС](#) негативным образом сказалось на инвестиционном спросе на золото.

## Спрос на золото упал

За 9 месяцев 2021 года совокупный мировой спрос на золото сократился на 5% г/г до 2755,8 тонны, причем это снижение произошло исключительно за счет падения инвестиций со стороны ETFs, тогда как в остальных сегментах наблюдался ощутимый рост. В результате падения биржевого спроса на драгметалл в 2021 году произошло возвращение структуры мирового спроса на золото к своим докризисным уровням после серьезных изменений, наблюдавшихся в ковидном 2020 году.



Так, доля инвестиционного спроса снизилась на 22 п.п., до 26% (против 29% в 2019 году), доля спроса со стороны ювелирной отрасли выросла на 12 п.п., до 50% (против 49% в 2019 году), со стороны центральных банков – выросла на 8 п.п., до 15% (против 14% в 2019 году), а со стороны технологического сектора – увеличилась на 1 п.п., до 9% (против 8% в 2019 году). Между тем, в абсолютном выражении спрос в основных сегментах так и не вернулся к уровням, наблюдавшимся в 2019 году. Исключением стал лишь технологический сектор, спрос со стороны которого

за 9 месяцев 2021 года вырос на 1% по сравнению с аналогичным периодом 2019 года.

## Инвестиции в золото растет

Инвестиционный спрос на физическое золото (монеты и слитки) вырос за 9 месяцев 2021 года на 36% г/г, до 856,7 тонны, что стало максимальным уровнем с 2013 года. Стоит сказать, что инвестиции в физические слитки и монеты являются менее спекулятивным и более долгосрочным видом вложений по сравнению с приобретением акций [биржевых ETFs](#), чьи средства вложены в драгметаллы. Таким образом, долгосрочные инвесторы демонстрируют повышенный интерес к золоту, что может быть связано с растущими инфляционными ожиданиями и сохраняющейся неопределенностью из-за пандемии коронавируса.

## Золото: прогноз на декабрь

В декабре и в 2022 году спрос на монеты и слитки из золота, на наш взгляд, продолжит расти, чему будет способствовать рост доходов населения на фоне восстановления мировой экономики вкпе с высокой инфляцией. При этом ожидаемый рост процентных ставок может частично сместить интерес покупателей золота в пользу инструментов с фиксированной доходностью (облигации, депозиты). Кроме того, риски со стороны спроса из-за пандемии коронавируса по-прежнему будут присутствовать, и степень их влияния будет зависеть от опасности новых штаммов и эффективности вакцин против них.

С учетом обозначенных выше факторов мы установили целевой диапазон по золоту на 2022 год на уровне \$1700-1850 за тройскую унцию.

# FT

# ПРОГНОЗ ПО РЫНКУ КРИПТОВАЛЮТ: МЕТАВСЕЛЕННЫЕ СТАВЯТ НОВЫЕ РЕКОРДЫ

[Цена на биткоин](#) все еще находится в рамках восходящего канала, который стартовал в июле 2021 года. Сейчас битва происходит вблизи нижней границы (она совпадает с 0,5 уровнем Фибо) - \$53,5K. Покупатели смогли удержать котировки выше данной отметки в конце ноября, но складывается ощущение, что к началу декабря их силы в значительной степени истощились. В том случае, если цена уйдет ниже недавних минимумов в \$53,0-53,5K, то вероятность дальнейшего движения вниз ощутимо возрастет. В этом случае стоит ожидать BTC около \$48,5-50,0K. Если же “быки” найдут силы для разгона цены выше \$60K, то к концу месяца мы можем увидеть BTC вблизи \$75,2K.

## Метавселенные

Самым интересным сегментом криптовалютного рынка в ноябре стали метавселенные. После того как Марк Цукерберг рассказал о важности данного направления и принял решение провести ребрендинг своей компании, децентрализованные проекты из этой ниши принялись устанавливать ценовые рекорды. Например, капитализация Decentraland и Sandbox по итогам месяца выросла более чем на 500%. Ежедневно создавались проекты с приставкой “мета” в названии с целью заработать деньги на интересе инвесторов. Со временем активность переключилась и на другие проекты, связанные с NFT и play-to-earn сегментом.

Фонд Grayscale - крупнейший игрок крипторынка, опубликовал прогноз, согласно которому капитализация мета-индустрии должна вырасти до \$1 трлн в ближайшие несколько лет. В целом, можно предположить, что в ближайшие месяцы именно метавселенные будут



тянуть рынок. Они могут прийти на замену децентрализованным финансам и сетевым протоколам, которые активно росли в начале и середине года соответственно.

Из-за большого количества мусорных проектов к инвестициям стоит подходить максимально осторожно, выбирая только протоколы с участием крупных фондов. Во-первых, это само по себе подразумевает наличие интересного продукта. Во-вторых, у фондов есть достаточные возможности для поддержки курса [токена](#). Иными словами, они вряд ли дадут купленному токenu сильно упасть в цене и будут прикладывать усилия для разгона стоимости, например, путем листинга на крупных биржах.

# FT

# МИФЫ ЭКОНОМИКИ

## Заблуждения и стереотипы, которые распространяют СМИ и политики



Экономика необходима лишь постольку, поскольку она дает возможность конкретному человеку избежать материальных лишений, решить проблемы бедности, голода и болезней. Ценность человеческой жизни как таковая — один из индикаторов экономического развития, и ее, вопреки распространенному мнению, вполне можно измерить.

- Автор: Сергей Гуриев
- Издательство: Манн, Иванов и Фербер
- Количество страниц: 320
- Возрастное ограничение: 16+
- ISBN: 978-5-00169-420-5
- Год издания: 2020

[Купить книгу](#)

### Читать книгу

- [Глава 1 «Цена жизни»](#)

## Читать книгу о мифах экономики

В своей книге известный российский экономист Сергей Гуриев развенчивает наиболее распространенные экономические заблуждения и стереотипы, преобладающие в современном общественном сознании.

Откуда берутся эти «мифы»? Они «кочуют» со страниц газет и журналов на экраны телевизоров, переходят из уст в уста «экспертов», журналистов, политиков, которые дают неправильные экономические оценки (в силу недостатка знаний или потому что загнаны в тесные рамки теле- и радиоформатов) и своими высказываниями формируют у людей искаженное представление об экономических закономерностях.

Автор разбирает главные мифы, которые касаются макроэкономики, природы и последствий кризисов, вмешательства государства в рыночную экономику, бюджетной и социальной политики, коррупции, конкуренции, миграции. И на их примере доступно объясняет, как же на самом деле работают экономические механизмы и что же является правдой, а что вымысел в расхожих мифах об экономике.

## От автора

Социальная психология подтверждает: люди часто принимают решения, опираясь на стереотипы, сформировавшиеся из повседневного опыта и информации, которая была получена из разных, необязательно надежных, источников. В том числе — из устаревших учебников...

Такие стереотипы — назовем их экономическими мифами — бытуют не только в России. Но именно у нас они особенно многочисленны и влиятельны. К сожалению, мифы экономики распространены даже среди высших руководителей государства, лидеров бизнеса и, как это ни странно, экспертного сообщества.

Экономическая наука не ограничивается теориями столетней давности, изложенными в учебниках для первого курса университета, и пятидесятилетней — для третьего курса. Для нас важны как раз новейшие достижения экономической теории, появившиеся благодаря исследованиям ситуаций, связанных с несовершенством рынков, коррумпированностью и неэффективностью властей.

К сожалению, эти исследования как раз мало известны в России. Они или не переведены на русский язык, или излагаются только в учебниках магистерского и аспирантского уровня, недоступных широкому кругу читателей. К тому же соответствующей терминологией владеют лишь некоторые российские экономисты, а учебные заведения, где преподаются подобные курсы, можно пересчитать по пальцам.

Тем не менее наметились и положительные тенденции: выпускники таких учебных заведений играют все более важную роль в обществе, а в Россию начинают возвращаться выпускники лучших американских и европейских докторантур. Поэтому борьба с мифами — дело совсем не безнадежное.

# FT

# С ЧЕГО НАЧАТЬ НОВИЧКУ В ИНВЕСТИЦИЯХ. ШАГ ПЕРВЫЙ: САМЫЕ ПОПУЛЯРНЫЕ ВОПРОСЫ

Из моей личной практики, когда человек спрашивает, с чего начать торговлю на бирже, он ожидает услышать ответ на два вопроса:

1. Вопрос первый: посоветуй мне надежного брокера, с которым можно работать?
2. Вопрос второй, самый частый. Что бы мне сейчас купить, подскажи какие-нибудь перспективные бумаги?

И хотя эти вопросы, на мой взгляд, не самые правильные, начну с ответа на них.

## Как выбрать надежного брокера?

Любой брокер на фондовом рынке из топ-10 будет очень и очень надёжен, это точно. Вопрос, с каким брокером будет удобнее работать лично тебе. Тут может быть множество факторов. Советовал бы обратить внимание на следующие:

- удобство [торговой платформы](#) и мобильного приложения (последнее наиболее важно, советую обратить особое внимание),
- предоставляемый торговой платформой функционал и её аналитические возможности (в первую очередь для вас будет важен технический анализ),
- качество технической поддержки (уровень сервиса данной службы),



- лояльность к клиенту и корректность работы отдела рисков,
- качество предоставляемой компанией аналитической информации, наличие собственных серьёзных аналитических обзоров по разным рынкам,
- наличие у брокера [обучающих материалов](#) и/или курсов, где можно изучить основы трейдинга.

Вот на что следует обратить внимание в первую очередь, а не сравнивать, у кого там комиссия на две-три копейки выше или ниже.

По поводу важности предоставляемой аналитической информации. Почти все состоятельные клиенты, с кем мне приходилось работать, имели как минимум пару платных подписок на аналитику от разных источников. То есть богатые и успешные

игроки, как правило, не экономят на аналитике. Это о многом говорит.

Надеюсь, на первый вопрос ответить получилось.

## Во что инвестировать сейчас?

А вот со вторым вопросом всё будет несколько сложнее. Позволю себе даже ответить вопросом на вопрос: почему ты вообще решил, что сейчас хорошее время покупать [ценные бумаги](#)? Ты анализировал рынок, наблюдал, ждал определённый удачный, на твой взгляд, момент для покупки? Есть какая-то стратегия, опираясь на которую, ты выбираешь определенные бумаги в портфель? Или просто тебе не терпится уже сейчас нажать на кнопку «Купить»? Как думаете, какой обычно я слышу ответ? Правильно.

Большинству новичков вообще не понятен такой термин, как **терпение**. Надо сейчас, поскорее что-то купить. А то потом будет поздно. Это можно сравнить с ситуацией, когда человек, не умеющий плавать, учится не на мели, а сразу ныряет в то место, где

глубоко. С одной стороны, в этом есть и плюс: человек так быстрее научится, погрузившись сразу с головой. Но проблема в том, что большинство после такой учебы с нырянием не выплывает почему-то...

Прежде чем вообще начать чем-то торговать, советую детально изучить торговую платформу, её функционал, возможности. Затем протестировать работу терминала на символическом объёме, купив одну бумагу небольшой стоимости и продав потом.

Начни параллельно изучать рынок, анализируй текущую ситуацию. В случае, если ситуация окажется благоприятная, можно начинать думать о первых покупках. Но осторожно, начиная с небольших объёмов.

Вот коротко о том, что беспокоит обычно новичка в инвестировании и в каком направлении ему стоит думать. Но это только начало.

# FT

# КРЕДИТНАЯ КАРТА: ВСЕ ПРЕИМУЩЕСТВА И НЕДОСТАТКИ

Многие из нас являются счастливыми (или не очень) обладателями кредитных карт. Казалось бы, что может быть проще? Нужны деньги – они всегда под рукой. Но, как это часто бывает, вместе с преимуществами кредитные карты обладают и недостатками. О плюсах и минусах кредитной карты мы сегодня и поговорим.

## Что такое кредитная карта

**Кредитная карта** – это банковская карта, на которой находится денежная сумма, которую владелец карты может использовать. Ключевым отличием от обычной расчетной карты является то, что владельцем этой суммы является банк, то есть, используя их, клиент берет деньги в долг. Отсюда и название карты – кредитная.

Условия, на которых владелец кредитной карты может пользоваться заемными средствами, отличаются в зависимости от банка-эмитента карты. **Простыми словами кредитная карта** – это уже полностью оформленный не целевой кредит, которым владелец карты может пользоваться в рамках установленных правил.

## Преимущества кредитной карты

Стоит отметить, что преимущества кредитной карты зависят от условий, на которых банк ее выдает. Тем не менее, для всех кредитных карт можно выделить несколько основных преимуществ.

### *Кредитный лимит*

**Кредитный лимит** – это ограничение суммы, которая доступна владельцу кредитной карты. Это показатель банк определяет персонально для каждого клиента и в зависимости от установленных ограничений для



конкретного банковского продукта. Например, чем больше платежеспособность клиента, выше его доход и лучше кредитная история, тем выше кредитный лимит. Кроме того, для каждого вида кредитной карты банк по умолчанию устанавливает максимальный предел кредитного лимита. В среднем он составляет 300-500 тыс. рублей.

Выше мы уже говорили, что кредитная карта – это уже оформленный кредит. Соответственно, оформлению кредитной карты сопутствует подписание договора. Так вот, в случае нарушения условий этого договора клиентом, банк в принудительном порядке сокращает кредитный лимит.

### *Льготный период*

**Льготный период** – это промежуток времени, во время которого банк не взимает никаких комиссий за пользование кредитными средствами.

Если говорить простыми словами, то это выглядит так: допустим, вы тратите с кредитной карты 50 тыс. рублей. Льготный период по вашей карте составляет 30 дней. Если вы возвращаете потраченные деньги в

течение этих 30 дней, банк не возьмет с вас за использование кредитных средств ни копейки. Проще говоря, сколько взяли, столько и вернули. Если же вы возвращаете деньги на 31-й день, то кроме взятых 50 тыс. рублей, придется еще заплатить определенный процент, обозначенный в договоре.

Постоянное погашение задолженности в рамках льготного периода дает владельце кредитной карты возможность экономить деньги на партнерских программах или кэшбэке.

### *Денежный резерв*

Еще одним преимуществом кредитной карты является то, что эти деньги, которые всегда под рукой. Если возникла экстренная ситуация, то кредитная карта обеспечит резерв, который позволяет увеличить имеющиеся на руках денежные средства.

## **Чем кредитная карта отличается от кредита**

Несмотря на схожесть, кредитная карта имеет ключевое отличие от потребительского кредита. Если потребительский кредит – это единовременное явление, то деньги на кредитной карте – это возобновляемый ресурс. То есть, в случае постоянного своевременного погашения взятой с кредитной карты суммы, ей можно пользоваться вплоть до окончания срока действия.

## **Недостатки кредитной карты**

Наряду с преимуществами, у кредитной карты хватает и своих недостатков.

### *Высокая процентная ставка и тарифы*

Как правило, процедура оформления кредитной карты несколько проще, чем потребительского кредита. Некоторые банки оформляют кредитки даже клиентам с [негативной кредитной историей](#).

Для страховки от потенциальных убытков процентная ставка по кредитной карте выше, чем по обычному кредиту. С той же целью банк повышает тарифы – доход формируется из платежей добросовестных заемщиков, которые в свою очередь косвенно оплачивают кредиты заядлых должников. Среднее значение вознаграждения находится в диапазоне 25-30%.

### *Наличие дополнительных расходов*

Здесь список может быть очень и очень большим. Например, плата за обслуживание карты, комиссии за использование, пеня за каждый просроченный день, штраф за неполный платеж и т.д.

### *Ухудшение кредитной истории*

Банковские платежи не проходят мгновенно, а могут затянуться до 5 рабочих дней. Если даже вы внесете сумму в последний день срока платежей, то из-за особенностей банковской системы можете попасть в должники, что автоматически приведет к ухудшению кредитной истории.

### *Размер кредитного лимита*

То, что кредитный лимит устанавливается персонально для каждого клиента, – это, безусловно, плюс. Но есть и минус – это потенциальный размер кредитного лимита. Согласно закону, заемщик может направлять на оплату всех взятых кредитов не более 50% от своего дохода.

Можно долго спорить, чего больше у кредитной карты – минусов или плюсов. Если правильно нею распоряжаться, то кредитка – это очень эффективный финансовый инструмент. Если же пользоваться ей для необдуманных трат и без знания минусов, то она станет источником серьезных проблем.

# FT

# АССИМЕТРИЧНОЕ ПРИНЯТИЕ РИСКА НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ

Пожалуй, с одной из самых частых психологических ошибок, которые встречаются на рынке, я столкнулся, когда более активно начал заниматься спекулятивной торговлей на российском [фондовом рынке](#) в 2008 году. После нескольких десятков сделок я начал замечать за собой такую интересную особенность – удачно определив момент покупки, я открывал позиции, однако после того, как акции хоть немного выросли в цене, я практически моментально их сбрасывал. При этом достаточно часто движение на рынке продолжалось в нужном направлении продолжительный период времени. Т.е. я мог бы заработать значительно больше, но не зарабатывал.

С убыточными позициями было ровным счетом наоборот – как только акции начинали движение против моей позиции, я ждал, когда бумаги хотя бы близко приблизятся к цене открытия, чтобы наконец их ликвидировать, вернув хотя бы большую часть своих денег. В итоге это приводило к еще большему минусу.

И преждевременный выход из прибыльных сделок и затягивание закрытия убыточных позиций доставляло сильный дискомфорт. Наконец, чисто интуитивно я научился ликвидировать убытки как можно быстрее, а вот с преждевременным закрытием прибыльных сделок справиться было сложнее.

Уже много лет спустя я наткнулся на такие простые задачки:

## Что лучше?

- A. +100 000 руб. сразу
- B. +300 000 руб. с вероятностью 70%, но с 30% вероятностью ничего не получить



## Что лучше?

- A. -100 000 руб. сразу
- B. -300 000 руб. с вероятностью 70%, но с 30% вероятностью ничего не потерять

Чисто интуитивно понятно, что рядовой человек выберет в первой задаче первый вариант, ведь синица в руках лучше журавля в небе. Такой же самый выбор делал и я, фиксируя прибыль слишком рано. Во втором же случае большинство скорее предпочтет вариант B (боль потери сильнее страха потерять еще больше) - один из моих банковских клиентов после неудачных покупок на бирже любил говорить так: «отрастет...». Вот только отрастет ли? Такая вот история...

# КАК СОЗДАТЬ КОШЕЛЕК ДЛЯ USDT

Криптовалюта Tether (USDT) – это один из самых популярных [стейблкоинов](#) на сегодняшний день. Пользоваться ей достаточно просто, она привязана к курсу доллара США, но для того, чтобы купить USDT, продать или просто хранить, необходим криптовалютный кошелек.

## Как выбрать кошелек для USDT

Все кошельки для криптовалюты можно разделить на две принципиальные группы:

**«Холодные» кошельки.** Это кошельки, для которых не требуется подключение к сети Интернет. Это аппаратные устройства для хранения Tether и других криптовалют, внешне выглядящие, как обычная флешка.

**«Горячие» кошельки.** Эти кошельки представляют собою специальную программу – приложение или сервис, с помощью которых можно совершать различные операции с криптовалютами, но только при наличии Интернета.

В свою очередь «горячие» криптовалютные кошельки делятся на:

- мобильные приложения;
- онлайн-сервисы;
- десктопные приложения;
- бумажные кошельки;
- приложения для браузера.

Если «холодные» кошельки для криптовалют необходимо покупать, то за пользование «горячими» кошельками платить не нужно.

«Горячие» кошельки, какой бы криптовалютой – [биткоином](#), [эфиром](#), Tether – вы не пользовались, обладают легким и удобным доступом, а также практичностью в повседневном использовании. Платой за это является высокая вероятность того, что вашими средствами могут

завладеть мошенники – это могут быть как кибератаки, так и всевозможные методы социальной инженерии.

«Холодный» кошелек не подключен к Интернету, поэтому его взлом хакерами исключен. Такой кошелек в большей степени удобен для хранения USDT, а не для частых операций с криптовалютами.

Итак, если вам необходим криптокошелек для долгосрочного хранения Tether – необходимо остановить свой выбор на одном из «холодных» кошельков. Если же вы активный криптопользователь, то для повседневного использования – купли, продажи или обмена USDT – стоит воспользоваться одним из видов «горячего» кошелька.

[Подробнее о криптовалютных кошельках](#)

## Самые популярные кошельки для Tether

Давайте рассмотрим самые популярные, удобные и практичные, по отзывам пользователей криптосообщества, кошельки для Tether (USDT).

### Ledger – «холодный» кошелек для USDT

Ledger – это аппаратный криптовалютный кошелек. Выглядит он как обычная флешка USB, поэтому хранить его очень удобно. Ledger предназначен для хранения не только Tether, но и для большинства других популярных [криптовалют](#).

Ledger обладает всеми необходимыми защитными функциями, подключается к ПК через USB-порт и работает на всех ОС.



### Tether Wallet – мобильный кошелек от разработчиков USDT

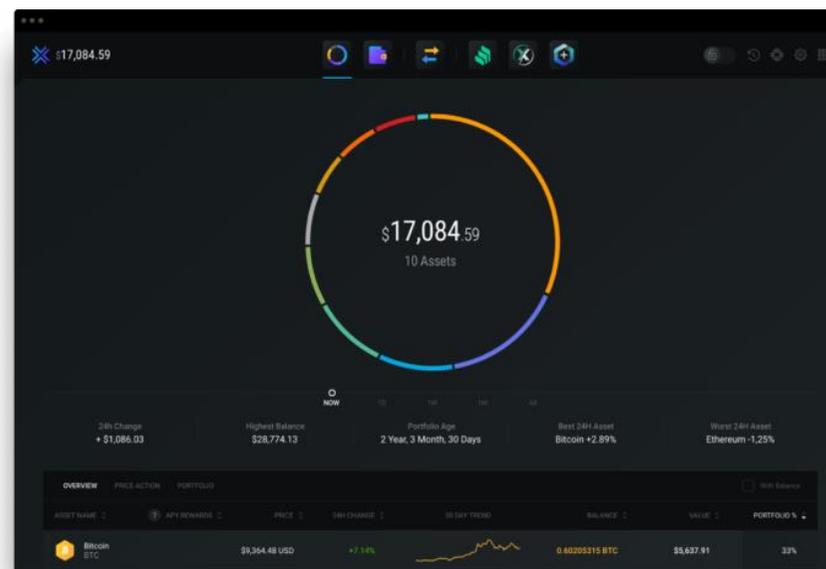
Tether Wallet – это официальный криптовалютный кошелек, который создан разработчиками самой криптовалюты Tether. Для его использования необходимо зарегистрировать счет на официальном сайте Tether.

Кошелек является «горячим» и представляет собою мобильное приложение для устройств на операционных системах Android и iOS.

### Exodus Wallet – десктопный кошелек для Tether

Exodus – самый популярный десктопный кошелек для USDT. Приложение Exodus Wallet устанавливается на ПК с любой операционной системой и, в отличие от других подобных приложений, не требует скачивания на свой компьютер всего блокчейна.

О высокой степени защиты Exodus Wallet говорит тот факт, что за все время своего существования он ни разу не был взломан хакерами.

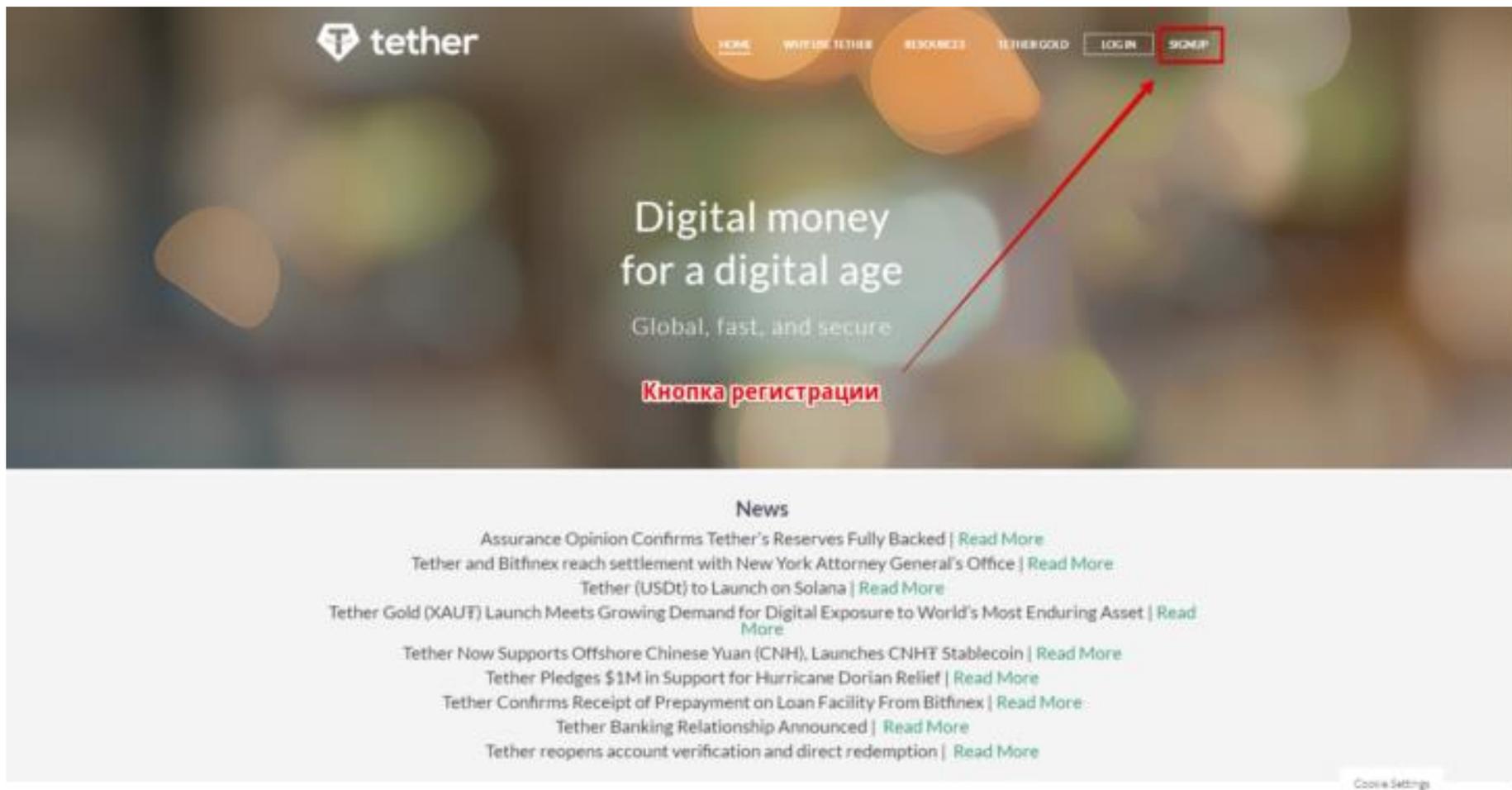


## Как создать кошелек для USDT: пошаговая инструкция

Самым простым и, пожалуй, надежным способом создать кошелек для USDT является регистрация счета на официальном сайте Tether. Для этого достаточно всего несколько простых шагов.

### Шаг 1. Регистрация на оф. сайте.

На главной странице официального сайта необходимо нажать кнопку SIGNUP.



## Шаг 2. Заполнение профиля пользователя.

В появившейся форме необходимо заполнить всю необходимую информацию и нажать кнопку Create Account.

Country of Residence ?

State/Province

Time zone  
(GMT+02:00) Athens

Service selection (Please select at least 1 Service)

Please select the services you wish to signup for access

**Tether** - By checking this box I confirm I wish to create an account with Tether and that I have read the [Tether terms of service](#) and [privacy policy](#) and agree to them.

**Tether Gold** - By checking this box I confirm I wish to create an account with Tether Gold and that I have read the [Tether Gold terms of sale and service](#) and [privacy policy](#) and agree to them.

Я не робот



reCAPTCHA

Конфиденциальность - Условия использования

Create Account

## Шаг 3. Активация двухфакторной аутентификации

После создания аккаунта система предложит активировать двухфакторную аутентификацию для защиты вашей учетной записи от постороннего доступа. Для этого необходимо использовать приложение Google Authenticator.

Tether / Tether Gold

### Two-Factor Authentication

The first step is to download the Google Authenticator app for your Android or iOS device. If you need help getting started, please see [Google's Support Page](#).

Scan the QR Code or enter the token

Account token (Key): mbtkg3qumbvzdyrr

Copy

The token will not be shown again after 2FA is enabled. If you have multiple devices, add your account token to all of them before clicking enable. (Note: Your Account Token will change each time you reload your browser.)

Google Authenticator code

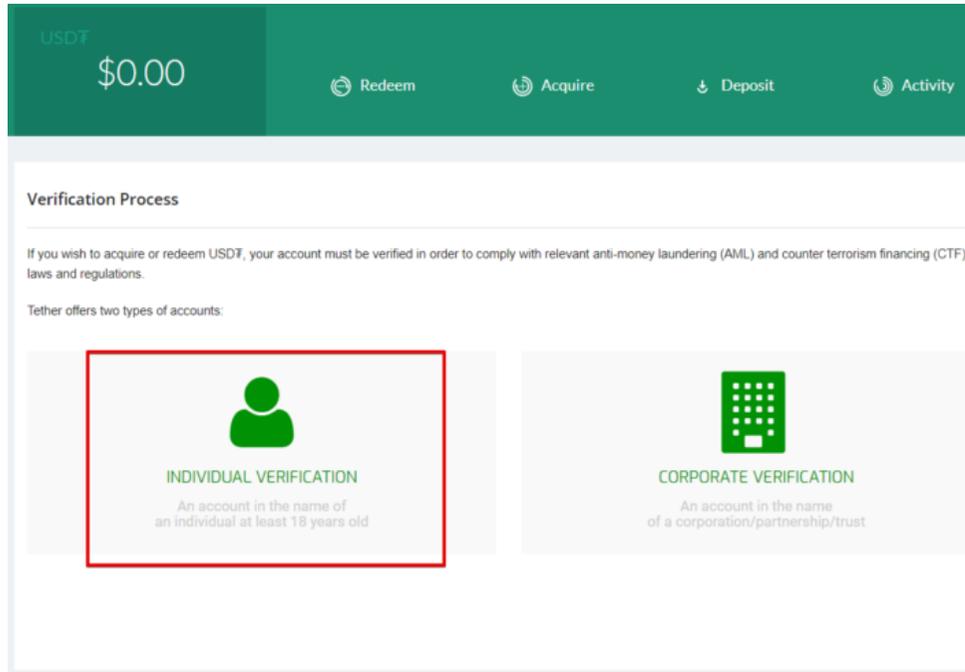
Please enter your verification code

Enable

[← Back](#)

#### Шаг 4. Прохождение верификации

Аккаунт готов к работе, однако на начальном этапе размер депозита не может превышать сумму в 150 USDT. Для того, чтобы снять это ограничение, необходимо пройти верификацию аккаунта.



#### Шаг 6. Установка Tether Wallet

Далее необходимо установить приложение Tether Wallet для Android и iOS и войти в свой аккаунт, после чего кошельком можно свободно пользоваться.

#### Шаг 5. Получение Tether адреса

Нажав на кнопку Deposit и Generate Address, получаем адрес криптокошелька, с помощью которого можно получать монеты Tether.

Currency (Protocol)	Address	Copy
USDT (Omni)	37ukBXziYC9gvMpqGyEmNC2CVmXvcZ2cte	Copy
USDT (ERC-20)	0x47666E7C8b5bCfD1B152B17EB2d6eCDB69f1Ab67	Copy
EURT (ERC-20)	0x47666E7C8b5bCfD1B152B17EB2d6eCDB69f1Ab67	Copy
CNHT (ERC-20)	0x47666E7C8b5bCfD1B152B17EB2d6eCDB69f1Ab67	Copy



## USDT Кошелек - Tether coin

Freewallet - Crypto Service Финансы

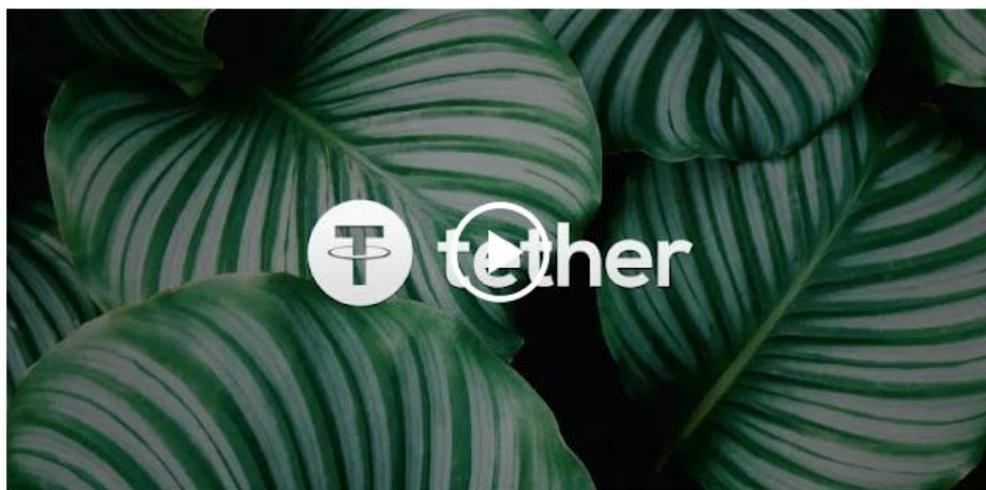
★★★★★ 888

Для всех

Это приложение можно скачать на все ваши устройства.

Добавить в список желаний

Установить



Храните, получайте и переводите Tether, используя простой и удобный кошелек от Freewallet.

Установите полностью бесплатный мобильный кошелек от Freewallet.

Создание криптокошелька для Tether (USDT) совершенно бесплатно и занимает не более 30 минут. После этого им можно полноценно пользоваться – покупать, продавать и совершать обменные операции.

# FT

# ИНВЕСТИРОВАНИЕ В ИНДЕКСНЫЙ БИРЖЕВОЙ ФОНД

У многих новичков складывается ошибочное мнение, что для инвестиций на фондовом рынке необходимо довольно много денег. На самом деле, даже небольшой суммы будет достаточно для формирования долгосрочного портфеля. И для этой цели, как нельзя лучше, подходят [биржевые фонды ETF](#).

## Время и правило «72» на фондовом рынке

Любые прогнозы рынка акций относительно и не могут предсказать его динамику на 100%. Даже сам великий Баффет вряд ли может сказать, что будет с рынком в ближайшем году. В этот момент очень важно помнить, что важными составляющими успешного инвестирования являются **время и сложный процент**. Любой инвестиции, чтобы вырасти, необходимо время, и тогда даже самые скромные вложения ощутимо увеличиваются.

Не будет лишним напомнить и о правиле «72», с помощью которого можно оценить, за какое время инвестиции, за счет сложного процента, вырастут в два раза. Выглядит это так:

*Время удвоения инвестиций = 72 / годовая отдача от инвестирования (процент)*

Например, годовая отдача от вложений составляет 10%. Соответственно, время удвоения инвестиции равно  $72/10 = 7,2$ . То есть, чтобы вырасти в два раза, инвестициям потребуется около семи лет.

## Где найти такую доходность?

Для ориентира по доходности лучше взять индексы, наподобие S&P 500. Они лучше всех дают понять картину доходности долгосрочного инвестирования. За 2020 год [американский фондовый индекс S&P 500](#)

вырос больше, чем на 16%. Каким будет его динамика далее – спрогнозировать затруднительно. Это может быть, как продолжение роста, так и снижение.

Однако, если просмотреть исторические данные, то количество лет, когда индекс рос, намного больше, чем убыточных. То есть, в долгосрочной перспективе, его доходность составляет от 7 до 10%. А если реинвестировать дивиденды, то прирост капитала будет еще быстрее.



Динамика фондового индекса S&P 500

## Биржевые индексные фонды ETF

Фондовый индекс не является активом и ним торговать нельзя. Однако, существует множество индексных фондов ETF, чей состав портфелей повторяет состав соответствующего индекса. Например, для начинающего инвестора лучше всего подойдет биржевой фонд SPDR S&P

500, построенный на базе индекса S&P 500. Стоимость акции ETF SPDR S&P 500 составляет 375 долларов, дивидендная доходность – 1,5%. Биржевой тикер фонда: SPY.

График фонда SPDR S&P 500 почти полностью повторяет динамику «материнского» индекса.



Динамика биржевого фонда ETF SPDR S&P 500

В рамках диверсификации портфеля многие инвесторы обращаются к S&P 500, рассчитывая извлечь выгоду из финансовых показателей и темпов роста публичных компаний США. Поэтому они инвестируют в ETF SPDR S&P 500, отличающийся самым высоким дневным объемом торгов среди прочих биржевых фондов. Он также является первым ETF, зарегистрированным в США; торги стартовали в январе 1993 года. Всего под управлением фонда находится около 330 миллиардов долларов.

Список активов возглавляют [Microsoft](#), [Amazon](#), [Facebook](#) и [Tesla](#). В этих гигантов вложено около 22% средств SPY. В состав SPY включено 505 ценных бумаг (а не 500), поскольку некоторые компании выпускают несколько классов акций, например, [Alphabet](#) (GOOGL и GOOG) и Berkshire Hathaway (BRKa и BRKb).

## Заключение

Индексные биржевые фонды – отличный актив для инвестирования новичками. Их довольно много, есть варианты, чтобы выбрать. При этом бумаги, входящие в ETF, имеют большой потенциал для роста, что может позволить неплохо заработать в долгосрочной перспективе.

# FT

## ПОСТАВЩИКИ ЛИКВИДНОСТИ НА ФОРЕКС

На [валютном рынке Форекс](#) в любое время его работы участники могут легко купить или продать некоторые валютные пары. Это значит, что в конкретный момент по определённой цене есть и покупатели, и продавцы на неё. В этом случае говорят, что данный актив имеет высокую ликвидность, то есть постоянную возможность совершать сделки на нём. Но возникает вопрос: как обеспечивается данная ликвидность? Откуда появляются средства для сделок?

### Кто такие поставщики ликвидности на Форекс?

Данный вопрос решают **поставщики ликвидности**, прежде всего специализированные финансовые институты. Поставщики ликвидности уровня 1 – крупные международные банки с огромным количеством разнообразных операций с валютами и иными активами, которые они имеют в своих активах. Это, например, такие гиганты как Deutsche Bank, Barclays Capital, Morgan Stanley, Citi и др. Они и обеспечивают постоянное наличие необходимых средств на валютном рынке.

Эти банки аккумулируют у себя средства от Центральных банков, других финансовых институтов, которых обслуживают в своей деятельности – инвестиционных, пенсионных, хеджевых фондов, компаний реального сектора, торговли и пр. Через них



проходят колоссальное число операций в разных валютах – экспорт и импорт, кредитование, оплаты поставщикам товаров и услуг. Поэтому у таких поставщиков ликвидности есть необходимые ресурсы, которые они и предоставляют рынку Форекс для валютнообменных операций.

Участники рынка совершенно не обязательно участвуют в спекулятивных операциях. Продавая или покупая ту или иную [валютную пару](#), трейдер может иметь в качестве конечного контрагента не другого трейдера, а уважаемую

производственную компанию, обменивающую валюту для своих внешнеэкономических целей. Поэтому не обязательно и то, что при движении валют кто-то из участников рынка обязательно проигрывает, а другой выигрывает. Гигантское количество операций осуществляется контрагентами, которые зарабатывают не на разнице курсов, а на своём основном бизнесе. Или могут не зарабатывать на спекуляции вообще, как, например, Центробанки, у которых иные, регуляторные цели.

## Агрегаторы ликвидности

Причём объёмы операций настолько велики, что более мелкие участники не могут участвовать в них как отдельные контрагенты. Поэтому существуют и институты-посредники между данными крупными банками и частными [трейдерами](#). Такие структуры называют **агрегаторами ликвидности**.

Они объединяют многочисленных клиентов, которые не могут в одиночку выходить на большой межбанковский валютный рынок. К таким известным агрегаторам относятся, например, Currenex, Integral, KCG Hotspot, CFH Clearing, LMAX Exchange и др.

Именно через них [форекс-брокеры](#) получают ликвидность от крупнейших участников рынка. Они агрегируют огромное количество мелких заявок от конечных клиентов, объединяют их в единой торговой системе, сопоставляя заявки на покупку и продажу активов. Но кроме непосредственно агрегирования ликвидности, данные поставщики, наряду с ведущими банками, выполняют ещё и иные важнейшие функции: они определяют [котировки валютных пар](#), CFD-контрактов.

Именно в таких автоматизированных системах, к которым подключены форекс-брокеры, и происходит мгновенный обмен активами, удовлетворение заявок конечных клиентов, рядовых участников рынка.

# FT

# КАК ГРАМОТНО СФОРМИРОВАТЬ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПОРТФЕЛЬ

Новый штамм коронавируса «Омикрон», внезапно появившийся в Африке, в конце ноября сгустил тучи над фондовыми рынками. Хотя об «Омикроне» пока мало что известно, — ВОЗ лишь сообщила, что он может быть опаснее предыдущих штаммов, а уже существующие вакцины против него не эффективны, — рынки отреагировали на его распространение нервно. Инвесторы начали массово выводить средства, на биржах начались глобальные распродажи, а ключевые индексы показали сильнейшее в этом году снижение.

Резкая просадка рынков еще раз доказала важность [хеджирования](#) рисков и диверсификации валютного портфеля. При грамотном подходе вы сможете не только сохранить большую часть вложенных средств, но и избежите стрессовых ситуаций. Например, есть инвесторы, которые верят в рост черного золота и стабильность российских нефтедобытчиков и покупают лишь бумаги соответствующих компаний и фьючерсы на нефть. Это значит, что при малейшей коррекции на нефтяном рынке (которая, к слову, может быть связана сразу с рядом событий), они потеряют значительную часть инвестированных средств.

## Какие стратегии использовать для хеджирования

Чтобы избежать такого сценария, рекомендуется сочетать в своем инвестиционном портфеле несколько стратегий:

- консервативную - с невысоким доходом порядка 10%,
- умеренную и рискованную - наиболее прибыльную, доходность которой может достигать тысячи процентов.

Все они предполагают покупку инструментов с разными видами рисков и, как следствие, с разной доходностью.



В классическом инвестиционном портфеле инструменты должны быть распределены примерно в следующем соотношении:

- 30-40% средств — консервативные, например, [облигации федерального займа](#), [акции «голубых фишек»](#), драгоценные металлы, недвижимость, доллар и евро, банковский депозит),
- 50% — умеренные (акции крупных компаний, [ETFs](#)),
- 5-20% — самые рискованные и прибыльные ([фьючерсы](#), опционы, акции роста).

## Выбираем акции для портфеля

При этом, инвестируя в акции, следует выбирать компании сразу из нескольких секторов:

- нефтегазового,
- телекоммуникационного,

- промышленного электроэнергетического,
- металлургического,
- фармацевтического,
- финансового
- и так далее.

Вкладываться сразу во все отрасли не обязательно — можно выбрать наиболее привлекательные, главное, чтобы акции были независимыми друг от друга. Кроме того, компании в портфеле должны относиться к разным видам бизнеса, даже если числятся в одном секторе.

По нашим прогнозам, на российском фондовом рынке наибольший потенциал роста имеют бумаги:

- [Аэрофлота](#) (к концу следующего года они могут принести доходность 73,6%),
- ЛСР (42%),
- [Норильского никеля](#) (45%),
- [РУСАЛа](#) (37%),
- [Башнефти](#) (20,5%),
- [Mail.ru Group](#) (142,8%),
- [Ростелекома](#) (29%).

[Диверсификация](#) также предполагает покупку активов на международных рынках — не рекомендуется приобретать бумаги только российских или только американских компаний. Что касается зарубежных эмитентов, то высокий потенциал роста мы видим в акциях:

- NextEra Energy (24%),
- Cummins (45%),
- Air France-KLM (80%),
- Qualcomm (54%),
- Alibaba (60,6%),
- Palo Alto (33,4%),

- Baidu (34,2%).

## Разбалансировка инвестиционного портфеля

Поскольку котировки периодически корректируются, необходимо менять и соотношение разных инструментов в портфеле, то есть проводить ребалансировку. К этой процедуре достаточно прибегать несколько раз в год (хотя многое, конечно, зависит и от конъюнктуры рынка).

Для инвесторов, у которых недостаточно времени на инвестиции или опыта работы на бирже, есть готовые решения: например, индивидуальный инвестиционный портфель (ИИП). В «ФИНАМе» для целей хеджирования рисков такой портфель делится на две части — защитную, в которой средства вкладываются в облигации высоконадежных эмитентов, и инвестиционную, оперирующую с более рисковыми инструментами. Возможные потери в инвестиционной части компенсируются за счет дохода по облигациям в соответствии с выбранным в настройках уровнем защиты капитала.

## Заключение

Итак, чтобы грамотно сформировать инвестиционный портфель, необходимо: инвестировать в различные финансовые инструменты, покупать акции компаний из разных секторов экономики и на разных фондовых рынках, хеджировать риски за счет защитных инструментов (облигации, драгметаллы) и не часто, но регулярно проводить ребалансировку.

Важно помнить, что, вкладывая средства преимущественно в высокорисковые инструменты, вы можете как получить высокий доход, так и потерять весь капитал. Поэтому все зависит от ваших целей и готовности рисковать.

# ИНОСТРАННЫЕ АКЦИИ НА ЗАПАДНЫХ И РОССИЙСКИХ БИРЖАХ – ЕСТЬ ЛИ РАЗЛИЧИЯ?

Акции многих компаний могут одновременно котироваться на нескольких биржах и в разных валютах. При этом в торгах иностранными акциями на западных площадках и Московской и Санкт-Петербургской биржах существуют отличия. Чем именно отличаются эти торги?

## Почему бумаги торгуются на нескольких биржах

Перед тем, как провести публичное размещение своих [ценных бумаг](#), компания сама определяет биржу, на которой они будут котироваться. Как правило, этой площадкой становится биржа, расположенная в той же стране, что и компания-эмитент.

Наряду с этим не существует никаких запретов для размещения акций компании на зарубежных площадках. Топ-менеджмент может принять такое решение, если посчитает, что размещение на иностранной бирже будет целесообразнее. С помощью депозитарных расписок ([ADR](#), [GDR](#)) бумаги компании проходят вторичный листинг. После этого их можно купить и на «материнской» бирже, и на площадках, где проходил вторичный листинг.

## Акции российских компаний за рубежом

Для российских компаний проведение первичного размещения на иностранных площадках с последующим вторичным листингом на Московской бирже – отнюдь не редкость. В качестве примера можно привести [акции Ozon](#), которые торгуются на NASDAQ, где и было проведено IPO. Одновременно с ними, на Московской бирже котируются ADR Ozon. Некоторые российские компании проводят IPO на Московской бирже с последующим размещением депозитарных расписок на зарубежных площадках. К таким компаниям относятся Газпром, ВТБ, Норникель и др.

## Акции иностранных компаний в России

Частный инвестор может получить доступ к торговле иностранными акциями через брокера. Это сопряжено с определенными требованиями, что останавливает многих инвесторов. Альтернативой является торговля иностранными акциями на Московской и Санкт-Петербургской биржах, где котируются те же бумаги, что и на биржах США. Однако, торговля иностранными бумагами на российских биржах имеет свои нюансы.

### Американские акции

Для примера, возьмем [акции компании Apple](#). Они торгуются на NASDAQ, но доступны к покупке на Московской и Санкт-Петербургской биржах. Стоимость акций на разных площадках полностью не синхронизируется, несмотря на то, что ликвидность на американской бирже выступает в качестве поддержки на российских площадках.

Динамика цены акции зависит от спроса и предложения, который наблюдается на бирже в текущий момент. Это приводит к тому, что графики бумаг на разных биржах будут отличаться.

Например, если вы рассмотрите график акций Apple на NASDAQ и Московской бирже, то увидите, что направление тренда совпадает, но свечные формации отличаются. При этом в течение дня различия могут как уменьшаться, так и увеличиваться. Однако, слишком большого различия в цене акций ждать не стоит – за этим следят биржи и маркетмейкеры.



Акции Apple на NASDAQ



Акции Apple на Московской бирже

Основным объяснением таких различий служит большая разница во времени. Когда торги на Московской бирже закрываются, сессия в Нью-Йорке находится в самом разгаре и наоборот. Поэтому между участниками рынка происходит своеобразная гонка. Кроме того, необходимо учитывать ликвидность и новостной фон. В сущности, цена акции всегда стремится к одному значению на обоих торговых площадках.

### Депозитарные расписки

Ситуация с депозитарными расписками, в целом, похожа на ситуацию с акциями, но имеет свои отличия:

- бумаги российских компаний торгуются на отечественных биржах в рублях, а на зарубежных площадках – в иностранной валюте;
- одной депозитарной расписке может соответствовать несколько акций. Например, одна ADR компании Газпрома соответствует двум акциям компании.

Различия в цене актива на разных площадках лежит в основе арбитражных стратегий, давая возможность инвестору получить прибыль. Но при этом необходимо учитывать валютную переоценку, а также другие риски.

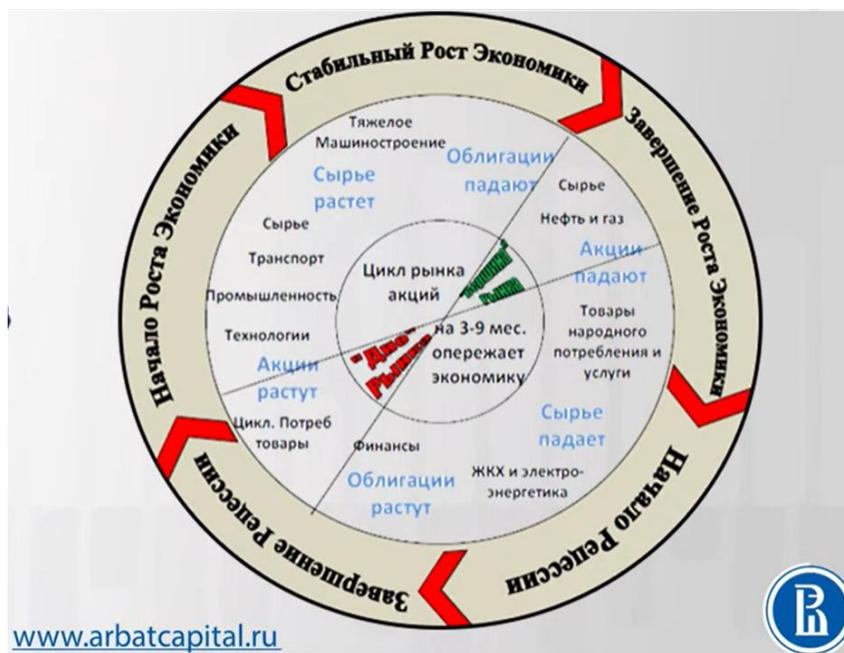
# FT

# ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ЦИКЛЫ И ФОНДОВЫЙ РЫНОК

Уважаемые коллеги, в этот раз в поле нашего внимания такое явление как экономические циклы. Для большинства читателей это что-то из курса «Экономической теории» высшей школы и к реальному рынку имеет крайне малое отношение. Однако, немного внимательности и желания разобраться, что это, могут позволить вам легко понимать, в какой фазе находится мировая экономика и чего ждать от фондового рынка.

## Схема экономических циклов

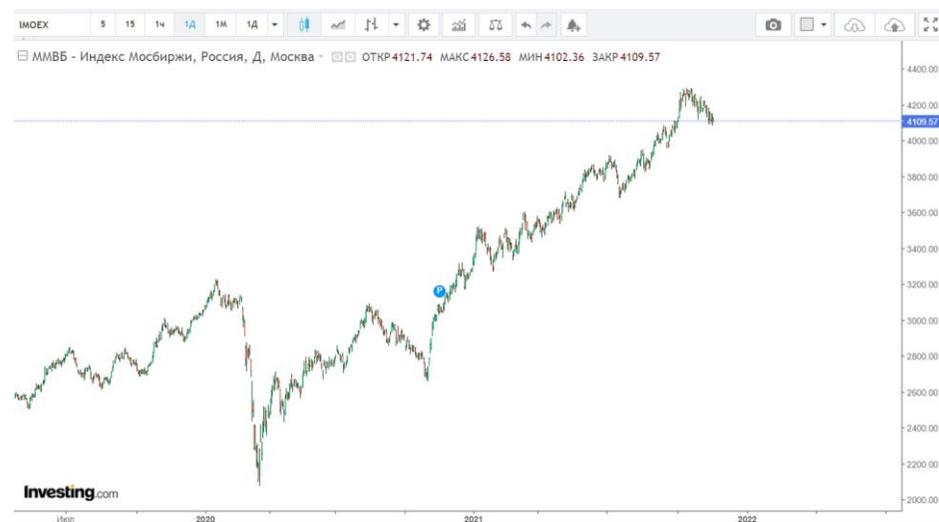
Лично мне, очень понравилась концептуальная схема экономических циклов от сайта «Арбат Капитал».



[www.arbatcapital.ru](http://www.arbatcapital.ru)

Видя текущую схему, нам не составит труда понять, где мы находимся сейчас, просто проанализировав предыдущие индикативные показатели. Итак, давайте разберемся. Мы знаем, что акции растут –

достаточно взглянуть на [индекс МосБиржи](#), чтобы увидеть, что акции от последнего снижения выросли более чем на 100 % в среднем по рынку.



Индекс МосБиржи

«Хорошо», – скажете вы, – «может они еще вырастут, и это только начала роста экономики?» Но для решения этого вопроса нам нужно посмотреть на котировки сырья, например, на [нефть](#), [газ](#), уголь. Не буду приводить все графики сырья, просто посмотрим на нефть. Оказывается, сырье тоже растет. Значит, у нас все-таки уже стадия **стабилизации экономики**, и дальнейший взрывной рост под вопросом.



Цена на нефть



Индекс государственных облигаций РФ.

Идем дальше, посмотрим на следующий показатель динамика рынка облигация в РФ.

Оказывается, [облигации](#) падают, что в свою очередь означает, что фондовый рынок близок к фазе вершины рынка. Для нас это значит, что точно входить в новые позиции не стоит, так как существует высокая вероятность начала [рецессии](#) и, как следствие, падение рынка. В качестве триггера на это событие можно рассматривать падение акций газодобывающих и нефтяных компаний и сырья соответственно.

## Когда можно инвестировать вновь?

Далее двигаясь по циклу нас в первую очередь интересует, когда же нужно покупать вновь, чтобы взять движение по максимуму. На наш взгляд, можно посмотреть на тот же индекс облигаций: когда он перейдет к устойчивому росту, стоит начать присматриваться к сфере покупок акций финансовых компаний и товаров народного потребления. Если в указанных секторах наблюдается рост, то стоит ожидать и роста всего рынка.

Говоря про конкретные горизонты события, стоит иметь в виду, что циклы на 3-6 месяцев опережают экономику. Что означает, что у вас будет время на принятие решение о входе/выходе из цикла и адекватное взвешивание ситуации.

## Заключение

Конечно, циклы не являются 100%-ой гарантией исполнения версии прогноза по фондовому рынку, и рынок высоко вероятно внесет свои корректировки, однако общая концептуальная схема поможет вам сориентироваться в текущей динамике и не покупать вершину и не продавать низину рынка.

# FT

# ТРЕНДОВАЯ СТРАТЕГИЯ TDI WITH MURREY MATH LEVELS

Трендовая Форекс стратегия TDI with Murrey Math Levels – это стратегия разворота тренда, основанная на экстремальных уровнях Мюррея 0/8 и 8/8. Когда цена достигает этих отметок, считается, что она вошла в зону, где есть высокая вероятность разворота, который подтверждается с помощью TDI и фильтра Ratis.

## Входные параметры:

- Валютные пары: любые
- [Таймфрейм](#): M15 и старше, рекомендуется H4
- Время торгов: любое
- Риск-менеджмент: выбирайте такой объем лота, чтобы риск был не более 2-5% от депозита на одну сделку

## Используемые индикаторы:

- News reader
- Murrey Math lines
- Trade plotter
- Change chart
- Reversal levels,
- Pivot Points Levels
- Triangle indicator
- Trader Dynamic Index
- Ratis filter

## 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 TDI with Murrey Math Levels

График должен выглядеть так:



Рис. 1. Шаблон торговой стратегии TDI with Murrey Math Levels

## Сигналы на покупку

- цена коснулась уровня 0/8 или опустилась ниже;
- линии TDI пересекаются снизу вверх;
- бары индикатора Ratis filter синего цвета.



Рис. 2. Пример входа в сделку на покупку.

## Сигналы на продажу

- цена коснулась уровня 8/8 или поднялась выше;
- линии TDI пересекаются сверху вниз;
- бары индикатора Ratis filter красного 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 районе следующих уровней Мюррея в зависимости от принимаемого соотношения риск/прибыль.

Перед использованием **трендовой торговой стратегии TDI with Murrey Math Levels** на реальном депозите мы рекомендуем протестировать ее на демо-счете.

[Скачать шаблон и индикаторы стратегии TDI with Murrey Math Levels](#)

# FT

# КАНАЛЬНЫЙ ТОРГОВЫЙ ИНДИКАТОР KELTNER CHANNEL OSCILLATOR

Канальный торговый индикатор Keltner Channel Oscillator – это модификация популярного среди трейдеров индикатора канал Кельтнера для торгового терминала MetaTrader 5.

Индикатор Keltner Channel Oscillator также состоит из двух полос, расположенных над и под [скользящей средней](#) ценового показателя, ширина которых определяется как доля от среднего изменения цены за период. Однако, в отличие от оригинального индикатора, который расположен на ценовом графике, Keltner Channel Oscillator выполнен в виде [осциллятора](#) и находится в подвальном окне графика.

По мнению автора, такое расположение индикатора, а также цветовая индикация соответствующих зон, значительно упростит определение прорыва канала по сравнению с оригинальной визуализацией:

- нижняя граница канала пробита вниз – вход в сделку на продажу;
- верхняя граница канала пробита вверх – вход в сделку на покупку;
- при возврате линии в канал – выход из сделки.

Для повышения удобства трейдинга в канальном торговом индикаторе Keltner Channel Oscillator реализована функция MTF, позволяющая отображать показания индикатора с разных таймфреймов.

[Скачать канальный торговый индикатор Keltner Channel Oscillator](#)

