

АЙГА ПЕЛАНЕ
ИНГУНА УКЕНАБЕЛЕ



NASDAQ OMX™

РИЖСКАЯ
ФОНДОВАЯ
БИРЖА

10:00 – 14:00

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

ОПЫТ ЛАТВИИ 2008

СОВЕТЫ ЛУЧШИХ СПЕЦИАЛИСТОВ ЛАТВИИ БЕЗ КОМИССИОННОЙ ПЛАТЫ

Генеральный спонсор
русского издания



Финансовую помощь
в создании книги оказали партнёры



Finasta

Издатель: NASDAQ OMX Рижская Фондовая биржа

Авторы: Айга Пелане, Ингуна Укенабеле, BNS

Художник: Янис Еситис

Переводчики: Яра Сизова, Марис Клявинскис

Руководители проекта и редакторы: Арис Дрейманис, Айя Браслина

Корректор: Татьяна Ярославская

Книга издана в июне 2008-го года

Авторы использованных в книге фотографий:

Гатис Розенфелдс – фотографии Натальи Точеловской, Яниса Огста, Юриса Янковскиса, Сандриса Сеи, Дениса Македонского, Андрея Мартынова, Сандиса Капитонова, Дайги Аузини-Мелалксне, Индарса Ашчукса.

Илмарс Знотиньш – фото Роберта Идельсона и Яниса Праневича.

Нилс Вилнис – фото Мариса Рамбакса.

Для оформления страниц использованы фотоматериалы iStockphoto.

NASDAQ OMX Рижская Фондовая биржа выражает особую благодарность за участие в создании

книги: Роберту Идельсону, Янису Праневичу, Наталье Точеловской, Янису Огсту, Юрису Янковскому, Сандрису Сее, Денису Македонскому, Андрею Мартынову, Марису Рамбаксу, Сандису Капитонову, Сигите Кирилке.

Права распространения и тиражирования книги

Владельцем всех прав на эту книгу, в том числе прав на издание, является NASDAQ OMX Рижская Фондовая биржа. NASDAQ OMX Рижская Фондовая биржа разрешает любому желающему разместить книгу в электронном формате PDF для свободного доступа в интернете а также использовать отрывки книги в не коммерческих целях в интернете или других средствах массовой информации. При использовании отрывков книги ссылка на авторов и название книги, а также на издателей - Рижскую Фондовую биржу и агентство BNS - обязательна.

NASDAQ OMX Рижская Фондовая биржа разрешает использовать данную книгу выше упомянутым образом, если это делается в не коммерческих целях, бесплатно. Использование книги или её отрывков в коммерческих целях, в том числе переиздание книги в печатной форме и предложение распространить такое издание за вознаграждение, разрешается лишь при наличии письменного договора с Рижской Фондовой биржей.

**Слова „10:00-14:00” в названии книги
означают время торговой сессии на
NASDAQ OMX Балтийских фондовых биржах*



Ингуна Укенабеле

журналистикой занимается уже более 10 лет и сейчас является редактором аналитического отдела агентства BNS. Имеет большой опыт в журналистике и в исследовании тенденций развития латвийской экономики. Ингуна получила учёную степень магистра экономики Латвийского университета, а также степень MBA (магистр делового администрирования). Ингуна активно интересуется не только происходящим в экономике страны – ей не менее близок и мир культуры.

„О рынках акций и о том, как заработать там миллионы написано очень много книг. Поэтому может возникнуть вопрос: “Кому нужна ещё одна?”. Но эта книга немного отличается от других. Во- первых, она предназначена именно для латвийских инвесторов. Думаю, у многих местных инвесторов могут возникнуть трудности в применении советов, полученных из книг о законах, которые действуют на больших биржах мира, относительно гораздо меньших прибалтийских рынков. Хотя и в этой книге речь идёт о явлениях, актуальных во всём мире, мы постарались взглянуть на них именно с точки зрения Латвии и Балтии.

Во- вторых, у этой книги очень много соавторов, которые являются признанными профессионалами латвийского рынка ценных бумаг. Они сами работают на рынке ценных бумаг, испытали как удачи, так и неудачи, “подъёмы” и “падения” рынков. Практический опыт не одного- двух, а целого коллектива специалистов – то, что может помочь как новичкам, так и тем, у кого уже имеется некоторый опыт работы со вкладами. Хотя и говорится, что самый лучший урок, это тот, который преподносится собственными ошибками, мы надеемся, что советы, собранные в этой книге, помогут вам избежать некоторых неприятных моментов,”– говорит Ингуна.



Айга Пелане

журналистикой занимается с начала 90-х годов и почти 10 лет проработала в газете „Diena“. Сейчас занимается изучением мировой и латвийской экономической жизни в аналитическом отделе агентства BNS. Айга изучала журналистику, а также получила учёную степень магистра факультета экономики и управления Латвийского университета по международной экономике и бизнесу.

„Эта книга создана с одной целью – доступно рассказать любому, кто до сих пор об акциях лишь слышал, о том, что такое рынок ценных бумаг и как он действует. Но очень важно не только знать теорию и ограничиться прочтением советов профессионалов, но и попробовать действовать самому. На самом деле это не трудно, нужно только начать. Возможно, и вы напишете свою книгу – о том, как заработать состояние.

Ещё бы я хотела добавить, что этот материал не предназначен для настоящих “трейдеров”, которым до боли знаком рыночный “сентимент”. Возможно, простой слог этой книги вам не понравится и многие из тут перечисленных истин будут вам уже знакомы. Но, опыт показывает, что часто именно самые простые советы оказываются самыми полезными. Я бы хотела выразить благодарность всем тем, кто помог создать эту книгу и откровенно рассказывали о возможностях рынка акций, освоём опыте и поделились полезными советами,” – говорит Айга.

Почему стоит прочесть эту книгу

Дайга Аузиня–Мелалксне,

председатель правления [NASDAQ OMX Рижской Фондовой биржи](#)

Эта книга подходит и новичку, и тому, кто считает, что уже всё знает. Здесь даны ответы на те вопросы, которые мы хотели бы задать, но стесняемся, потому что боимся показаться смешными. Один самых ценных разделов – беседы со специалистами, людьми, которые получили опыт и знания, работая именно на местном рынке, и не только обслуживая клиентов, но и вкладывая свои личные средства. Теперь их опыт, знания и советы доступны любому жителю Латвии.

Роберт Идельсон,

президент [„Parex Asset Management“](#)

На рынке инвестиций большую роль играет субъективная информация, о которой не пишут в классических учебниках по финансам. Эта книга предоставляет возможность взглянуть на то, как работают профессионалы, помогает оценить субъективные аспекты инвестирования и учит принимать решения, обосновывая их не только на финансовых показателях и прогнозах аналитиков.

Один из таких аспектов – личные качества руководителей и владельцев предприятий, которые имеют решающее значение в успехе или неудачах данных фирм. Научиться оценить качества людей сложно, и это не является задачей данного тома. Но независимо от того, вкладываете ли вы деньги в акции, облигации или инвестиционные фонды, постарайтесь разобраться в тех людях, которые управляют судьбой конкретного предприятия, прежде чем принять решение о том, стоит ли доверить им свои средства.

Марис Авотиньш,

председатель правления [„Hansabanka“](#)

Это первая книга в Латвии, в которой ясно и понятно представлена вся основная информация, которая необходима будущему инвестору. Ещё одно существенное преимущество этого издания – это не только первая книга об инвестициях на рынке акций, но и первое издание в электронном формате, так что и по форме она соответствует духу времени.

Чаще всего эксперты советуют начинающим инвесторам сохранять холодный рассудок. Знания помогают следовать этому совету. Конечно, для того, чтобы серьёзно работать на рынке ценных бумаг, прочтения одной книги будет недостаточно, но это издание поможет познакомиться с основными принципами и сделать шаг в захватывающий мир инвестиций.

Андрей Мартынов,

руководитель Латвийского отдела общества инвестиционных брокеров “[Finasta](#)”

Инвестиции в акции – это прекрасный способ познать себя, научиться управлять своими эмоциями и развить себя как личность. Вы будете «расти» вместе с вашим портфелем акций -- расширите общий кругозор и повысите уровень образованности. Рынок акций научит вас принимать логические и продуманные решения, разовьёт в вас бизнес- мышление и понимание бизнеса, придаст чувство уверенности в себе, сделает вас независимым и, возможно, материально обеспеченным человеком. При любом конечном результате вы пройдёте школу, альтернативы которой не существует, и получите неоценимый опыт, который станет залогом вашей успешности в будущем.

Эта книга – уникальный материал, дающий возможность читателю с любым уровнем знаний в области инвестиций в доступной и понятной форме перенять практический опыт и знания латвийских специалистов, а также ознакомиться с их экспертными рассуждениями, основанными на латвийской специфике, относительно вопросов, которые возникают как у начинающих, так и у более опытных инвесторов на рынке акций.

Содержание

1.	<u>Вступление</u>	9
2.	<u>О чём стоит подумать, прежде чем покупать акции</u>	18
3.	<u>Как рынок работает</u>	25
4.	<u>Как оценить свою степень риска</u>	38
5.	<u>Торговать самому, выбрать брокера или управляющего средствами</u>	49
6.	<u>Как выбрать стратегию вкладов</u>	63
7.	<u>Как выбирать акции</u>	77
8.	<u>Как анализировать информацию о предприятии и акциях</u>	86
9.	<u>Как работать на падающем рынке</u>	96
10.	<u>Что такое IPO или первичное размещение акций</u>	107
11.	<u>Психологические факторы вложения денег на рынке акций</u>	117
12.	<u>Чем ещё можно торговать на рынке ценных бумаг</u>	128
13.	<u>Как оценивать финансовые рынки разных стран</u>	138



Вступление или Стоит попробовать

Независимо от того, какие выражения вы используете, говоря о деньгах, с ними всё равно нужно что-то делать. Самое простое решение – потратить. Можно также отложить, накопить или израсходовать позже. Третья возможность – попробовать приумножить свой капитал и попытаться стать богаче. Именно в этом и состоит отличие между теми, кто умеет тратить деньги (а таких много), и теми, кто относится к деньгам, как к капиталу, и способен их успешно приумножать. Последних гораздо меньше: ведь это требует особого умения. Но хорошая новость в том, что этому ремеслу можно научиться.

**Способность
зарабатывать
деньги – это умение,
которому можно
научиться**

Мой опыт

**Андрей
Мартынов,
руководитель
Латвийского
отдела общества
инвестиционных
брокеров “Finasta”**

Свою карьеру инвестора я начал в 1997 году, поступив на работу в брокерский отдел банка “Latvijas Krājbanka”. Начиная с небольших сумм – что-то около 500 латов. Выбрал спекулятивную стратегию и зарабатывал на изменении цен.

С тех пор все свои свободные средства вкладывал в акции, которые котируются на Рижской Фондовой бирже. Друзья покупали новые машины, а я – акции. И продолжаю вкладывать и по сей день.

Сейчас чувствую себя комфортно и в финансовом, и в профессиональном плане. Правда, география инвестиций намного расширилась, а стратегия стала умереннее.

За эти годы я приобрёл хороший опыт и могу сказать, что моя работа является и моим хобби. Считаю, что настоящим профессионалом можно стать, лишь работая с собственными деньгами. Человеку необходимо самому лично почувствовать и радость от полученной прибыли, и горечь финансовых потерь.

Сегодня лишь единицы ничего не слышали об акциях, облигациях, биржевых индексах... Но ещё меньше тех, кто пробовал работать на бирже: с азартом следить за ростом цен акций или принимать продуманные решения, когда рынок падает. Эта книга адресована тем, кто желает начать зарабатывать на фондовых рынках.

Здесь собраны основные правила, которые желательно бы иметь в виду, впервые вкладывая деньги в акции. Вы найдёте здесь советы экспертов латвийского рынка акций о том, как оценить риск и выработать свою стратегию, как принять решение о покупке акций и выбрать своего брокера, а также когда стоит покупать, а когда – продавать.

Маленький человек на большом рынке

Часто люди обходят биржу стороной в полной уверенности, что без миллионного капитала или, по крайней мере, пары десятков тысяч латов там делать нечего. Это не совсем так. Конечно, рыночные тенденции устанавливаются крупными инвесторами: обычно это инвестиционные фонды и банки, но тем не менее в торговле акциями может участвовать каждый, ведь акции не так уж дороги – они могут стоить от пары десятков сантимов до пары десятков латов. Так что инвестировать можно и в том случае, если на эту цель отведена сравнительно небольшая сумма.

И заработать на рынке акций можно вполне прилично – при подъеме рынка, наверняка, можно получить куда большую прибыль, чем вкладывая деньги в банковский депозит. Об этом свидетельствуют хотя бы биржевые индексы, которые отражают изменения цен.

Показатели роста Балтийских бирж

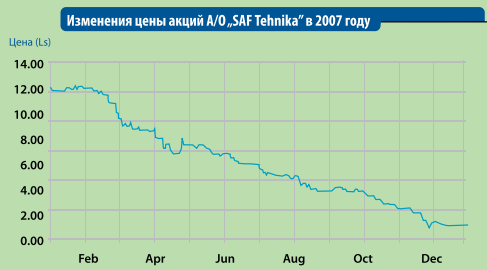
За последние три года индекс Прибалтийских бирж OMXBVGI вырос на 65,11%, в том числе индекс Рижской биржи OMXR – на 43,94%.



Индекс	01.01.2005	01.01.2008	+/-%
OMX Baltic Benchmark GI	414,82	684,91	65,11
OMX Riga	413,58	595,30	43,94

Например, стоимость акций „Liepājas metalurģs” за 2007-й год выросла на 54,3%, „Latvijas kuģniecība” – на 21,7%, но в то же время цена акций „SAF Tehnika” уменьшилась в 10 раз.

Похожая ситуация и на рынках других стран Балтии. Например, цена акций литовского предприятия „Lifosa” за 2007-й год увеличилась на 212%, в то время как „Alytaus Tekstile”, торговля акций которого была прекращена из-за неплатежеспособности предприятия, сильно разочаровал своих инвесторов.





Не только деньги...

Но желание заработать – всего лишь один из поводов для того, чтобы вкладывать деньги в акции. Рынок акций – это также и возможность стать совладельцем одного или нескольких предприятий. К тому же, динамичная жизнь биржи, где происходят то взлёты, то падения цен, даёт шанс по-настоящему понять, что происходит в экономике Латвии и всего мира и то, как взаимосвязаны события, между которыми, на первый взгляд, нет ничего общего.

Но если вас не интересует возможность заработать, если вы не желаете стать совладельцем предприятия и равнодушно относитесь к экономике Латвии, тем более, всего мира, то, может быть, вы азартны и желаете сыграть? Некоторые исследователи утверждают, что на рынке акций не действуют рациональные решения и объяснимые поступки. Здесь балом правят эмоции – страх или радость, удача или азарт. Об этом написано не меньше книг, чем об эффективности и рациональном устройстве этого рынка. Как бы то ни было, на данный момент стоимость мирового рынка акций оценивается в 45 триллионов долларов США.

Акции латвийских предприятий можно покупать и продавать на Рижской Фондовой бирже. Но это ещё не всё – Рижская Фондовая биржа входит в биржевую группу NASDAQ OMX, участниками которой являются также рынки ценных бумаг Таллинна, Вильнюса, Стокгольма, Хельсинки, Копенгагена и Рейкьявика. Это даёт возможность латвийским инвесторам покупать и продавать акции на этих рынках.

Через Ригу в Таллинн и Вильнюс

На Рижской бирже можно дешевле приобрести акции предприятий, которые котируются на биржах других стран Балтии. С точки зрения инвестора, Вильнюс, Рига и Таллинн составляют единый рынок акций.



Дайга Аузиня–Мелалксне

председатель правления [NASDAQ OMX Рижской Фондовой биржи](#)

Почему стоит начать торговать акциями?

В первую очередь, способность действовать активно и зарабатывать деньги – это высоко ценимое качество в любом случае. Одни зарабатывают, повышая свою профессиональную квалификацию, следовательно, получая и более высокую зарплату, другие – начиная собственное дело, а третьи – удачно выбирая одно или несколько предприятий, покупая и позже продавая их акции. Сейчас в Латвии лишь не очень дальновидные

**Увеличить
капитал можно, и
совершая сделки
на рынке акций**

люди позволяют себе тратить все заработанные деньги. Зарабатывают теперь больше, чем раньше, и кажется, уже прошло то время, когда хотелось много чего купить и попробовать. Люди с жизненным опытом всё больше и чаще думают, а что будет потом, когда их активная деятельность закончится? Наступило время создавать и приумножать свой капитал. Такое возможно с помощью рынка акций. Этот рынок, собственно, для того и создан,

чтобы дать возможность заработать. Однако то, какие акции и в какой именно момент принесут максимальную прибыль, придётся угадывать самому инвестору.

Инвестор должен быть компетентным

Но на рынке акций довольно высокая степень риска. Может, лучше создавать капитал на старость, вкладывая деньги в более безопасные позиции, например, в банковские депозиты?

Торгуя акциями, можно заработать больше. Конечно, вместе с потенциальной прибылью растёт и риск потерять часть денег при неудачном повороте дел. Следовательно, необходимо установить для себя приемлемую степень риска и действовать, исходя из этого.

Делая выбор и принимая решение “Я буду торговать на бирже”, важно определить не только предприятие, чьи акции стоит покупать, но и свою стратегию и те критерии, исходя из которых инвестор будет действовать. Я, к примеру, сначала бы обозначила отрасль, которую считаю более перспективной по сравнению с другими. Далее оценила бы её в целом, сравнила финансовые показатели предприятий, проанализировала бы реальное положение дел. Также мне было бы важно выяснить профессиональный уровень руководства предприятия, потому что и он тоже влияет на развитие компании. Иными словами, инвестор должен быть компетентным, он должен быть в курсе происходящего в экономике. Если тщательно подобрать отрасль и предприятия, то риск, несомненно, существенно уменьшится.

Мы предоставляем инвесторам возможность торговать на рынке акций всех стран Балтии, где представлены примерно 100 предприятий

Достаточно ли широкий выбор предприятий на фондовом рынке Латвии?

Многие отрасли на латвийском рынке не представлены, для их развития необходимо время. Именно поэтому латвийским инвесторам предоставляется возможность вкладывать деньги в рынки акций других стран Балтии с такой же лёгкостью, как и на местном. В общем счёте здесь представлено около 100 предприятий. А это уже более широкий простор для выбора.

**Минимальные
комиссионные платы на
рынках Балтии очень
дружественны**

Если говорить о возможностях инвестиций вне стран Балтии, то такие услуги предлагают некоторые банки и брокерские компании. Однако проблема здесь в высоких комиссионных и минимальной сумме

вклада. Инвестиции вне Балтии на сегодняшний день обходятся дорого. К примеру, если минимальная комиссионная плата за одну сделку на бирже Франкфурта или Стокгольма сейчас равна 10-15 латам, то легко подсчитать, что когда состоится вторая операция – продажа акций, на комиссионные будет потрачено 20-30 латов. Суммы сделок по этим шведским или немецким акциям должны быть очень большими, чтобы комиссионные “не съели” всю прибыль или не причинили дополнительные убытки. Я думаю, что комиссионные должны быть такими, чтобы их не жаль было потерять при закрытии данной позиции.

О местных предприятиях инвестор всегда знает больше, чем вкладывая в другие биржи, в предприятия других стран

Нельзя допустить ситуацию, когда вам приходится платить 5% комиссионных за продажу бесперспективных, на ваш взгляд, акций. В этом плане минимальные комиссионные платы на рынках Балтии очень дружелюбны – обычно 1-2 лата за сделку, в зависимости от выбранного вами банка. Конечно, сумма комиссии зависит также и от предоставляемого банком или брокерской компанией сервиса.

Можно ли считать инвестиции в предприятия на Рижской Фондовой бирже вкладом в экономику Латвии?

Да. Это является преимуществом. Это также «козырь» и с точки зрения местного инвестора: о местных предприятиях инвестор всегда знает больше, чем вкладывая в другие биржи, в предприятия других стран. Конечно, на всех биржах действуют строгие правила, требующие предоставить о предприятии полную информацию, которая должна быть в одинаковой степени доступна всем инвесторам. Однако, вкладывая средства в местное предприятие, инвестор располагает более обширными данными о его руководителе, а также и общем уровне самого предприятия. Всё это позволяет принять более взвешенное решение о том, стоит вкладывать деньги в эту компанию или же нет. Так что начинающим инвесторам предпочтительнее вкладывать деньги в местные рынки. Это правило действует и в других странах: все частные лица, желающие работать на рынке акций, в первую очередь обращают внимание на местные рынки.

Как Вы думаете, хотят ли жители Латвии покупать акции?

Люди приходят к пониманию того, что к деньгам следует относиться бережно, и поэтому начинают их накапливать, вкладывая в инвестиционные фонды. Со временем они лучше будут разбираться и в других финансовых инструментах, и у них возникнет желание самим покупать акции. Ведь это намного интереснее и при известных навыках

Для рынка акций важно, чтобы человек имел активное отношение к жизни, чтобы он не только наблюдал за происходящим, но и делал выводы и действовал



может стать прибыльнее и дешевле. Конечно, не совсем правильно покупать одни лишь акции. Как не стоит вкладывать средства только в инвестиционные фонды, даже не пытаясь осмыслить, куда и почему идут ваши деньги, а делать это лишь потому, что служащий банка так подсказал. Как обычно, нужно выбрать золотую середину.

Предназначен ли рынок акций только тем, кто тщательно обдумывает свои решения, или здесь можно действовать, особо не заботясь об анализе ситуаций, и принимать решения, полагаясь на чувства – например, покупать акции потому, что предприятие производит вкусные товары, руководитель хорош собой или цена акций всё время падала, а теперь растёт?

Столь небрежное отношение нежелательно. Ведь вы собственным трудом должны заработать каждые 100 латов, которые собираетесь вкладывать в акции. Если цена акций какого-то предприятия резко упала по сравнению с другими, прежде всего надо установить, почему так произошло, в чём причина? Никто ведь не хочет потерять свои деньги. То время, когда можно было сначала инвестировать, а потом наблюдать, что же произойдёт, уже позади. Сегодня ситуацию необходимо тщательно анализировать.

Участнику рынка акций важно быть активным – следить за происходящими тенденциями в политике и в экономике, как в Латвии, так и во всём мире. Любое событие влияет и на нашу с вами жизнь. При этом важно не только наблюдать, но и делать выводы и действовать.

Но бывают случаи, когда человек принимает решения иррационально, например, прочтёт гороскоп, а там написано, что нужно покупать акции!

Конечно, инвесторы тоже иногда поступают иррационально и принимают решения, следуя эмоциям, влиянию окружающих или, в более крайнем случае, предсказаниям гороскопов. Инвестор сам выбирает, кому верить. В свою очередь, биржа, как организованный рынок, работает рационально и заботится о том, чтобы, независимо от того, как принимаются решения, всем инвесторам была доступна достоверная и по возможности полная информация о предприятиях.

**На рынке акций
полагаться только
на удачу нельзя**

В связи с инвестициями часто упоминается интуиция...

Да, но и она основана на опыте и информации. Конечно, нужно признать, что информация никогда не будет абсолютно безупречной. И в экономике, и в бизнесе происходят непредвиденные события. Ещё чаще бывает так, что информация была, но ей не уделили должного внимания. Из-за всего этого может возникнуть соблазн вообще не обращать на информацию никакого внимания. Однако ясно одно – на рынке акций полагаться только на удачу нельзя. Нужно мыслить самостоятельно!

В какой из стран Балтии самые активные инвесторы?

В Литве очень сильная база частных инвесторов. Во-первых, и страна побольше нашей, и жителей больше. Во-вторых, в Литве приватизация проходила по иному, чем в Латвии, сценарию. Активные инвесторы появились там уже в то время. В-третьих, очень активно действовали литовские банки, которые уже довольно давно предлагают возможность торговать акциями через интернет. То же относится и к брокерским компаниям – их

много, и они активно предлагают свои услуги клиентам. К тому же, средства массовой информации уделяют больше внимания анализу фондовых рынков. Чем требовательнее инвестор, тем лучше сервис, который он получает.

Инвестор может получать новости о любом предприятии, которое котируется на бирже, прямо на адрес своей электронной почты. В принципе, это означает и возможность получать новости биржи на ваш сотовый телефон

Как вы оцениваете активность латвийских инвесторов?

Довольно долгое время у нас было несколько десятков тысяч неактивных инвесторов и несколько тысяч активных. Постепенно активных вкладчиков становится больше, потому что предложение биржи соответствует их желаниям.

Как это проявляется?

Повышается “прозрачность” действий предприятий, руководство компаний относится к инвесторам более равноправно, возможна торговля через интернет, где доступна вся необходимая информация. Биржа сделала шаг ещё дальше, и теперь инвестор может получать новости о любом предприятии, которое котируется на бирже, прямо на адрес своей электронной почты. В принципе, это означает и возможность получать новости биржи на ваш сотовый телефон.

Вне всякого сомнения, что в последние годы активность инвесторов стимулируется и возможностью вкладывать в акции эстонских и литовских предприятий. И всё же первым выбором латвийского инвестора, безусловно, станут акции местных предприятий.

Когда в Латвии будет достаточно предприятий, акции которых стоило бы приобрести?

Этим же вопросом задаются и в Эстонии, Литве, Швеции и даже в США. Я тоже желала бы увидеть на бирже новые, интересные предприятия, но это желание должны разделять инвесторы и предприниматели. Всё

Каждый, кто покупает акции, содействует росту латвийской экономики



больше и больше говорят о конкурентоспособности латвийской экономики. Именно биржа и является способом её повысить: ведь здесь предприятия могут получить необходимый капитал для дальнейшего развития и реализации планов. А это вклад в экономику страны. К тому же, каждый, кто покупает акции, содействует росту латвийской экономики. Инвесторам и предпринимателям надо понять, что они друг другу не противники, а партнёры. Поэтому предприятие должно обеспечить инвестора необходимой информацией, чтобы тот мог сделать выводы и принять продуманные решения.

**Концепция общего
рынка стран Балтии
становится всё сильнее**

Но такого союза у нас ещё нет – предприятия боятся предоставлять информацию. А пока им не нужны дополнительные средства на развитие, они не будут готовы к участию на рынке акций, следовательно, капитал инвесторов уйдёт к другим компаниям, возможно, даже к их конкурентам. Со своей стороны Рижская Фондовая биржа сделала всё, чтобы латвийским предпринимателям было выгодно котировать свои акции на местном рынке. Теперь очередь за предпринимателями и инвесторами – им необходимы здоровые амбиции в том, чтобы заработать больше и жить лучше. Этого, на мой взгляд, в Латвии пока ещё чуть-чуть не хватает. Тем не менее я считаю, что концепция общего рынка стран Балтии становится всё сильнее а вместе с тем, есть и перспективы развития.



О чём стоит подумать, прежде чем покупать акции или И здесь не обойтись без математики

Также, как перед принятием любого другого решения, в первую очередь необходимо определиться с целью – почему вы хотите тратить ваши деньги именно на покупку акций, что желаете этим достичь и на какой риск готовы пойти. Также важно подсчитать, какую сумму вы готовы потратить на покупку ценных бумаг, какая часть этих денег пойдёт на комиссионные платы и, что немаловажно, какую часть этих денег вы готовы потерять.

Помните, что торговля акциями – это тоже бизнес. Значит, надо оценить, какие средства находятся в вашем распоряжении, выбрать стратегию действий и, конечно, стоит подумать и о желаемой прибыли. Отдавайте себе отчёт в том, что рынок может не только расти и нести прибыль, но и падать, то есть, причинять убытки. Чтобы вы не потеряли голову при резких падениях цен акций, перед тем, как начинать работать на рынке, стоит точно определить цену, по какой вы готовы покупать и продавать акции. Главное, придерживаться вами же установленных правил.

Различные цели

Цели инвестиций могут быть разными: быстрые заработки на краткосрочных спекуляциях или долгосрочные инвестиции. Возможно, вы также пожелаете стать совладельцем какого-нибудь предприятия, чтобы участвовать в его управлении и влиять на дальнейшее развитие бизнеса.

Тем, кого интересует возможность быстро и много заработать, несмотря на повышенную степень риска, стоит обратить внимание на акции, которыми торгуют активнее всего и цены которых быстро меняются. Правда, это потребует дополнительных усилий – придется регулярно следить за событиями на рынке и быстро действовать при изменении цен.

Если, в свою очередь, вас интересуют возможности долгосрочных вкладов, то можно меньше внимания уделять краткосрочным ростам или падениям цен, концентрируясь на общих перспективах развития предприятия, отрасли и экономики в целом.

С какой суммы начать

Чтобы начать карьеру инвестора, хватит и сравнительно небольшой суммы: ведь акции стоят не так уж и много. Но всё же, чем больше денег вы сможете вложить, тем разнообразнее и обширнее будет ваш инвестиционный портфель. Это обстоятельство играет особенно



важную роль при изменениях цен акций. Чем больше портфель, тем легче свести к минимуму возможные убытки: если упадёт стоимость одних акций, цены других могут вырасти. Так распределяется риск.

Но при этом желательно подсчитать, сколько средств вы тратите на повседневные нужды, и этой суммой на бирже не играть.

Предварительная подготовка

Итак, вы решили купить акции. Сначала необходимо выполнить несколько предварительных приготовлений.

Во-первых, начинающий инвестор должен выбрать себе посредника (банк или брокерскую компанию) и сотрудника фирмы-посредника (брокера, который, собственно, и будет заниматься вашими сделками). Если желаете обходиться без посредника, можно торговать акциями через интернет, напрямую подключившись к биржевой системе, используя для этого предназначенную платформу, которую предлагают своим клиентам некоторые банки и брокерские компании.

Во-вторых, необходимо открыть расчётный счёт в банке, для денежных расчётов за сделки с акциями.

В-третьих, вам необходим счёт ценных бумаг в банке или брокерской компании. Там будут храниться ваши ценные бумаги.

Услуги посредников предлагают все банки и брокерские компании, которые являются членами биржи (список находится на веб-сайте Рижской Фондовой биржи).

При выборе посредника важна намеченная вами стратегия работы на бирже. Помня о ней, вам следует изучить, за что и сколько посредник будет взимать с вас комиссионные платы. Если вы предпочли стратегию долгосрочных инвестиций, то для вас принципиальны расходы на открытие и содержание счёта для ценных бумаг. А если собираетесь торговать активно, вам важнее комиссия за каждую сделку. Вот и пора заняться подсчётами!



Андрей Мартынов

руководитель Латвийского отдела общества
инвестиционных брокеров "Finasta"

Итак, я решил работать на рынке акций. На что стоит обратить внимание в первую очередь?

На комиссионные платы за совершённые сделки и содержание счёта ценных бумаг. В Латвии у посредников нет единой политики по этому вопросу: каждый решает самостоятельно, сколько и за что он будет взимать плату с клиента, и конечные суммы, как правило, различаются от случая к случаю. Инвестор должен тщательно изучить эти обязательные платежи и найти самый выгодный вариант. Инвестору следует определить золотую середину, чтобы не получилось так, что комиссионные платы "съедают" всю прибыль.

Для инвестора, который работает с небольшими суммами, выгодно, если фиксированная часть небольшая или отсутствует вообще

На какие платежи я должен обратить особое внимание, если хочу торговать очень активно, а на какие – если буду вкладывать на длительный срок?

Если планируете торговать активно, то существенней всего на объём прибыли повлияет комиссия за заключение сделки. А если выбрали долгосрочную стратегию, то важно выяснить, во сколько обойдется хранение ценных бумаг.

Обычно оба платежа состоят из двух частей – фиксированной и процентной. Фиксированная часть (то есть, определённая сумма) не зависит от объёма вашего инвестиционного портфеля или сделки и взимается в любом случае. Например, это могут быть два лата за сделку, независимо от суммы, на которую вы покупаете акции: пусть даже это всего одна акция стоимостью в 50 сантимов, вам всё равно придётся заплатить и эти два лата. Процентная часть, в свою очередь, является определенным процентом от общей суммы сделки или стоимости ваших ценных бумаг.

Для инвестора, который работает с небольшими суммами, выгодно, если фиксированная часть небольшая или отсутствует вообще.

Также стоит обратить внимание на то, за какой период взимается плата за обслуживание счёта ценных бумаг – ежемесячно или раз в квартал.

Общая сумма комиссионных выплат – один из аргументов в пользу того или другого посредника.

Возможные варианты комиссионной оплаты

1.

Процентная часть добавляется как дополнительная плата к фиксированной комиссии. Например, два лата за сделку плюс 0,3% от суммы сделки. Это значит, что если вы на покупку акций потратили 100 латов, комиссионная плата составит 2,30 лата.

2.

Устанавливается только процент. Например, 0,3% от суммы сделки, но с примечанием, что сумма комиссионной платы не может быть меньше двух латов. Это значит, что при сумме сделки в 100 латов комиссия составит два лата, а если сумма достигает 1000 латов – три лата (т.е. 0,3% от общей суммы).

3.

Только процент. Например, 0,3% от суммы сделки. В этом сценарии, если вы покупаете акции на 100 латов, комиссия составит 30 сантимов, а если на 1000 латов – три лата.

Это значит – чем больше сделок я совершаю и чем больше денег инвестирую, тем дороже мне это обходится?

Не совсем так. Есть минимальная плата, которую вы вносите в любом случае, если сумма сделки не превышает некий лимит, установленный посредником. Как только



вы вкладываете больше, комиссионные платы уменьшаются. Включается система “чем больше сделка, тем меньше комиссия”. Совсем как в обычном магазине: покупая упаковку побольше, за каждый килограмм товара вы платите меньше.

Если к нам приходит новый клиент, комиссионные платы изначально могут быть выше: ведь мы не знаем, как активно он будет работать. Но если видно, что инвестор действует активно и за короткое время совершает сделки на большую сумму, комиссия, конечно же, будет уменьшена.

**Как
комиссионные
платы влияют
на прибыль?**

Например, если вы заключаете сделку на 1000 латов, один посредник может взять 0,6%, то есть шесть латов, а другой – всего 0,3%, то есть, три лата.

Разница в два раза!

Тут уместно задаться вопросом – какой доход вы получите от сделки, как на эту сумму повлияет комиссия и сколько в итоге вы заработаете.

Должен ли я платить комиссию за сделку в том случае, если ничего не заработаю или даже потерплю убытки?

Конечно, ведь это плата за совершение сделки. Никто не виноват в том, что ваше инвестиционное решение принесло вам убытки. Но стоит запомнить – при подсчётах допустимых убытков, включите в эту сумму и комиссионную плату. И в этом случае важно, чтобы фиксированная часть комиссии была бы как можно меньше.

С какой суммы стоит начать работу на бирже, чтобы комиссии не “съедали” всю возможную прибыль?

**При подсчётах допустимых
убытков, включите в эту
сумму и комиссионную плату**

Тут рецепта на все случаи нет. Чем больше сумма, тем эффективнее можно действовать. Тогда уже вопрос о комиссионных платах не столь важен.

Можно что-то пробовать сделать, имея 1000 латов. С такой суммой уже возможно создать инвестиционный портфель, в который входят акции 3-4 предприятий. Эту сумму годится для того, чтобы изучить, как работает рынок, где можно заработать, чего стоит опасаться.

**Чем больше сумма, тем
эффективнее можно действовать.
Тогда уже вопрос о комиссионных
платах не столь важен**

***Могут ли комиссионные
платы отличаться, в
зависимости от того,***

в какой форме я подаю указания о сделках – устно, письменно, через интернет?

Да. Например, если вы идёте к брокеру и обсуждаете детали сделки, дополнительно консультируясь о других возможностях, вам придётся платить больше, чем если бы вы просто прислали указания в электронной форме, потому что при этом потрачено больше ресурсов – это время вашего брокера.

Какие ещё расходы возможны?

У каждого посредника они разные. Поэтому, выбирая своего, важно получить всю информацию о том, за что надо будет платить, а за что нет.

К примеру, если захотите самостоятельно работать на рынке, подключаясь через интернет, то плата за сделку будет ниже по сравнению с услугами брокера. Но вероятно, вам придётся платить абонентную плату за использование торговой платформы.

Также возможна плата за перевод ценных бумаг с одного банковского счёта на другой. Это важно, если захотите поменять посредника.

Дополнительные платы могут взиматься за предоставление данных, за отчёт о состоянии вашего счёта и подготовку аналитической информации.

Все эти платежи в итоге могут повлиять на общую сумму расходов, с которыми придётся считаться, работая на бирже. Правда, бывает, что посредники предоставляют и бесплатные услуги.

**Имея 1000 латов, можно
создать портфель ценных
бумаг, в который войдут
акции трёх-четырёх
предприятий**



Сандис Капитоновс

брокер „Hipotēku un zemes banka“

Если вы собираетесь работать на бирже впервые, то сумма вклада ни в коем случае не должна быть большой. В идеальном варианте инвестируйте столько, сколько не жаль потерять.

Изначальная сумма может составить как пару сотен, так и пару сотен тысяч латов. Прежде всего удостоверьтесь, что торговля окупает траты на открытие и содержание счёта ценных бумаг и различные комиссионные платы.

Рынки акций переменчивы. К тому же, прошлая прибыльность не гарантирует точно таких же доходов в будущем. В идеальном случае, рискуя и торгуя на рынке акций, вы можете заработать больше, чем вкладывая деньги в банковские депозиты. А также вы можете почувствовать себя

В идеальном случае, рискуя и торгуя на рынке акций, вы можете заработать больше, чем вкладывая деньги в банковские депозиты. А также вы можете почувствовать себя акционером и инвестором!



Основные принципы или На что стоит обратить внимание, прежде чем инвестировать

Вам же приходилось бывать на рынке? Самом обычном рынке, где торгуют мясом, овощами, яйцами и многими другими товарами? В сущности, рынок акций мало чем отличается от рынка обычного. Только тут торгуют не товарами, а акциями и другими ценными бумагами, а покупатели и продавцы, то есть, инвесторы, стараются сторговаться о выгодной цене.

Также, как и на обычном рынке, продавцы хотят продать подороже, а покупатели – приобрести подешевле. Обе стороны соглашаются на куплю-продажу по обоюдно выгодной цене. Как на обычном рынке, и тут товар может быть качественным, а может и разочаровать.

Правда, в отличие от обычного рынка, где покупают товары для личного пользования, акции здесь приобретаются в других целях – в основном, чтобы получить прибыль, продавая их дороже по сравнению с затратами на покупку, или чтобы стать совладельцем какого-нибудь предприятия.

**Покупая акции,
инвестор получает
шанс стать
совладельцем одного
или нескольких
предприятий**

Что происходит на бирже

Предложение на рынке акций создают владельцы акций, которые решили продать свои акции, а спрос – инвесторы, которые эти акции желают купить. Обе стороны встречаются на бирже и пытаются договориться о сделке.

Покупая акции, инвестор получает шанс стать совладельцем одного или нескольких предприятий. Он может получить прибыль не только от роста стоимости акций, но и от дивидендов (если таковые

выплачиваются). При условии, что у него достаточное количество акций и есть соответствующее желание, он также может участвовать в управлении этим предприятием и влиять на принятие решений.

В мире на бирже котируются акции многих больших и влиятельных фирм. В Балтии большинство предприятий попали на биржу по итогам приватизации. Но в последнее время и здесь появляется всё больше и больше новых предприятий, которые желают привлечь капитал для развития через биржу.

Биржевые списки и что такое *First North*

На биржах стран Балтии акции котируются в Официальном списке и во Втором списке. Оба списка являются частью регулируемого рынка. Это значит, что предприятия, входящие в эти списки, должны соблюдать требования законов страны и Европейского Союза. Поэтому инвесторы могут получить более полную и надежную информацию об этих предприятиях.

В Официальном списке котируются крупные предприятия — их рыночная капитализация (стоимость всех акций предприятия на бирже) составляет, по крайней мере, 4 миллиона евро, а на публичный рынок выпущены, как минимум, 25% всех акций или акции общей стоимостью в 25 миллионов евро или больше. Если предприятие находится в этом списке, инвестору ясно, что это довольно крупное предприятие с достаточным количеством акций в свободном обращении. **Официальный список всегда считался более престижным для предприятий.** К тому же, предприятия, которые котируются в этом списке, обязаны готовить свои финансовые отчёты в соответствии с международными финансовыми и бухгалтерскими стандартами.

К участникам Второго списка не выдвигаются требования насчёт их величины и количества акций в свободной торговле, но они также обязаны выполнять все требования закона о доступности и открытости информации.

Биржи стран Балтии также создали альтернативный рынок First North, который предназначен для средних и малых предприятий. Тут действуют менее жесткие правила, которые устанавливаются биржей, а не государством. Требования к предприятиям не так строги, как те, что выполняются участниками регулируемого рынка, поэтому инвесторам может быть доступно меньше информации, например, всего лишь полугодовые финансовые результаты компании, а не квартальные отчёты. Всё же стоит помнить, что в альтернативном рынке участвуют не столь уж крупные предприятия, их деятельность легче поддаётся анализу, и потому нет нужды в таком большом объеме информации, как о крупных предприятиях.

Цены акций

Цены акций изменчивы, но в долгосрочной перспективе большинство из них растёт. Это привлекает как долгосрочных инвесторов, так и спекулянтов, ищущих быструю прибыль.

Цены акций создают как продавцы, так и покупатели. На рынок поступают предложения покупать или продавать акции по конкретной цене. Сделка заключается, когда цены продавца и покупателя совпадают.

На цены влияют разнообразные обстоятельства, начиная с финансовых результатов конкретного предприятия и его планов на будущее, общих тенденций развития экономики в целом и заканчивая настроениями участников рынка. Надо всегда иметь в виду, что на бирже (за исключением начального предложения) можно купить только те акции, которые кому-то уже принадлежат. Поэтому,

**Цены акций создают
как продавцы, так и
покупатели**



если спрос на какие-либо акции превышает предложение, цена акции, скорее всего, будет расти. А если продавцов больше, чем покупателей, то цена будет снижаться.

Общее настроение на бирже отражается в биржевых индексах: их динамика показывает, что происходит на данном рынке. Индекс Рижской Фондовой биржи – OMXR, биржи Таллинна – OMXT, Вильнюса – OMXV. Общий и самый важный индекс бирж стран Балтии – OMXBBI (следить за изменениями этих индексов можно на веб-сайте www.omxnordicexchange.com/balticmarket).

Самые популярные биржевые индексы в мире, это „Dow Jones Industrial“, S&P 500, „NASDAQ Composite“, „Nikkei 225“ (за этими и другими индексами можно следить, например, на веб-сайте агентства деловой информации „Bloomberg“ www.bloomberg.com).

Ликвидность рынка

Приобретая какую-нибудь вещь (акции, золото или недвижимость) важно понять, как быстро вы можете обменять её обратно на деньги, к тому же, получая наилучшую возможную цену. Иными словами – установить ликвидность рынка. Рынки акций приобрели свою популярность именно из-за высокой ликвидности – для продажи акций нет ни ограничений во времени, как у банковских депозитов, ни необходимости долго ждать подходящего покупателя, как иногда случается на рынке недвижимости.

Однако степень ликвидности может различаться на разных биржах и даже между акциями разных предприятий. На крупных биржах мира торговля идёт очень активно, и общая сумма сделок за день измеряется миллиардами евро. Рынки стран Балтии меньше, на них не так много участников, и за день тут заключаются сделки в среднем на 2 миллиона евро. Но только здесь можно купить акции местных предприятий.

Ликвидность акций отдельных предприятий будет зависеть и от количества акций на свободном рынке, и от активности владельцев этих акций, от их желания торговать. На любой бирже найдутся и предприятия, с акциями которых идёт оживлённая торговля, и такие, с чьими акциями не заключается ни одна сделка в течении нескольких дней. Продать большое количество таких акций может быть трудно.

Крупные и мелкие инвесторы

Различаются и инвесторы. Институциональные инвесторы – обычно это банки и различные фонды, которые покупают большое количество акций, чтобы создать инвестиционный портфель и зарабатывать на изменениях цен во благо своих клиентов. Такие инвесторы обычно активно работают на нескольких биржах, приобретают значительные пакеты акций и в большой степени влияют на рыночные тенденции. Если вы являетесь участником второго или третьего пенсионного уровня, то вполне возможно, что и часть ваших денег крутится на мировых рынках акций.



Но существенную роль играют и частные инвесторы. Это и частные лица, и предприятия, торгующие меньшими количествами акций, но именно их активность влияет на ежедневные изменения цен. Частные инвесторы могут быть как долгосрочными вкладчиками, покупающими акции предприятий на длительное время, так и краткосрочными, для которых важнее заработать на перепадах цен.

Следите за рынком

Став владельцем акций, вам придется следить за рынком даже в том случае, если вы совершили долгосрочную инвестицию. Если изменения цен акций очень серьезны, вам важно разобраться в их причинах и оценить ситуацию – возможно, даже предстоит изменить свой портфель акций. Обратите особое внимание на последнюю цену торговой сессии. Также посмотрите на среднюю цену: именно она характеризует тенденции торговли на конкретный день. В свою очередь, изначальные позиции продавцов и покупателей помогут оценить предложенные ими цены.

Необходимо оценивать и показатели оборота – число сделок с конкретными акциями за день и их общий объём. Так можно понять, какое количество акций за день продается и покупается. Эти показатели также характеризуют настроения на рынке и дают возможность делать прогнозы на будущее.

**Но только на рынках
стран Балтики можно
приобрести акции
местных – латвийских
и балтийских –
предприятий**

Индарс Ашчукс

заместитель председателя правления
NASDAQ OMX Рижской Фондовой биржи

Что инвесторам предлагает рынок акций по сравнению с другими видами вкладов?

Рынок акций – это классика. Покупка акций всегда являлась и всегда останется самым понятным и популярным способом вкладывать деньги в предприятия и при условии, что их бизнес развивается успешно, получить часть прибыли.

**Рынок акций –
это классика**

Стоит запомнить, что доходность рынка или потенциальная прибыль изменчива. Но в долгосрочной перспективе – в течение нескольких лет – она всегда будет выше по сравнению с другими видами вкладов. Если смотреть на старые рынки, которые функционируют уже много лет, то, например, рынок акций США в среднем работает с 10% годовой прибылью. За последние 8 лет средняя доходность Рижской Фондовой биржи

составляла 20% годовых, но рынки стран Балтии являются развивающимися рынками, поэтому их прибыльность выше, чем рынков развитых стран.

Вы упомянули, что вкладывать средства в акции выгоднее, чем в другие виды вкладов. Насколько именно?

По прибыльности рынок акций намного выгоднее, чем банковские депозиты или ценные бумаги пониженной доходности. Конечно, бывает, что рынок падает, но, как я уже говорил, в долгосрочной перспективе, рынок акций даёт очень хорошую прибыль.

По прибыльности рынок акций намного выгоднее, чем банковские депозиты или ценные бумаги пониженной доходности

Сравнение доходности

Возьмём средние процентные ставки: 10% – доход от акций, 5% – ставка банковского депозита.

Выбрав краткосрочную стратегию и вложив 1000 латов в депозит, через год можно получить 5%, то есть 50 латов прибыли, в то время как на рынке акций вы можете заработать 10%, то есть 100 латов. Но на рынке акций вы можете не только заработать, но и потерять эти 10%. В этом случае разница в 5% особого значения не имеет.

При долгосрочной стратегии, например, вкладывая на 20 лет, разница в доходности будет существенной. При таких же процентных ставках, депозит ваши изначальные 1000 латов превратит в 2653 лата, а рынок акций – в 6728 лата.

Почему нельзя работать на бирже без посредничества банка или брокерской компании?

Участники биржи заботятся о том, чтобы все инвесторы, торгующие на рынке акций, могли рассчитаться за свои сделки. Биржа – это аукцион, где всё время заключаются сделки на разные суммы. Всем участникам торгов нужны гарантии, что другая сторона, участвующая в сделке, сможет выполнить свои обязательства. Позаботиться об этом – долг банка. Поэтому можете быть уверены, что все предложения покупки или продажи акций, которые видны в торговой системе биржи, реально выполнимы.

**Рабочее время
и валюты
Балтийских бирж**

Торговля на биржах стран Балтии происходит по рабочим дням, с 10 часов утра до 14 часов.

На данный момент все сделки происходят в местной валюте данной страны. Но Таллиннская биржа в информативных целях указывает суммы и в евро.

Если инвестор активно торгует акциями литовских или эстонских предприятий, то ему стоит позаботиться о том, чтобы необходимые средства были доступны в соответствующей валюте, чтобы не пришлось после каждой сделки производить конвертацию валют.

Покупатели и торговцы – это инвесторы, товар – акции, а сама биржа – рыночная площадь. Биржа заботится о том, чтобы всем было удобно заниматься торговлей, о безопасности и о том, чтобы у всех участников были одинаковые условия

Чем в процессе торговли занимается биржа, а чем – брокеры?

Чтобы лучше понять роль биржи, представьте её как рыночную площадь. Впрочем, исторически она такой и являлась. Покупатели и торговцы – это инвесторы, товар – акции, а сама биржа – рыночная площадь. Биржа заботится о том, чтобы всем было удобно заниматься торговлей, о безопасности и о том, чтобы у всех участников были одинаковые условия.

Хотя биржа и в наши дни является рыночной площадью, это уже виртуальная площадь. Изменения коснулись и посредников – благодаря технологическому прогрессу, клиентам дана возможность напрямую через интернет подключаться к торговой системе биржи и совершать сделки. Но тем не менее, брокер и теперь играет довольно важную роль: ему доступна биржевая система, он может выполнять задания клиента о покупке или продаже акций. Наконец, он профессионал, с которым можно посоветоваться о том, какие акции выгоднее купить. Также он помогает совершать крупные сделки и сделки на тех рынках, которые клиенту не знакомы.

Благодаря технологическому прогрессу, клиентам дана возможность напрямую через интернет подключаться к торговой системе биржи и совершать сделки

Представим ситуацию: я хочу купить 200 акций "Grindeks" по цене 5,5 лата. Моё предложение принято на бирже, но я вижу, что никто мне эти акции по такой цене продать не намерен. Один предлагает 105 акций по цене 5,55 лата, другой – 1000 акций по цене 5,56 лата, но дешевле никто не продает. Что произойдет в таком случае

Ничего. Пока кто-нибудь не решит уступить вам свои акции по вашей цене или пока вы не повысите свою цену. Всякое может быть.

Каждый участник торгов волен вносить изменения в свои предложения – менять цену, количество акций или даже создать несколько различных предложений. Преимущество торговли через интернет в том, что вы можете в любое время бесплатно взглянуть на список предложений, узнать, сколько акций и по каким ценам продается или покупается, и тогда сделать свой выбор.

Если цена одной акции „Grindeks” уже какое-то время находится на уровне 5,5 латов, то попытки быстро купить эти акции по 4,5 лата или продать за 6,5 латов, скорее всего, будут безуспешными. Гораздо больше шансов на успех у вас будет, если попытаете приобрести их за 5,45 лата или продать за 5,7 лата. У менее ликвидных акций (то есть, таких, которые мало покупают и продают) возможны более крупные изменения цен. Но всё решает рынок.

Кто будет знать, что я покупаю или продаю акции?

Только ваш банк или брокерская компания. Но больше никто на бирже не знает, какое лицо или компания стоит за конкретной сделкой. В принципе, вы можете продать свои акции своему соседу или президенту страны, и тот не узнает, что приобрел их у вас, а вы не узнаете, кому именно их продали.

Я, как акционер, могу покупать и продавать акции только по установленным на данный момент ценам или могу предлагать свою цену?

Да, вы имеете право предложить свою цену. Ведь если бы все использовали одну и ту же цену, она никогда бы не менялась. Даже желательно предложить свою цену и создать соответствующий заказ на бирже – ведь как иначе потенциальные партнёры узнают, что вы хотите купить или продать акции? Ясновиденье довольно редкое явление. Если вы работаете через интернет, изменить предлагаемую цену просто и это ничего не стоит. Если работаете с

Желательно предложить свою цену и создать соответствующий заказ на бирже – ведь как иначе потенциальные партнёры узнают, что вы хотите купить или продать акции?

Если вы работаете через интернет, изменить предлагаемую цену просто и это ничего не стоит



брокером, то можете указать ему диапазон цен, в котором он должен искать лучший возможный вариант. Также можно совершить сделку по рыночной цене. Конечно, предлагая цену, нужно реалистично оценить ситуацию. Многое зависит от объема сделки, но обычно каждый отдельный инвестор является лишь частицей рынка, а цена устанавливается рынком в целом.

Если хотите вложить несколько тысяч или десятков тысяч латов, то это можно сделать в течение дня

Как оценивать ликвидность акций?

На ликвидность акций влияет и величина предприятия, и количество акций на свободном рынке. Так что тут нельзя делать какие-либо обобщения. Инвестору очень важно оценить ликвидность принадлежащих ему акций.

Первое, на что стоит обратить внимание – сколько было торговых сессий, в которых торговля конкретными акциями не происходила вообще. Если это число достигает 5-10 дней за квартал, оно не будет хорошим знаком инвестору.

Второй критерий – оборот акций. Можно сравнивать и с общим оборотом биржи, и с оборотом конкретных акций в прошлом. Если торговля этими акциями происходит ежедневно и в больших объемах, скорее всего, акции достаточно ликвидны. Тогда этот оборот можно сравнить с объемом запланированных вами сделок. Например, если вы хотите купить 300 акций „Olainfarm” и видите, что дневной оборот акций „Olainfarm” – 8000 штук, то их ликвидность достаточно высока. Но если вы, допустим, захотите приобрести 3000 акции предприятия „Latvijas Zoovetapgāde”, то, проанализировав биржевые данные, вам станет ясно: ликвидность этих акций не так высока.

Чтобы точно оценить ликвидность, нужно заглянуть и в список предложений: сколько человек хотят эти акции купить, сколько – продать, по какой цене, какая разница между предлагаемыми ценами покупки и продажи, каковы объемы предлагаемых сделок, иными словами, надо оценить глубину рынка.

Чтобы удачно спекулировать с малоликвидными акциями, инвестор должен быть профессионалом

Акции предприятия на Официальном списке Рижской Фондовой биржи, а также часть акций предприятий из Второго списка достаточно ликвидны, чтобы заинтересовать частных инвесторов. Также латвийским инвесторам доступны акции предприятий из других стран Балтии. Если хотите вложить несколько тысяч или десятков тысяч латов, то это можно сделать в течение дня. Если миллион – для этого потребуется некоторое время, но и такое вполне возможно.



Цель любого инвестора – прибыль. Как лучше поступить – купить менее ликвидные акции, подверженные более существенным изменениям цен, или акции крупного, ликвидного предприятия, цена которых меняется лишь на несколько сантимов?

Чтобы удачно спекулировать с малоликвидными акциями, инвестор должен быть профессионалом, он должен уметь точно оценить предприятия и вычислить подходящую цену.

С акциями ликвидного предприятия всё наоборот. Ими торгуют тысячи инвесторов, многие из них – большие, институционные вкладчики, на которых работают сотни биржевых аналитиков. Это совсем другой профессиональный уровень, и если они считают, что стоимость акции данного предприятия один лат, то, вероятно, что приблизительно такова она и есть. В этом случае у частного инвестора намного меньше возможностей ошибиться.

У неликвидного предприятия меньше инвесторов. Соответственно, риск, что оценка стоимости его акций ошибочна, выше. Но, конечно, иногда, если есть уверенность, что акции какого-нибудь предприятия недооценены, их стоит купить: ведь, возможно, вам удастся их продать с 20% прибылью.

Значит, новичкам на бирже нужно не только искать предприятие из Второго списка, цена акций которого за день изменилась на 15%, но и оценить качество этого предприятия?

Если инвестор купил неликвидные акции и хочет их быстро продать – это ему может обойтись дорого. Скорее всего, придётся их продать сравнительно дешево: не по их настоящей цене, а по той, которую кто-нибудь будет готов за них заплатить. Не зря ведь в любом финансовом или бухгалтерском учёте стоимость активов предприятия оценивается по той цене, какую в данный момент можно за них получить, а не в соответствии с нашими представлениями о том, сколько они могли бы стоить на самом деле.

Во время каждой торговой сессии на веб-сайте биржи публикуется информация об изменениях цен и объемах торговли. На какие показатели стоит обратить внимание?

Важна цена последней сделки, особенно если речь идет об активно торгуемых акциях – это рыночная цена данных акций на этот день. Следующий показатель – объём торговли акциями данного предприятия в течении дня. Если этот показатель превышает несколько тысяч латов, значит, многие вкладчики приняли эту цену, и она является реальной рыночной ценой на этот день. Третий показатель – средняя цена. Бывает, что перед окончанием торговой сессии совершаются небольшие сделки, которые влияют на последнюю цену. В таком случае, чтобы понять реальное настроение на рынке, лучше использовать среднюю цену.

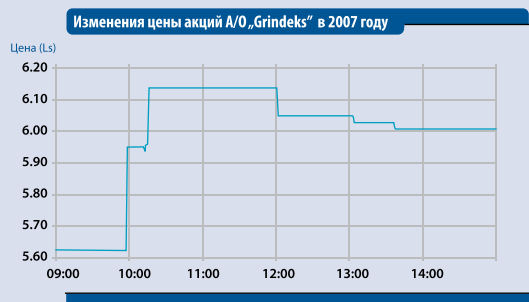
Цены акций могут резко измениться если происходят какие-нибудь существенные события, которые влияют на финансовое положение предприятия

Как часто инвестор должен следить за происходящим на бирже? Каждый день?

Если инвестор сделал долгосрочное капиталовложение, то, скорее всего, ему не стоит этим заниматься ежедневно. В таком случае проверить цену акций можно раз в неделю, раз в месяц или даже ещё реже, ведь не каждый день пересматриваются инвестиционные решения.

Цены акций могут резко измениться если происходят какие-нибудь существенные события, которые влияют на финансовое положение предприятия. Например, цена может вырасти, если ожидается прибыль. Особенно внимательно следить за событиями нужно тогда, когда предприятия публикуют свои финансовые отчёты. Каждый понедельник биржи всех трёх стран Балтии подготавливают инвесторам календарь событий на неделю вперёд.

Например, цена акций "Grindeks" резко выросла в течение торговой сессии 8 мая 2008-го года, реагируя на сообщения о том, что прибыль „Grindeks“ за 1-й квартал текущего года была вдвое больше, чем за 1-й квартал 2007 года, и составила 3,523 миллиона латов, а оборот (нетто) предприятия вырос на 42,2% и достиг 16,968 миллионов латов.



Где можно с ним ознакомиться?

На веб-сайте биржи в разделе биржевых новостей. Конечно, время от времени стоит убедиться, не изменилась ли макроэкономическая ситуация на рынке, не нуждается ли ваша оценка рыночных тенденций в корректировке. Для этого инвестор должен регулярно знакомиться с аналитическими материалами не только о конкретных предприятиях, но и об экономике в целом.



Когда быть настороже

Особенно внимательным инвестору следует быть тогда, когда его задание на покупку или продажу акций находится в биржевой системе, но сделка ещё не заключена.

Например, стоимость акций предприятия равняется 5 лата, и компания объявила, что выплатит дивиденды объемом в 50 сантимов за акцию. На бирже существует понятие “день икс” – по акциям, купленным после этого дня, дивиденды выплачиваться не будут. То есть, их получит предыдущий владелец. Соответственно, до “дня икс” акции будут стоить 5 латов, а потом, когда у нового владельца нет шансов на дивиденды, рыночная цена этих акций, скорее всего, снизится до 4,5 латов.

В случае, если кто-то за пару дней до “дня икс” сделал заказ на покупку акций по цене 4,8 лата за штуку, первый, кто успеет ему их продать в “день икс”, будет тому рад. А незадачливый инвестор, скорее всего, получит акции по цене, которая выше их рыночной стоимости. Если бы инвестор внимательно следил за событиями на бирже, он был бы в курсе того, когда назначен “день икс”, и смог бы избежать невыгодной сделки.

Как часто предприятия отчитываются о своём финансовом положении?

Раз в квартал. Обычно вместе с финансовыми отчётами публикуются новости от руководства компании: оценка ситуации, прогнозы на будущее.

Если в промежутках времени между публикациями финансовых отчётов появляются какие-нибудь важные новости, которые могут существенно повлиять на показатели предприятия, компания информирует об этом биржу, а биржа публикует эти сведения на своём веб-сайте.



Сандис Капитоновс

брокер банка „Hipotēku un zemes banka”

Основные ошибки инвесторов:

Первая ошибка – страх. Иногда трудно сделать первый шаг и совершить покупку, потому что инвестор терзается сомнениями, правильно ли он поступает. Пока инвестор ждёт, цена растёт, как и предполагалось, а когда он наконец-то решается на сделку, стоимость акций уже подросла. В итоге из-за долгого ожидания инвестор потерял часть возможной прибыли.

Вторая ошибка – эйфория. Когда дела какое-то время идут хорошо, с прибылью, важно не поддаваться эйфории и не принимать решения эмоционально. Это часто приводит к убыткам!

Третья ошибка – желание диктовать свои правила. Не стоит думать, что ваша инвестиция повлияет на рынок в целом, особенно, если вы вложили не такую уж большую сумму. Лучше следите за рыночными тенденциями. Желание устанавливать свои правила может привести к убыткам!

Важно не поддаваться эйфории



Как оценить степень риска или Подумай, какие убытки можешь себе позволить

Инвестиции в рынок акций подвержены риску, ибо никто не может гарантировать, что они принесут прибыль. Вполне может случиться так, что вы не только не приумножите свой капитал, но и потерпите убытки. Вы должны оценить этот риск – возможность потерять часть вложенных средств – и свести его к минимуму, если желаете вкладывать деньги в акции.

Основная причина, почему всё-таки стоит пойти на этот риск – возможность хорошо заработать. Ведь отдача у инвестиций в рынок акций потенциально может быть более высокой, чем от банковских депозитов. Но тут действует правило – чем больше возможная прибыль, тем выше риск потерь. Это стоит помнить.

Да, риск всегда измерим – прибылью или убытками – и всегда можно оценить, стоила ли игра свеч. Но только после того, как всё свершилось.

Чем не стоит рисковать

Первым делом инвестор должен оценить свои активы: сколько у него денег, какие сбережения он имеет, какую движимую и недвижимую собственность. Возможно, есть какие-то капиталовложения, получено наследство. Из общего объема активов вычитаем, сколько было бы не жаль потерять и какой суммой вы готовы рисковать на финансовых рынках.

**Не следовало бы ставить на кон самое необходимое.
Не стоит закладывать своё жильё,
продавать родовое имение или
какую-нибудь ценную,
но милую сердцу картину**

Не следовало бы ставить на кон самое необходимое или те вещи, к которым вы питаете сильную привязанность. Например, не стоит закладывать своё жильё, продавать родовое имение или какую-нибудь ценную, но милую сердцу картину.

Также необходимо подсчитать, сколько денег в среднем нужно на ежедневные расходы, развлечения, от которых вы не

хотели бы отказаться, или на другие траты, и подумать, не предвидится ли какая-нибудь крупная покупка, для которой надо отложить деньги. Для торговли на рынке акций подходят свободные средства, потеря которых не повлияет на качество жизни.

Кстати, ни один разумный финансовый консультант не посоветует вам занять деньги для того,

Для торговли на рынке акций подходят свободные средства

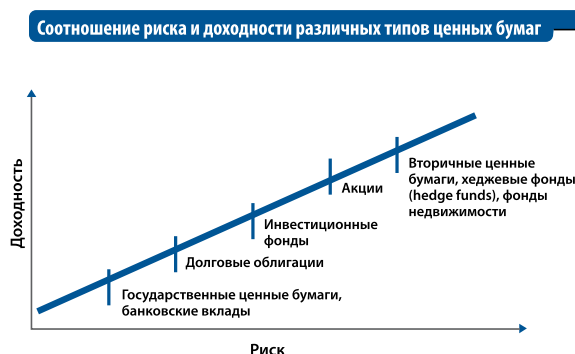
который принёс особенно крупную прибыль, инвесторы жалуются, мол, надо было занять деньги: заработали бы и себе, и на погашение кредита. Не забывайте, что судить о том, принесли ли инвестиции прибыль, можно только задним числом, и что всё потерять – это отнюдь не меньшая возможность.

чтобы торговать на бирже. Если ваши инвестиции окажутся неудачными, к горечи о неполученной прибыли добавятся и долговые обязательства. Иногда после резкого роста рынка,

Риск, на который вы готовы

Оценить допустимую степень риска можно, решив, что для вас важнее – возможность много заработать, при этом рискуя потерпеть убытки, или сохранить свои капиталовложения, даже если это означает не особенно высокую прибыль. Получить высокую прибыль, при этом ни чем не рискуя, – невозможно. Рынок акций предназначен для тех, кто готов пойти на риск ради того, чтобы заработать.

Установить точную степень риска, на которую вы готовы, вам помогут финансовые консультанты, которые будут интересоваться вашим опытом на финансовых рынках, вашим возрастом, образованием, желаемой прибылью, сроком инвестиций, а также,



зададут такие вопросы: как вы поступите, если потеряете 20% от стоимости своих инвестиций?

Некоторые банки и брокерские компании предлагают своим клиентам пройти тест на то, как бы вы поступили с деньгами в различных ситуациях. По вашим ответам будет составлен довольно точный психологический портрет и установлено, любите ли вы рисковать или предпочитаете более умеренный темп жизни.

При выборе стратегии действий на рынке акций и оценке степени риска, свою роль сыграет и ваш личный порог страха. Есть люди, любящие риск, в жизнь которых он лишь добавляет остроты. А если опасения о судьбе ваших инвестиций не дают вам спокойно заснуть, то вам лучше выбрать банковский депозит: пусть прибыль, скорее всего, будет поменьше, зато без сердечных тревог.

Риск можно уменьшить, диверсифицируя капиталовложения, то есть, инвестируя в акции различных предприятий, работающих

**Получить высокую
прибыль, при этом ни чем
не рискуя, – невозможно**



в разных отраслях, и вкладывая деньги на разные сроки. Так возрастает возможность, что в случае, если цена акций одного предприятия упадёт, это компенсирует рост стоимости других принадлежащих вам акций. Риск можно также уменьшить, вкладывая средства и в другие типы ценных бумаг, не только в акции.

Риска не избежать

Но на финансовых рынках существуют и неизбежные риски, с которыми вам придётся считаться. Таким, например, является риск инфляции, которая может уменьшить реальную стоимость ваших денег. Также важна ликвидность акций – то, как быстро вы сможете обменять их на деньги, а если не сможете продать их в нужное время, сами инвестиции причинят вам много горечи. Если же вы работаете на иностранных биржах, то не забывайте, что на вашу прибыль могут повлиять изменения курсов валют.



Роберт Идельсон

президент общества управления вкладами „Parex Asset Management”

Как лучше всего самому определить приемлемую для себя степень риска и зачем это вообще необходимо?

Лучше всего ответить на простой вопрос: что я буду делать, если мой инвестиционный портфель потеряет 20% своей стоимости? Если ваш ответ – заберу деньги и убегу не оглядываясь, – то риск вам не по нраву. Это может быть опасно в тех случаях, когда на рынке случаются сильные волнения. При таких обстоятельствах человек может принять необдуманные решения, которые повлекут за собой убытки. Следовательно, такой человек должен выбрать ценные бумаги с более или менее фиксированным процентом прибыли и низким уровнем риска. Это может быть депозит в банке, облигации или удостоверения облигационных фондов с фиксированным

Помните, что цены всех активов меняются



уровнем прибыли и сроком погашения. Чем меньше времени осталось до погашения облигаций, тем меньше возможные изменения цен.

А если человек ответит – при таком упадке цен, я буду покупать ещё – значит, он хорошо “держит” риск и может себе позволить вложить деньги в ценные бумаги с высоким уровнем риска. Краткосрочные убытки ему не страшны, а поэтому ему, возможно, удастся прилично заработать в долгосрочной перспективе.

Помните, что цены всех активов меняются, за исключением депозитов, имеющих фиксированную процентную ставку. Изменения стоимости государственных облигаций меньше, а акций – больше.

Но одно дело – придумать, как поступать в той или иной ситуации, а совсем другое – придерживаться намеченного, когда на самом деле оказываешься в данной ситуации. Не редко человек поступает с точностью до наоборот. Почему так, в чём ошибка?

Самая большая ошибка – недооценить риск. Конечно, все хотят много заработать а нам – управляющим средствами – получить капитал, с которым работать. Наша самая большая возможная ошибка – не проинформировать клиента о всех возможных рисках или считать, что они ему уже известны. Скорее всего, это не так.

Самая большая ошибка клиента – уверенность в том, что он получит прибыль, независимо от того, что происходит на рынке. Всегда нужно считаться с тем, что прибыли может и не быть. Люди забывают простую истину: чем выше возможная прибыль, тем выше и риск. Высокая прибыль без риска – так не бывает. Никогда. Если кто-то такое обещает, то либо он лжёт, либо не является профессионалом.

**Высокая прибыль без
риска – так не бывает.
Никогда. Если кто-то
такое обещает, то либо
он лжёт, либо не является
профессионалом**

**К своему инвестиционному
портфелю нужно
относиться просто – это
капиталовложение, с
целью получить прибыль в
долгосрочной перспективе**

***Но трудно смириться с тем, что
рынок падает и твои деньги тают,
как снег...***

Те деньги, которые предназначены на инвестиции, не надо считать средствами, которые вы сможете потратить завтра или послезавтра. Это – долгосрочная инвестиция, источник дохода в будущем. Если стоимость капиталовложения уменьшается, то не стоит подсчитывать,



что бы вы могли купить на эти условно потерянные деньги. Это неправильно. Например, потерять 2% с 100 000 латов в процентном отношении вроде не так уж много, но, если человек начинает прикидывать, какое шикарное путешествие он мог бы себе устроить на эти 2000 латов, то меняется его отношение как к той сумме, так и к инвестициям в целом. Это большая ошибка.

К своему инвестиционному портфелю нужно относиться просто – это капиталовложение, с целью получить прибыль в долгосрочной перспективе. Рост и падение рынка нужно оценивать в процентном отношении, а не в абсолютных цифрах, помня об изначальных целях и сроках вложений.

Может ли представление о том, что человек хочет с этими деньгами сделать, например, через 10 лет, помочь ему преодолеть краткосрочные проблемы?

Если цель вложить деньги на 10 лет так, чтобы прибыль каждый год составляла 10% – это идеальная стратегия

Да, это помогает всем. Легче работать как управляющему средствами, так и самому инвестору. Например, если цель вложить деньги на 10 лет так, чтобы прибыль каждый год составляла 10% – это идеальная стратегия. Но сделать инвестицию, а через месяц забрать все деньги потому, что их стоимость снизилась на 2% – ошибка.

Досрочно забирать деньги имеет смысл лишь в двух случаях. Первый – если вы

реально нуждаетесь в этих средствах, в жизни ведь всякое бывает. Второй – если вы потеряли доверие к управляющему вашими средствами.

Перед тем, как вкладывать деньги, надо осознать, что труднее всего достигнуть именно краткосрочных целей. Бывают клиенты, которые приходят к нам и желают каждый месяц получать некий процент прибыли, чтобы можно эти деньги потратить. Это очень сложно сделать.

В принципе, чем короче срок, на который вы готовы инвестировать, тем консервативней должен быть вклад. А если вы заранее знаете, что через, скажем, шесть месяцев вам

будут нужны эти деньги, то лучше сразу пойти в банк и оформить депозит или участвовать в фонде денежного рынка. Только так вам удастся уменьшить многие виды риска.

Говорить о создании инвестиционного портфеля можно, если вы планируете вкладывать

Мы все более или менее знаем, что происходит у нас в Латвии, но гораздо сложнее узнать и понять, что на самом деле происходит, например, на рынке США, который является одним из самых больших и ликвидных в мире



деньги больше, чем на один год. Чем длиннее срок, тем агрессивнее можете действовать. Рискованнее всего покупать акции развивающихся рынков (Россия, Китай и т.п.) или в фонды недвижимости. Если хотите этим заняться, рассчитывайте на срок не менее пяти лет. Конечно, это не помешает вам при необходимости забрать свои деньги и раньше, но при этом отдавайте себе отчет в том, что цены на этих рынках меняются очень динамично, и упадок может случиться именно в тот момент, когда вы планируете забрать свои средства.

Если хочется самому активно работать на рынках акций, с какими рисками нужно считаться?

Один из самых существенных – нехватка информации. Мы все более или менее знаем, что происходит у нас в Латвии, но гораздо сложнее узнать и понять, что на самом деле происходит, например, на рынке США, который является одним из самых больших и ликвидных в мире.

Не стану утверждать, что люди, работающие в брокерских компаниях или в компаниях по управлению инвестициями, обязательно умнее простых прохожих. Отнюдь нет. Существует множество примеров того, как люди без специального образования в финансовом деле начали с управления своими средствами, деньгами друзей и коллег, и постепенно превратили это в успешный бизнес. Но такая работа требует внимания, тщательного отбора и анализа информации. Это самый серьезный вызов любому, кто хочет самостоятельно заняться торговлей ценными бумагами.

Хотя Литва и Эстония – наши соседи, существует проблема языковых барьеров. Ведь в Латвии не так уж много людей, владеющих эстонским или литовским. Следовательно, может ли инвестор получить достаточную информации о предприятиях этих стран? Может, язык – одна из преград на пути к более активному участию латвийских инвесторов в рынках акций Литвы и Эстонии?

Частично это так. Но всё же, должен отметить, что о рынках стран Европы, в том числе и об Эстонии и о Литве, достаточно много данных доступно на английском языке. Так что если человек владеет английским, он способен работать на рынках развитых стран.

Сложнее ситуация на российском рынке – там не так много информации на английском да и аналитические данные малодоступны. Тоже самое относится к странам Азии.

Знание английского необходимо для того, чтобы хоть что-то сделать на финансовых рынках.

Не надо поддаваться ни страху, ни алчности – двум психологическим состояниям, с которыми встречается каждый инвестор



Как уменьшить риск?

Если человек хочет зарабатывать на финансовых рынках, необходимо осознать, что это невозможно сделать без риска. Первым делом, для того, чтобы риск уменьшить, нужно тщательно оценить планируемые сроки, объемы и объекты инвестиций, и только тогда принимать окончательное решение. Серьёзно подумайте о структуре инвестиций, о долгосрочных целях. После принятия решения нежелательно вносить туда существенные изменения. Не надо поддаваться ни страху, ни алчности – двум психологическим состояниям, с которыми встречается каждый инвестор. Другими словами, не терять голову и не спешить всё продавать, когда рынки падают, и не вкладывать последние деньги, когда рынок растёт – это путь к убыткам, а не к прибыли.

Мой опыт

**Роберт Идельсон,
президент
общества
управления
вкладами
„Parex Asset
Management“**

Я довольно консервативен. Мне достаточно и 10-15% годовой прибыли. Инвестиционный портфель предназначен для сохранения капитала, а зарабатывать я стараюсь в других местах. Поэтому основная часть моих инвестиций расположена в фондах облигаций, конечно, тех, которыми управляет „Parex Asset Management“. Примерно 20% портфеля могу вложить и в акции и в фонды недвижимости.

Я – долгосрочный вкладчик. Могу себе позволить большие краткосрочные потери при условии, что в инвестиционном портфеле нет фундаментальных проблем. Если рынки падают, я скорее смотрю, нельзя ли увеличить отдельные позиции, чтобы заработать, когда рынок снова начнёт расти.



Марис Рамбакс

руководитель Латвийского
отдела общества инвестиционных
брокеров „LHV”

Автор книги „The Intelligent Investor” и легендарный инвестор Бен Грэм однажды сказал так: “Злейший враг инвестора – он сам”. Самый большой риск для инвестора кроется в его собственных эмоциях и нехватке дисциплины при выполнении инвестиционной стратегии.

Конечно, инвестор должен следить за рынком и при необходимости действовать. Но если судить по анкетам оценки риска, которые заполняют начинающие

вкладчики, у большинства инвесторов ошибочное представление о своём уровне риска и капиталовложении в целом. На бумаге указывается одно, но как только инвестор оказывается в данной ситуации на самом деле, он реагирует совсем иначе. На практике люди хотят меньше риска, но такую же или большую прибыль. Они забывают, что больший риск может нести не только крупную прибыль, но и крупные потери. Были инвесторы, которые в своих анкетах указывали, что желают инвестировать на возможно короткий срок и без риска (5% от суммы вклада), а заработать как можно больше (свыше 25% от суммы вклада). Это ошибочное представление о том, что собой представляют инвестиции в рынок ценных бумаг. Часто инвесторы осознают, что больше риска означает возможность много заработать, но забывают, что это и возможность много потерять.

**Самый большой риск
для инвестора кроется в
его собственных эмоциях
и нехватке дисциплины
при выполнении
инвестиционной
стратегии**

Необходимо себе уяснить, что убытков не избежать – раньше или позже это произойдёт. Но их можно свести к минимуму. Именно управление риском и самодисциплина определяют, получит ли инвестор прибыль или понесёт убытки. Очень важно и то, как человек контролирует прибыльные позиции и что он делает с убыточными позициями.

Соблюдать дисциплину нелегко, потому что всё время хочется наблюдать за своими вкладами. Именно здесь и кроется риск того, что инвестор позабудет об изначально



**Соблюдать дисциплину
нелегко, потому что всё
время хочется наблюдать
за своими вкладами**

это увеличивает и сумму комиссионных, что больше всего почувствуют инвесторы с небольшим изначальным капиталом. Правда, сам инвестор это осознаёт, только взглянув на баланс, но тогда уже поздно что-либо делать. Иногда это даже шокирует: как быстро из-за комиссионных плат и изменения курсов валют можно потерять приличную сумму!

В Латвии пока ещё не сформировалась культура инвестиций – люди начинают этим заниматься довольно инертно. К тому же, искажённое представление о финансовых рынках создают так называемые финансовые пирамиды, которые до сих пор действуют у нас в стране. Как правило, информация о них распространяется устно: “Приятель соседа вложил в какую-то хитрую программу и заработал 40%”. Это приводит к тому, что люди вкладывают все свои свободные средства в неизвестные финансовые инструменты неопределённого происхождения. Результат, конечно же, бывает довольно прискорбным.

выбранной стратегии и будет реагировать только на краткосрочные изменения цен. Из этого, в свою очередь, проистекает ряд проблем. Если инвестор до принятия решения произвёл тщательный анализ ситуации и оценил возможности, то зачем ни с того, ни с сего менять своё мнение, стратегию? Очень редко такие действия оправдывают себя. К тому же,

**Если инвестор до
принятия решения
произвёл тщательный
анализ ситуации и
оценил возможности, то
зачем ни с того, ни с сего
менять своё мнение,
стратегию?**

Инвестируйте в растущий рынок!

Доходность Parex фонда Российских Акций с начала его деятельности в среднем составляла 32%* ежегодно!

Теперь у Вас есть возможность инвестировать в Parex фонд Украинских Акций – в один из самых быстрорастущих рынков акций в мире!

Хотите инвестировать в растущий рынок?
Приходите на консультацию с финансовыми экспертами Parex!

* Доходность Parex фонда Российских Акций в период с 17.03.2004 до 29.02.2008 составила 32,52% в год.
Источник – IPAS «Parex Asset Management».

Историческая доходность не является гарантией будущей доходности. Управляющая компания: IPAS «Parex Asset Management», бульвар Бастея 14, Рига, LV-1050. Банк-держатель: АО «Parex banka», ул. Смилшу 3, Рига, LV-1522.

Узнайте, как приумножить свой капитал:
6 701 0000 или www.parex.lv/fondi



Думай +



Посредники или Как выбрать партнёра себе по нраву

Для того, чтобы работать на рынке ценных бумаг, нужен посредник. Но только от вас и от того, сколько вы готовы платить, зависит, будете ли вы торговать напрямую подключаясь к биржевой системе через интернет, или пользуетесь услугами живого контактера.

Существуют три варианта. Первый – по возможности действовать на свой страх и риск, самостоятельно принимая решения и создавая предложения о покупке или продаже на бирже. Для этого вы можете воспользоваться торговыми платформами, которые некоторые банки и брокерские компании предоставляют своим клиентам, или услугой “e-brokeris”, разработанной Рижской Фондовой биржей и доступной клиентам отдельных банков. Это самый дешёвый вариант.

Вы приобретаете скорость, но утрачиваете общение с живым человеком, возможность лишний раз проверить правильность своих решений.

Второй вариант – выбрать брокера и с его помощью создавать свой инвестиционный портфель. Но и в этом случае окончательное решение о покупке и продаже акций принимаете вы сами. Брокер будет лишь исполнителем ваших указаний. Третья возможность – полностью передать свои деньги в руки профессионала, управляющего средствами. В таком случае вы всего лишь укажете рамки, в которых он вправе манипулировать вашими средствами, а решения об отдельных сделках принимает сам управляющий.

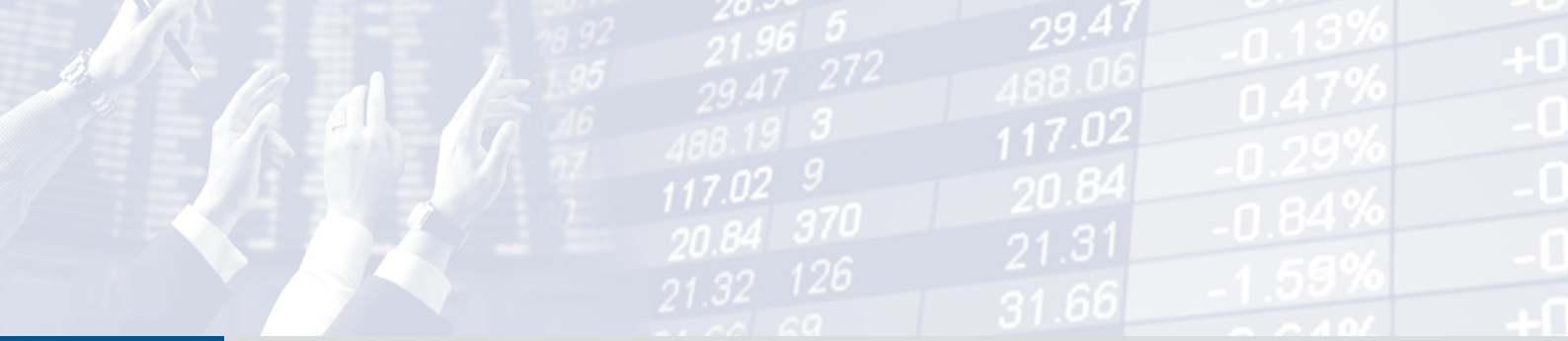
Как выбрать?

В любом случае, при выборе посредника стоит узнать два факта – опыт посредника на рынке ценных бумаг и комиссионные платы за его услуги. А также необходимо задаться вопросом: насколько я сам сведущ в вопросах капиталовложения.

Чем больше вы пожелаете узнать, чем глубже захотите вникнуть в детали финансовых рынков, тем чаще вам придётся советоваться с профессионалами, чтобы выбрать наилучший объект инвестиций. А если у вас уже есть некий опыт, то вы можете обойтись только техническими услугами.

Важно определить объём комиссионных плат за услуги посредника и сравнить его с той суммой, которую вы хотите инвестировать. Если вы вкладываете не особо крупную

**При выборе посредника стоит
узнать два факта – опыт
посредника на рынке ценных
бумаг и комиссионные платы за
его услуги**



сумму, то должны тщательно подсчитать все платы посредникам, чтобы они не оказались непропорционально большими по сравнению с самим вкладом.

Хотя посредники – профессионалы своего дела, никто, даже самый лучший из них, не в силах 100% предугадать изменения рынка

К тому же, запомните, что хотя посредники – профессионалы своего дела, никто, даже самый лучший из них, не в силах 100% предугадать изменения рынка. Поэтому нет никаких гарантий, что вы получите прибыль или сохраните свой капитал.

Если вы намерены консультироваться с брокером или доверить свои деньги управляющему, стоит также поинтересоваться предыдущими

достижениями конкретного посредника и его опытом. Хотя безупречных вариантов нет ни в реальной, ни в финансовой жизни, осознание всех плюсов и минусов поможет избежать ненужных иллюзий, разочарований и необоснованных претензий.

Торговля через интернет

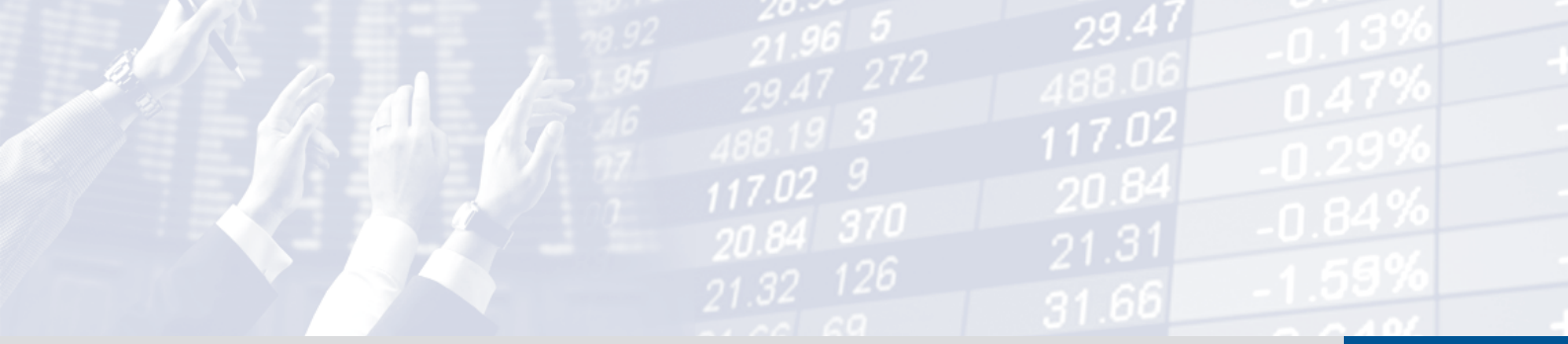
Несколько банков и брокерских компаний в Латвии предлагают своим клиентам возможность торговать ценными бумагами через интернет, используя торговые платформы. Это может быть как разработка конкретного банка или компании, так и система “e-brokeris”, которую разработала Рижская Фондовая биржа. Любая из этих платформ даёт возможность подключиться напрямую к торговой системе биржи и самостоятельно создавать предложения о покупке или продаже акций на рынках Балтии и, возможно, других стран – это зависит от конкретного банка.

Эта услуга пригодится тому, кто желает сам принимать решения и оперативно реагировать на изменения цен акций. Но некоторые брокерские компании практикуют дополнительную проверку заданий, созданных клиентами, чтобы выявить возможные ошибки и предотвратить выполнение нелогичных сделок.

За использование платформы может взиматься ежемесячная плата, но это может быть и бесплатной услугой при условии, что вы активно прибегаете к ее помощи, а также используете другие услуги данного банка. В любом случае, это обойдётся вам дешевле, чем услуги брокера, хотя и придётся полностью положиться только на себя самого.

Брокеры

Брокер – это лицо, имеющее право профессионально действовать на рынках акций. Брокерские услуги предлагают все банки и брокерские компании, которые являются членами биржи. Основные задачи брокера – покупка и продажа ценных бумаг в интересах его клиентов. В зависимости от пожеланий клиентов и ими проделанной работы, степень вовлечения брокера в процесс может существенно различаться.



Например, если вы изучили рынок и твёрдо решили, какие акции будете покупать или продавать и по какой цене, вы всего лишь даёте брокеру указания о том, какие акции нужно купить или продать, их количество, о цене или диапазоне цен и сроке совершения сделки. В этом случае брокер просто выполнит ваше задание.

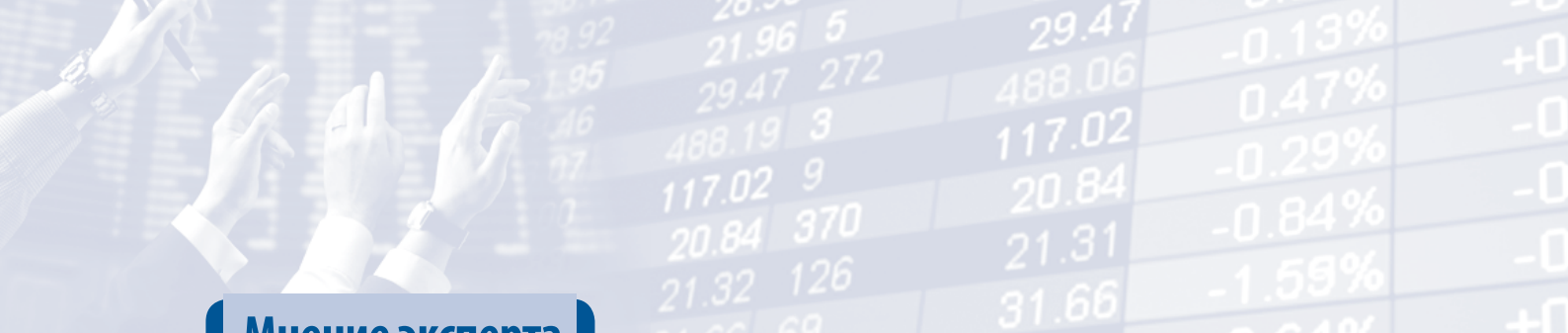
В случае, если вы не совсем уверены в правильности своих решений, брокер может стать вашим советником. Он проконсультирует вас о том, какие акции лучше всего покупать, подскажет самую выгодную цену или самый подходящий для вашей ситуации объём инвестиций.

Управляющий вкладами

Управляющий средствами будет работать с вашим капиталом намного серьёзнее. Его советы коснутся не только рынка акций, но и других объектов инвестиций, в том числе, фондов, страховых накоплений и пр.

Он проанализирует вашу ситуацию и разработает план инвестиций, который поможет разделить риски, и предложит вам самый выгодный вид капиталовложения.

Поскольку эта услуга является довольно дорогой, управляющий займётся вашим капиталом только в том случае, если общая сумма ваших инвестиций достигнет, по крайней мере, 75 000-100 000 евро.



Мнение эксперта

Как самостоятельно работать на бирже



Наталья Точеловская

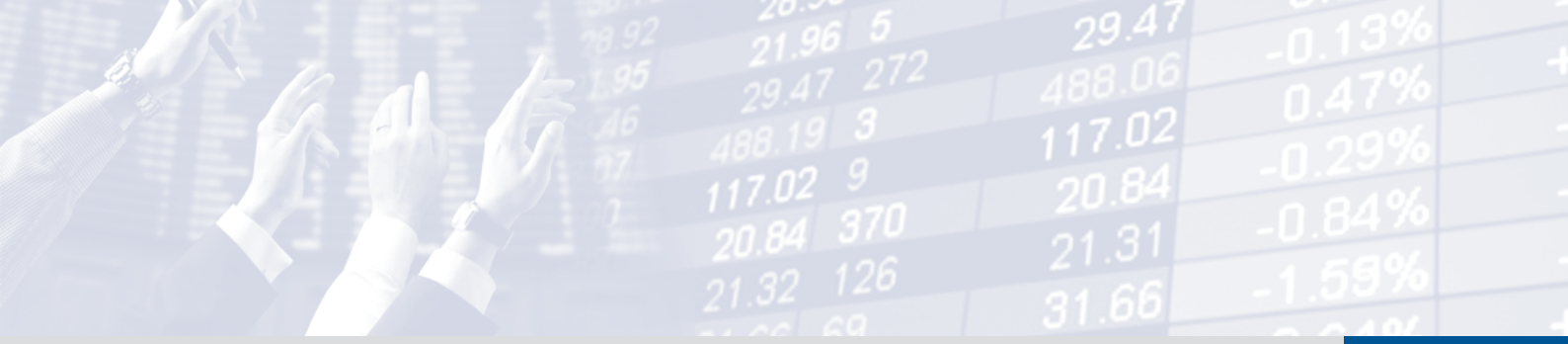
руководитель отдела брокерских услуг "SEB banka"

„E-brokeris” – это программа, разработанная Рижской Фондовой биржей, которая предоставляет прямой доступ к торговой системе биржи через интернет. Таким образом, клиенты могут самостоятельно совершать покупки и продажи акций на биржах Риги, Таллинна или Вильнюса. Это будут ваши решения и ваши сделки, никаких посредников!

**Программу
„e-brokeris” можно
охарактеризовать
двумя словами –
„быстрый” и „надёжный”**

Программу „e-brokeris” можно охарактеризовать двумя словами – „быстрый” и „надёжный”.

Хотя вы и сможете самостоятельно работать на бирже, рассчитаться за совершенные сделки без помощи посредника у вас не получится. Именно посредник отвечает за оформление сделок – зачисление средств или ценных бумаг на ваши счета. К тому же, в тех случаях, когда вы не сможете сами подключиться к торговой системе,



у вас всегда есть возможность связаться с банковским брокером по телефону и передать ему ваши поручения. Именно потому, что клиентам необходимы услуги посредника, „e-brokeris” распространяют банки, а не биржа.

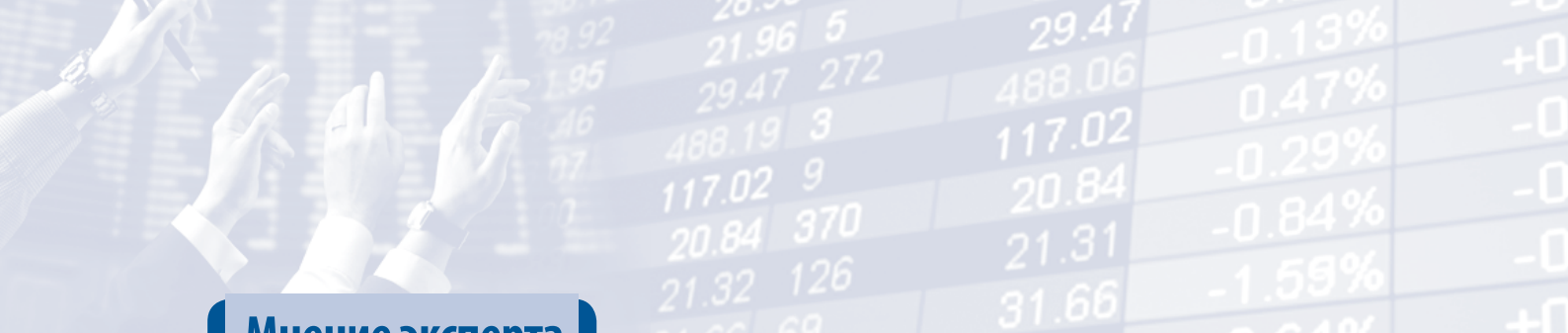
Пользователи системы „e-brokeris” хотят активно торговать каждый день, и они получают такую возможность. Это предложение очень выгодно для активных инвесторов

С помощью этой программы вы можете совершать сделки на биржах всех стран Балтии – в Риге, Таллинне и Вильнюсе. Клиентам доступны и рынки других стран Европы не через интернет, а с помощью брокера. Тут нужно иметь в виду, что во многих странах действуют особые правила, регулирующие финансовые рынки, поэтому, прежде чем совершить сделку, нужно посоветоваться на этот счёт с опытным специалистом.

Программу „e-brokeris” обычно выбирают те клиенты, которым нравится самостоятельная торговля на биржах стран Балтии и которые желают сразу же видеть свои сделки в списке биржевых операций. Всё происходит очень быстро. Но стоит заметить, что большинство клиентов, которые используют „e-brokeris” – опытные инвесторы, и многие из них спекулируют на изменениях цен, ежедневно совершая множество сделок. Они желают активно торговать, и мы им предоставляем такую возможность.

Комиссионная плата за совершение сделки в „e-brokeris” чуть ли не вдвое меньше расходов на услуги брокера. Правда, с клиентов взимается и ежемесячная плата – 6 латов в месяц. Это предложение очень выгодно активным инвесторам.

Замечу, что, и с точки зрения безопасности, программа „e-brokeris” проверена многолетним опытом.



Мнение эксперта

Что выбрать –
брокера или
торговую
платформу в
интернете

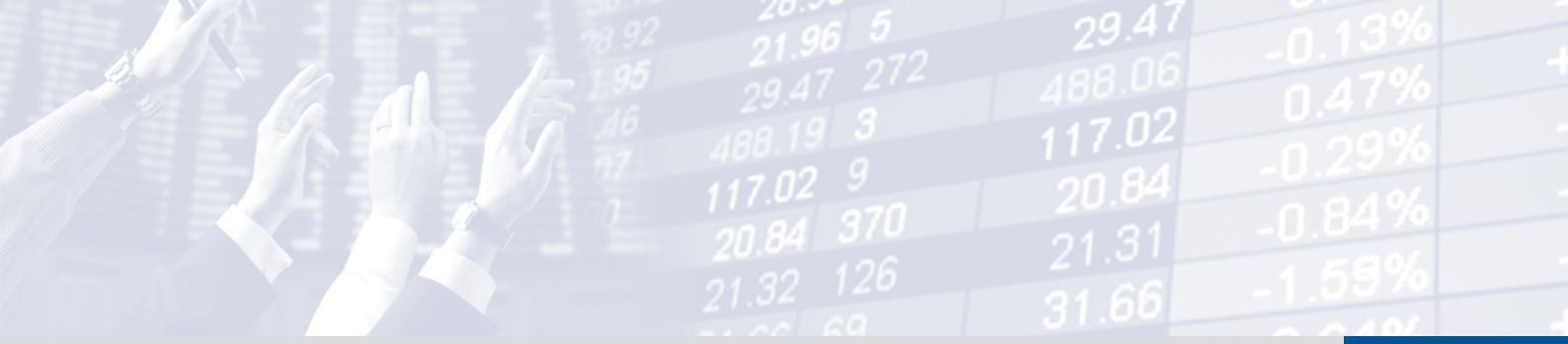


Андрей Мартынов

руководитель Латвийского отдела общества
инвестиционных брокеров “[Finasta](#)”

Как найти своего брокера, человека, которому можно довериться и который поможет?

Это зависит от желаний клиента. Чем активнее человек работает на рынке, тем ему важнее личное общение, возможность посоветоваться со специалистом. Значит, надо найти профессионала, который не только в силах выполнить ваши указания, но и способен грамотно проконсультировать клиента. Особенно важна такая возможность для новичков. Если не с кем-то другим, то, по крайней мере, со своим брокером можно поделиться о первом опыте торговли, рассказать, что сделано, как идут дела. Брокер сможет также проверить, нет ли ошибок, всё ли сделано соответствующим образом. В этом случае брокер может и подбодрить, и помочь принять правильное решение.



Если я к вам приду, не предложат ли мне здесь того брокера, кто в данный момент свободен? Что делать, если мне не понравится этот человек?

Конечно, важно, чтобы люди чувствовали себя комфортно, общаясь друг с другом. Если возникают какие-то проблемы, мы стараемся их решить. Но нужно найти причины неприязни. Если сотрудничество развивается успешно, клиенты часто даже следуют за своим брокером, когда тот меняет работодателя: ведь они привыкли к этому сотруднику, нашли с ним общий язык.

Получается, что брокер чуть ли не важнее компании-посредника или банка, где он работает...

Частично это так. Поэтому, прежде чем начать сотрудничество с посредником, рекомендуется встретиться лично с тем брокером, с которым вам придётся работать – познакомиться, поговорить, получить ответы на вопросы, в конце концов, посмотреть ему в глаза, ведь от этого человека будет зависеть, как точно будут выполнены ваши указания. Также важно узнать, можно ли будет при необходимости встретиться лично с брокером или придётся довольствоваться службой поддержки клиентов.

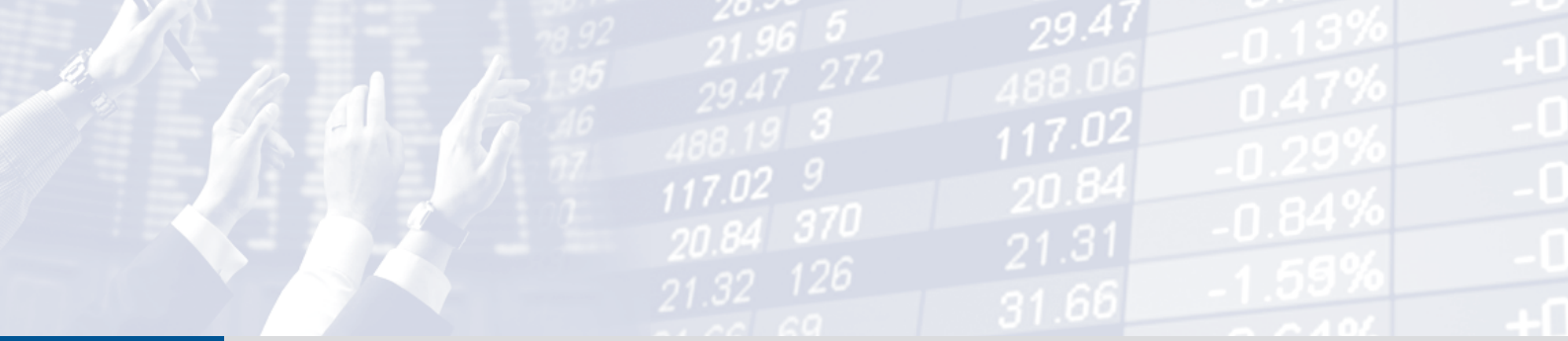
Прежде чем начать сотрудничество с посредником, рекомендуется встретиться лично с тем брокером, с которым вам придётся работать – познакомиться, поговорить, получить ответы на вопросы, в конце концов, посмотреть ему в глаза

Но дать свою оценку надо не только брокеру, но и посреднику в целом. Бывают такие посредники, которые предлагают всего лишь возможность торговать – просто выполнение ваших указаний, другие за дополнительную плату обеспечивают вас информацией об интересующих вас предприятиях, аналитическими данными о рынке и тому подобное. Словом, прежде чем устанавливать контакт с брокером, следует выбрать самого подходящего посредника.

Всегда ли брокер делает то, что ему поручено? Есть ли у него возможность вложить деньги клиента в другие места?

Работа брокера – выполнять задания клиента. Он может отказаться их реализовать, если получает нелогичные, неадекватные указания или если усматривает в них попытку к противозаконным действиям. При необходимости, брокер повторно консультирует клиента и указывает на обнаруженные проблемы или ошибки.

Без ведома клиента брокер не имеет права проводить какие-либо действия с его деньгами. За такие нарушения грозит уголовная ответственность.



Существует ли граница, до которой брокер может рекомендовать мне покупку акций какого-то предприятия? Как я могу быть уверен, что брокер не работает в интересах конкретных предприятий или клиентов и не пытается мне всучить никуда не годные бумаги?

За такие действия грозит уголовная ответственность. Брокер не в праве так поступать, и его работодатель должен позаботиться, чтобы для возникновения подобных ситуаций не было никакой возможности.

Если же подобные подозрения возникают, то имеет смысл проконсультироваться с другим брокером. Но и у тех, кто работает на рынке акций, мнения не всегда совпадают, и вполне возможно, что причина разногласий – не злой умысел, а простое недоразумение. Но если есть подозрения, что брокер действует нечестно, вы можете обратиться в комиссию рынка финансов и капитала, которая наблюдает за деятельностью рынка инвестиционных услуг в Латвии.

Насколько далеко брокер может вмешиваться в мои решения?

Мы не вмешиваемся в решения клиента, а стараемся помочь их принять, информируя клиента о возможных рисках, и стремимся по возможности разъяснить ему всю картину ситуации, обеспечить его достаточными и достоверными сведениями. Наша задача – убедиться в том, что клиент осознаёт, что он делает.

К тому же, перед началом сотрудничества создаётся профиль работы клиента – инвестора. Если мы видим, что его действия не соответствуют этому плану – например, клиент, который хотел работать в умеренном темпе, вдруг начинает действовать крайне агрессивно – тогда мы непременно свяжемся с ним и попробуем всё ещё раз обсудить. У нас очень тесное сотрудничество с клиентами, каждому назначается свой консультант.

Независимо от того, придёт ли клиент с 1000 или с 10 000 латов?

Да. Это не зависит от того, какую сумму клиент собирается инвестировать. Но мы оценим, насколько нужен клиенту консультант.

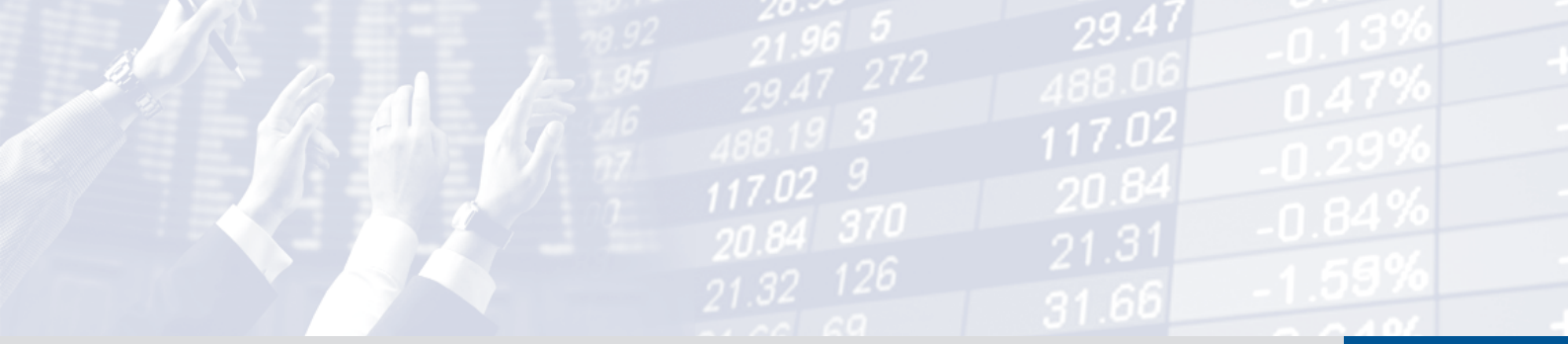
Разместить 1000 латов, то есть создать портфель акций, можно в течении дня. 10 000 требуют больше труда. Следовательно, увеличится и необходимость в услугах консультанта.

Конечно, частные консультации стоят дороже, чем простые выполнения поручений – комиссионная плата может увеличиться вдвое.

Когда можно заработать больше – не жалея денег на консультации или работая самостоятельно?

В какой-то момент может возникнуть впечатление, что, действуя на свой страх и риск, ты

**Существует такое понятие
как везение новичка –
первые сделки обычно
бывают удачными**



способен заработать больше, ведь существует такое понятие как везение новичка – первые сделки обычно бывают удачными. Но в долгосрочной перспективе, чем больше о тебе заботятся, тем лучше размещаются твои вложения, а значит, и возможность заработать повышается.

Но одними консультациями, конечно, не обойтись – инвестор должен уметь чувствовать рынок.

**Для приобретения
опыта хватит
и 500 латов**

***Сколько времени нужно, чтобы научиться
чувствовать рынок?***

Иногда и всей жизни мало. У других на это уходит два-три года. Конечно, бывают и таланты, родившиеся с этим умением. Это как у кого. Есть студенты, которые пришли с 500 латами, но смогли вполне прилично работать – и такой суммы вполне хватит, чтобы приобрести опыт.

***„Finasta” своим клиентам предлагает использовать платформу для
торговли через интернет. Почему клиенты предпочитают работать
самостоятельно?***

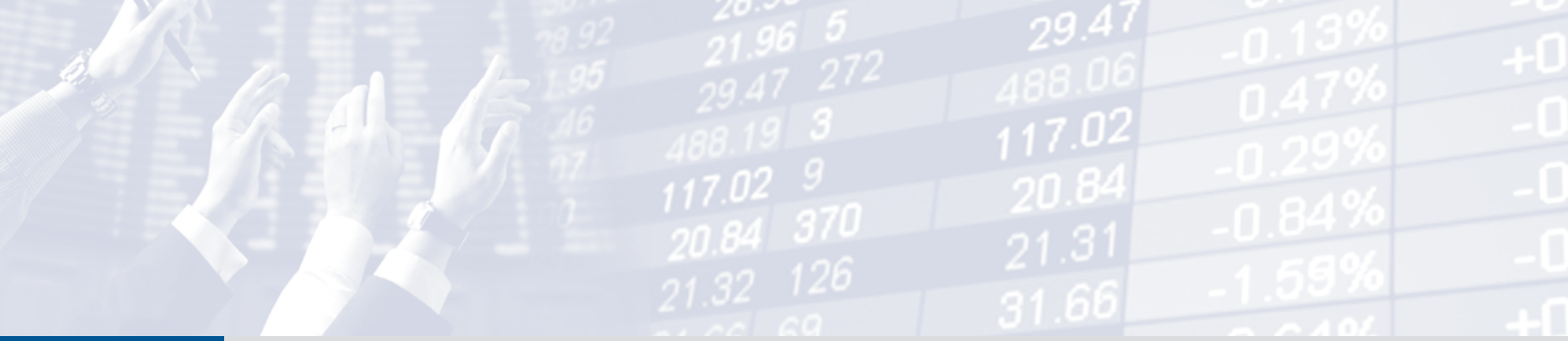
С точки зрения брокера, нет разницы, как клиент создаёт задание – устно, письменно или через интернет. То, будет ли клиент использовать платформу, обусловлено его пониманием о скорости и удобстве. Бывают клиенты, которым чисто психологически необходимо личное общение, им важно поговорить с брокером, проконсультироваться, проверить свои идеи. Но есть и такие, кому это не нужно, кто привык работать самостоятельно. Вот они и пользуются интернетом для торговли акциями.

Но даже если вы используете нашу платформу, для оформления сделки вам все равно нужен брокер. В какой-то мере он совершает последние проверки: если сделка кажется ошибочной или нелогичной, решение будет проверено ещё раз. Бывают и технические ошибки, например, клиент вместо кнопки “купить” нажал на кнопку “продать”. Такие ошибки обычно выявляются. Таким способом мы оберегаем клиента от убытков из-за тривиальной ошибки.

Конечно, торговать через интернет дешевле. Если хочется лично встретиться с брокером, то придётся считаться с дополнительными расходами.

***Зависит ли выбор метода торговли от возраста клиента? Например, может,
молодым больше по душе интернет, а клиенты постарше предпочитают
нанять брокера?***

Люди, которые долгое время занимаются ценными бумагами, больше привыкли к личным контактам с брокером. Ведь 10 лет назад возможности отдалённой торговли были весьма ограниченными. Таким клиентам обычно нет особой необходимости менять привычки. Но встречаются среди инвесторов и такие, которые привыкли использовать интернет



в других сферах своей жизни. Платформу выбирают и те, кто только начинает работать на рынке акций, для них торговля через интернет дополнительная услуга, ещё одна возможность.

Насколько безопасна платформа для торговли через интернет?

У неё та же степень защиты, что и у интернет-банков. Так же безопасно.

Вы сами тоже используете услуги брокера?

Нет. Я начал свою карьеру инвестора в 1997 году, поступая на работу в отдел брокеров банка „Latvijas Krājbanka“. Так что не было такой необходимости.

Работали успешно? Какую стратегию выбрали?

Начинал с небольших сумм – что-то около 500 латов. Выбрал спекулятивную стратегию и зарабатывал на изменении цен.

С тех пор все свои свободные средства вкладываю в акции, которые котируются на Рижской Фондовой бирже. Друзья покупали новые машины, а я – акции. И по сей день продолжаю вкладывать.

Сейчас чувствую себя комфортно и в финансовом, и в профессиональном плане. Правда, география инвестиции сильно расширилась, а стратегия стала умереннее.

За эти годы я приобрёл хороший опыт и могу сказать, что моя работа является и моим хобби. Решения принимаю самостоятельно, ни с кем не советуюсь. Считаю, что настоящим профессионалом можно стать, лишь работая с собственными деньгами. Человеку необходимо самому почувствовать и радость от полученной прибыли, и горечь финансовых потерь.



Роберт Идельсон

президент общества управления
вкладами „Parex Asset Management“

Чем занимается управляющий средствами?

Самый простой ответ – управляет средствами своих клиентов. Но услуги бывают разные. **Первый вариант** – инвестиционный фонд, который создан управляющим и предназначен для широкой публики. Сюда можно вложить сравнительно небольшую сумму. Первый вклад может составить 500–1000 латов. Здесь действует принцип объединения средств множества мелких

вкладчиков, чтобы совместно создать существенный вклад в отдельном регионе или отрасли, таким способом уменьшая расходы на сделку.

Второй вариант – управление индивидуальным портфелем инвестиций. Это значит, что решения о том, в какие финансовые инструменты будут инвестированы средства, принимает не клиент, а специалист – управляющий средствами. Чтобы воспользоваться этой услугой, необходимо заключить контракт об управлении средствами.

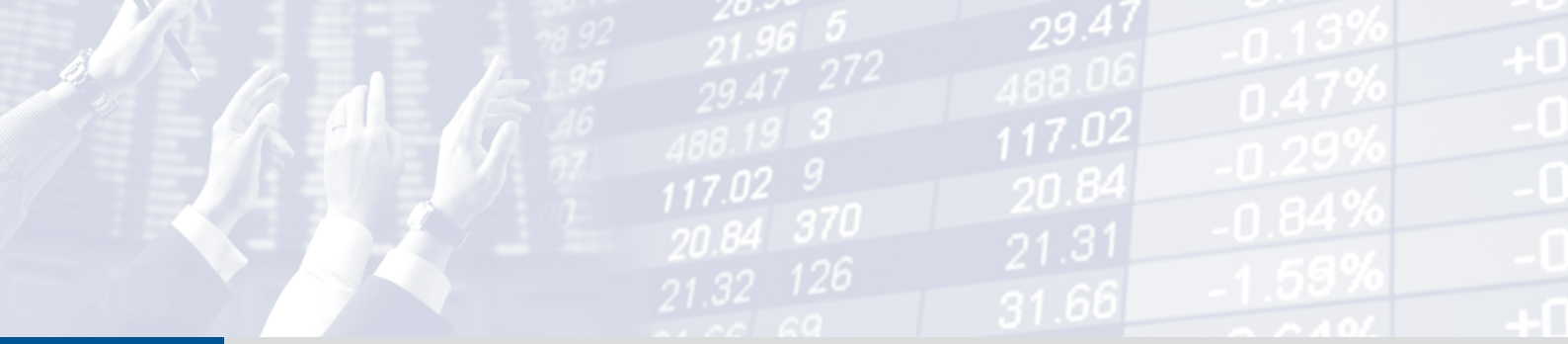
Что это значит? Я заключаю контракт, и потом вы можете делать с моими деньгами что хотите?

Сотрудничество может быть различных видов. Есть клиенты, которые дают управляющему полную свободу действия – то есть, он может свободно работать с вашими деньгами, не спрашивая согласия на каждую отдельную сделку, но соблюдая в контракте установленные принципы инвестиционной политики.

**Нельзя много
заработать без
риска**

Значит всё-таки я, как владелец средств, могу влиять на ход дел?

Конечно. При подписании контракта мы также проведём с вами собеседование, чтобы установить ваш профиль риска. Это делается для того, чтобы понять, какие финансовые продукты можно включать в ваш инвестиционный портфель, а какие нет.



Что вы будете спрашивать?

Во-первых, о вашем опыте на финансовых рынках. Чем меньше опыта, тем консервативнее будет ваш портфель. Следующая группа вопросов касается вашего финансового

**Если кто-то хочет иметь
гарантированную
прибыль, пусть выбирает
соответствующие
финансовые продукты,
например, депозит**

положения, общей суммы активов, то есть, что вам принадлежит и что из этого вы готовы передать в распоряжение управляющего. Чем больше будет эта часть, тем консервативнее будут инвестиции. И наконец, мы попытаемся установить ваше отношение к риску. Например, спросим: как бы вы поступили, если бы стоимость вашего инвестиционного портфеля уменьшилась на 20%? Если клиент отвечает, что в тот самый момент он бы всё продал и никогда больше не вкладывал в рынок акций, значит, мы не

можем допустить такой сценарий и в реальной жизни. Следовательно, будем создавать консервативный портфель инвестиций, исключая подобные перепады цен. Если ваш ответ: ничего бы не делал или покупал ещё акций, то ясно, что можно создавать портфель с более высокой степенью риска. Всё это будет учтено при создании профиля инвестора.

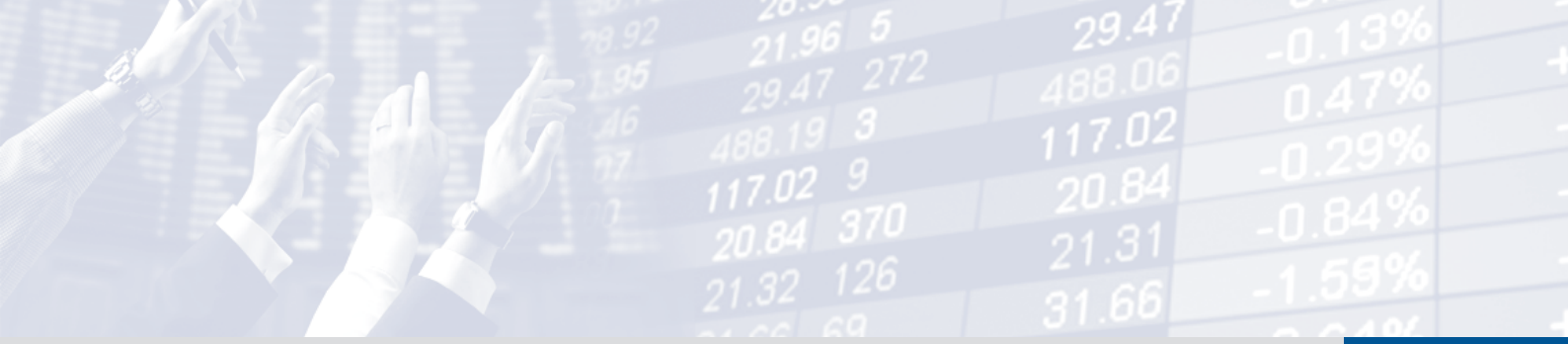
Также будут учитываться и пожелания клиента. Ведь у всех есть некое представление о том, сколько они хотят заработать и на какой риск готовы пойти ради этого. Риск и прибыль тесно взаимосвязаны. Нельзя много заработать без риска.

Учитывая все эти данные, мы создадим структуру портфеля – сколько там будет акций, сколько облигаций, сколько удостоверений инвестиционных фондов или хедж-фондов.

Это и будет той политикой инвестиций, которой вы, как управляющий, обязаны придерживаться?

Да. Всё это указывается в описании инвестиционной политики: принципы управления и ограничения (например, нельзя вкладывать в акции больше чем 35% от всей суммы инвестиций, или инвестиции будут производиться только в евро, или запрет на вклады в хедж-фонды). Также клиент может либо дать управляющему полную свободу действий, либо сохранить право участвовать в принятии решений. К примеру, есть клиенты, которые желают, чтобы перед тем, как совершить сделку, управляющий их об этом проинформировал и получил согласие на данную операцию.

Инвестиционная политика – это правила игры, с которыми знаком как клиент, так и управляющий. Конечно, со временем они могут быть изменены.



Какова минимальная сумма для передачи в управление?

В Швейцарии, где заключается наибольшее количество контрактов об управлении средствами, никто с вами даже не заговорит, если у вас не будет, по крайней мере, пары сотен тысяч евро. Это минимум.

В Латвии суммы бывают различными. Конечно, вместе с ростом экономики, растут и минимальные суммы. Мы обращаем внимание не на изначальную сумму, которую клиент готов нам передать, а на его общий потенциал как инвестора. Контракт можно заключить и на сравнительно небольшую сумму – около 20 000 евро. Но в таком случае, в контракте будет оговорено, на каких условиях и в какие сроки эта сумма будет увеличена. Наша политика в этом вопросе такова, что за год после подписания контракта, объём портфеля должен достичь по крайней мере 75 000 евро.

В контракте указывается, что, к примеру, в течении года вы должны заработать не менее 25%?

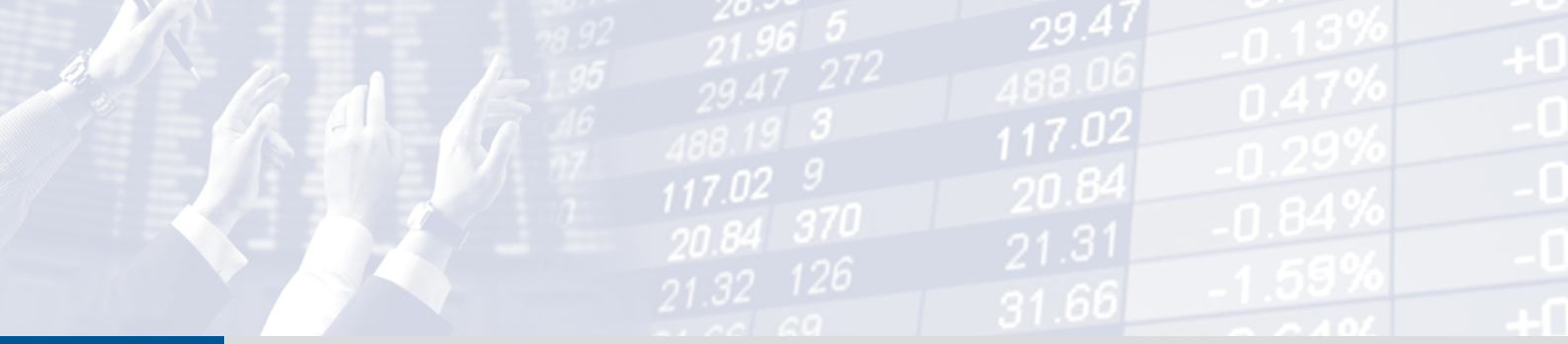
Нет. Такие условия в контракт не включаются. Если кто-то хочет иметь гарантированную прибыль, пусть выбирает соответствующие финансовые продукты, например, депозит. Мы можем в контракте указать лишь целевую прибыль, то есть, ту прибыль, которую мы стремимся достичь в долгосрочной перспективе.

Чтобы управлять средствами нужно постоянно следить за потоком информации, быстро реагировать. Это тяжелая работа, а не хобби. Управляющий этим занимается 24 часа в сутки

Какова ответственность управляющего средствами? Как я могу быть уверен, что вы делали всё возможное, чтобы я заработал максимально возможную сумму?

Наша ответственность установлена законом, который гласит, что управляющий должен действовать со средствами клиента как подобает хорошему хозяину. К тому же, нашу деятельность наблюдает комиссия рынка финансов и капитала. Но рынок есть рынок: если он падает, то возникнут убытки, ничего не поделаешь. В таких случаях наша задача их по возможности уменьшить.

Но самое главное, чем мы отвечаем – это наша репутация. В основе этого бизнеса лежит взаимное доверие. Если его нет, то нет и клиентов.



Что за люди доверяют вам свои средства? Они это делают из-за собственной занятости?

Да, существует такое мнение, что средства передают на управление профессионалам из-за нехватки времени. Но это не совсем так. На самом деле у многих клиентов очень много времени. Но у них не хватает знаний финансового дела или их эта отрасль не интересует. Поэтому они предпочитают доверять свои деньги специалистам. Многие понимают, что для того, чтобы управлять средствами нужно непрерывно следить за потоком информации, быстро реагировать. Это тяжелая работа, а не хобби. Управляющий этим занимается 24 часа в сутки. К тому же, частному лицу делать это труднее, ведь, в отличие от профессионалов, у него нет доступа к самым свежим новостям, аналитическим материалам, данным от партнёров и коллег. Также управляющий способен принимать решения быстрее, чем это смог бы сделать клиент.



Как выбрать стратегию или Что посеешь, то и пожмёшь

У каждого инвестора на рынке свои желания, которые он желает воплотить. Различаются и возможные стратегии действий. Главные критерии для выбора стратегии – цели инвестора на рынке, допустимый уровень риска и доступный капитал. Выбранная стратегия, в свою очередь, определит то, в какие активы инвестор вложит свои деньги, а так же основные принципы, которые придется соблюдать при выборе времени для сделок.

На перекрёстке двух дорог

Хотя существует множество стратегий, в их основе лежит всего две модели торговли, которые породили различные методы действий.

Стратегия “Buy and hold” основана на предположении, что доходность долгосрочных акций выше, чем от депозитов, облигаций и других активов с низкой степенью риска

Первая модель предназначена для долгосрочных инвесторов. Профессионалы называют её просто “купи и оставь себе” (*buy and hold*). Эта стратегия основана на предположении, что доходность долгосрочных акций выше, чем от депозитов, облигаций и других активов с низкой степенью риска. Следовательно, эта стратегия предназначена для тех, кто желает

получить прибыль в соответствии с рыночной ситуацией. В этом случае рекомендуется покупать довольно широкий спектр акций, чтобы упадок отдельного предприятия или даже отрасли компенсировался другими ценными бумагами.

Но и тут возможны варианты – можно выбрать как очень надёжные, так и очень рискованные вклады, в зависимости от приемлемой для инвестора степени риска и желания заработать. Ещё одно преимущество данной стратегии – так как сделки происходят редко, не надо заботиться о комиссионных выплатах.

Но никогда не упускайте из виду, что при этой стратегии доходы инвестора редко превышают средний рост рынка. Инвесторам желательно также иметь крепкие нервы, потому что при падении рынка пассивно наблюдать, как уменьшается стоимость инвестиций, не так уж и легко.

Вторая модель – для активных торговцев. Её поклонники стараются поймать момент,

Активная стратегия даёт шанс заработать больше среднего роста рынка. Но и степень риска здесь более высокая



когда рынок растёт или падает, чтобы, быстро покупая и продавая акции, заработать больше. Тут можно наблюдать и долгосрочные тенденции развития, а можно концентрироваться на мелких перепадах цен в течение одного дня.

Эта модель даёт шанс заработать больше среднего роста рынка. Но и степень риска здесь более высокая, поэтому те, кто ею пользуются, должны скрупулезно следить за происходящем на бирже и принимать выверенные решения.

Искусство вовремя продать

Независимо от выбранной стратегии, главный импульс для инвестора – угадать правильный момент для покупки и продажи акций. Правда, специалисты считают, что даже у самых везучих инвесторов число неудачных сделок превышает число удачных. Секрет их успеха в умении избавиться от убыточных акций и оставить себе прибыльные.

Например, активным инвесторам эксперты советуют не допускать убытки свыше 5-6%. Они должны быстро признать свои ошибки и продать подешевевшие акции. Тем, кто только недавно начали работать на рынке, советуют не влюбляться в свои акции. Такое может случиться довольно легко, ведь потрачена уйма времени на изучение предприятий, на выбор акций, поэтому кажется, что эти акции никак не могут потерять свою стоимость, а если это произойдет, то только для того, чтоб в скором времени опять вырасти. К сожалению, так бывает не всегда.

Поэтому главное правило – защищать свои доходы и не допускать, чтобы большие доходы переросли в маленькие, а те, в свою очередь, в небольшие убытки, которые могут плавно превратиться в большие потери.

Похожая история возникает и с акциями, цены которых растут, то есть, победителями рынка. И в этом случае не надо терять голову. Лучше спокойно и объективно подсчитать и регулярно пересматривать тот уровень цен, который мог бы стать для упомянутых акций максимальным и при котором акции лучше продать. Одна из самых распространенных ошибок – держать акции у себя слишком долго в надежде на продолжение роста цен.

Но иногда риск стоит того, поэтому специалисты советуют дать победителям побеждать: нет причин продавать акции, если их цена обоснована хорошими финансовыми результатами предприятия и рыночной ситуацией.

Главный импульс для инвестора – угадать правильный момент для покупки и продажи акций

Установлено, что..

Исследование, проведённое в США, показало, что в течение почти 60 лет, с 1926 по 1983 годы, активные инвесторы могли достичь 18,2% годовой прибыли, по сравнению с 11,8% среднего роста. Но, если половина активных инвесторов в этот период принимали ошибочные решения, их доходность составила всего лишь 8,1%, то есть ниже рыночного уровня.

Торговля в периоды “быков” и “медведей”

Стратегию выбирают в зависимости от того, в какой фазе экономического цикла на данный момент находится рынок. Если начинается “время быков” и цены большинства акций растут, то главная задача – вкладывать деньги в самые выгодные акции. К тому же, очень важно просчитать, когда приближается конец этой фазы. Если в ее начале мы можем уверенно вкладывать в разнообразные акции, то ближе к концу нужно быть уверенным, что инвестиции сделаны в самые процветающие предприятия самых перспективных отраслей экономики. Ведь “время медведей” уже близко...

Когда наступает “время медведей”, то есть, замедляется развитие экономики, и цены акций начинают снижаться, главная цель инвестора – сохранение своего капитала. Иногда после продаж даже выгодно хранить свои средства в каком-нибудь финансовом инструменте с фиксированным процентом доходности, например, в депозите.

Никогда не покупайте акции только из-за того, что они дешёвы – ведь такими они и останутся, если для их роста нет причин

Когда наступает самая низкая точка этого периода, можно считать, что на рынке акций началась распродажа – акции доступны так дёшево, как никогда! Но не обольщайтесь – всегда нужно серьёзно оценить, насколько хороши дела того предприятия, акции которого вы собираетесь купить. Никогда не покупайте акции только из-за того, что они дешёвы – ведь такими они и останутся, если для их роста нет причин.

Торговые стратегии

• Купи и оставь себе (Buy and Hold):

- стратегия для долгосрочных вкладов с целью получить прибыль от постепенного роста стоимости предприятия;
- портфель можно создавать как из стабильных, так и более рискованных активов;
- поскольку сделки заключаются редко, нет повода особо волноваться о комиссиях.

• Балансирование стоимости денег (Dollar Cost Averaging):

- одна и та же сумма денег регулярно инвестируется в акции (например, 100 латов ежемесячно);
- учитывая изменения цен акций, они покупаются как дешевле, так и дороже, но в общем инвестор не заплатил больше, чем средняя стоимость акций на данный период;
- этот метод даёт возможность избежать риска купить много акций по слишком высокой цене;
- выгодна для постепенного увеличения вкладов.

• Стратегия 130–30:

- предназначена, чтобы избавиться от неудачных инвестиций;
- через какое-то время инвестор должен продать 30% своего портфеля, выбирая те акции, которые не оправдали возложенные на них надежды;
- вырученные средства нужно вложить в акции, которые могли бы быть более прибыльными.

• Покупай слабого (Buy weakness):

- инвестор покупает те акции, цена которых всё ещё падает, но уже не далеко от той точки, с которой обычно начинается рост цены;
- очень рискованная стратегия; её поклонники довольно часто ошибаются.

• Покупай при упадке (Buy the Dips):

- акции покупаются, когда на рынке упадок;
- основа стратегии — наблюдение за тем, что после падков всегда следует рост;
- проблема — не всегда удаётся точно угадать, что упадок скоро кончится и то, будут ли расти цены купленных акций.

• Туда и обратно (In and Out):

- стратегию используют спекулянты, за короткий промежуток времени (чаще всего — один день) покупают и продают большое количество акций;
- стараются заработать на небольших, краткосрочных изменениях цен.

• Продай, пока сильный (Selling into Strength):

- акции продаются, пока их цена не достигла своего максимума и не начала падать;
- например, если инвестор предполагает, что максимум будет на уровне 5 латов, то он начнёт их продавать уже тогда, когда цена достигнет 4,95 лата, избегая ажиотажа, который может появиться при упадке цен.



Андрей Мартынов

руководитель Латвийского отдела общества
инвестиционных брокеров “Finasta”

Чего люди желают добиться, участвуя в финансовых рынках?

Конечно, первая и самая главная цель – быстро заработать большие деньги. Вроде бы простая задача, но нужно иметь в виду, что заработать на рынке акций не так легко. Некоторым это удаётся, а некоторым – нет.

Инвестиции также можно считать способом накопить деньги. С точки зрения ликвидности, это очень хорошее решение, если только вы, как инвестор, готовы к определённым изменениям стоимости вашего вклада.

**Инвестиции также можно
считать способом накопить
деньги**

Если рынок непостоянен – то вверх, то вниз – как же поступать, чтобы деньги не потерять, а приумножить?

Если настало так называемое “время быков”, то есть, цена акций растёт, то всё довольно просто. Рыночная ситуация играет вам на руку, стоит только следовать простому принципу – покупай акции и жди, пока цена поднимется. На “рынке быков” цена растёт,

На “рынке быков” цена растёт, даже если на то нет причин

даже если на то нет причин. Поэтому новичкам кажется, что перед покупкой акций, можно и не заниматься их анализом. Всё же я хотел бы напомнить, что решения об инвестициях должны всегда быть обоснованы. Потому что в тот момент, когда рыночная ситуация изменится и наступит “время медведей” – стоимость акций начнёт снижаться – тяжкий предварительный

труд поможет вам уменьшить убытки. Всегда нужно действовать осторожно – это один самых важных аспектов работы на растущем рынке.

При “рынке медведей” положение усложняется, потому что нужно ясно представлять, в какой момент акции продавать, а в какой начать покупать, и как убедиться, что цены больше не будут снижаться? Тех, кто делает свои первые шаги на финансовом рынке, часто охватывает паника при виде падающего рынка. Поэтому в такой ситуации удача благосклонна к тем, кто соблюдает дисциплину, проверяет обоснованность своих вкладов и принимает рациональные решения. И в этой стадии цены меняются, и на этих изменениях можно заработать.

Падающий рынок – это удобный момент, чтобы дёшево купить хорошие акции, а также время увеличить своё участие в каком-нибудь предприятии

Может быть, в такой ситуации инвестору лучше избавиться от акций, пока они совсем не потеряли свою ценность?

Если инвестор сделал продуманный, долгосрочный вклад, то ему особенно нечего опасаться. Падающий рынок – это удобный момент, чтобы дёшево купить хорошие акции, а также время увеличить своё участие в каком-нибудь предприятии. При таких обстоятельствах будет легче найти акционера, который согласится продать свои акции. Если раньше они об этом даже не задумывались, то снижающиеся цены заставят поразмышлять об этом не одного из них.

Чем дольше срок, тем с большей уверенностью можно сказать, что вложенная сумма увеличится

Но то, как человек действует на рынке, более или менее, зависит от его стратегических целей – того, чего он хочет достигнуть.

Ну, можно принять и такое стратегическое решение: я тут забегу и по-быстрому подзаработаю на финансовом рынке...

Ну, так скорее всего не получится. Есть такое правило в отношении сроков вкладов – чем дольше срок, тем с большей уверенностью можно сказать, что вложенная сумма увеличится. Если смотреть на исторические данные по рынкам акций, то видно, что, несмотря на краткосрочные изменения, в долгосрочной перспективе инвестиции в акции всегда могут дать существенную прибыль.

Самое худшее, что можно сделать – использовать для инвестиции те деньги, которые необходимы на ежедневные расходы. Это связывает, ведь может случиться так, что в тот момент, когда рынок начнёт падать, то продавать акции будет очень невыгодно, но иного выхода у вас не будет. Следовательно, вам придётся понести убытки. Акции стоит продавать лишь тогда, когда они подорожали или переоценены, и вы достигли поставленной цели.

Фундаменталисты изучают причины изменений цен, а техники – эффекты

Как мне узнать, когда акции достигли уровня продажи, а когда самое время их продавать?

На цены акций могут повлиять несколько факторов. Существуют несколько формул и моделей подсчётов, приёмов и теорий, с помощью которых можно определить уровни цен и моменты для купли/продажи. Чаще всего используют технический и фундаментальный анализ. У каждого из них свои

недостатки и свои достоинства, но оба пытаются решить одну и ту же проблему – как предугадать дальнейшую динамику цен.

Иными словами, фундаменталисты изучают причины изменений цен, а техники – эффекты.

Есть инвесторы, которые используют одну из этих двух схем, а другие пользуются обоими. Главное, принимать только хорошо обдуманные решения, основывая их на достоверных данных. Не зря ведь говорят, что оптимизм – следствие нехватки информации. Не менее важно и не поддаваться панике, если ситуация ухудшается. Это трудно, но возможно.

Как строить свой портфель инвестиций – акции скольких предприятий должны туда входить? Может, имеет смысл все деньги инвестировать в акции одного предприятия?

Большая сумма денег позволяет нам приобрести акции большего количества предприятий, таким способом понижая степень риска

Бывали и такие случаи, иногда давали прибыль. Тут всё зависит от доступного инвестору объема денег. Чем больше доступные средства, тем больше акций предприятий можно

будет купить, таким образом уменьшая риск – если стоимость какой-нибудь акций снизится, вполне возможно, что цена других поднимется, и так удастся если не получить прибыль, то, по крайней мере, уменьшить убытки. Конечно, всякий риск возможно снизить всего лишь до известной степени. Можно конечно, купить 20-25 различных ценных бумаг, но при такой диверсификации обычные правила уже не работают или становятся неэффективными.

Если вы собираетесь вкладывать в рынок акций 1000 латов, то, скорее всего, не стоит покупать акции 10 различных предприятий. Но двух-трёх вполне можно. Это соответствует и сумме.

Если вы готовы вложить в рынок акций 1000 латов, то можно создать портфель ценных бумаг, в который входят акции двух-трёх предприятий

Стоит ли выбрать акции предприятий одной отрасли или лучше диверсифицировать их тоже?

Да. Имеет смысл вкладывать в различные отрасли. К тому же, не стоит смотреть лишь на те, которые популярны на сегодняшний день и которые быстро развиваются. После бурного развития всегда наступает упадок, ведь лопнуть – это судьба мыльных пузырей. Поэтому надо всесторонне оценить ситуацию как в отрасли, так и в экономике в целом.

В инвестициях тоже есть свои тенденции моды. Поэтому очень важно опознать то, что будет в моде завтра.

Способность опознать такие тенденции – врождённый дар или этому можно научиться?

Эта способность предвидеть то, что будет завтра, частично состоит из врождённых способностей к стратегическому и логическому мышлению, а так же из широты кругозора, знаний и приобретенного опыта.

В инвестициях тоже есть свои тенденции моды. Поэтому очень важно опознать то, что будет в моде завтра

Можно ли на рынке стран Балтии работать очень быстро, приобретая и продавая акции в течение одного дня?

В принципе – да. Но нужно смотреть на диапазон перепадов цен – достаточно ли он большой, чтобы покрыть комиссионные платы, и можно ли быстро продать все ваши акции. Если торговля акциями данного предприятия проходит довольно активно, это значит, что есть и другие инвесторы, кому эти акции интересны. Следовательно, купить и продать акции за один день возможно. Если активность близка к нулю, то ясно, что, скорее всего, ваше предложение не найдёт отзывчивого покупателя.

Такое быстрое действие зависит и от того, сколько денег предназначено для инвестиций, и от количества времени, которое инвестор готов посвятить этому занятию. Если денег много, то часть их можно использовать на быстрые, спекулятивные сделки. Желательно отложить часть средств на покупку таких акций, которые вы намерены поддержать, по крайней мере, месяц или дольше, а часть вложить в стабильно растущие предприятия, пусть для роста цен их акций нужно больше времени. Другими словами, надо уменьшить риски, распределяя вклады не только по отраслям и предприятиям, но и по срокам.

Не желательно инвестировать все деньги в акции и ценные бумаги с высокой степенью риска. Часть капитала желательно инвестировать в облигации и знаки государственного займа, а часть – в банковский депозит и получать гарантированный доход

Есть какая-нибудь определённая пропорция в том, какую часть средств вложить в сделки с высокой степенью риска, а какую – в более умеренные?

Чтобы понять, какой должна быть эта пропорция, нужно оценить все активы инвестора. Конечно, все деньги вкладывать в рискованные предприятия не стоит. Часть желательно

инвестировать в облигации и знаки государственного займа, а часть положить в банк на депозит. Пропорция распределения средств между этими группами зависит от того, насколько инвестор может себе позволить рисковать, от его целей и как скоро он желает их достичь.

Думаю, что если у человека есть 1000 латов свободных средств, то вряд ли стоит разделять эту сумму по различным финансовым инструментам. Скорее, имеет смысл выбрать акции пары предприятий.

Уже до покупки акций нужно определить, при каких обстоятельствах вы их пустите на продажу. Нужно использовать так называемый принцип *stop loss* (“останови потери”)

Что делать, если цена акций упала? Ждать подъёма?

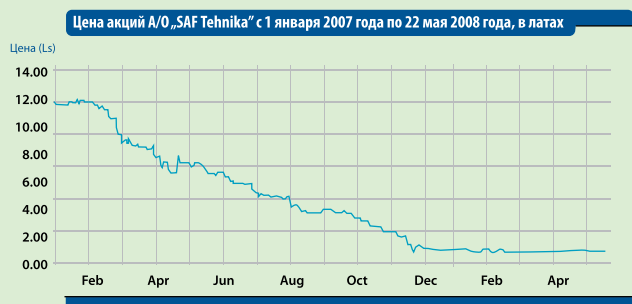
Для начала необходимо понять, почему цена снизилась. Если только из-за того, что кому-то понадобилось быстро их продать, то незачем волноваться. А если причиной послужили какие-то плохие новости о предприятии, то, возможно, стоит от этих акций поскорее избавиться.

Уже до покупки акций нужно определить, при каких обстоятельствах вы их пустите на продажу. Нужно использовать так называемый принцип stop loss ("останови потери"). Например, цена акций падает на 10%, потом еще на 10%, а через какое-то время – ещё на 10%. Итого потери составляют 30%. Те инвесторы, которые установили для себя этот рубеж на минус 10%, уже успели продать эти акции и вложить деньги в другие, возможно, даже компенсируя часть убытков. Ну, а те, кто ждал, надеясь, что всё будет хорошо, потерпели большие потери – 30%. В таком случае уже лучше оставить акции у себя. Не зря ведь говорят, любой спекулянт может стать долгосрочным инвестором. Чтобы такое не случилось, нужно учиться продавать акции, даже если вы потерпели убытки.

Заруби себе на носу!

Покупать акции только потому, что их цена сильно упала и они подешевели – чересчур смело.

Например, одна акция „SAF Tehnika” когда-то стоила 12 латов, сегодня – около одного лата (март 2008. года). Но были инвесторы, которые их покупали, когда одна акции стоила 7 латов, были такие, кто покупали, когда ее цена была 5 латов, только потому, что не верили, что цена акций „SAF Tehnika” может еще снизиться.



Этот пример нас учит смотреть не только на цену акций, но и на то, чем занимается предприятие, какие новые контракты заключены и что они принесут в будущем?

Как долго держать акции, стоимость которых существенно не меняется – то один лат, то 1,01 лата, то 99 сантимов?

Работая на рынке акций, следует быть дисциплинированным, чтобы реализовать избранную стратегию. Это значит, если вы инвестировали в акции какого-нибудь предприятия, полагая, что их стоимость будет расти, эта уверенность должна быть подкреплена аргументами. К тому же, нужно

Практически никогда, за исключением редких совпадений, нельзя получить максимальную цену или купить акции максимально дешево

себе представлять тот предел стоимости, достигая которого, акции будут проданы. Акции нужно держать до тех пор, пока не реализована цель инвестиции.

Если анализ ситуации привёл к выводу, что цена должна увеличиться на 10% , а это не происходит, то акции нужно продать. Если цель достигнута, например, стоимость акций повысилась на 10% и продолжает расти, акции следует продать и в этом случае. Запомните – практически никогда, за исключением редких совпадений, нельзя получить максимальную цену или купить акции максимально дёшево. После продажи акций на вами установленном уровне, деньги будут у вас в кармане, и вы сможете их использовать для достижения других целей.

**Дисциплина – вот что
предохраняет инвестора от
чрезвычайных ситуаций и
больших проблем**

Дисциплина – вот что предохраняет инвестора от чрезвычайных ситуаций и больших проблем. Но это не значит, что цель нельзя менять – на рынке происходят различные события, за которыми необходимо наблюдать. Может поменяться прежняя аргументация. Нужно действовать гибко и время от времени корректировать свои планы.

Как поступают инвесторы в Латвии

**Денис Македонский,
руководитель отдела
ценных бумаг
„Latvijas Krājbanka“**

Приблизительно 95% частных инвесторов Латвии на данный момент предпочитают стратегию “купи и оставь себе” (buy and hold). Инвесторы покупают акции, чтобы в долгосрочной перспективе заработать на росте цен и дивидендах. Только незначительная часть инвесторов выбрали краткосрочную стратегию сроком от одного дня до трёх месяцев, стараясь предвидеть изменения рынка, и на этом заработать, покупая дешевле, а продавая дороже.



Наталья Точеловская

руководитель отдела брокерских
услуг "SEB banka"

Выбираю акции сама, используя как фундаментальный, так и технический анализ. Долго изучаю рынок, нахожу 4-5 предприятий, акции которых меня могут интересовать по фундаментальным критериям. Потом слежу за ценами – их ростом, падениями. Когда цена уменьшается до технически важного уровня, я покупаю акции.

По теории, желаемый объём акций разделяется на три части и покупается постепенно. Я так и поступаю.

Иногда спекулирую, пользуясь новыми известиями о предприятии, которые существенно влияют на цены акций. Это новости о финансовых результатах предприятия, о продаже компании. Такие данные помогают совершать краткосрочные спекуляции, но в этих случаях срок владения акциями не превышает пару дней.

Много инвестирую в акции и облигации предприятий стран Балтии – это очень понятный, простой рынок, с низкой степенью риска. Если хочу найти более ликвидные активы, получить более быструю прибыль и более резкие перепады цен, то смотрю в сторону Скандинавии или США. Иногда на мои поступки влияют и рабочие часы бирж: если в Европе они совпадают с Латвией, то в США биржи начинают работу с 16:30 по латвийскому времени.

Много инвестирую в акции и облигации предприятий стран Балтии – это очень понятный, простой рынок, с низкой степенью риска

По теории, желаемый объём акций разделяется на три части и покупается постепенно. Я так и поступаю

Долгосрочные вклады делаю в облигации и прогрессивный депозит (основная сумма вклада не может уменьшаться, только расти, в зависимости от тенденций рынка акций) – это надёжные финансовые



инструменты, гарантирующие стабильный доход от денег, которыми я не могу рисковать, которые мне будут необходимы через несколько месяцев.

Краткосрочные вклады – в акции. Обычно в эти спекуляции вкладываю лишь небольшие суммы, это точно не мои последние деньги или средства, необходимые на ежедневные траты, потому что я знаю свои возможности и степень риска – могу не только заработать, но и проиграть. Должна признать, что терплю убытки очень редко, а в общем счёте я работаю с прибылью.

Главное, стараюсь (и вам советую!) не поддаваться иллюзиям о том, что рынок пойдёт по нужному мне направлению. Рынок развивается независимо от того, чего мы хотим. Иногда нужно уметь ограничить прибыль или потерпеть убытки. В продаже ценных бумаг работает тот же принцип, что и при покупке – общий объём необходимо разделить на три части и продавать постепенно, по уже запланированным ценам.

Главное, стараюсь (и вам советую!) не поддаваться иллюзиям о том, что рынок пойдёт по нужному мне направлению. Рынок развивается независимо от того, чего мы хотим



Мы – ведущая компания в области
инвестиций, предлагаем услуги начиная от торговли
акциями на NASDAQ OMX до инвестиционных
решений мирового масштаба.

Высокий уровень знаний в области
инвестиций и индивидуального обслуживания
клиентов – это основа успеха нашего бизнеса.

Мы нацелены на создание непревзойденных
ценностей для каждого клиента индивидуально.

Каждый день.

Finasta



Как выбирать акции или Как получить желаемое

Одно из самых судьбоносных решений, когда вы начинаете действовать на фондовом рынке, – какие из многих предлагаемых на рынке акций купить? Прежде всего необходимо сделать домашнюю работу – изучить ситуацию на рынке и соразмерить свои желания и возможности.

Лидеры рынка или спящие красавицы?

Еще одна интересная категория – это не оцененные до конца предприятия

Обычно самыми привлекательными на фондовом рынке являются его лидеры – акции с самым большим оборотом торговли, со стабильным ростом цены и гарантированной заинтересованностью крупных инвесторов. При покупке этих акций исчезает такой важный фактор, как возможность при необходимости быстро их продать, т.е. – ликвидность.

Еще одна интересная категория – это не оцененные до конца предприятия – те, которые, как красавица из сказки, спят и еще не приобрели популярность на рынке, но в будущем могут достичь заметных высот. Такие акции приносят наибольшую прибыль, так как цена может значительно вырасти. Но, во-первых, их надо уметь распознать. И во-вторых, их приобретение связано с риском – никто не может гарантировать, когда и проснется ли вообще спящая красавица.

Самые качественные акции предприятий Балтийского рынка (Blue chips*)

По мнению Юриса Янковскиса, брокера „Hansabanka“:

На Рижской Фондовой бирже:

Судоходное предприятие „Latvijas kuģniecība“;
Концерн „Ventspils nafta“;
Производитель медикаментов „Grindeks“.

На Таллиннской Фондовой бирже:

Оператор паромов „Tallink“;
Оператор - управленец казино „Olympic Entertainment Group“;
Телекоммуникационное предприятие „Eesti Telekom“;
Предприятие по водоснабжению „Tallinna Vesi“.

На Вильнюсской Фондовой бирже:

Телекоммуникационное предприятие „TEO LT“;
Коммерческий банк „Ukio bankas“;
Коммерческий банк „Snoras“.

*Blue chips – это наиболее качественные акции, доступные на рынке. Их характеризует высокий уровень капитализации, стабильная работа предприятия.

На что обратить внимание, чтобы выбрать

Много о предприятии свидетельствует его оборот, прибыль и другие финансовые показатели. А также, конечно, команда управления и крупнейшие акционеры, главные рынки сбыта, спрос на производимый товар или услуги. Но в любом случае, выбирая акции, надо оценивать не только предыдущие достижения, но и их нынешнее место на рынке и перспективы роста.

К тому же, очень важно не путать рост экономики или общий рост отрасли с перспективой роста конкретного предприятия. Часто при росте одной конкретной отрасли, выгоду получают почти все предприятия этой отрасли, но не все готовы продолжать эффективно работать, когда рост всей отрасли закончится или станет не таким быстрым. Поэтому важно выяснить, какие предприятия мыслят стратегически и инвестируют в свои технологии и в людей. Таким образом, имеет смысл вкладывать не только в растущие акции, но, в первую очередь, в уже растущие компании.

Имеет смысл вкладывать не только в растущие акции, но, в первую очередь, в уже растущие компании

Игра с „быками” и „медведями”

На выбор акций может повлиять и преобладающая ситуация на рынке. Время, когда экономика быстро развивается, когда доминирует оптимистический взгляд на жизнь и цена акций на биржах в основном растет, называют „рынком быков”. В свою очередь, когда развитие экономики входит в фазу замедления и на рынке акций преобладают тенденции падения, речь идет о „рынке медведей”. Падение и рост рынка акций определяет и общее направление экономики страны, и многие субъективные факторы, которые можно назвать настроением финансового рынка.

В разных областях период цикла развития ведет себя по-разному. По оценке экспертов, во времена экономического развития и „рынка быков”, стоит устремиться к предприятиям, представляющим производство, технологический сектор, строительство, транспорт, торговлю, индустрию развлечений, средства информации и область туризма. В свою очередь, когда экономика прошла цикл развития и начинается стадия замедления, стоит инвестировать в предприятия, представляющие отрасли, которые жизненно необходимы и в более трудные времена. По мнению экспертов, в период „рынка медведей” лучше, чем у других показатели предприятий по переработке продовольствия, фармацевтических предприятий, предприятий отрасли здоровья, производителей энергии и предприятий, предоставляющих коммунальные услуги.



Местный и зарубежный рынок

Один из мотивов поиска подходящих для покупки акций связан с решением действовать только на местном рынке или попытать счастья на биржах других стран. Позитивный аспект, который может сулить выход на зарубежный рынок – это доступ к, возможно, более широкому ассортименту акций. К тому же, если это одна из больших бирж, то этот рынок может быть очень активным, а значит, появляется больше возможностей для краткосрочных спекуляций (покупать и продавать акции в течение одного дня).

Но все-таки есть и свои минусы. Торговля акциями в известной степени основана на обмене информацией об экономике страны и конкретном предприятии. Приобретая акции иностранного предприятия, вы имеете сравнительно большой риск того, что ваше решение может быть основано на неполной информации. Существенные помехи в торговле могут возникнуть из-за языкового барьера, различных часовых поясов и незнания нюансов местного рынка.

На латвийском и балтийском рынке у местных инвесторов есть преимущество – знания и понимание экономической ситуации. К тому же, немаловажно и то, что, инвестируя средства в латвийские предприятия, когда они проводят первичное публичное размещение акций, вы делаете вклад не в какую-нибудь иностранную, а именно в латвийскую экономику.



Наталья Точеловская

руководитель отдела брокерских услуг "SEB banka"

Акции предприятий на фондовом рынке много. По каким основным принципам найти свои?

Мой опыт показывает, что есть две возможности. Первая – инвестор вместе со специалистами анализирует потенциальные географические регионы, в которые он заинтересован инвестировать, затем – отрасль, и уже потом дело доходит до акций конкретных предприятий, которые по сравнению с акциями других предприятий, работающих в данной отрасли, выглядят более привлекательно. Вторая возможность – ориентированный на конкретное предприятие выбор, то есть, инвестор в портфеле своих акций хочет видеть акции предприятия с именем или такие акции предприятия, которые используются в вычислениях биржевых индексов, например, OMXR, „Dow Jones“.

Если говорить об инвесторах, вкладывающих в балтийский регион, то здесь однозначно доминируют вклады в предприятия с именем – предприятия выбираются в зависимости от их известности. Инвесторы знают, что это за предприятия, понимают, чем оно занимается.



В свою очередь, в предприятии привлекает не только известность, но и, конечно же, ожидается определенный поток денег.

По этому принципу действует большинство маленьких инвесторов в Латвии?

Да, так как они получают сведения из средств массовой информации о „Latvijas kuģniecība” и „Ventpils nafta”; они платят за поставку газа „Latvijas gāze”; идя в аптеку, они покупают медикаменты, произведенные „Grindeks” или „Olainfarm”; покупают сыр, который произведен „Rokiskio suris” или „Pieno Zvaigzdes”; по праздникам пьют игристое вино „Alitas” или напитки „Latvijas Balzams”, выбирают одежду от „Zara”, которую продает „Apranga”, или одежду от „Silvano Fashion Group”; отправляются в Стокгольм на пароме „Tallink”. Все эти предприятия – что-то осязаемое и понятное.

Для латвийского инвестора главное при выборе акций – это узнаваемость предприятия, валюта, за которую продаются акции, и ликвидность, то есть, как быстро эти акции можно продать

А как же насчет того потенциального потока денег, который могут генерировать эти предприятия?

Я не совсем уверена насчет того, что инвесторы в Латвии, покупая акции, берут во внимание также и потенциальный поток денег. У новых инвесторов, которые только начинают действовать на рынке акций, минимальные знания о том, что происходит на этом рынке. Поэтому они больше полагаются на главных игроков рынка. Для латвийского инвестора главное при выборе акций – это узнаваемость предприятия, валюта, за которую продаются акции, и ликвидность, то есть, как быстро эти акции можно продать.

Начиная создавать свой портфель инвестиций, инвесторы-дебютанты обычно выбирают какое-нибудь хорошо известное латвийское предприятие, потом два-три литовских и пару эстонских предприятий, о которых что-нибудь слышали. Местные инвесторы таким образом пытаются уменьшить риск и инвестировать не только в латвийский, но и в литовский и эстонский рынок. Это делается, чтобы создать портфель из акций разных предприятий и диверсифицировать валютные риски, то есть, торговля будет проходить и в латах, и в других валютах.

Узнаваемость не всегда тесно связана с ростом ценности акций. „Latvijas kuģniecība” – известное предприятие, но на что мне обращать внимание, чтобы что-нибудь заработать?

Предприятиям балтийского региона часто проводят так называемый технический анализ, то есть, оцениваются исторические колебания цен и сравниваются с нынешней позицией – где цена находится на данный момент. Если цена акций упала, есть смысл их



покупать, а если их цена находится на высшей точке и в ближайшее время не ожидаются какие-нибудь хорошие новости о предприятии, которые могут стать причиной еще большего роста цены, то пока что акции этого предприятия приобретать не стоит.

Говоря об акциях „Latvijas kuģniecība“, надо отметить, что предприятие работает стабильно, но после некоторых сигналов рынка, цена его акций сейчас находится на сравнительно низком уровне (весна 2008-го года). Прибыль предприятия на одну акцию за последние два года показывает стабильный рост. Это позитивный показатель для предприятия. Ответ на вопрос, сможет оно удержать эту динамику и в дальнейшем, или все же произойдет падение цен, зависит от показателей деятельности предприятия.

По каким критериям еще можно выбирать акции, исключив такой фактор, как узнаваемость?

Выбирая акции, их можно анализировать по таким фундаментальным показателям, как прибыль предприятия и другие финансовые результаты. На финансовом рынке также часто используется излюбленный инвесторами показатель – соотношение цены акции и прибыли (price/ earnings или P/E). Он указывает, сколько инвестор платит за каждый заработанный предприятием лат, евро или доллар США. Рассмотрев соотношение P/E, можно обнаружить, как акция оценена по сравнению с прибылью, которую предприятие реально генерирует. Если у одной акции P/E в два раза выше, чем у другой, а все остальные условия одинаковые, это значит, что инвестор платит в два раза больше, чем за акцию с более высоким P/E, и, возможно, переплачивает.

500 латов я бы обязательно вложила в акции одного предприятия. В свою очередь, если есть 1000 латов, то стоит эту сумму разделить и купить уже акции двух или трех предприятий

Если купите акции, которыми торгуют все, то практически цена акций от вашей покупки не изменится. Но в случаях с акциями, у которых только несколько покупателей и продавцов, изменить цену акции легче. Тогда надо понять, действительно ли вы этого хотите

Есть акции, которые покупают все, и есть такие, которые приобретает только редкий покупатель. В каких случаях стоит смотреть в одну или другую сторону?

Если купите акции, которыми торгуют все, то практически цена акций от вашей покупки не изменится. Но в случаях с акциями, у которых только несколько покупателей и продавцов, изменить цену акции легче. Тогда надо понять, действительно ли вы этого хотите.



Инвесторы, которые только начинают работать на рынке, пытаются приобрести те акции, у которых много покупателей и продавцов. Это является своего рода гарантией тому, что они смогут эти акции легко купить и легко продать.

Те инвесторы, которые на рынке действуют уже подольше и понимают это, готовы использовать спекулятивные возможности, то есть, торговать теми акциями, цену которых можно быстро повысить или понизить.

Часто можно больше заработать именно на акциях, у которых мало покупателей и продавцов. Ведь один покупатель может существенно повлиять на цену акций – например, в один день купить по 10 сантимов за акцию, а на другой день, если есть спрос на эти акции, продать уже по 20 сантимов.

Есть ли такие возможности и на Рижской фондовой бирже?

Во втором списке Рижской фондовой биржи таких малоликвидных акций – большинство. Так что шансы есть. Это, конечно, возможно и на биржах США, где оборот очень большой.

С какой суммой стоит выходить за пределы латвийского фондового рынка?

500 латов я бы обязательно вложила в акции одного предприятия. В свою очередь, если есть 1000 латов, то стоит эту сумму разделить и купить уже акции двух или трех предприятий. Все эти предприятия могут быть не только с Рижской фондовой биржи, но и с Таллиннской и Вильнюсской бирж.

Если инвестор идет на европейский рынок или рынок США, тогда все-таки необходима сумма побольше.

С какой суммой лучше всего идти на европейский рынок?

Надо предусматривать то, что на приобретение акций одного предприятия придется тратить минимум 2 000-5 000 евро. Традиционная цена акции на европейском рынке 5-20 евро. Тогда, заплатив 2 000 евро, инвестор сможет приобрести 150 акций. Вряд ли есть смысл покупать только десять акций одного предприятия. Таким образом, минимальная сумма зависит от того, из акций скольких предприятий вы планируете создавать свой инвестиционный портфель. Например, если из акций пяти предприятий, то минимальная сумма будет 10 000-25 000 евро.

Конечно, есть клиенты, которые на приобретение акций одного предприятия выделяют даже 200 000 евро.

Надо помнить, что на рынке ничто не может расти бесконечно. Всегда произойдет коррекция рынка, то есть, падение и стабилизация цен

Какие самые большие ошибки допускают люди и из-за них выбирают невыгодные акции?

Во-первых, все пытаются догнать уже ушедший поезд. То есть, люди пытаются купить то, на что цена уже выросла. Например, некоторое время назад все банки рекламировали Российские инвестиционные фонды, ценность которых возросла на 70%. После этой информации игроки начали хаотично покупать акции этого региона, но ожидания инвесторов не оправдались – аналогичной прибыли уже не было. Надо помнить, что на рынке ничто не может расти бесконечно. Всегда произойдет коррекция рынка, то есть, падение и стабилизация цен.

Вторая характерная ошибка – покупка на все деньги акций одного предприятия. Важно распределить риски, покупая акции разных предприятий и акции предприятий разных отраслей. Если цена акций одного предприятия упадет, то у другого, возможно, в то же самое время – вырастет.

**Если принято решение
вложить деньги на месяц,
то в течение этого месяца
нет смысла каждый день
волноваться о колебании
цены купленных акций**

Третья ошибка – хотеть всего и сразу. Большинство латвийских инвесторов ориентированы на краткосрочные сделки. Чем профессиональней инвестор, тем реальней он смотрит на происходящее. Если принято решение вложить деньги на месяц, то в течение этого месяца нет смысла каждый день волноваться о колебании цены купленных акций. Если деньги вложены на год, то тоже нет смысла беспокоиться о том, что происходит в течение полугода, года.

Но есть ведь и агрессивные спекулянты, для которых как раз важно заработать за один день. Можно ли назвать ошибкой то, что я хочу заработать деньги быстро?

Во-первых, такие инвесторы не новички. Это те, кто понимают рынок и чувствуют его. На латвийском рынке очень много тех, кто проводит торговлю в течение одного дня. Они тоже активно используют электронную платформу торгов „э-брокер“. Эти инвесторы в основном обеспечивают ликвидность местного рынка.

Но так не стоит действовать новичкам. Им важнее понять, на какое время они готовы вложить деньги и какой доходности они хотят достичь. Самая большая ошибка – полагаться на надежды, мешающие реально смотреть на рынок.



Юрис Янковский

брокер „Hansabanka“

Прежде чем приобретать акции, инвестор должен оценить и финансовые показатели предприятий за последние годы и их динамику, и то, каково соотношение цены одной акции на бирже и дохода на одну акцию по сравнению с предприятиями той же отрасли и средним показателем в отрасли. Часто при длительном всеобщем падении рынка, существенно снижается и цена на акции успешных и перспективных предприятий. Но если обстоятельства, вызвавшие спад рынка, существенно не влияют на показатели деятельности предприятия, то инвесторам может появиться хорошая возможность приобрести акции по привлекательной цене.

Инвестор должен обязательно оценить и потенциал роста производимого предприятием продукта или оказываемой услуги, ведь, возможно, что какой-нибудь из пока не признанных продуктов или услуг может в будущем дать предприятию хороший оборот и прирост прибыли.

Прибыль можно получить и от приобретения неликвидных акций. Это может произойти и за счет роста цены акций на бирже, и за счет того, что какой-нибудь инвестор решит приобрести предприятие за большую сумму, чем цена акций на бирже, и выскажет предложение о выкупе акций. Например, это случилось с акциями производителя стройматериалов „Lode“, когда иностранный инвестор приобрел контрольный пакет акций и затем выкупил у маленьких акционеров оставшиеся акции по цене, вдвое превышающей цену акции на бирже.

Но, приобретая акции, инвестор должен также осознавать риск – колебания цен на акции могут быть сравнительно большими и, если возникнет необходимость их продать, на рынке может не оказаться покупателей.

**Возможно, что
какой-нибудь из пока
не признанных
продуктов или услуг
может в будущем
дать предприятию
хороший оборот
и прирост прибыли**



Как анализировать информацию или Какая цифра о чем рассказывает

На цену акций на бирже влияют и показатели работы предприятий, и обещания, и слухи, и общая экономическая ситуация в стране. Если рационально анализировать слухи и обещания довольно сложно, то анализ финансовых данных предприятия позволяет инвестору понять многие вещи. Но можно поступить и по-другому – не углубляться

**Анализ финансовых
данных предприятия
позволяет инвестору
понять многие вещи**

в подробности деятельности конкретного предприятия, а следить за происходящим на бирже. Динамика изменения цен и другие показатели достаточно красноречиво свидетельствуют о том, как идут дела у конкретных акций. Правда, надо брать во внимание то, что они говорят о прошлом, а будущее следует представить самому.

Влияние государства

Какой бы подход инвестор не выбрал для анализа предприятий, надо помнить, что они работают не в изолированной среде – на любое предприятие влияют общие тенденции и регулирование развития экономики страны, а также конкретно развитие представляемой им отрасли. Главный показатель, свидетельствующий об общем направлении экономики – это внутренний валовой продукт (ВВП). Обязательно следует обратить внимание на то, растет он или уменьшается, каковы темпы изменений, какие отрасли вносят наибольший вклад в структуру ВВП и каков его рост.

Следующий существенный показатель – это инфляция. Есть смысл обратить внимание на то, на какие именно товары или услуги наиболее повысились цены и как это может повлиять на работу конкретного предприятия.

Есть также показатели, которые укажут на тенденции в конкретной отрасли или на рынке сырья и ресурсов – индекс цен производителей, объем розничной торговли, безработица, объемы строительства, изменения затрат на рабочую силу, бюджет домашних хозяйств и др.

Все эти данные можно найти в Центральном управлении статистики (www.csb.gov.lv), но есть смысл следить и за проводимыми социологами опросами и исследованиями, которые характеризуют настроения предпринимателей, отношение потребителей к тому или иному вопросу. Хотя статистика и исследования напрямую вроде бы не относятся к конкретному предприятию, анализ этих данных позволяет понять преобладающие в

экономике тенденции и прогнозировать проблемы и возможности, с которыми может столкнуться интересующее вас предприятие.

Данные предприятия и фундаментальный анализ

Оценку ситуации в стране и финансовых данных предприятия называют фундаментальным анализом. При оценке предприятия сначала стоит посмотреть, каково его место на рынке, насколько конкурентоспособны производимые им продукты или оказываемые услуги, насколько инновационно само предприятие, каковы и насколько диверсифицированы рынки сбыта, насколько остра конкуренция и насколько сильны главные конкуренты.

При оценке предприятия сначала стоит посмотреть, каково его место на рынке, насколько конкурентоспособны производимые им продукты или оказываемые услуги, насколько инновационно само предприятие, каковы и насколько диверсифицированы рынки сбыта, насколько остра конкуренция и насколько сильны главные конкуренты

Более всего о конкретном предприятии расскажет его баланс, а также расчет доходов и расходов. На домашней странице биржи можно найти показатели котируемых предприятий за четверть, полгода и год. Первое, на что надо обратить внимание в этих документах, это – оборот. Он характеризует, какой объем денег предприятие обернуло за конкретный период, какова была динамика – вырос или упал оборот по сравнению с предыдущим периодом. То же самое и с прибылью или потерями, которые показывают, насколько успешно предприятие работало. Стоит посмотреть, какие были доходы и расходы предприятия, по каким позициям они выросли и снизились, и почему. Рост административных расходов без новых проектов и направлений развития свидетельствует о росте зарплаты, но в этом контексте будет важен дополнительный вопрос – насколько это будет эффективно и что это даст?

Внимания заслуживает и анализ активов предприятия, так как он показывает, что предприятию принадлежит. Не менее важен и раздел пассивов, который может поведать все об обязательствах и долгах предприятия. Здесь главное установить, как и почему они появились.

На домашней странице биржи можно найти показатели котируемых предприятий за четверть, полгода и год

Все эти данные надо оценивать в ракурсе нескольких лет. Тогда они весьма красноречиво расскажут о жизни предприятия: работает ли оно со стабильным ростом, развивает ли свою

деятельность. Если замечен спад показателей деятельности, то надо выяснить, каковы были его причины. Если это связано с общими невзгодами экономики, то надо оценить, как предприятие выглядит в контексте с другими представителями этой отрасли. Это в свою очередь позволит понять, проходящая ли это ситуация или свидетельство о не слишком хорошей стратегии руководства.

Предоставление информации и расчеты

Информацию о предприятии, ситуации в отрасли и тенденциях развития экономики ежедневно можно получить из средств массовой информации. Но все предприятия, чьи акции можно приобрести на публичном рынке, обязаны именно бирже немедленно предоставлять все данные, которые касаются показателей их деятельности, ситуации на данный момент и планов на будущее. Эту информацию всегда можно найти на интернетовской домашней странице биржи соответствующей страны.

Оценивая предприятие, необходимо изучить и его политику выплаты дивидендов. Пока акции не продаются, дивиденды – это единственный источник доходов акционера. Регулярная выплата дивидендов свидетельствует о том, что предприятие думает о своих акционерах, хочет оказать им поддержку и привлечь новых акционеров. Но все-таки надо оценивать и то, остается ли после выплаты дивидендов достаточно средств, которые можно вложить в новые проекты. Если предприятие не вкладывает в развитие, не будет и основы для дальнейшего роста его цены.

О чем свидетельствуют эти показатели:

Прибыль на одну акцию или EPS (earnings per share) – получают, поделив нетто-прибыль предприятия за последние 12 месяцев на число акций:

- Указывает, сколько за конкретное время заработано денег на одну акцию;
- Теоретически – чем больше прибыль на акцию, тем больше должна расти цена акции, но это не всегда так, ведь на цену влияют и другие факторы;
- Этот показатель чаще всего используют для того, чтобы вычислить другой показатель – P/E.

Цену акции по отношению к доходу на одну акцию или P/E – получают, поделив нынешнюю цену акции на нетто-прибыль предприятия на одну акцию за последние 12 месяцев или EPS:

- Указывает, сколько вы платите за каждый заработанный предприятием лат, покупая акцию;
- Помогает найти самые недооцененные акции на рынке – ведь у них P/E сравнительно ниже.

Но эксперты предупреждают – любой показатель может создать обманчивое впечатление, если не берутся во внимание другие обстоятельства. Например, если появилась негативная информация о предприятии и падает цена его акций, уменьшается и показатель Р/Е. Для инвестора, оценивающего только этот показатель, это может, в свою очередь, создать неправильное представление о том, будто акции предприятия стали очень привлекательными, хотя фактически произошло обратное.

Показатели Р/Е советуют сравнивать только у стабильных предприятий одной отрасли, которые не переживают существенные проблемы, и существенные изменения в их прибыли не ожидаются.

Показатели Р/Е нельзя использовать, если предприятие работает с убытками, так как в таком случае показатель имеет негативное значение.

Анализ графика цен акции и технический анализ

Еще один способ анализа котируемых на бирже предприятий – это отслеживание изменений цен акций. В этом случае инвестор не затрудняет себя исследованиями финансовых данных и будущих планов предприятия, а обращается к графику, который характеризует предыдущий уровень цен акций и тенденции направления.

Этот способ обработки информации называют техническим анализом, и в его основе лежит предположение, что у любой акции есть свой логический интервал колебаний цены с характерным высшим и низшим уровнем. Графики изменений цены за более длительный период позволяют увидеть эти тенденции и вычислить средние интервалы колебаний для каждой акции. Когда цена на акцию падает до известного уровня, активизируются покупатели, и цена начинает расти, а когда она достигает определенной высшей точки, начинают доминировать продавцы, и цена опять падает. Соответственно, исходя из этой исторической информации, можно попытаться прогнозировать, что произойдет с акцией.

Упомянутые интервалы колебаний цен на акцию могут изменить свежие новости о предприятиях или о рынке в целом. Поэтому лучше всего при анализе данных о предприятии и его акциях использовать всю информацию, какую только можно найти.

К тому же, не надо забывать, что у каждого предприятия своя специфика. Например, для котируемого на Рижской фондовой бирже металлургического предприятия „Lierājas metalurģs” очень важна стоимость энергоресурсов и цена на металл в мире. В свою очередь, на позиции предприятия газового обеспечения „Latvijas gāze” сильно влияют цены на поставку газа и решения Комиссии по регулированию общественных услуг о тарифах.

Анализ котируемых на бирже предприятий регулярно проводят и предлагают своим клиентам банки и брокерские общества. Это может облегчить частному инвестору оценку информации.



Сандрис Сея

заместитель руководителя операций клиентов
Отдела ценных бумаг „Trasta komercbanka”

Насколько объем информации, которую должен проанализировать каждый инвестор, прежде чем приобрести акции?

Предприятие может быть большим и стабильным, но, если показатели его деятельности из года в год не меняются, то нет и основания для роста акций

Во-первых, обязательно надо понимать область деятельности предприятия – в какой отрасли оно работает, насколько широк его рынок. Во-вторых, регулярно смотреть финансовые отчеты, анализировать объем прибыли и доходов. Необходимо учитывать – предприятие может быть большим и стабильным, но, если показатели его

деятельности из года в год не меняются, то нет и основания для роста акций. В-третьих, надо оценивать также и развитие страны и настроение рынка, где работает предприятие.

Вы уже упомянули, что на любое предприятие влияет экономическая ситуация в стране. Какие макроэкономические показатели наиболее существенные для биржевого инвестора?

Если экономический фон в стране негативный, то есть, данные о росте экономики не радуют, то и на бирже ожидается спад. На больших финансовых рынках многие основываются именно на данных об экономике стран, например, показателях рабочего рынка, инфляции и др. Публикация этих данных моментально влияет на биржевые индексы. В Латвии инвесторы все-таки больше смотрят на новости предприятий, финансовые отчеты. На эти данные рынок реагирует намного быстрее, чем на новости о макроэкономических данных.

Есть ли такие отрасли и, соответственно, работающие в них предприятия, для которых нестабильность экономической ситуации может создать дополнительную угрозу?

Независимо от отрасли, инвестор должен понимать, какие макроэкономические показатели и каким именно образом могут повлиять на деятельность выбранного предприятия. Например, повышение цены на газ будет означать повышение доходов для продавца газа, в свою очередь для представителя розничной торговли или производителя пищевой продукции это будет означать повышение расходов. Если быстро растет инфляция, то снижается уровень покупательской способности населения, и это может повлиять на доходы розничной торговли.

Финансовые отчеты предприятий довольно объемны, на какие показатели инвесторы должны обращать внимание в первую очередь?

Конечно же, на прибыль и ее соответствие предыдущим прогнозам. Если предприятие прогнозировало, что по сравнению с предыдущим периодом будет прирост прибыли, а фактически она снизилась или даже появились убытки, то реакция на бирже может быть очень негативной. Правда, в Латвии реакция может быть менее выраженной, но на рынках, где торговля акциями проходит активней, в зависимости от новости о таких данных обычно происходят довольно резкие изменения цен на акции. Надо смотреть также, где и как предприятие использует свои доходы, анализировать рентабельность, отдачу собственного капитала (ROE).

R/E – широко используемый коэффициент, но более точен и правилен способ, когда анализируются сразу несколько фундаментальных коэффициентов

Следует оценивать также фундаментальные показатели акций или коэффициенты, которые позволяют сравнивать котируемые на бирже предприятия. Обязательно стоит уделить внимание таким показателям, как цена акции по отношению к прибыли на одну акцию, (price/earnings ratio или P/E). Коэффициенты акций нужно сравнивать у предприятий одной отрасли. Это существенно, так как только в таком случае можно выбрать акции того предприятия, которое, возможно, недооценено на рынке. Надо брать во внимание и то, что P/E – широко используемый коэффициент, но более точен и правилен способ, когда анализируются сразу несколько фундаментальных коэффициентов.

**Серьезный сигнал,
свидетельствующий
о том, что что-то не в
порядке – снижение
прибыли и убытки**

Как действовать на балтийских биржах, где зачастую одну отрасль представляет только одно предприятие? Например, как оценить паромное сообщение „Latvijas kuģniecība”, которое единственное из котируемых на Рижской фондовой бирже предприятий занимается морскими перевозками?

Аналитики в таких случаях будут сравнивать „Latvijas kuģniecība” с теми предприятиями этой отрасли в Европе и в мире, которые по своей деятельности ближе всего к данному профилю.

Когда финансовые данные начинают сигнализировать инвестору об угрожающих проблемах?

Очень часто проблемы появляются внезапно. Но первый серьезный сигнал, свидетельствующий о том, что что-то не в порядке – снижение прибыли и убытки. Также о проблемах сигнализируют негативные новости, которые начинают появляться о предприятии и вокруг него.

Достаточно ли информации на рынке о латвийских и балтийских предприятиях?

Нельзя сказать, что информации не хватает – есть строгие требования для биржевых предприятий об объеме информации, которую надо публиковать. Но часто предоставляемая предприятиями информация этим и ограничивается. Сообщается, что в первой четверти была такая-то прибыль, во второй – такая-то, однако в течение трех месяцев между этими сообщениями нет ни одной новости. Инвесторы в это время не знают, что происходит с предприятием. Это ограничивает возможности анализа предприятия усложняет принятие решения о вложении средств.

Усложняют ли анализ языковой барьер и доступность информации при приобретении акций иностранных компаний?

Да, это может помешать. В основном, все сообщения переводятся на английский язык, поэтому надо, по меньшей мере, знать этот язык, чтобы действовать на рынках. Я никогда не встречался с серьезными ошибками в переводах, которые могли бы создать у инвесторов неправильное впечатление о происходящем. Но иногда более подробные новости могут пройти мимо иностранных инвесторов.

Какие типичные ошибки допускают инвесторы при анализе информации?

Если инвестор не проводит технический анализ и не следит за графиками изменений цен, если не проводит фундаментальный анализ и не читает финансовые отчеты предприятия, если не анализирует экономический фон и не следит за новостями, то он ошибается.

Плохо поддаваться ажиотажу – все покупают, и я куплю. Именно в этот момент происходит так, что профессиональный инвестор продает свои акции, а неопытный – попадает в ловушку. Хотя иногда такое поведение и оправдывается, и рынок идет вверх. Не стоит забывать, что каждый шаг в изменении цены акций можно объяснить, всегда можно или, по крайней мере, нужно пытаться найти ответ на вопрос – почему это происходит? Надо понять, что закон рынка акций – это борьба между теми, кто продает, и теми, кто покупает.

Надо понять, что закон рынка акций – это борьба между теми, кто продает, и теми, кто покупает

негативная, например убытки вместо ожидаемой прибыли, перекупка предприятия, объединение. В такие моменты цены на акции или резко растут или резко падают. Объем торговли в таких случаях тоже обычно намного больше среднего.

Не стоит забывать, что каждый шаг в изменении цены акций можно объяснить, всегда можно или, по крайней мере, нужно пытаться найти ответ на вопрос – почему это происходит?

Если говорить про ажиотаж, не бывает ли зачастую реакция на разные новости преувеличенной?

Ажиотаж на финансовых рынках случается часто. Его нередко вызывает какая-нибудь неожиданная новость – позитивная или

Ажиотаж на финансовых рынках случается часто

В наши дни без официальных сообщений легко распространяются и слухи. Как инвестор может отличить существенную информацию от несущественной?

Дым без огня случается редко. Если на рынке акций появляются слухи, то многие на них реагируют. На рынках, где высока активность инвесторов, цена акций предприятия на основании слухов может за 5 минут стремительно вырасти или резко упасть. Слухи надо учитывать. Но полагаться только на них – это авантюра. Реакция инвестора зависит от избранной стратегии: если она очень рискованная, то акции можно продавать и полагаясь на слухи. Надо уметь только быстро реагировать. В свою очередь, если инвестор хочет уменьшить риск, то надо полагаться на проверенные новости и ориентироваться на стабильные предприятия.

Мнение эксперта



Янис Праневич

аналитик финансового рынка
общества управления вкладами
„Parex Asset Management“

Преимущество технического анализа – это возможность принимать систематические решения об инвестициях при минимальных или даже вообще без познаний в области экономики и финансов. Но в любом случае большинство сторонников технического анализа признают, что он теряет свою силу в условиях низкой ликвидности, так как сделки с совсем небольшими объемами могут поколебать цены на акции в широком диапазоне, вырисовывая на графике

удивительные вещи. Так что на Рижской фондовой бирже это минус для технического анализа.

В свою очередь, фундаментальный анализ полезным признают большинство финансовых аналитиков – в конце концов, предприятие оценивается настолько, насколько ценен его будущий дисконтированный поток денег. Поэтому любой фундаментальный анализ может определить, продаются ли акции данного предприятия за слишком низкую или высокую цену.

В пользу фундаментального анализа говорит и академический труд Kiete & Uloza "The Information Efficiency of the Stock Market in Lithuania and Latvia" (2005 г.). В нем сделан вывод, что на Рижской фондовой бирже при помощи фундаментального анализа можно зарабатывать, можно использовать те преимущества, которые предоставляет знание местных обстоятельств. Местному инвестору доступно большее количество информации о котируемом предприятии, чем иностранцу: например, средства массовой информации на местном языке, мнение о том, насколько хороши продукты и услуги конкретного предприятия, насколько способно руководство предприятия и т.д. Поэтому местный инвестор находится в привилегированном положении.

Правда, для фундаментального анализа необходимы знания в области экономики и финансов, и он занимает больше времени, чем технический анализ. Тем, кто использует фундаментальный анализ, надо считаться с тем, латвийский рынок акций зависит от больших инвесторов, и если те начинают продавать свои акции, то даже акции сильных предприятий могут пережить значительное падение цены, таким образом принося инвестору ощутимые убытки.

Но в общем, фундаментальный анализ на Рижской Фондовой бирже кажется более подходящим, чем технический. Правда, так как у обоих есть свои плюсы и минусы, оптимальный вариант – объединить оба анализа: фундаментальный анализ скажет ЧТО покупать, а технический – КОГДА.

**Фундаментальный
анализ на Рижской
Фондовой бирже
кажется более
подходящим, чем
технический**



Падающий рынок шлифует мастерство инвестора или Как подружиться с “медведем”

Теория однозначно признает, что можно заработать не только на растущем или так называемом “бычьем” рынке акций, но и на падающем или “медвежьем рынке”. Однако, если на “рынке быков” доминируют радостные настроения и все полны оптимизма, то на “рынке медведей” сохранить оптимизм и реалистичный взгляд на происходящее намного сложнее. Для этого нужны дополнительные знания и способность выдержать и такое явление, как таяние ценности принадлежащих вам акций прямо на глазах. Но именно действия на падающем рынке акций отшлифовывают мастерство и позволяют получить опыт и более стабильную основу для дальнейшей деятельности на финансовом рынке.

Рынок как океан – он никогда не спокоен

Падения неизбежны

“Рынок как океан – он никогда не спокоен,” – говорит теоретик рынка акций Филип Карэ. После подъема на рынках всегда происходят падения. Так всегда было, есть и будет. От краткосрочных коррекций падающий рынок отличается тем, что в течение длительного периода его главные показатели уменьшаются по меньшей мере на 20%.

Самые большие падения рынка акций в мире

1929–1932 год

Самое известное в мире падения рынка акций прошлого века в начале Великой депрессии в США, которая затронула экономику тех времен во всем мире.

1997–1998 год

Самые известные падения на мировых рынках акций за последнее десятилетие связаны с кризисом в Азии и следующим за ним кризисом в России и Южной Америке.

2000–2002 год

Лопнул пузырь информационных технологий, из-за чего резко упали до того сильно переоцененные акции предприятий этой отрасли.

С весны 2007 года мировые рынки акций пережили изрядные падения из-за ипотечного кредитования высокого риска в США.



Латвийский фондовый рынок за последние годы демонстрировал непрерывные тенденции роста. Самые большие спады пережиты в первой половине 2006 года и с начала 2007 года. Главные причины – в 2007 году на мировую экономику начал негативно влиять кризис ипотечного кредитования высокого риска в США, что в Латвии совпало с макроэкономическими проблемами. Беря во внимание то, что тон на Рижской фондовой бирже задают в основном большие иностранные инвесторы, время от времени надо считаться с тем, что тогда, когда на больших биржах ситуация накаляется, Рига будет одной из первых, которую большие инвесторы покинут, чтобы консолидировать средства для более важных рынков. Инвесторы будут внимательно смотреть и на данные о макроэкономической стабильности каждой конкретной страны. О проблемах одной из первых всегда сигнализирует биржа, так как инвесторы особенно чувствительны и к негативным и к позитивным новостям.

Надо помнить – рынок не прогнозируем

Закон рынка прост – когда цена на акции снизилась, их надо покупать, когда повысилась – продавать. К сожалению, на практике все не так просто. Несмотря на многие

Никому не удалось предвидеть тот момент, когда больше нечего надеяться на дальнейший рост цены акций, и наоборот

теории и методы расчетов, никому не удалось предвидеть тот момент, когда больше нечего надеяться на дальнейший рост цены акций, и наоборот.

Ни один экономический кризис или просто период стагнации не похож на другой. Поэтому, если используются полученные ранее

премудрости, то зачастую приходится наблюдать за тем, как в следующий момент, когда рынок должен был бы упасть, он продолжает расти еще пару месяцев, или наоборот – мелочь, на которую не обратили внимания, вызывает существенное падение.

Эксперты указывают, что моделей поведения на падающем рынке в основном две.

Первая модель: для терпеливых!

Если для долгосрочных целей приобретены акции предприятия, цена на которые падает, то их просто надо придержать, ожидая роста цены. Но надо помнить, что, может быть, придется ждать долго.

Но есть и хорошая новость – рано или поздно на рынках возобновятся тенденции роста. Пока что еще не было такого случая, что какой-либо рынок только падал.

Есть отрасли, которые сильно коррелируются с циклами развития экономики



Общие тенденции экономики по разному влияют на отрасли народного хозяйства – об этом надо помнить. Есть отрасли, которые сильно коррелируются с циклами развития экономики – например, строительство, торговля автомобилями, туризм. В свою очередь, другие отрасли падение или подъем экономики затрагивает минимально. К таким отраслям можно причислить производство и торговлю пищевыми продуктами, оказание коммунальных услуг, так как люди хотят есть каждый день, и своё жилище они не оставят в массовом порядке после первых спадов экономической активности.

**Другие отрасли падение
или подъем экономики
затрагивает минимально**

К тому же, это момент, когда акции можно приобрести выгодней всего – может случиться, что так дешево их нельзя будет купить еще долгое время. Тогда и скромный рост рынка сулит прибыль.

Вторая модель: для шустрых!

Она предусматривает быструю покупку и продажу акций, пытаясь выгадать на колебаниях цен. Эта модель основана на факте, что всегда есть акции, цена которых в течение более длительного или краткого срока, идет в противоположном от падающего рынка направлении – что означает, что есть один выскочка, у которого даже на падающем рынке цена акций продолжает расти.

Но это может быть краткосрочным явлением. Так что прибыль можно получить, вовремя заметив такую тенденцию и успев эти акции продать, прежде чем их стоимость начнет падать. Но надо помнить, что это очень рискованная модель поведения и она может принести не только большую прибыль, но и большие убытки. По правде говоря, эксперты подсчитали, что 80–90% всех сторонников стратегии быстрого реагирования работают с убытками, так как азарт нередко заставляет терять голову. Эта стратегия не рекомендуется и маленьким инвесторам, которые, прыгая с одной акции на другую, больше денег оставляют в виде комиссионных брокерам, чем зарабатывают сами.



Янис Огстс

руководитель отдела брокеров ценных бумаг „Hansabanka”

Стоит ли бояться падающего рынка?

Падающий рынок по своей сути является частью нормального рыночного цикла. Так же, как солнце не может светить весь день, так и рынок не может бесконечно расти. То же самое и в экономике – она не может все время быстро развиваться, необходимы падения, так

Падающий рынок по своей сути является частью нормального рыночного цикла. Так же, как солнце не может светить весь день, так и рынок не может бесконечно расти

как во время падений экономика освобождается от слабых элементов и перестраивается для будущего роста. Нет точного определения того, что можно считать падающим рынком. Одно из наиболее используемых, говоря о так называемом рынке медведей, – его можно считать падающим, если ценность рынка снизилась на 20% от достигнутого максимума.

Должно ли это падение на 20% произойти за один день?

Нет. Если ценность рынка снизится на 20% за один день, то это уже будет основательным кризисом или даже катастрофой. Да и для одного месяца 20% – это очень много. В ноябре 2007 года наблюдалось существенное снижение ценности акций на Балтийском фондовом рынке, это было серьезным негативным сигналом, который заставил думать, что начался “рынок медведей”.

Каковы были самые большие падения рынка, которые вы пережили?

На рынке акций я работаю с 1996 года. Я пережил два существенных падения рынка акций. Первое – на балтийском рынке акций в 1998–1999 году. Перед этим кризисом в 1996–1997 году цены на акции существенно выросли. Рынок устремился вниз, по большому счету, из-за того, что Латвия и Балтия в целом были молодой экономикой, и в этот момент на бирже появились первые стоящие внимания предприятия. Это было что-то новое и интересное, в фондовый рынок влилось много денег инвесторов. Фактически на рынке акций создался ценовой мыльный пузырь.

Первым сигналом о том, что на рынке не все в порядке, стал Азиатский кризис в конце 1997 года. Потом балтийские рынки немного оправились. Но затем последовал Российский кризис, который заставил иностранных инвесторов полностью уйти из этой страны. Но уходя из России, инвесторы одновременно покинули и Балтию. Так что база местных инвесторов в Балтии в те времена не была слишком сильной, это привело к драматическому падению цен на акции. Индекс уменьшился на 80-90% от высшего уровня, и цена на акции многих предприятий упала до невероятно низкого уровня.

Сколько времени прошло, прежде чем были достигнуты предыдущие максимумы цен?

После последнего падения цен рыночный индекс достиг предыдущего уровня только в 2006 году, акции некоторых предприятий немного раньше – в 2004, 2005 годы. Это только означает, что если акции куплены тогда, когда рынок находился на своем пике, то есть, незадолго до кризиса, то вложенную сумму можно было получить обратно только примерно через семь-восемь лет. Тогда можно было выйти по нулям.

Вы упомянули, что пережили еще один кризис...

Второй кризис – известный мыльный пузырь NASDAQ, связанный с переоцененными акциями в области информационных технологий. Он возник в 2000 году. Индекс NASDAQ в 2003 году потерял 80% ценности, и даже сейчас еще цены акции многих больших технологических предприятий на 50-70% ниже, чем восемь лет назад.

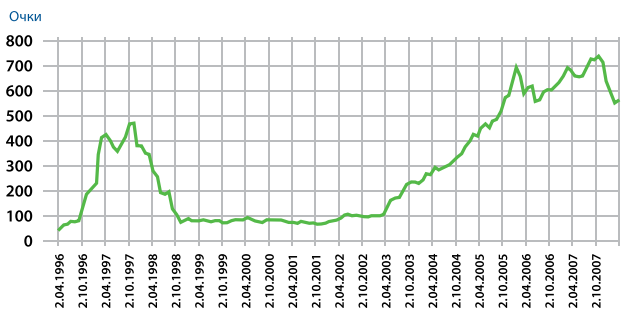
В обоих случаях был один общий признак –

**Однозначно, чего
нельзя делать в
таких ситуациях – это
действовать за счет
займов**



ощущение, что ситуация особенная и поэтому рост цен на акции будет продолжаться вечно. По собственному опыту знаю, что в момент такого сверхоптимизма надо быть особенно осторожным, надо думать о стратегиях снижения риска. Рынок – это не только несущая прибыль поездка в один конец. Так же и его стадии спада – большего или меньшего – являются нормальной составляющей развития рынка.

Индекс Рижской Фондовой биржи



Еще надо помнить, что общепринятое утверждение о том, что в долгосрочном аспекте цены и на акции, и на недвижимость только растут, не всегда правильно. Прежде чем полагаться на это утверждение, надо посмотреть на пример Японии, где после того, как лопнул мыльный пузырь, цены на акции и недвижимость до сих пор наполовину ниже, чем в 1990 году.

Что делать, когда наблюдаются тенденции спада рынка?

На этот вопрос, к сожалению однозначно ответить нельзя. Надо смотреть на специфику самого инвестора, доступные ему ресурсы, понимание риска, финансовую ситуацию и т.д.

Однозначно, чего нельзя делать в таких ситуациях – это действовать за счет займов. Заём очень хорошо работает на растущем рынке, дает ему ускорение. Но, если рынок поворачивается в обратную сторону, идет вниз, то занятые средства ситуацию вдвойне ухудшают.

К тому же, хорошо, если создана и страховая подушка – есть накопления на депозите, отложены небольшие наличные средства и т.п. – на случай, если ситуация станет еще хуже.

Рынок акций очень динамичен – он может впадать в одну или другую крайности той и другой стороны

Если оценивать оба упомянутых вами кризиса – 1998 и 2000 года, когда было тяжелее и что было самым удивительным?

В 2000 году было легче, чем в 1998-м. Но, если посмотреть на оба этих случая сегодняшними глазами, то, честно говоря, тогда было сложно поверить, что рынок может упасть так низко. Инвесторы иногда удивляются, что ценность акций может взмыть так высоко и упасть так низко.

Например, если посмотреть на акции латвийских предприятий в 2000, 2001 году, после большого падения и даже по совсем другим показателям они были дешевыми. Но цена

многих акций еще продолжала падать, и не росла ни у одной. Скорее, на этом рынке в то время большую роль сыграли эмоции людей, страх. В тот момент люди уже впали во вторую крайность сверхпессимизма и просто говорили: "Все. Я ухожу!". Акции продавались по максимально низким ценам.

Так что всегда надо помнить, что рынок акций очень динамичен – он может впасть в одну или другую крайности той и другой стороны. Поэтому хороший инвестор должен стараться абстрагироваться от эмоций и принимать решения рационально.

Но, если цена акций идет вниз, значит, они становятся дешевле, и мне выгодно их сейчас покупать. Ведь тогда, когда рынок начнет расти, я смогу больше заработать.

Здесь надо быть внимательным. Теоретически, конечно, акции умнее покупать тогда, когда рынок не на высоте, а на более менее низком уровне. Главный вопрос в том, насколько низок уровень рынка и насколько велики доступные денежные ресурсы.

Если посмотреть на графики индексов не за короткий период времени, а в течении нескольких лет, то окажется, что, например, пережитый в октябре-ноябре драматический спад на Рижской фондовой бирже в семилетнем периоде составляет только сравнительно небольшое уменьшение.

Надо дождаться, по крайней мере, пары позитивных сигналов

Поэтому очень сложно сказать, когда наступает подходящий момент для покупки акций. Если есть свободные ресурсы для вложения на долгий период времени и в ближайшее время деньги не будут нужны, то, возможно, стоит покупать отдельные акции.

Если рынок резко падает, может быть, стоит стиснуть зубы и пережить ситуацию: какой смысл продавать акции, если их стоимость упала на 50-80%? Есть ведь надежда, что, возможно, их стоимость в будущем опять вырастет, рынок оживет?

Если можно пережить это время, то это хорошо. Как я уже упоминал, весь вопрос в деньгах и в том, насколько они необходимы в данный момент. А также – собственные ли это деньги или кредит. Если это единственные свободные средства, которые вложены в акции, то акции при тенденции спада все же надо продавать. Ведь существует одна классическая истина – закон сохранения капитала. То есть, если остается хотя бы какое-то количество денег, то всегда есть возможность их вложить и опять заработать, покрыв убытки. Когда же потеряно все, то такой возможности больше нет. Поэтому, если происходящее не является коррекцией рынка (кратковременным спадом цен) и чувствуется, что намечается драматическое развитие событий, что дело плохо, то все-таки лучше продавать свои акции, сохранив хотя бы часть капитала на лучшие дни, когда ситуация урегулируется.



Одна из проблем латвийского фондового рынка в том, что в тот момент, когда цена акций резко уменьшается, часто невозможно быстро их продать, так как нет покупателей. Что делать в таком случае?

На фондовых рынках, так же, как и в жизни, над рациональными фактами зачастую стоят людские эмоции. Если настроение позитивное, то даже плохие новости трактуются более менее оптимистично

Тогда уже ничего не сделать. Об этом надо думать в момент приобретения акций. Покупая акции, смотрите на средний оборот, на то, какова общая ликвидность акций. Есть акции, в которые нельзя вкладывать слишком много, так как в случае падения стоимости их будет непросто продать. Допускаю, что, например, те, кто купил 500-1000 акций „SAF Tehnikas“, понесли убытки, но их ситуация не драматична, так как они могут

эти акции продать. Если пакет акций этого предприятия больше, то ситуация уже намного сложнее. Тогда уже нет широких возможностей выбора, надо просто ждать. Или надо продавать по той цене, какую можно получить, и, скорее всего, она будет еще более низкой.

На какие показатели надо смотреть, чтобы понять, ухудшается ситуация или рынок уже начинает оправляться?

Надо дожидаться, по крайней мере, пары позитивных сигналов. Например, улучшаются макроэкономические показатели в стране, появляются позитивные новости от предприятий. Может быть, даже важнее дожидаться, когда рынок уже немного поднимется. С одной стороны, это немного уменьшит потенциальную прибыль, но с другой – уменьшит и риск вложения.

Лучшее, что можно извлечь из этой ситуации, – это возможность в определенный момент дешево купить акции. Вопрос, конечно, когда наступает подходящий для этого момент?

Иногда кажется, что рынок акций очень эмоционально реагирует на какое-нибудь событие. В тот момент, когда рынок падает, не становятся ли инвесторы слишком чувствительным, и не ухудшают ли они ситуацию своим пессимизмом?

На фондовых рынках, так же, как и в жизни, над рациональными фактами зачастую стоят людские эмоции. Если настроение позитивное, то даже плохие новости трактуются более менее оптимистично. Трудно измерить, в какой момент царящий на рынке оптимизм

переходит в пессимизм. Это нельзя установить. Наверняка можно наблюдать и такую тенденцию, которая иногда удивляет и самих инвесторов –вроде бы новость неплохая, но стоимость акций просто валится вниз. Это значит, что за кадром все-таки царит негативное настроение.

Любая кризисная ситуация скрывает и новые возможности. Что себе во благо может сделать оптимистично настроенный инвестор тогда, когда рынок падает и у всех пессимистичное настроение?

Лучшее, что можно извлечь из этой ситуации, – это возможность в определенный момент дешево купить акции. Вопрос, конечно, когда наступает подходящий для этого момент? Ответить на него не так просто. Но часто этот момент наступает не тогда, когда светит солнце и все радуются, а тогда, когда ситуация кажется наиболее мрачной. Поэтому важно, чтобы, когда такой момент наступит, вы располагали капиталом. Чтобы деньги до этого уже не были потеряны.

Мнение эксперта



Наталья Точеловская

руководитель отдела брокерских
услуг “SEB banka”

Время коррекции цен на акции или падающий рынок – удобный момент, чтобы начать покупку акций и создать, изменить или дополнить портфель ценных бумаг. Надо признать, что психологически это трудно сделать: когда господствуют пессимистичные настроения, сохранить оптимизм сложно.

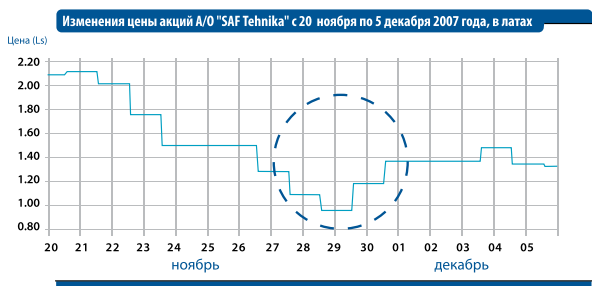
Мой опыт показывает, что практически нереально попасть в ситуацию, когда цена акции существенно снижается (вплоть до нуля) только из-за коррекции рынка. В основе такого серьезного падения цены акции – проблемы работы самой компании.

Но при этом стоит иметь в виду, что рынок эффективен: в случае спада инвесторы всегда начинают покупать акции при уровне, который они считают низким. Такую ситуацию можно было наблюдать 28 ноября 2007 года, когда цена акций „SAF Tehnikas” достигла своего



исторического минимума – 0,95 лата – и сразу же привлекла большое количество покупателей. И в результате оказанного ими давления стоимость акции выросла на 20% уже на следующий день.

Рынок акций цикличен. После падения всегда будет рост, после роста – падение. Рынок ценных бумаг является существенным компонентом экономики страны – так его и надо воспринимать. Каждая акция является чем-то куда большим, нежели тенденцией рынка и психологией инвесторов, – это часть активов предприятия.



Каждая акция является чем-то куда большим, нежели тенденцией рынка и психологией инвесторов, – это часть активов предприятия



На шаг ближе к Вашему благополучию

Позвольте своим деньгам зарабатывать –
выберите себе подходящую стратегию вкладов.

Чтобы выгодно вложить свои свободные средства и получить прибыль в Фонде фондов Hansa, Вам не надо быть финансовым экспертом. Это даже проще и быстрее, чем купить новые туфли – надо только выбрать наиболее подходящую стратегию из трех, уже подготовленных банком. Наши финансовые эксперты позаботятся, чтобы Ваши деньги зарабатывали сами.

Подробнее о возможностях вкладов узнайте в интернет-банке www.hansanet.lv, в любом филиале банка или по телефону 67 024 555.





Первичное публичное размещение акций или В первый раз на бирже

Появление на бирже акций нового предприятия для каждого участника рынка почти что праздник – на рынке расширяются возможности инвестирования, что увеличивает оборот и деятельность торговцев.

На балтийских биржах за последние четыре года зафиксировано 11 первичных размещений акций предприятий или IPO (initial public offering). Профессионалы латвийского рынка ценных бумаг считают, что это немного и частично объясняется тем, что предприятиям деньги для развития бизнеса привычнее привлекать в виде кредитов или находить стратегического инвестора. Также подчеркивается, что в Балтии мало крупных предприятий, соответствующих требованиям главного списка бирж.

Но ситуация, скорее всего, изменится, так как все три балтийские биржи создали альтернативную биржу – First North, которая предлагает более привлекательные условия торговли для быстро растущих и современно мыслящих предприятий.

IPO – возможность освежить инвестиционный портфель

Первичное размещение акций или привлечение дополнительного капитала при посредничестве биржи предприятия начинают обдумывать тогда, когда необходимы деньги для общего развития или для развития конкретных проектов. Деньги, конечно, можно взять и в кредит, но и для самого предприятия и для инвесторов гораздо большая выгода, если эти деньги получены от продажи акций на бирже.

На бирже вовсе не обязательно продавать все акции предприятия. Так что опасения о возможной потере своего влияния самого крупного акционера необоснованны. Скорее, наоборот – биржа стимулирует действовать более ответственно, ставить и достигать амбициозные цели, ведь, в конце концов, от этого будут зависеть колебания цен акций на бирже и возможности привлечь новый капитал.

В свою очередь, это открывает инвесторам возможности получить в свою собственность новые акции, так как предлагаемое биржей “меню” расширяется. Именно поэтому IPO обычно очень популярно, и спрос на новые акции часто превышает предложение.

Чтобы работать на бирже, предприятие должно соответствовать довольно высоким требованиям и в плане финансовых показателей, и в плане открытости информации. Поэтому, если предприятие решило выйти на биржу, инвесторы могут быть относительно уверены в жизнеспособности этого предприятия.

Несколько методов

Для акций IPO есть несколько методов продажи. Например, аукцион, где акции получают те инвесторы, которые готовы заплатить больше всего. Цену акций IPO могут определить и инициаторы предложения, тогда инвесторы получают акции по этой цене в соответствии со своими заявками. Надо помнить и то, что инициаторы IPO могут установить ограничения, например, к первичному размещению акций допускаются только институциональные инвесторы (фонды, банки). Но уже на следующий день, когда акции IPO попадают на свободные торги на бирже, к ним имеют доступ все инвесторы.

Предупреждение для польстившихся на IPO

Но и с IPO не все совсем как в сказке, особенно для маленьких акционеров. Поэтому, прежде чем, сломя голову, кидаться покупать акции IPO, инвестор должен очень тщательно оценить некоторые факты.

Самое важное – адекватная цена акций. Эксперты указывают, что зачастую появление в биржевом списке акций нового предприятия вызывает настолько большой интерес, что инвесторы прямо как на соревнованиях начинают гнаться за новыми ценными бумагами, таким образом необоснованно повышая их цену. Через некоторое время цена на эти вожаемые акции все-таки возвращается к нормальной амплитуде – снижается до рыночной стоимости, вызывая у инвесторов основательное разочарование, ведь они, как оказалось, приобрели акции новой эмиссии слишком дорого.

Удачная покупка!

Стоимость акций IPO известного предприятия интернетовских аукционов „eBay” составляла 18 долларов США, но позже она превысила даже отметку в 200 долларов, обеспечив первым покупателям акций фантастическую прибыль.

IPO тоже надо покупать, исходя из беспристрастной оценки, а не из созданного самими инвесторами ажиотажа вокруг новых акций. Если есть серьезные сомнения в стоимости акций или в самом предприятии, лучше какое-то время подождать и посмотреть, что с этими акциями будет происходить, когда утихнут страсти IPO. Дополнительные осложнения для аналитического расчета может создать тот факт, что в отличие от акций, которые котируются на бирже уже долгое время, у новичков нет никакой истории об амплитуде колебания цен, дивидендах и пр. Тогда придется обратиться к фундаментальному анализу и внимательней изучить предприятие, сравнить его с другими представителями этой отрасли.

Большое значение имеет также общее настроение рынка: если рынок растущий, скорее всего, IPO будет удачным, если на рынке царит спад, то и новые акции могут поддаться общим тенденциям.



Интересное исследование:

Профессор Университет Флориды (США) Джей Ритер (<http://bear.cba.ufl.edu/ritter/ipodata.htm>) исследовал 1526 первичных размещений акций в США.

Одно из его самых интересных заключений – если инвестор приобрел бы акции предприятия в первый день торговли, то прибыльность вложения за три года все-таки была бы ниже, чем средняя рыночная.



Марис Рамбакс

руководитель Латвийского отдела
общества инвестиционных брокеров „LHV”

Каковы плюсы первичного размещения акций или IPO с точки зрения инвестора?

Самый большой плюс, конечно, это – возможности новых инвестиций для вкладчика. Если мы говорим о последних IPO в Балтии, то одним из самых удачных было предложение Эстонского оператора казино „Olympic Entertainment Group”. Спрос на акции превысил предложение примерно в четыре раза, и инвесторы, которые не получили желаемых акций, спешили их купить в первые дни торговли. Цена акций резко возросла.

А каковы минусы?

Самый большой минус – это то, что иногда первичное публичное предложение акций может превратиться в очень негативный опыт. Каждый вкладчик ожидает, что цена акций после первичного размещения акций вырастет, по крайней мере, в краткосрочной перспективе. Жизнь доказывает, что часто так и происходит, но все-таки не всегда. Если



на рынке настроение – позитивное, то, конечно, вероятность того, что цена акций вырастет, более велика, чем в случае, если на рынке царит негативный настрой.

Всегда принимайте в расчет, что IPO надо воспринимать как любую другую инвестицию и перед решением о покупке тщательно его исследовать. Классическая ошибка в том, что инвестор всегда надеется, что цена акции будет идти вверх, поэтому все пытаются догнать этот поезд IPO, предварительно не изучив тщательно предприятие, в которое они собираются вкладывать.

IPO надо воспринимать как любую другую инвестицию и перед решением о покупке тщательно его исследовать

Есть ли расчеты о том, сколько из акций IPO в следующем году претерпят падение цены, а сколько – рост?

Главным образом, удачу или неудачу IPO определит цена, интерес институциональных инвесторов и первоначальный спрос (превысит ли он предложение и насколько).

IPO в Балтии с 2005 по 2007 год (включительно), в основном были позитивными. Глядя на рынки других стран, можно сделать вывод, что в большинстве случаев цена акций после первичного

Глядя на рынки других стран, можно сделать вывод, что в большинстве случаев цена акций после первичного предложения идет вверх

предложения идет вверх. Объяснение весьма простое – IPO обычно пытаются проводить при благоприятных условиях рынка, и это увеличивает вероятность того, что цена акций повысится. Но всегда есть исключения: недавно инвестиционная компания из США „Blackstone Group“, которая вышла на биржу, пережила не рост цены акций, а её падение.

IPO в Балтии

Цена после IPO росла:

Цена акций эстонского оператора паромов „Tallink“, который впервые вышел на биржу в 2005 году, сначала падала, но уже через год выросла. Подобная ситуация была отмечена и с акциями „Olympic Entertainment Group“, которые появились на бирже в 2006 году, и с литовским предприятием по управлению недвижимостью „City Service“, начавшим котирировать свои акции в 2007 году.

Цена после IPO упала:

Стоимость акций эстонской компании недвижимости „Arco Vara“ после IPO, которое прошло в 2007 году, уменьшилась. То же произошло и с первичным предложением эстонской компании средств массовой информации „Ekspress Grupp“. Но это в основном объясняется негативными тенденциями экономики в тот период.

На что должен обратить внимание инвестор, оценивая предприятие, которое готовится разместить свои акции на бирже?

Во-первых, надо понять, почему предприятие вообще выходит на биржу и на какие цели будут направлены привлеченные таким образом средства. Позитивно можно оценить факт, если предприятие планирует использовать средства для своего развития, развития новых проектов, увеличения части рынка. В свою очередь, надо быть более осторожным, когда крупнейшие владельцы (особенно, если они создавали и руководили предприятием) с помощью IPO просто хотят продать свои акции и таким образом уменьшить свою долю или даже полностью покинуть предприятие. Очень серьезное внимание надо обратить и на оценку предприятия и цену предложения.

По существу, IPO – это мероприятие, когда предприятие пытается продать себя, так же, как оно это делает со своими продуктами или услугами. Поэтому оно будет пытаться рассказывать о себе только все самое лучшее, чтобы соблазнить покупателей. Это всегда следует оценивать с известной долей скептицизма. Особенное внимание стоит сосредоточить на том, что именно говорят руководители предприятия. Всегда надо оценивать и будущие перспективы предприятия. В этот момент главный источник информации о предприятии для инвестора – проспект первичного публичного размещения акций. В любом проспекте должны быть новости о рисках – и это инвестор должен для себя выделить особо.

Во-первых, надо понять, почему предприятие вообще выходит на биржу и на какие цели будут направлены привлеченные таким образом средства

В проспекте эмиссии акций можно найти информацию о:

- истории развития и структуре предприятия;
- главных областях деятельности предприятия, рынках и стратегии развития;
- факторах риска (например, зависимость предприятия от какого-либо рынка, клиентов и пр.);
- обзор сделок и финансов, в том числе, информацию об активах и пассивах, прибыли и убытках;
- информацию о владельцах, ревизорах и сотрудниках;
- информацию о предлагаемых ценных бумагах и условиях эмиссии.

Насколько большое значение имеют доступные финансовые данные о предприятии?

С одной стороны, исторические финансовые данные не имеют особо большого значения, так как, оценивая предприятие, инвестор всегда смотрит в будущее: на то, что произойдет, каков будет рост прибыли и оборота. С другой стороны, если мы не знаем, что произошло



в прошлом, то не сможем толком прогнозировать будущее. Поэтому информацию о том, что случилось раньше, нельзя оставлять без внимания.

Как инвестору определить, какова максимальная сумма, которую стоит платить за новые акции?

Такой вопрос задают не только инвесторы. Это вопрос и для руководителя эмиссии предприятия – за сколько продать одну акцию при первичном предложении? Цена основывается на прогнозах будущего, и они зачастую субъективны. Поэтому, по-моему, определение цены больше искусство, чем математика.

Как пробовать определить эти границы?

Есть несколько основных моделей для определения стоимости, например, метод дисконтированного потока денег и метод сравнительных предприятий. Но правильное использование этих моделей требует углубленного анализа конкретного предприятия и отрасли, а также углубленных знаний в области финансов и в использовании самих этих моделей.

Один из наиболее популярных методов оценки для предприятий – это, конечно, соотношение цены акции и прибыли (Price Earnings Multiple Valuation) или просто показатель P/E.

Как определить, насколько адекватно установлена цена акций в IPO

Шаг первый – берется, по возможности, наиболее похожее предприятие, которое работает в той же самой отрасли и уже котирует свои акции на какой-либо бирже. Рассчитывается показатель P/E для этого конкретного предприятия.

Шаг второй – умножив полученный показатель P/E похожего предприятия на чистую прибыль нового предприятия, можно получить потенциальное значение нового предприятия.

Шаг третий – поделив потенциальное значение нового предприятия на число акций, можно получить соответствующую цену одной акции.

Внимание! Самое проблематичное для неопытного инвестора – оценить, насколько адекватно сравниваемое предприятие с тем, которое готовится котирировать свои акции на бирже.



В денежном выражении прибыль в 10%, конечно, намного лучше выглядит от 10 000, чем от 100 латов. Но в этом случае, главное, думать, что это –прибыль в 10%, а не просто 1000 или 10 латов. То же самое относится к IPO. Начинать с меньших сумм тоже неплохо. Важно вообще начать участвовать в этом мероприятии

Есть ли какой-то минимальный объем денег, за который инвестору рекомендовалось бы подписаться на акции IPO?

Инвестировать стоит всегда и все равно какую сумму, если только ожидаемая прибыльность позитивна. Но всегда надо поразмыслить, какова может быть отдача от этих инвестиций. В денежном выражении прибыль в 10%, конечно, намного лучше выглядит от 10 000, чем от 100 латов. Но в этом случае, главное, думать, что это –прибыль в 10%, а не просто 1000 или 10 латов. То же самое относится к IPO. Начинать с меньших сумм тоже неплохо. Важно вообще начать участвовать в этом мероприятии.

Некоторые советуют маленьким акционерам и вовсе не подписываться на акции IPO, а посмотреть, что с ними произойдет через месяц или два, и лишь

тогда принять решение о покупке. Это правильная позиция?

Хотя это и нельзя назвать законом, но я считаю, что так было бы правильней, ведь маленьким инвесторам IPO может преподнести неприятные сюрпризы.

С чем надо считаться, если латвийский инвестор хочет подписаться на IPO предприятий из других стран, например, Эстонии или Литвы?

Сначала надо узнать, можно ли это сделать. Иногда бывают ограничения, предусматривающие возможность участия только местных инвесторов. Затем надо выяснить, насколько понятен соседний рынок и достаточно ли много информации на доступном вам языке. Если это Литва или Эстония, то, хотя между странами и существуют различия, но в основном у нас очень много общего, нас объединяют предыдущие сценарии развития государств. Поэтому на IPO эстонских и литовских предприятий смотреть будет гораздо легче, чем на IPO предприятия из России или США.

Сейчас на Рижской Фондовой бирже не слишком много предприятий. Может ли это означать, что через некоторое время в Латвии может начаться бум IPO?

Пока что я на это смотрю скептически. Беря во внимание статистику, в Латвии есть только 200 предприятий, соответствующих критериям Официального списка Рижской Фондовой биржи.



Биржа является одной из сторон участниц торговли акциями. Другая сторона – это инвесторы и предприятия. Если они не заинтересованы в сотрудничестве, биржа сама по себе ничего не может сделать. Предприятия хотят получить уверенность в том, что есть инвесторы, которые купят акции. Инвесторы, в свою очередь, хотят, чтобы на бирже были интересные предприятия, и, что более существенно, чтобы это были хорошие предприятия.

Если взглянуть на такой критерий, как капитализация рынка котируемых компаний по отношению к внутреннему валовому продукту, то по сравнению с развитыми странами, у нас впереди еще долгая дорога развития и роста.

Что мешает новым предприятиям выйти на биржу?

Мы еще только идем к тому, чтобы и предприниматели, и местные инвесторы понимали, что рынок ценных бумаг – это еще один отличный вариант для привлечения капитала. Кредитование потребителей и резкий рост зарплат также дали свой негативный эффект – деньги стали более доступны, и люди спешили их тратить, а не создавать накопления и делать вклады.

К тому же, стоит говорить о позиции предпринимателей и стиле управления. Многие еще не поняли, что, скорее всего, будет необходим дополнительный капитал, чтобы продолжить работу. Если нет ресурсов, то очень сложно или почти невозможно выжить в долгосрочной перспективе.

Если ты предприниматель, то ты либо обанкротишься, либо тебя съест кто-то более крупный. Пока развитие идет быстро, главное, что интересует предпринимателей – это все большая прибыль. Сегодня предприятия еще не хотят быть

**Крупную сделку, например,
приобретение конкурента, а в
конце надо будет**

прозрачными, а крупнейшие акционеры не желают делиться. Но нельзя не понимать, что раньше или позже придется привлекать дополнительный капитал, чтобы обеспечить продолжение предпринимательской деятельности или профинансировать какую-то более крупную сделку, например, приобретение конкурента, а в конце надо будет поделить прибыль с теми, кто обеспечил капитал, – с инвесторами. Иначе в условиях глобализации выжить будет очень сложно.



Юрис Янковскис

брокер „Hansabanka“

Последнее первичное предложение акций латвийского предприятия на Рижской фондовой бирже произошло в 2004 году, когда торговлю акций на бирже начало предприятие по производству технологий „SAF Tehnika“. С тех пор пока что еще ни одно новое предприятие не выбрало IPO как способ привлечения дополнительного капитала. Но когда сформируется само понимание подобного решения и актуализируется необходимость в дополнительном финансировании, то латвийские предприятия, возможно, решат привлечь капитал с помощью IPO и начать торговлю акций на бирже.

До сих пор более активными в сфере IPO были наши соседи. И в Эстонии, и в Литве в последние годы отмечено несколько удачных и не столь удачных IPO. Однако это дало биржам этих стран много новых предприятий. Существенно то, что в IPO соседних стран могли участвовать и латвийские инвесторы, хотя эта возможность не использовалась ими особо активно. Но я допускаю, что когда латвийское предприятие проведет IPO, то интерес местных инвесторов будет гораздо большим. Особенно, если производимые предприятием продукты или оказываемые услуги хорошо знакомы жителям Латвии.

Когда в стране стабильная макроэкономическая ситуация и если рынок акций идет вверх, IPO обязательно привлечет больше потенциальных инвесторов.



Психологические факторы вложения денег на рынке акций, или Нервы не выдерживают

В первый момент кажется, что финансовый рынок полон цифр и денежных знаков, и поэтому можно сделать вывод – здесь эмоциям нет места, здесь только холодный расчет. Но, к сожалению, это не так. Даже здесь страсти накаляются, и человеческая природа выражается по-разному. Не случайно есть психологи, занимающиеся исследованием поведения инвесторов.

Эксперты, правда, без устали советуют инвесторам: главное, действуя на рынке акций, не терять голову. А инвесторы, выслушав все это и поняв, что это действительно мудрые слова, все равно не сдерживаются и, конечно, наступают на те же всем известные грабли и получают по лбу.

Инвесторы и толпа

Финансовые рынки и реакция на разные происшествия или новости иногда действительно удивительна – ее определяют не только формулы и расчеты, но и страхи, эйфория и психология толпы.

Финансовые рынки и реакция на разные происшествия или новости иногда действительно удивительна

Почему же инвесторы иногда действуют, одержимые психологией толпы: если одна группа начала бежать в каком-либо направлении, туда кидаются и все остальные? Эксперты это объясняют просто. Любой инвестор старается как можно лучше понять происходящее и адекватно реагировать. Один из способов учиться и быть уверенным в том, что не допускаются ошибки, – это смотреть на других.

Особенно ярко эта тенденция проявляется, если ситуация на рынке расплывчата или высок уровень риска. Например, исследователи называют кризис в России 1998-го года четко выраженным психологическим. Сначала инвесторы дружно

игнорировали характерные для российского рынка риски и полагались на быстрый рост. А когда возникли экономические проблемы, среди инвесторов началась паника и буквально массовое бегство с российского рынка.

Розовые очки эйфории и приступы паники

Самые характерные психологические ошибки, которые допускают инвесторы, – это то, что они полагаются на эмоции, а не на рациональный расчет. Позитивные эмоции часто заставляют переоценить и общую ситуацию на рынке, и перспективы конкретных акций. Эйфория, доминирующая на рынке, не позволяет адекватно оценить предупреждения, хотя они в облике разных данных почти что назойливо машут красными флажками – здесь есть проблема! Именно слепой верой можно объяснить представление о том, что рост акций никогда не остановится и будет неограниченным. Полагаясь на это, в свое время многие инвесторы мира потеряли деньги на акциях компаний сферы IT, цены на которые достигли небывалых высот. Той же самой слепой верой и эйфорией, не позволяющей оценить реальную ситуацию, можно объяснить бум цен на недвижимость в Латвии.

Чаще всего за такими приступами эйфории и лопаньем раздутого мыльного пузыря цен на рынках акций следует совершенно противоположная реакция – паника. Инвесторы спешат распродать все ставшие сомнительными активы, невзирая ни на их цену, ни на потери из-за подобных действий. Охваченные паникой забывают сесть и, не теряя головы, подсчитать, действительно ли ситуация настолько катастрофична и что выгоднее – продать активы на охваченном истерикой рынке или все-таки переждать, когда разгоряченные умы успокоятся?

Информация и слухи

Разные преувеличенные толкования на финансовых рынках обычно являются следствием, а причиной – информация или слухи. Кризисы на мировых рынках с 70-х годов прошлого века стали намного более частыми, и это объясняется более быстрым обменом информацией, которому способствует развитие интернета. Новости передаются молниеносно и, к сожалению, слухи тоже. К тому же, всегда есть кто-то, кто этому способствует, и всегда будет кто-то, кто это использует и на этом зарабатывает.

Исследователи экономики указывают на то, что в случаях лопания разных ценовых пузырей на рынке действуют две ярко выраженные группы. Одна группа пытается разными способами, в том числе и слухами, максимально поднять стоимость какого-либо актива и тогда быстро его продать. Вторая – верит в то, что стоимость этого актива будет продолжать расти и дальше, и покупает их у первой группы инвесторов. Таким образом, выгода первых – это потери вторых.

Мировая история финансов знает много случаев, когда за намеренное распространение слухов с целью манипулирования ценой акций, или наоборот, за утаивание информации и ее использование в корыстных целях, были присуждены солидные денежные штрафы, и даже вынесен приговор о тюремном заключении.

Но все-таки в современном неограниченном информационном пространстве контролировать, что знают или не знают другие и каким образом используется эта информация, трудная задача. Поэтому всегда надо считаться с тем, что, кроме рациональных соображений, рынком акций руководит также и настроение инвесторов, надежды и

страхи, авантюристическая бравада и паническое бегство. Также следует учитывать и то, что, может, придется столкнуться с неточной или сознательно искаженной информацией. Конечно, инвестор – это только человек. Иногда существенное влияние на решения оказывает и светящее за окном солнце и мрачно накрапывающий дождь.

За что наказывают за границей

Комиссия по ценным бумагам и бирже США оштрафовала на 500 тысяч долларов 17-летнего юношу за то, что тот размещал в интернетовских чатах новости о принадлежащих ему не особо хорошо продаваемых акциях, а после роста цены, продавал их.

В свою очередь, бывший автор колонки об инвестициях газеты „Wall Street Journal” Фостер Винан в 80-е годы даже попал за решетку за то, что, узнав новости, сообщил их своему приятелю, спекулировавшему на бирже, раньше, чем газета попала к читателям

За что в Латвии Комиссия по рынку финансов и капитала наказывала в 2007 году

Возбуждены два гражданских процесса о возможном использовании внутренней информации предприятий в корыстных целях.

Комиссия констатировала несколько признаков, указывающих на то, что вкладчики на рынке действовали, возможно, используя внутреннюю информацию о работе конкретных предприятий. Информация направлена правоохранительным органам с просьбой оценить возможные признаки противоправной деятельности.

При проверке, выполнили ли лица, внесенные в список тех, кому доступна внутренняя информация предприятия, требования закона и предоставили ли информацию о проведенных сделках, в восьми случаях констатированы нарушения, в том числе, два человека оштрафованы на 1 000 латов каждый. Остальные отделались предупреждением.



Янис Огстс

руководитель отдела брокеров ценных бумаг „Hansabanka”

Есть ли у балтийского рынка какие-нибудь эмоциональные особенности? Обычно говорят, что латыши рассудительнее, литовцы быстрее... Можно ли это ощутить на рынка акций?

Если что-то не имеет популярности и там не участвуют соседи, друзья, коллеги, то число тех, кто вложит деньги в такое дело, будет относительно маленьким

На рынке акций любой страны действуют люди. Так что тенденции реакции на происшествия похожи, и мне сложно назвать какую-либо особенность Балтии.

Но надо признать, что латыши на местном латвийском рынке более скептически. Для них не проблема инвестировать, например, в недвижимость, но по отношению

к рынку акций созданся трудно преодолимый скепсис. Почему так, можно сказать однозначно, но как одну из причин стоит упомянуть психологию толпы – если что-то не имеет популярности и там не участвуют соседи, друзья, коллеги, то число тех, кто вложит деньги в такое дело, будет относительно маленьким.

Латыши теперь более охотнее вкладывают деньги в акции иностранных компаний или в созданные инвестиционные фонды, чем в экономику своей страны. В других странах наоборот – в первую очередь деньги вкладываются в свою экономику.

Каковы характерные эмоции, царящие на рынках акций, и когда они во всей своей красе выразились на рынке в Латвии?

Полный спектр гаммы всех эмоций на латвийском фондовом рынке можно было наблюдать в 1996–1997 году, когда созданся локальный пузырь цен на акции. Тогда, сразу же после приватизации, акции были довольно популярным видом вложений и на рынке царил эйфория. Но когда пузырь лопнул, инвесторы прошли через все пять психологических фаз негативных эмоций.

Что это за фазы?

Первая – отрицание. На рынке царил эйфория, но теперь началось падение цен. Участники рынка не воспринимают это серьезно, говорят о том, что это не надолго, что вот-вот опять начнется рост цен...

Вторая фаза – злость. Падение цен затянулось, и наконец-то надо на него реагировать. Участники рынка злятся и ищут виновника. В Латвии, если проанализировать происходящее сейчас (весна 2008 года) на рынке недвижимости, то виновники уже найдены – это правительство, которое ввело план по борьбе с инфляцией, и банки, которые уже не выдают кредиты столь свободно.

В третьей фазе инвесторы начинают думать, что все ненормально дешево и акции надо покупать. В 1998–1999 году на латвийском рынке акций, наконец, настал момент, когда акции вроде бы были дешевы. Но на этом всё не заканчивается, так как покупателей меньше, чем надо, и цены акций продолжают падать. В этой фазе инвесторам, может быть, стоит не покупать новые акции, а понаблюдать за ситуацией, проанализировать фундаментальные показатели: какова цена акций по отношению к прибыли предприятия, растёт или снижается оборот предприятия, какова политика по выплате дивидендов, каковы стратегические цены, заключены ли какие-либо новые договоры, найдены ли новые рынки и т.д.

В четвертой фазе наступает депрессия. Появляется ощущение, что все вступили в заговор против тебя. В этот момент инвестор не видит выхода из ситуации. Цены акций вроде бы уже

Когда ситуация кажется наиболее мрачной, является самым подходящим моментом для покупки акций

упали драматически и выглядят вопиюще низкими, но все равно продолжают падать.

Тогда все переходит в последнюю пятую фазу – смирение. В этот момент инвестор уже смирился со своими потерями и ему уже всё равно. Он никого не винит, но уже не хочет слышать ни о каком рынке акций, а все вклады продает по “всё равно какой” цене. Это ведет к еще большему падению цен.

Важно осознавать, какой максимальный риск ты в состоянии на себя взять. Если это сделано, то у инвестора ни в какие времена не должно быть ни депрессии, ни приступов паники

Именно эти последние две фазы, когда ситуация кажется наиболее мрачной, является самым подходящим моментом для покупки акций. Правда, и в этот момент надо быть осторожным и терпеливым, так как рынок акций – то место, где ситуация всегда может стать ещё хуже, к тому же, фаза смирения способна быть очень долгой. Например, на латвийском рынке спад продолжался почти два года, рынок Японии до сих пор не оправился от кризиса 90-х годов.

Как инвестор может психологически легче пережить эти времена? Что делать – пить успокаивающие чаи, забыть о существовании своего вклада и не следить за падением цен, чтобы не появилось желание продать по слишком низкой цене, или идти к психотерапевту?

Рациональный и опытный инвестор не должен был впадать в такую ситуацию. Ведь фактически неадекватные переживания – это последствия неправильного подхода к вложению средств. Инвестируя средства, каждый должен с самого начала представлять, каков болевой барьер для него допустим, какие потенциальные убытки он готов понести, насколько он психологически приспособлен к рынку акций. Ведь нет абсолютно никакой гарантии того, что будет получена прибыль. Всегда надо считаться с убытками. Таким образом, важно осознавать, какой максимальный риск ты в состоянии на себя взять. Если это сделано, то у инвестора ни в какие времена не должно быть ни депрессии, ни приступов паники.

Если каждые 5-10% падения цен вызывает головную боль, невозможность спать по ночам, коллеги, родственники и собственная кошка начинают раздражать, то надо вовремя понять, что рынок акций – не для вас

А что делать, если на рынке действительно началась паника, инвесторы покидают рынок. Насколько целесообразно одному стоять надо всеми с высоко поднятой головой и не продавать свои акции?

Конечно, тут надо подумать и о сохранении капитала. Но, если это не средства, взятые займы, и сейчас нет острой необходимости в этих деньгах, то это время возможно пережить намного спокойнее. Когда на рынке наступает вторая фаза, можно и придержать купленные раньше акции. Пройдет два-три года, и все будет в порядке. Если есть уверенность в своих вложениях и доступны необходимые средства, то это время даже стоит использовать с выгодой для себя, прикупив еще акций.

Но, конечно, надо смотреть, насколько психологически комфортно инвестор себя чувствует. Если каждые 5-10% падения цен вызывает головную боль, невозможность спать по ночам, коллеги, родственники и собственная кошка начинают раздражать, то надо вовремя понять, что рынок акций – не для вас. Тогда надо либо выбрать консервативные вложения, например, фонды облигаций, либо положить деньги в банк на депозит, где будут платить стабильные проценты.

Человек чувствует себя психологически комфортно, если он движется в одном направлении вместе с остальными, а не действует наоборот

Если панику можно пережить, то что делать с эйфорией, когда цены только растут и кажется, будто эта идиллия никогда не кончится. Как в такой ситуации удержаться на земле, ведь, как Вы уже упомянули, после эйфории надо ожидать и суровую реальность и коррекцию цен?

Накопленное в течение года было потеряно за пару месяцев

Это еще один феномен. Люди зачастую не могут единолично принять решение, поэтому срабатывает психология толпы. Если сосед, друг и коллега по работе что-то покупает, то и мне надо покупать. Это было хорошо видно на рынке недвижимости в Латвии в 2006–2007 году или на рынке акций в 1996–1997 году.

Человек чувствует себя психологически комфортно, если он движется в одном направлении вместе с остальными, а не действует наоборот. Такое поведение – когда акции покупают не из-за того, что проведен анализ и сделано заключение, что у них есть потенциал роста, а потому, что цена растет и так делают все остальные – опасно и обычно плачевно заканчивается.

Конечно, и в такие моменты можно заработать, но проблема с пузырем цен в том, что они долго создаются и очень быстро лопаются, то есть, рост цен акций намного более медленный, чем падение, которое происходит стремительно. Это очень хорошо

Если появляются подозрения насчет мыльного пузыря цен, то есть, линия на графике цен почти вертикальная, а прибыль настолько велика, что даже не верится, то лучше от таких вложений освободиться

иллюстрирует ситуация на мировых фондовых рынках в конце 2007 года и начале 2008-го. Накопленное в течение года было потеряно за пару месяцев.

Как этого избежать?

Как я уже упоминал, надо следить за фундаментальными показателями, анализировать ситуацию. Если появляются подозрения насчет мыльного пузыря цен, то есть, линия на графике цен почти вертикальная,

а прибыль настолько велика, что даже не верится, и про ту же самую инвестицию говорят задрипанные люди на улице, то лучше от таких вложений освободиться.

Вполне возможно, что, после продажи акций, их цена вырастет еще больше, но с этим надо смириться. Пузыри всегда можно заметить, но вопрос в том, хотят ли их видеть? А если даже хотят видеть, многие успокаивают себя мыслью о том, что всегда успеют акции продать. Но история доказывает, что редкий из инвесторов настолько виртуозен, чтобы предугадать когда конкретно этот пузырь лопнет. В такие моменты лучше сойти с поезда на пару остановок раньше, чем вместе со всеми упасть в пропасть.

Есть еще и такая проблема – слухи, которые тоже могут повлиять на цену. Как отличить, что это именно слухи и им не стоит верить, и где все-таки допустить, что это может оказаться правдой, и тогда быстро действовать – спасти то, что еще можно спасти, или наоборот – бежать покупать акции какого-либо предприятия?

Слухи обычно долго не живут, они существуют короткое время и затем либо подтверждаются, либо нет. С одной стороны, на слухи не стоит реагировать, с другой, – возможно, если не будет реакции, то результат окажется негативным.

В такой ситуации могу только посоветовать анализировать официально доступную информацию и думать, есть ли основания для услышанной неофициальной информации. Если фундаментально все в порядке, то слухам не надо верить. Долгосрочному инвестору вообще не надо реагировать на слухи.

Лучше сойти с поезда на пару остановок раньше, чем вместе со всеми упасть в пропасть

На латвийском фондовом рынке действуют такие предприятия как „Ventspils nafta” и „Latvijas kuģniecība”, про которых в средствах массовой информации почти что регулярно появляется негативная информация.

Например, про конфликты среди акционеров и их судебные тяжбы между собой. Но эти негативные новости не оказывают существенного влияния на цену акций предприятий. Почему?

Люди быстро ко всему привыкают. Если честно, я уже и не помню, что какое-то из этих предприятий не было бы вовлечено в какой-нибудь конфликт или борьбу. Так происходило все время, и на это уже больше не обращают внимания.

Это еще одна психологическая особенность рынка акций – ко всему очень быстро привыкают: к хорошим и к плохим новостям, и к разным уровням цен. Но так ведь происходит и в жизни.

А в принципе, влияет ли негативная информация на цену акций?

Бесспорно. По крайней мере, так должно быть. Но и здесь надо помнить, что каждый случай индивидуален. Одно дело судебные тяжбы между акционерами, а другое – если в случае проигрыша дела в суде возникнет даже угроза ликвидации предприятия. Реакция рынка в каждом случае будет разной.

Если бы все не теряли голову и действовали бы одинаково и рационально, то инвестирование на рынке стало бы весьма скучным занятием – как коммунальный платёж

Во многих книгах, как один из главных советов инвесторам, упомянут совет не терять голову. Почему на него не обращают внимание?

Такова человеческая природа. На рынке акций действует много людей, у каждого из них свой характер, свое мнение, и это заметно. Но у этого факта есть и хорошая сторона – если бы все не теряли голову и действовали бы одинаково и рационально, то инвестирование на рынке стало бы весьма скучным занятием – как коммунальный платёж.

Не зря есть такая шутка, что долгосрочный инвестор – это неудачливый спекулянт

Какие главные эмоциональные ошибки допускают инвесторы?

Первая ошибка – это то, что эмоции в кратковременном аспекте расходятся со здравым рассудком долгосрочного аспекта.

Часто инвестор, который все очень рационально продумал, поддается кратковременной панике и продает что-то слишком дешево или погружается в эйфорию и покупает что-то слишком дорого.

Чтобы избежать таких необдуманных решений, есть даже определенная стратегия, которую используют некоторые инвесторы – задание на покупку или продажу акций они подают

**Проще зафиксировать
прибыль на уровне 0,1%,
но признать убытки в 0,1%
кажется невозможным,
хотя в денежном выражении
практически нет никакой
разницы**

только тогда, когда торговля не происходит. Таким образом, на их действия не влияют кратковременные колебания акций. Инвестор решил, за сколько он готов покупать или продавать акции и, если эти условия выполняются, то все хорошо, а если нет – то нет.

Вторая самая распространенная ошибка, когда люди путают инвестиции со спекуляциями. Это две совершенно разные вещи. У каждой из них свой подход и стратегия. Не зря есть такая шутка, что долгосрочный инвестор – это неудачливый

спекулянт. То есть, человек сначала пытается действовать на бирже кратковременными спекуляциями, покупает акции какого-нибудь предприятия. Но вопреки прогнозам, цена не растет, а падает. Вместо того, чтобы признать свою ошибку, продать акции, потерпев убытки, и действовать дальше, эти акции, наоборот, сохраняются уже как долгосрочный вклад. Такие маневры довольно распространены.

Человек боится признать свою ошибку в жизни, инвестор – в торговле. Проще зафиксировать прибыль на уровне 0,1%, но признать убытки в 0,1% кажется невозможным, хотя в денежном выражении практически нет никакой разницы. Такие люди не в состоянии продать акции даже тогда, когда ситуация изменилась и есть опасения еще больших убытков.



Марис Рамбакс

руководитель Латвийского
отдела общества инвестиционных
брокеров „LHV”

Надо провести четкую границу между инвестированием и торговлей (trading). Вложение средств подходит каждому, кто хочет создавать накопления до тех пор, пока выбран правильный уровень риска. В противном случае, и вложение средств может привести к негативному опыту и бессонным ночам. Не все вкладчики становятся активными участниками рынка и не все могут заниматься торговлей. Это удел не для каждого.

Азарт и алчность есть в каждом из нас. Бывает, что появляется зависимость или необходимость торговать все больше. Обычно это связано с тем, что велико желание вернуть потерянное. Здесь очень явная параллель с азартными играми – появляется уверенность в том, что надо играть так долго, пока, по крайней мере, не вернется потерянное. Но есть и отличие: по сравнению с игрой в казино, на рынке акций очень редко весь капитал теряется полностью.

Если есть желание торговать ценными бумагами, то должна быть очень строгая дисциплина, управление риском. Надо уметь признавать – да, я ошибся, и быстро фиксировать потери. Это самое сложное – признавать ошибки и начинать сначала. Поэтому часть инвесторов, которые после первого негативного опыта больше не хотят второй раз пробовать, исчезают со сцены активных участников рынка и инвесторов. Но деньги на земле не валяются и легкой прибылью нигде не бывает.



Чем еще можно торговать или Не акциями едиными будет сыт инвестор

Во-первых, биржи у всех ассоциируются с местом, где продаются и покупаются акции предприятий. Главным образом, так оно и есть, так как акции занимают львиную долю общего рынка ценных бумаг. Но акции вовсе не являются единственным финансовым инструментом. Есть и другие: и более консервативные, чем акции, и потому гарантирующие большую надежность вклада, и более рискованные, обещающие возможность головокружительной прибыли, но в случае неудачи надо считаться и с такими же головокружительными потерями.

Долговые ценные бумаги

На биржах стран Балтии кроме списков акций есть еще и списки облигаций, в которых могут торговать и эмитированными государством облигациями, и долговыми обязательствами, и банковскими закладными и облигациями предприятий.

Облигации и долговые обязательства, по существу являющиеся займом на определенный срок, – одни из самых стабильных ценных бумаг, в которые есть смысл вкладывать деньги тем, кто не любит рисковать, так как государство очень стабильный эмитент. К тому же, долговые ценные бумаги имеют фиксированную прибыльность. Например, облигации США считаются в мире ценными бумагами без риска. Низкий уровень риска и у других долговых ценных бумаг стабильных стран – вероятность, что они не оплатят свои долги минимальна. Но в то же время надо считаться с тем, что при вложении в эти ценные бумаги потенциальный процент прибыли будет более низким.

Государственные облигации часто используются для стабилизации общего инвестиционного портфеля. В основном, эти ценные бумаги скупают именно банки и крупные инвестиционные фонды.

По-другому ситуация складывается с коммерческими облигациями и закладными. Здесь важно оценить стабильность конкретного предприятия и проект, для воплощения которого эти долговые бумаги выпущены. Риск банкротства предприятия намного выше, чем возможность банкротства государства, стало быть, и ценные бумаги более рискованные.

Важные инструменты прибыли

Сейчас в Латвии один из популярнейших видов инвестиций – это покупка паёв инвестиционных фондов.

Принцип сравнительно прост – в инвестиционные фонды собираются средства десятков,

сотен или даже тысяч вкладчиков. Объединив их, получают куда большую сумму, чем та, которая была бы доступна каждому индивидуальному инвестору, и эта сумма дает возможность вкладывать во многие активы в разных регионах и странах.

Инвесторы за свои деньги получают соответствующую часть в конкретном фонде – его паи. В зависимости от происходящего на рынках, в которые фонд вложил средства, будет изменяться и стоимость паёв – она может вырасти, а может упасть. Фондом управляет управляющий инвестициями.

На балтийских биржах работает Центр фондов, в котором обобщается информация о публично доступных в странах Балтии фондах. Можно сравнить их историческую прибыльность и другие показатели и получить расширенную информацию о самом фонде.

Довольно излюбленный в мире финансовый инструмент – это опцион, которые дают возможность участвовать в игре финансового прогнозирования. Опцион – один из видов контрактов, который дает владельцу право на приобретение или продажу какого-нибудь финансового актива по определенной цене в будущем. К тому же, опцион дает право на сделку, если это выгодно, но вовсе не обязывает ее совершать, если сделка уже не несет выгоды. Единственной потерей, если всё же сделка не удастся, будет та сумма, которая заплачена за покупку самого опциона и которая намного меньше той, что пришлось бы потратить для покупки ценных бумаг напрямую.

Можно продавать опционы на акции, валюту, ценность товаров, изменения биржевых индексов и любые другие вещи. Наибольшую прибыль можно получить, когда цена активов за короткое время резко меняется. Например, приобрести опцион, предусматривающий права на покупку определенного количества акций конкретного предприятия по лату за штуку через месяц. Если в течении этого месяца цена достигнет 1,5 лата, выладелец опциона может купить акции по лату и тотчас же продать их за 1,5 лата. В свою очередь, если цена опустилась ниже лата, владелец опциона может отказаться от сделки и потерять только сумму, заплаченную за опционные права.

На мировых финансовых рынках происходит также торговля фьючерсами, форвардами, swar и многими другими видами сделок. В Латвии они менее распространены, в основном ими занимаются профессиональные финансисты, и их предлагают тем, кто свои средства передает управляющим средствами.

Сложности на высшем!

Марис Рамбакс,
руководитель
Латвийского
отдела общества
инвестиционных
брокеров „LHV”

В наши дни проблемы инвестору может создать то, что торговля ценными бумагами намного усложнилась, так как само игровое поле стало большим и сложным. Колебания на рынке – экстремальны, один день на рынке царит хорошее настроение, на другой день – плохое, и крупные игроки начинают продавать свои ценные бумаги. Конечно, это все очень сильно влияет на маленьких игроков.

К тому же, на финансовых рынках в последние годы большие торговцы – институции – с разыми финансовыми инструментами забежали намного дальше, чем частные участники рынка. С одной стороны, это логично. А с другой – сейчас хорошо видно, что эти финансовые институции создали новые проблемы – новые инструменты слишком сложны и создают больше рисков, которые до конца по-настоящему еще никто не понял. Таким образом, для новичков, если они хотят торговать не только традиционными ценными бумагами, этот рынок слишком сложен. Нужно время, чтобы привыкнуть к этим инструментам.



Роберт Идельсон

президент общества управления вкладами „Parex Asset Management”

Какие финансовые инструменты главным образом предлагаются на балтийском рынке?

Самые консервативные – это банковские депозиты. Затем, конечно же, акции и облигации – и государственные, и корпоративные (предприятий) облигации, где прибыльность колеблется от 6% до 20% в год. Спектр очень широк. Только надо брать во внимание, что в Латвии с прибыли, полученной от продажи облигаций, предстоит заплатить подоходный налог в 25%.

Есть также паи инвестиционных фондов, колебания их цен тоже весьма большие, и ими можно тоже торговать как и акциями. Только в нашей стране торговля большинством паёв инвестиционных фондов не происходит посредством биржи, их можно приобрести у управляющего средствами, обязанность которого, в свою очередь, продавать их и выкупать по первому требованию.

Но есть и такие фонды, которые торгуют на бирже. В последнее время появились и стали популярными так называемые золотые фонды, торгующие золотом. То есть, этот фонд от

имени клиента приобретает золото и за небольшие комиссионные хранит его. В Латвии такие фонды не распространены, но при посредничестве брокерских обществ их паи можно приобрести за рубежом.

Если государственные облигации безопасны и стабильны, то другое дело – корпоративные облигации. На что необходимо делать акцент, чтобы не купить такие, по которым предприятие потом не выполнит своих обязательств перед инвестором?

Во-первых, обязательно надо смотреть на обещанный уровень прибыльности и непременно спрашивать, что они намерены делать с деньгами, полученными посредством эмиссии облигаций, чтобы обеспечить такую отдачу? Во-вторых, надо анализировать само предприятие, исследовать его финансовое состояние. Стоит также немного посчитать, каков его собственный капитал по отношению к занятым средствам. Чем больше собственный капитал и чем меньше занято средств, тем стабильнее бизнес предприятия. Важный пункт – и прибыль предприятия перед уплатой налогов по отношению к занятым средствам. Он покажет, как быстро заработанное позволит покрыть все долги. Чем меньше будет коэффициент, тем стабильнее и безопаснее будет ваш вклад.

Конечно, надо оценивать и репутацию предприятия и структуру владельцев. Но если хотите заработать большие проценты, которые предприятие обещает, придется рисковать и, возможно, смириться с потерями, если предприятие все-таки будет не в состоянии оплатить долги.

В 2007 году инвестиционные фонды приобрели довольно большую популярность. У них много разных названий – акций, облигаций, сбалансированные... Какие выбрать?

Первое правило выбора определяется тем, что главное преимущество фондов – в диверсифицировании и профессиональном управлении. То есть, они вкладывают в широкий спектр ценных бумаг и за их портфелем вкладов непрерывно следит профессиональный управляющий.

**Главное преимущество
фондов –
в диверсифицировании
и профессиональном
управлении**

Если конкретно говорить о каждом типе фонда, то, например, фонды денежных рынков очень консервативны, и доходы от них можно сравнить с процентами депозита. Но они очень ликвидны, то есть, их можно приобретать и на несколько месяцев. Колебания будут небольшими. И деньги можно забрать в любой момент, в отличие от депозитов.

Затем есть облигационные фонды. Здесь важно смотреть, в облигации каких стран

делаются вклады, так как надо брать во внимание риск определенного региона и валютный риск. Стоит обратить внимание и на средние сроки погашения облигационного портфеля фонда. Чем дольше срок до погашения облигации, тем больше будут колебания цены паёв фонда, а чем он короче, тем меньше риск.

Есть также сбалансированные фонды – они создаются из облигаций, которые являются менее рискованным финансовым инструментом, и из акций, у которых большая амплитуда колебаний и больше риск. Такие фонды более рискованные, чем облигационные, но менее рискованны, чем фонды акций.

Фонды акций инвестируют только в акции, поэтому важно обратить внимания, в каких странах и в какие отрасли делаются вклады. Например, в конце 90-х годов прошлого века произошел кризис технологических предприятий, резко упала стоимость их акций. Соответственно убытки понесли и фонды акций, которые инвестировали в акции предприятий этой отрасли.

Сравнительно с большим риском связаны фонды недвижимости, которые за деньги инвестора покупают недвижимость. Сейчас эти фонды стали все более популярны во всем мире. Конечно, мало таких людей, которые в состоянии создать свой индивидуальный портфель инвестиций,

Недвижимость еще более рискованный класс активов, чем акции, так как ее нельзя быстро продать, а издержки сделки велики

приобретая квартиры, например, в Софии, Лондоне или Москве. Поэтому многие охотнее выбирают паи фондов недвижимости, которые инвестируют в эти регионы. Но примите во внимание, что недвижимость – не уникальный класс активов, стоимость которых только растет. Теперь и в Латвии все хорошо понимают, что это не так. Недвижимость еще более рискованный класс активов, чем акции, так как ее нельзя быстро продать, а издержки сделки велики. Еще больший риск у так называемых хеджевых фондов. Есть хеджевые фонды со сравнительно небольшим риском, но есть и такие, у которых риск весьма и весьма высок.

Но в любой ситуации можно найти такие фонды, акции или облигации, которые растут и при общей тенденции падения рынка

Однако возьмите себе на заметку, что эти фонды не подчиняются никакой репутации. Они обычно зарегистрированы в оффшорных зонах, и над ними нет надзирающей институции.

Тогда получается, что я отдаю свои деньги куда то ...

Да, так оно и есть. Наверняка, слышали и о банкротствах хедж-фондов. Это фонды, где за короткое время можно потерять все вложенные деньги. Ни в одном другом фонде – ни в фонде акций, ни в облигационном – абсолютно все деньги потерять практически невозможно. А в хедж-фондах были такие случаи, когда деньги полностью пропадали в течение одной недели.

В Латвии кто-то приобретает хедж-фонды?

Приобретают, так как, несмотря на высокий риск, это потенциальная возможность хорошей прибыли. Мы не советуем своим клиентам фонды, которые инвесторам не предоставляют достаточно информации и в стратегии которых нет ясности и уверенности. Ведь если кто-то потеряет всю вложенную сумму денег, то это неблагоприятно отразится и на нашей репутации.

Круг рекомендуемых нами хедж-фондов довольно ограничен, и это те фонды, с управляющими которых мы лично знакомы. Но если клиент сам присмотрел какой-то конкретный хедж-фонд, мы, конечно же, выскажем свое мнение, а, если клиент пожелает его приобрести и этот шаг будет вполне подходящим для целей его инвестиций, то мы предоставим ему такую возможность.

Есть ли какие-нибудь специфические отрасли, в которые надо вкладывать в тот момент, когда рынок идет вверх, или отрасли, куда стоит инвестировать, когда рынок падает? Например, люди всегда будут хотеть есть, значит поэтому имеет смысл вкладывать в сельскохозяйственную отрасль?

Я бы не сказал, что существует такая выраженная зависимость. Но в любой ситуации можно найти такие фонды, акции или облигации, которые растут и при общей тенденции падения рынка. Сейчас это акции сельскохозяйственных предприятий и предприятий связанных с ними отраслей (например, по производству минеральных удобрений, сельхозтехники, компании земельной собственности). На нынешнем общем фоне эта отрасль остается интересной, так как спрос на пищевые продукты в мире растет – развивающиеся страны продолжают свое развитие. Например, в Китае и Индии растет потребление пищевых продуктов.

Если возникают экономические проблемы, то в своем портфеле следует уменьшить количество акций и увеличить часть облигаций

Общая связь в том, что если экономика идет вниз, то будет падать и рынок акций. Есть предприятия, которые более зависят от этого цикла, а есть менее зависимые. Если возникают экономические проблемы,

то в своем портфеле следует уменьшить количество акций и увеличить часть облигаций. Это очень важное решение: каков в конкретный момент в вашем портфеле инвестиций удельный вес акций, а каков – облигаций. Если заключен договор с управляющим средствами, то это соотношение уже скорректирует он, а если же человек создает свой портфель инвестиций сам, то это придется ему делать лично.

Какие самые популярные ценные бумаги в Балтии?

В Балтии популярнее всего акции. Но Латвия – уникальная страна, где инвесторы много вкладывают и в облигации. Этим мы и отличаемся – более консервативным подходом. И в Эстонии и в Литве люди больше ориентированы на вклады в акции.

В Эстонии инвестиции в финансовые рынки стали популярны раньше, чем у нас, уже в 1994-1995 году, когда рынок вырос. До кризиса, случившегося в конце 1997 года, они успели и на своем, и на иностранных рынках насладиться первыми сладкими плодами прибыли. В Литве, в свою очередь, сработала очень широкая приватизационная программа, и люди там привыкли вкладывать средства в акции, особенно на местной бирже.

У нас этот процесс начался позже. Большой бум покупок акций начался именно в 1997 году, и очень многие быстро обожглись. Таким образом, культура инвестирования в акции не развивалась. Население Латвии более консервативно.



Денис Македонский

руководитель отдела ценных бумаг
"Latvijas Krājbanka"

Используя услуги брокера, частные инвесторы на балтийском фондовом рынке могут приобрести не только акции, но также и государственные облигации, корпоративные облигации, закладные, паи местных фондов вкладчиков. Но, если у частного инвестора есть интерес, то у него есть и возможность приобрести разнообразные финансовые инструменты.

Даже те, которые либо еще широко не распространены либо вообще не распространены в Балтии: например, фьючерсные договора, опционы, паи индексных фондов, зарубежных инвестиционных фондов, контракты о разнице (CFD) и т.д.

Но, если проследить за нынешней ситуацией, в Латвии большая часть частных инвесторов вкладывает свои свободные денежные средства в акции и инвестиционные фонды. Обоснование таких действий простое: для вложения в государственные облигации требуется очень большая сумма денег, и частным инвесторам это не так доступно. То же самое можно сказать и о долговых ценных бумагах предприятий – облигациях и зкладных. Если оценивать параметры долговых ценных бумаг предприятий, то они более выгодны для частного инвестора, но для их покупки необходима очень большая сумма денег.

В ближайшее время совершенно точно увеличится объем вкладов в инвестиционные фонды. Именно этот финансовый инструмент очень активно рекламируют банки, да и у жителей Латвии сформировалось понимание того, что такое инвестиционные фонды и что могут дать инвестиции в них. О том, что популярность паев фондов вкладчиков будет расти, свидетельствует и то, что в среднем в Европе удельный вес жителей, вкладывающих в фонды, намного выше, чем в Латвии. И всё же и в Латвии в последнее время темпы роста вкладов в фонды очень высокие. Но на объем вкладов влияет и ситуация в экономике страны – то, сколько денег у людей остается после оплаты ежедневных расходов, а также перспективы развития фондовых рынков.

36.35	-10	42.23	35.79	1.1	15.1	1971	Market	58.70	+0.6	66.66	53.67	1.6	10.4	237	Fiserv	37.95	-0.5	40.85	32.44	1.1
19.41	+0.2	19.99	13.70	4.9	....	701	MBIA	25.72	-56	28.78	22.92	2.2	12.4	1683	FitThird	44.16	-89	56.91	44.16	3.2
46.21	-0.8	47.96	36.79	2.3	20.4	848	MBNA	63.26	-55	77.44	60.47	0.5	11.2	125	Ftdnrcs	12.82	-0.4	18.85	10.08	....
57.21xd	+46	57.21	28	0.9	24.4	409	MGIC	73.16	+1.47	79.21	40.20	....	29.7	291	FujiPhotoA	36.63	-63	37.95	28.50	0.5
24.62	-33	27.91	22.70	....	19.9	961	MGM Mirage	89.25	-18	93.66	69.41	....	16.1	58	Garmin	50.03	-56	62	28.43	1.0
16.68	-34	24.85	10.86	....	66.7	2750	Mohawk	56.91	-24	64.66	39.75	4.6	40.4	80	GenzymeGn	56.10	-1.08	61	41	....
148.71	-1.29	153.93	77.75	....	18.5	641	Macrch	70.77	....	70.90	50.97	1.5	20.8	139	GileadSc	34.53	-54	39.04	25.88	....
50.58	-23	60.76	46.65	....	17.2	347	MndlyRes	44.69	-21	50.77	38.71	0.9	16.2	213	Google	179.02	-96	210.86	95	....
23.61	-30	33.62	19.68	....	33.3	567	Manpwr	46.23xd	+53	48.76	30.78	2.4	12.4	956	HudCity	36.53	-24	40.41	32.65	2.2
63.92	-18	65.14	47.02	1.8	22.4	585	MarathnO	66.10	+0.5	67.77	40.79	0.5	25.2	305	HntBsh	23.18	-15	25.17	21.06	3.5
51.42	-36	55.40	42.05	0.9	24.6	54	MarriotA	30.50	-10	48.20	24.10	2.2	....	640	IACIntrAct	22.62	....	34.29	19.18	....
20.62	-13	26.88	20.62	3.7	18.2	821	MarshMcL	41.93xd	-0.6	44.43	36.60	2.0	14.9	233	InfosysTch	74.60	-1.16	77.22	36.24	0.3
31	+52	36.50	28.37	1.9	19.3	1614	Msh&I	33.18	-20	38.03	26.94	2.2	14.1	1499	Intel	24.48	-37	28.99	19.68	1.3
73.78xd	-1.61	92.06	67.67	0.5	25.7	595	MascoC	20.71	-0.2	21.25	15.98	2.2	15.1	346	Intuit	44.07	-41	46.72	35.86	....
38.79	+43	48.52	30.07	....	30.5	443	Mattel	36.60xd	-20	36.80	23.95	2.7	20.3	457	JnprNtwks	22.35	-69	29.08	19.90	....
54.41xd	-13	54.54	43.21	2.4	11.3	604	MayDSt	24.49	-39	33.39	15.68	....	17.0	545	KLA-Tn	47.38	-1.58	53.88	35.69	1.0
56.57xd	-03	60.56	48.78	2.7	16.9	176	McAfee	38.17	+18	39.06	31	1.7	24.3	72	KirinBrew	10.56xd	-0.6	10.75	8.45	0.9
65.16	-33	67	44.91	4.5	14.2	1898	McCormk	32.65	-10	34.21	25.33	1.7	18.0	997	KmartHidCp	121.87	+9.76	121.87	23	....
78.47	-44	84.42	64.04	0.6	11.9	84	McDonld	86.91xd	+12	95.91	73.09	1.5	21.8	431	Lincare	41.04	-23	42.65	28.93	....
53.80	-23	56.92	48.11	0.9	20.1	1174	McGrawH	37.79xd	-04	38.41	22.98	0.6	....	668	LibMedIntA	47.09	-31	47.40	29.15	....
5.24xd	-88	76.77	54.70	0.8	15.6	3834	McKessn Cp	32.97	+0.6	34.23	25.60	2.8	45.2	170	LinearTec	39.57	-74	40.31	34.42	1.0
98.03xd	+71	103.83	62.22	1.2	10.3	517	MdWstvco	47.56	+46	48.10	30	....	26.9	616	Maximint	43.10	-1.30	52.42	38.17	0.9
49.88xd	-40	51.83	40.78	5.1	17.6	300	MedcoHlthS	32.25xd	+0.9	48.37	21.47	11.7	20.0	2020	Merck	23.63	-10	26	13	6.8
24.84	-24	25.08	15.75	....	13.8	51	Merck	60.55	-50	63.60	47.53	1.1	12.6	1145	MerckBesh	27.02	-45	32.63	24.28	1.0
46.88xd	-17	47.82	34.16	1.3	32.1	355	MerLynch	40.66	-33	41.37	33.21	1.1	11.3	268	MrvlTch	50.66	-39	52.90	40.50	2.8
18.80	+15	19	10.34	....	....	280	MetLife	34.28	+04	34.83	22.70	....	22.3	210	Microst	37.13	-76	38.26	19.02	....
60.41	....	63.68	49.91	0.2	15.5	189	MichSto	84.91xd	+0.8	88.50	62.47	0.3	29.6	164	NFL	23.87	-11	28.42	21.85	....
25.70	-11	26.90	21.95	3.9	14.9	166	Moody's	46.05xd	+31	49.65	35.41	0.9	42.2	1364	RschMt	199.99	-1.99	206.20	137.50	0.7
77.69xd	+68	81.37	50.55	0.9	12.1	294	Mytan Labs	17.32	+04	18.73	16.40	0.3	....	2246	Reuters	6.36	-0.8	8.85	5.45	0.8
37.29xd	-56	50.73	33.57	0.6	24.9	610	NAVTEQ	72.57	+1.37	76.30	44.62	....	13.6	305	Ross Str	67.90	+34	73.11	47.22	....
47.85	-16	54.29	47.35	2.0	17.1	191	NCR	46.05xd	+31	49.65	35.41	0.9	42.2	1364	RschMt	67.90	+34	73.11	47.22	....
24.07	-11	28.99	19.20	2.5	11.2	210	NatioCity	17.76	+0.5	19.22	17	0.1	....	550	Rexam	67.90	+34	73.11	47.22	....
61.42	+65	65.42	47.77	0.9	....	148	NtSemi	22.41	-0.7	23.14	19.77	4.1	13.7	177	Rynair	67.90	+34	73.11	47.22	....
37.44	-81	39.33	28.88	1.4	26.3	757	NYComBc	87.10xd	+41	91.70	66.05	1.1	20.9	499	SAFECO	67.90	+34	73.11	47.22	....
20.43xd	-05	22.33	15.20	....	23.1	210	NY TmA	67.43	+1.31	68.67	44.23	0.3	11.6	426	Seprcr	67.90	+34	73.11	47.22	....
24.57xd	-20	25.33	15.20	....	23.1	210	NY TmA	53.75xd	-20	54.87	35.44	1.0	19.1	366	Staples	67.90	+34	73.11	47.22	....
34.63	-30	38.98	26.98	5.0	46.8	294	Mytan Labs	37.68xd	+17	37.68	20.54	1.2	16.1	523	Santos	67.90	+34	73.11	47.22	....
67.04xd	+2	67.04	44.43	1.6	10.4	610	NAVTEQ	28.69	....	30.69	23.69	3.1	15.5	474	SanyoElct	67.90	+34	73.11	47.22	....
34.10xd	-09	34.97	23.70	0.8	13.5	191	NCR	54.27xd	+0.3	57.75	48.22	1.7	17.9	451	ShoPhy	67.90	+34	73.11	47.22	....
98.68	+62	99	72.25	....	13.7	210	NatioCity	54.27xd	+0.3	57.75	48.22	1.7	17.9	451	ShoPhy	67.90	+34	73.11	47.22	....
51.05	+30	51.11	38.96	2.4	15.9	148	NtSemi	54.27xd	+0.3	57.75	48.22	1.7	17.9	451	ShoPhy	67.90	+34	73.11	47.22	....
43.69xd	+20	46.84	38.88	1.4	26.3	757	NYComBc	54.27xd	+0.3	57.75	48.22	1.7	17.9	451	ShoPhy	67.90	+34	73.11	47.22	....
19.41	-03	20	15.20	....	23.1	210	NY TmA	54.27xd	+0.3	57.75	48.22	1.7	17.9	451	ShoPhy	67.90	+34	73.11	47.22	....
67.97	-68	75.30	48.90	4.2	23.3	140	NewellRbm	54.27xd	+0.3	57.75	48.22	1.7	17.9	451	ShoPhy	67.90	+34	73.11	47.22	....
13.74	....	17.73	12.05	....	20.8	1207	NwflldExpl	54.27xd	+0.3	57.75	48.22	1.7	17.9	451	ShoPhy	67.90	+34	73.11	47.22	....
62.76xd	+93	65.78	54.90	2.4	20.6	290	NewmontM	54.27xd	+0.3	57.75	48.22	1.7	17.9	451	ShoPhy	67.90	+34	73.11	47.22	....
42.05	+13	46.14	35.28	1.6	23.5	397	NewsCorpA	54.27xd	+0.3	57.75	48.22	1.7	17.9	451	ShoPhy	67.90	+34	73.11	47.22	....
39.79	-27	43.25	33.33	3.5	14.1	225	NewsCorpB	54.27xd	+0.3	57.75	48.22	1.7	17.9	451	ShoPhy	67.90	+34	73.11	47.22	....
49.81	+59	54	40.13	0.6	20.3	1239	NiSource	54.27xd	+0.3	57.75	48.22	1.7	17.9	451	ShoPhy	67.90	+34	73.11	47.22	....
16.09	+89	20.37	13.79	....	37.4	2486	NikeB	54.27xd	+0.3	57.75	48.22	1.7	17.9	451	ShoPhy	67.90	+34	73.11	47.22	....
44.76	+36	47.70	33.71	1.0	28.3	1287	NoblEn	54.27xd	+0.3	57.75	48.22	1.7	17.9	451	ShoPhy	67.90	+34	73.11	47.22	....
45.51xd	+18	45.87	30.66	0.9	17.0	135	Ndstrm	54.27xd	+0.3	57.75	48.22	1.7	17.9	451	ShoPhy	67.90	+34	73.11	47.22	....
45.68xd	-18	47.44	38.96	3.9	12.1	2618	NorfolkS	54.27xd	+0.3	57.75	48.22	1.7	17.9	451	ShoPhy	67.90	+34	73.11	47.22	....
30.31xd	-34	33.92	27.55	2.6	16.2	742	Nth Fork	54.27xd	+0.3	57.75	48.22	1.7	17.9	451	ShoPhy	67.90	+34	73.11	47.22	....
55.45	-89	78.55	46.55	0.7	23.6	80	NorthropG	54.27xd	+0.3	57.75	48.22	1.7	17.9	451	ShoPhy	67.90	+34	73.11	47.22	....

Вы видите факты.
Мы видим Ваши возможности.

Parex Asset Management

Ваш проводник в мир инвестиций

С активами под управлением более 1 миллиарда USD, Parex Asset Management является ведущей инвестиционной компанией в странах Балтии. Компания предлагает широкий спектр инвестиционных решений частным, корпоративным и институциональным клиентам в Латвии, Литве, России, Украине, Казахстане, Германии, Швеции и Швейцарии.

Узнайте, как приумножить свой капитал:
 Бульвар Бастея 14, Рига, LV-1050, Латвия
ram@parex.lv
 Тел.: 6 7010914
www.parex.lv/fondi





Как оценивать финансовые рынки или Чего ждать от большого и маленького рынка

В наше время предпринимательство и инвестиции смело шагают через границы с высоко поднятой головой. Вместе с глобализацией и развитием информационных технологий намного проще становятся не только действия на доморощенном рынке, но и на фондовых рынках других стран. Но прежде чем принять решение об участии в каком-либо другом финансовом рынке, стоит обратить внимание на несколько вещей.

Инвестор должен всегда понимать, что он покупает и почему он это делает. Нет никакого смысла на удачу выбрать какой-либо рынок только потому, что кто-то сказал, будто там все цены идут вверх, и затем в алфавитном порядке выбрать само предприятие, чьи акции приобрести.

Надо смотреть, каков риск на этом рынке, что это за регион, каковы перспективы развития выбранной отрасли именно в намеченном регионе, достаточно ли интересны предприятия этой отрасли, то есть, хороши ли перспективы их развития. Надо читать и аналитические исследования о регионе и о конкретном предприятии, если такие исследования доступны.

Большой – маленький, активный – неактивный

Фактор, на который обычно больше всего внимания обращает любой инвестор, это размер рынка. Чем больше количество и объем происходящих на рынке сделок, тем больше акций, долговых ценных бумаг и других финансовых инструментов на нем можно приобрести. Это дает больше возможностей инвесторам, и именно поэтому их на рынке появляется все больше.

О размере рынка свидетельствует такой показатель, как оборот. Он демонстрирует, какие суммы денег за определенный период времени проходят через рынок, и вместе с тем – насколько активна торговля. Чем больше объем сделок и их сумм, тем активнее рынок.

Количество доступных на финансовом рынке акций и других финансовых инструментов непременно влияет и на объем сделок тоже. К тому же, своеобразный показатель – это количество котируемых на рынке одной страны акций зарубежных предприятий. Он свидетельствует о привлекательности рынка для эмитентов, которые ищут средства на международном уровне. Если таких иностранных предприятий на конкретной бирже много, значит, это привлекательное место для того, чтобы зарабатывать деньги.



О привлекательности рынка свидетельствует и то, сколько и как часто приходят новые эмиссии, то есть, пополняется ли предложение рынка для инвесторов. Надо обратить внимание и на такой показатель, как капитализация рынка или рыночную стоимость котируемых на рынке акций, который получают, умножив число находящихся в обороте акций на их цену.

Оценивая потенциал рынка, надо помнить и о затратах, то есть, какие комиссионные, налоги и пошлины предстоит платить за проведение сделки на этом рынке. Необходимо оценивать и доступность информации о происходящем и о самих эмитентах – достаточно ли этой информации, понятна ли она и легко ли ее получить.

Роль региональных бирж

Значение имеют не только большие финансовые рынки. На региональных биржах, несмотря на гораздо меньшие объемы деятельности, часто можно приобрести широкий спектр акций, работающих в стране предприятий, и долговых ценных бумаг.

Например, только редкие предприятия из стран Балтии решают котировать свои акции или долговые ценные бумаги за пределами региона, так как это дороже, чем на балтийском рынке, а инвесторы из дальних стран чаще всего ничего не слышали про эти компании. А значит, больше усилий придется вкладывать, чтобы эта компания стала узнаваемой.

Инвестор должен считаться с тем, что более активная торговля будет проходить на более крупных рынках, но, если четко определены цели инвестиций, то пригодятся и региональные биржи поменьше. К тому же, действия на доморощенных рынках будут менее рискованными, так как возможно лучше понять специфику работы конкретного предприятия, чьи акции покупаются.

В последние годы, правда, очень распространено и создание биржевых альянсов. Например, Рижская фондовая биржа входит в альянс NASDAQ OMX, который охватывает фондовые рынки стран Балтии, Скандинавии и США. Таким образом выходить на другие рынки стало проще, они стали доступнее.

В объятиях экономики

Ни один финансовый рынок не оторван от экономики в целом. Чаще всего именно финансовые рынки являются самыми чувствительными катализаторами, сообщающими о проблемах в здоровье системы экономики страны или целого региона.

Поэтому, оценивая привлекательность финансовых рынков и вкладов, очень полезно посмотреть вокруг: какова экономическая ситуация сейчас в стране, акции или долговые ценные бумаги предприятия которой котируются на бирже. Надо оценить темпы и перспективы роста, инфляцию, финансовую стабильность и место конкретной страны на экономической сцене региона и всего мира.



Наталья Точеловская

руководитель отдела брокерских услуг "SEB banka"

Как оценивать – на каких рынках лучше всего вкладывать ?

Сейчас (весна 2008 года) инвесторы главным образом смотрят на конкретные географические регионы – Балтию, Европу, США, Азию или Россию.

Чтобы выбрать благоприятный, надо анализировать происходящие в экономике процессы – и долгосрочные, и, что не менее важно, кратковременные прогнозы. Сейчас в экономике США наблюдается несколько проблем, которые вызваны кредитованием высокого риска. Из-за этого в регионе изменился баланс риска и прибыльности. Оба эти показателя увеличились. Увеличились и колебания акций, которые в короткий срок дают потенциальную возможность хорошо заработать. Например, за один день цены акций одного предприятия могут вырасти даже на 20%, а на следующий – упасть на 20% или даже 30%. Если инвестора не пугает нестабильность, и даже больше – привлекает, то надо делать такие рискованные вклады, пока еще есть возможность и рынок не стабилизировался.



В свою очередь, тот, кто хочет немного больше стабильности, может найти ее в Европе. До сих пор регион Азии и России имеют потенциальную возможность сравнительно больших доходов.

Но то, что я сейчас говорю, относится только к сегодняшнему дню. Это мнение может сохраниться еще два-три месяца. Картина все время меняется. Поэтому есть смысл постоянно следить за тем регионом, в который вы хотите вкладывать средства или где активно торгуете. Мы обычно смотрим на потенциал развития экономики. Ситуацию можно анализировать и намного тоньше, в разрезе отраслей или отдельных предприятий.

Но то, что я сейчас говорю, относится только к сегодняшнему дню. Картина все время меняется. Поэтому есть смысл постоянно следить за тем регионом, в который вы хотите вкладывать средства или где активно торгуете

Можно ли оценивать экономику региона по тому, на чем она главным образом основывается – например, это знание людей или все же доминирует использование природных ресурсов – и в какой экономике можно больше заработать?

Это два разных подхода. Можно смотреть на общие тенденции развития экономики страны или региона, и тогда, беря во внимание, на какой срок рассчитана инвестиция, принимать решение. Например, природные ресурсы сейчас очень ходовой товар, особенно энергоресурсы. Их цены растут, и поэтому эти регионы развиваются.

А второй подход – смотреть все-таки на предприятия конкретного региона. Такой подход больше используется в Латвии. Инвестор оценивает конкретное предприятие и его показатели. Он не вкладывает их в контекст конкретного региона. Таким образом, колебание цен акций очень мало и часто вообще никак не связано с тем, что происходит в латвийской экономике.

А как в Литве и Эстонии – там тоже экономика не оставляет следов на фондовом рынке?

Там влияние, может быть, ощущается немного больше, но нет четко выраженной корреляции: если что-то позитивное происходит в экономике, то это сразу отражается на рынке акций.

Те, кто хочет очень активно спекулировать на рынке, так называемые инвесторы одного дня, в Европу не идут. Те, кто готов рисковать, однозначно выбирают Америку



Надо понимать, что в Латвии сейчас объем акций одного предприятия на фондовом рынке сравнительно маленький. Например, из всех акций „Latvijas gāze” в публичной торговле находятся только 2,8%. Если какой-нибудь из инвестиционных фондов купит хотя бы 2% находящихся на рынке акций, то это значит, что при оставшемся ограниченном количестве акций на рынке амплитуда изменения цен будет ничтожной. Большие акционеры просто держат акции, и таким образом, их цена не меняется. Это причина того, почему зачастую фондовый рынок не реагирует на события в экономике.

**Новичкам сначала надо
потренироваться на местном
рынке – в Латвии или Балтии,
так как эти рынки
более понятны**

Есть ли определенные модные тенденции в выборе финансового рынка?

Да, есть.

Куда сейчас модно вкладывать свои деньги? В какие регионы?

Когда в Латвии появились рекламы о больших процентах прибыли в России, все кинулись туда. Было модно вкладывать там. Теперь эта мода немного проходит, так как многие поняли, что такого быстрого роста – 50-70% в год – уже больше не будет.

Многие выбирают Европу. Там деньги чаще всего вкладываются на средний срок – от года до трех лет. Те, кто хочет очень активно спекулировать на рынке, так называемые инвесторы одного дня, в Европу не идут.

В Латвии наблюдается повышенный интерес инвесторов к региону Скандинавии, так как многие из них работают в скандинавских предприятиях, в итоге есть и понимание того, что это за предприятие и как оно работает.

Те, кто готов рисковать, однозначно выбирают Америку. Нынешние большие колебания позволяют быстро и хорошо заработать.

Где лучше всего действовать начинающим инвесторам?

Новичкам сначала надо потренироваться на местном рынке – в Латвии или Балтии, так как эти рынки более понятны. Этот рынок меньше и на нем легче ориентироваться, легче его понять. Здесь нет очень крупных игроков, которые раскачивали бы рынок в одну или другую сторону. Здесь действуют маленькие покупатели и продавцы, таким образом, есть известная стабильность. К тому же, есть возможность получить из местных средств массовой информации максимальные сведения о том, что происходит на самих предприятиях и в экономике в целом. Легче прогнозировать происходящее.



Как Вы думаете, достаточно ли в латвийских средствах массовой информации сведений и про литовские и эстонские предприятия, чтобы была возможность принять качественное решение о покупке акций предприятий соседних стран?

Надо признать, что это одна из проблем: о Литве и Эстонии вовсе не так много информации и аналитических статей.

Каковы крупнейшие ошибки инвесторов при выборе регионов?

Возможность ошибиться снижается, если клиент приходит консультироваться со своим брокером. Задача брокера – помочь клиенту найти вклад, подходящий его желаниям. Если клиент хочет действовать с риском, то сейчас это могут быть регионы США, России или Азии. Тогда собирается информация про эти регионы и анализируется вместе с клиентом. Если информация недостаточна, то клиента предупреждают о том, что велика возможность купить кота в мешке. Я не думаю, что про предприятия Китая можно собрать обширную информацию, но есть люди, которые готовы приобрести ценные бумаги, продающиеся в этой стране.



Роберт Идельсон

президент общества управления
вкладами „Parex Asset Management“

Как оценить фондовый рынок страны – стоит ли в него вкладывать, или нет?

Главный показатель, на который стоит смотреть, – темп роста внутреннего валового продукта страны, где находится интересующий вас фондовый рынок. Чем быстрее темп роста, тем больше потенциал дохода. В стабильных экономиках потенциал

роста рынка немного ниже. Но следует помнить, что доход в прошлом, в данном случае и темп роста ВВП, не обеспечивает результат в будущем.

Всегда больше всех зарабатывает тот, кто инвестирует первым. Он, правда, больше всех и рискует. Поэтому надо уметь увидеть, в каких странах это развитие начнется. Самые большие перспективы у тех рынков, на которых прошли реформы, экономика стран которых была либерализована. В основном, возможности быстрого роста появляются тогда, когда проходят реформы или страна выходит из кризисной ситуации.

**Всегда больше всех
зарабатывает тот, кто
инвестирует первым.
Он, правда, больше
всех и рискует**

Если экономика какой-либо страны росла и развивалась несколько лет подряд, то это может стать сигналом того, что многое уже упущено. Два года назад был интересен рынок Сербии, сейчас – Украины, так как эта страна перестраивает свою экономику, начинает развиваться.

**Если вы решили
инвестировать в
какую-либо страну, стоит
съездить и посмотреть
самому, что там
происходит**

Возможно, если вы решили инвестировать в какую-либо страну, стоит съездить и посмотреть самому, что там происходит. Иногда о странах появляется много мифов, а если вы съездите и посмотрите сами, у вас создастся совсем другое впечатление. Представление самого инвестора об этой стране будет самым правильным при принятии решения инвестировать в фондовый рынок этой страны или все-таки пока воздержаться.

Желаем успехов в мире инвестиций!

Ваша

NASDAQ OMXSM

РИЖСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА