

фондовый рынок

Чемпионат России по фондовому делу

капиталистическое соревнование

Подводя итоги двух последних лет развития российского фондового рынка, "Ъ" решил выяснить, какие компании наиболее часто занимали первые места в рейтингах профучастников.

В качестве базы для анализа нами был выбран рейтинг по оборотам НАУФОР — не потому, что он с нашей точки зрения безупречен, а поскольку других аналогичных продуктов на рынке просто нет.

Интересно, что в самой НАУФОР нам не смогли предоставить собственных рейтингов за 2000–2001 годы, заявив, что

эти данные, несмотря на то что в свое время были опубликованы, сейчас находятся в разрозненном виде и необходимо долгая работа, чтобы привести их в пригодную к обработке форму.

Поэтому мы использовали информации, помещенной в системе «СКРИН-Эмитент», посчитав, что поскольку эта система до прошлого года принадлежала НАУФОР, то и размещенные там со ссылкой на НАУФОР рейтинги должны быть правильными.

Методика расчета была довольно проста. Мы решили

применить систему, используемую во многих видах спорта, когда в общем зачете чемпионата учитываются очки, набранные на каждом этапе. В качестве этапа решено было выбрать временной отрезок в полгода; соответственно, учитывались результаты рейтингов НАУФОР по итогам года и полугодия, всего получилось четыре этапа.

Победителю каждого этапа начислялось 50 очков, за второе место — 49 очков и т. д., места начиная с 51-го не премировались. В итоговой таблице компании были

отранжированы по общей сумме набранных баллов.

С компаниями, которые не участвовали в некоторых рейтингах НАУФОР (возможно, просто не прислали результаты), мы поступили по принципу «пропустил этап — не получил очков».

Единственная проблема, которая при этом возникла, — что делать с компаниями, которые образовались в результате слияния профучастников, также представленных в предыдущих рейтингах, идущих в зачет и с группами компаний. Для них мы

пересчитали предыдущие рейтинги, сложив обороты слившихся компаний (или обороты по группе) и отранжировав участников так, как будто слившиеся участники (или группы) изначально работали под одной торговой маркой.

Анализируя получившийся результат, можно отметить, что, несмотря на появление в последние годы среди лидеров компаний, активно развивавших интернет-трейдинг, в первой двадцатке все же доминируют давно работавшие на рынке компании,

традиционно ориентировавшиеся на обслуживание крупных клиентов. Но это не может быть свидетельством недостаточной развитости торговли в интернете — хотя бы потому, что обороты через интернет-шлюз ММВБ уже давно существенно превышают обороты в РТС. Так что вывод напрашивается сам собой: интернет-трейдинг уже стал существенной частью бизнеса для тех компаний, которые раньше не очень охотно работали с мелкими клиентами.

**ДМИТРИЙ ЛАДЫГИН,
ПЕТР РУШАЙЛО**

Компании, показавшие лучшие результаты по оборотам в 2000–2001 гг.

Место	Компания	Регион	Капитал на 01.01.02 (млн руб.)	Сумма баллов по итогам 2000–2001 гг.	Место в рейтинге НАУФОР за 1-е полугодие 2000 г.	Оборот за 1-е полугодие 2000 г. (млрд руб.)	Место в рейтинге НАУФОР за 2-е полугодие 2000 г.	Оборот за 2-е полугодие 2000 г. (млрд руб.)	Место в рейтинге НАУФОР за 1-е полугодие 2001 г.	Оборот за 1-е полугодие 2001 г. (млрд руб.)	Место в рейтинге НАУФОР за 2-е полугодие 2001 г.	Оборот за 2-е полугодие 2001 г. (млрд руб.)
1	Группа «Тройка Диалог»	Москва	140,19	200	1	123,22	1	150,66	1	107,00	1	179,62
2	«Атон»	Москва	44,52	186	3	35,91	9	33,58	3	59,41	3	111,10
3	Объединенная финансовая группа	Москва	18,69	181	2	36,91	7	40,45	10	27,95	4	90,72
4	Группа «В30-Открытие»	Москва	10,00	179	6	27,41	6	40,81	7	49,49	6	76,31
5	Группа «Ренессанс Капитал»	Москва	54,42	174	15	11,23	4	46,22	6	49,92	5	80,38
6–7	«Апор-Инвест»	Москва	32,28	173	10	19,72	10	33,17	4	51,73	7	54,32
6–7	«Брокеркредитсервис»	Новосибирск	42,77	173	13	13,86	14	27,51	2	74,60	2	115,49
8	«Финанс-аналитик»	Москва	24,71	162	17	10,17	5	45,37	8	47,01	12	41,16
9–10	Группа «НИКОЙ»	Москва	149,10	157	9	20,49	2	74,86	9	39,59	27	13,95
9–10	ИК «Регион»	Москва	511,34	157	14	11,74	11	30,20	11	26,69	11	42,53
11	ИК «Файненшл Бридж»	Москва	33,63	151	22	7,26	8	35,37	14	17,26	9	48,39
12	ИФК «Метропол»	Москва	413,71	147	11	19,09	13	28,36	20	12,32	13	38,13
13	«Русские инвесторы»	Москва	10,68	136	19	9,22	15	25,31	17	14,26	17	27,63
14	ИФ «Олма»	Москва	30,46	131	20	8,19	21	17,17	12	18,67	20	23,00
15	ИК РФЦ	Магнитогорск	121,66	126	7	22,62	12	29,76	15	16,50	44	6,42
16	ИК «Каскад»	Москва	5,88	124	5	34,77	—	4,93	5	51,47	19	24,33
17	«Брансвик Юбизэс Варбург»	Москва	32,70	112	12	16,00	35	7,27	19	13,88	26	14,38
18	Группа «ПУКОЙЛ-резерв-инвест»	Тюменская область	113,85	104	24	6,99	32	7,81	34	7,69	10	47,37
19	«Бонус-Инвест»	Москва	14,39	103	26	6,59	—	3,85	16	15,41	8	49,36
20	ФК МПБ	Москва	н. д.	100	4	41,23	19	18,18	30	8,97	—	51,00
21	«Таксиб-Инвест»	Ханты-Мансийский автономный округ	8,18	97	—	0,15	20	17,25	21	11,71	15	31,84
22	ИК «МДМ-инвест»	Москва	н. д.	95	16	11,16	3	72,40	39	7,24	—	51,00
23	«СВ Амега»	Москва	40,60	91	33	5,17	16	21,82	18	14,12	46	5,95
24	ИК «Проспект»	Москва	43,24	88	32	5,20	27	8,61	24	11,12	33	10,19
25	«Лидинг»	Московская область	5,32	86	30	6,03	37	7,07	28	9,46	23	18,95
26	ИК «Универ»	Москва	8,54	85	43	3,59	23	12,19	32	7,99	21	22,57
27–28	«ЦентриИнвест Секьюритис»	Москва	н. д.	81	21	8,03	29	8,36	41	6,45	32	10,50
27–28	«Русские Фонды»	Москва	62,46	81	34	5,13	33	7,71	27	9,51	29	13,01
29	ВИК	н. д.	0,82	76	8	21,45	18	20,18	—	51,00	—	51,00
30	ИК «Элемент»	Татарстан	6,47	72	—	1,61	38	6,91	13	17,43	30	12,22
31	ИК «МДМ-Траст»	Калмыкия	н. д.	56	—	51,00	17	20,42	29	9,12	—	51,00
32	ИК «ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент»	Москва	84,16	54	40	4,00	—	4,86	26	9,86	33	10,25
33–34	ИК «Элтра»	Санкт-Петербург	39,46	53	31	5,56	31	7,97	44	6,08	45	6,10
33–34	ИФМ	Москва	15,75	53	—	1,55	50	5,41	22	11,44	28	13,42
35	«Вашь Финансовый Попечитель»	Москва	335,10	53	27	6,38	22	12,32	—	0,03	—	0,05
36	ИК «Еврофинансы»	Москва	18,01	50	18	9,73	34	7,47	—	3,74	—	1,51
37	«И Си Джи Капитал»	Калмыкия	0,96	46	—	51,00	30	8,12	37	7,33	40	8,18
38	Группа «ABK»	Санкт-Петербург	42,61	40	36	4,86	48	5,61	43	6,19	37	9,16
39	«Оптима»	Москва	н. д.	39	38	4,19	—	1,40	25	10,35	—	51,00
40–41	БФА	Санкт-Петербург	64,97	37	42	3,70	—	4,51	31	8,86	43	7,31
40–41	ИК «Велес капитал»	Москва	н. д.	37	—	51,00	—	51,00	—	4,84	14	34,22
42	«Лидер»	Московская область	21,25	36	48	2,85	—	3,15	—	2,68	18	25,81
43–44	ИКСИ	Новосибирск	24,60	35	23	7,01	45	6,03	—	51,00	50	4,97
43–44	Группа «Вэб-инвест.ру»	Санкт-Петербург	52,60	35	—	51,00	—	51,00	—	4,94	16	28,68
45	«Флеминг ЮСБ»	Москва	4,70	34	44	3,58	24	11,59	—	51,00	—	51,00
46	«Регионфинанс»	Московская область	35,75	31	—	51,00	26	9,72	45	5,85	—	51,00
47	«Профит»	Санкт-Петербург	0,74	29	—	0,00	—	0,31	—	2,61	22	21,44
48–49	«Аккорд-Инвест»	Башкортостан	6,27	28	—	1,52	—	3,72	35	7,51	39	8,46
48–49	«Инвест ЛК»	Москва	44,13	28	—	1,27	—	5,39	23	11,23	—	11,80
50	«Газпроминвестхолдинг»	Московская область	2,12	27	—	1,29	—	2,98	38	7,27	37	8,61

Процрок означает, что компания вообще не представлена в рейтинге НАУФОР либо не попала в число пятидесяти крупнейших по обороту, н. д. — нет данных. Таблица составлена на основе данных по объемам сделок с ценными бумагами, предоставляемых инвестиционными компаниями в ФКЦБ и НАУФОР. Источник: расчеты «Ъ» на основании данных «СКРИН-Эмитент» (www.skrin.ru).

Астрологический прогноз для финансовых рынков на 2002–2004 годы

взгляд в будущее

Астрологическое прогнозирование любого явления основано на периодичности, повторяемости всех процессов в мире природы, в жизни человека и общества. Общая идеология такова. Берется начальная точка (например, открытие первых торгов на бирже) и рассматривается колебание биржевого индекса. Подъемы и спады сравниваются с расположением Солнца, Луны и планет в данный момент и с периодами обращения той или иной планеты. Таким образом, небесные светила выступают измерительным прибором для анализа земного процесса.

В экономике периодические процессы давно известны, их изучали такие признанные ученые, как, например, Чикжевский и Кондратьев. Кстати, волны Кондратьева согласуются с циклами Юпитера и Сатурна. А цены на некоторые металлы хорошо коррелируют с обращением соответствующих планет. Для нас при таком анализе не важны причинно-следственные связи. Нам просто нужно установить индикатор, по которому мы определим поведение того или иного параметра в будущем. Итого, попробуем спрогнозировать поведение фондового рынка в России и в мире.

Континентальный климат

Прогноз для США на 2002–2003 годы неблагоприятен. Спад в экономике продолжится, к нему может прибавиться в 2003 году и политический кризис. Положение президента неустойчиво. Святая святых Америки — доллар находится под угрозой. Возможен даже обмен старых долларов на новые, чтобы отсечь избыточ-

ную денежную массу за пределами США. Эта мера благоприятна сейчас для Америки: согласно астрологической карте, ей нужно больше заниматься внутренней ситуацией, поумерить внешние амбиции. Такой вариант может привести к началу улучшения ситуации в США с конца 2003-го по конец 2004 года. Осенью 2004 года обновленная Америка должна вздохнуть.

Рассмотрев график индекса Dow Jones за последние 30 лет, приходим к выводу, что основой для роста нет. Цикл Сатурна — 29,3 года. В 1974 году наблюдалось падение индекса. Цикл Юпитера — 12 лет. В конце 1990 года — спад, в 1991 году — стагнация. Цикл затмений и лунных узлов — 18,6 года; 1984 год — некоторый спад, 1985-й — стагнация.

Кроме того, существует взаимный цикл Сатурна и Плутона, сильно влияющий на мировую политику и экономику. Противостояние этих планет всегда негативно отражалось на Америке. Это было с конца 1930 года по 1932 год — Великая депрессия. Далее, с 1964-го до конца 1966 года — убийство Кеннеди и война во Вьетнаме. Кстати, астрологам известна закономерность, когда определенные президенты США становятся жертвой убийства. Последний из этой шенгерии — Рейган — отделался ранением. Следующий — младший Буш. А теперь догадаетесь сами, как может вести себя фондовый рынок при всех описанных неблагоприятных циклах, при угрозе президенту, при вероятных внешнеполитических промахах, возможной неудачной войне и кризисе доллара?

В Европе, так же как и в России, в 2003 году положение несколько лучше, чем в США,

хотя март и особенно август-сентябрь 2003 года напряженные повсюду (традиционно нестабильны и периоды затмений, которые в ближайшие два года приходится на май и ноябрь). Вообще же для Старого Света 2003 год в целом очень важный в политическом отношении. Произойдет переход Урана из Водолея в Рыбы, как в 1919–1920 годах или как в 1991-м, который оказался очень бурным, от «Бури в пустыне» до бури у Москвы-реки. До этого 1967 год — был Ближний Восток и начало чешских событий, на конец 1979 года пришелся Афганистан.

В 2003 году остерегаться неприятностей следует в марте, мае и особенно в августе и сентябре. Может произойти нечто такое, что потрясет основы мироустройства, подобно штурму Бастилии. Зимнего, Рейхстага, Белого дома или Всемирного торгового центра. И это сильно повлияет на экономику. Ведь Эра Водолея наступила, а Водолей в Зодиаке находится в символическом конфликте со знаком материального накопления Тельцом и знаком оборота капитала Скорпионом. Поэтому система капитализма может быть сильно трансформирована в 2003 году, наиболее вероятно — осенью.

Квартальный вопрос IV квартал 2002 года. Наиболее гармоничный месяц — октябрь. На российском рынке он должен пройти вполне спокойно. По некоторым показателям, мы можем ожидать стабильности или небольшого снижения индекса РТС. В ноябре больше напряженных аспектов. Особенно резкие и опасные события вероятны в период 17–20 ноября. Россий-

ский фондовый рынок будет подвержен скачкам. Возможны сценарий: в начале месяца — вверх, потом резко вниз, в последние дни снова вверх. В декабре — более стабильная ситуация с тенденцией к некоторому росту, особенно в середине месяца.

На американском рынке в ноябре тоже ожидаются резкие движения, в основном вниз. Затмение 20 ноября затравливает гороскоп Нью-Йоркской биржи, перед ним возможно падение. А в декабре аспекты более гармоничны, возможен некоторый рост. В Европе финансовая ситуация в основном позитивная, хотя 17–20 ноября волнения возможны и здесь.

I квартал 2003 года. В целом ситуация позитивная. В начале месяца попятный Меркурий тормозит торговые операции. Во второй половине месяца объемы торгов должны возрасти. Конец января и февраль в основном гармоничны. Март более сложный повсюду в мире, в том числе в Европе и в России, особенно вторая декада месяца. Возможно обострение политических и военных кризисов.

Особенности российского рынка в этот период удивительно совпадают с движением планет. Падение активности в начале января — а у нас и так праздники. Затем значительная активизация рынка и вполне возможен рост в конце января и в феврале. Холодная зима, особенно январь, возможно, еще и другие причины привлекут внимание к энергетическим компаниям в стране и мире. Сложный момент во второй декаде марта — скорее всего из-за политической ситуации.

На мировом рынке в основном позитивная ситуация. За-

медление активности в начале января, оживление рынка с некоторым ростом котировок в США и мире в целом в середине и конце января. В феврале можно предполагать рост в начале и в конце месяца и спад в середине. В марте кризисные явления появляются на рынок во второй декаде.

II квартал 2003 года. В апреле в целом гармоничная обстановка. Трудности только в конце второй декады. Май является сложным месяцем. Два затмения 16 и 31 мая, попятное движение Меркурия с 26 апреля по 20 мая, ряд напряженных аспектов с 4 по 13, с 19 по 24 и с 27 по 31 мая делают этот месяц крайне нестабильным для экономики и рынка. Кто-то на этом выиграет, но основная тенденция — к ухудшению показателей. В июне самые напряженные дни с 9 по 14 и 23–24 числа — возможны резкие колебания цен на мировом рынке.

Российский рынок в этот период будет находиться в сильной зависимости от политической и военной обстановки не только в стране, но и в мире. Предполагается тенденция к осторожному росту рынка, но с резкими провалами в отдельные дни. Усиление власти будет толкать рынок вверх, а сообщения о различных событиях иногда проваливать его. В конце мая, а особенно в июне возможно более существенное улучшение ситуации, рост котировок.

В Европе возможно некоторое напряжение, связанное с проблемами извне, ограничением внешних связей континента. Но в целом в этот период, особенно к его концу, возможен и переток части капитала в Европу. Летом вероятно усиление позиций евро из-за ослабления доллара, которое

тоже может быть связано и с внутренней ситуацией в США, и с обстановкой в мире. И это уже не спекулятивные, а более объективные процессы, которые могут быть долговременными. На американском рынке более удачны март и апрель, но сложности, и достаточно серьезные, в мае. Летом они могут иметь продолжение.

III квартал 2003 года. С конца июня до середины августа гармоничное время, когда ситуация на рынках в основном стабильная, с тенденцией к росту. В июле напряженные дни с 29-го по 31-е. В августе возможен бурный рост курсов акций до 22 чисел, а затем резкий спад, потому что Солнце, Венера и Юпитер образуют мощное соединение, способствующее увеличению богатства 18–22 августа, а затем планеты катастроф Марс и Уран образуют с Солнцем и Луной очень напряженные аспекты с 23 по 31 августа. На провал рынка могут работать и внешние по отношению к экономике происшествия, и собственные внутренние процессы на рынке. Вслед за этим на небе складывается новая напряженная конфигурация из Солнца, Луны и Плутона 10 сентября.

На США все это может повлиять крайне негативно. В целом в мире в этот период можно ожидать катастроф, вспышек терроризма, военных столкновений, переделов рынков и даже перекройки границ. Некоторые традиционные капиталистические инструменты могут перестать работать. Под угрозой доллар. После кризиса могут быть созданы и новые инструменты экономического регулирования в мире.

На российском рынке нестабильная, но контролируе-

прямая речь

Что вы ждете от конференции участников рынка ценных бумаг?

Виктор Плескачевский, председатель комитета по собственности Госдумы: — Очень бы хотелось наконец услышать от участников конференции, что до смерти надоед давно устаревший и бесконечно латаемый закон «О рынке ценных бумаг» и пора садиться за написание новой версии закона, отражающего современное понимание субъектов и объектов фондового рынка, требований к ним, их регулирование, включающее и государственное регулирование, и саморегулирование.

Павел Теплухин, президент управляющей компании «Тройка Диалог»: — Наиболее важным является вопрос подготовки фондового рынка к пенсионной реформе. С точки зрения процедур, продуктов, большого внимания СМИ и населения. Процедур и инфраструктура должны быть готовы принять и обработать большое число некрупных клиентов и небольших сделок. Продукты должны быть безупречны с юридической и инвестиционной точек зрения. Внимание СМИ и населения в первое время будет даже избыточным. Надо быть готовым к такому пристальному вниманию.

Иван Тырышкин, президент биржи РТС:

— Центральные темы таковы: огромный потенциальный интерес к рынку акций «Газпрома», снижение роли акций РАО ЕЭС в связи с реструктуризацией энергетики, бурное развитие срочного рынка и рынка корпоративных облигаций, ожидания по поводу новых первичных размещений акций на внутреннем рынке. Будет большое внимание и к теме регулирования рисков как на уровне инфраструктуры (организация клиринга и расчетов), так и на уровне компаний (внутренний контроль, защита интересов клиентов, регулирование маржинальных сделок).

Анастасия Зотеева, гендиректор управляющей компании «НИКОЙ»:

— Радует, что активно будут обсуждаться закрытые паевые инвестиционные фонды и привлекательность ПФОВ как инструмента инвестирования средств населения. Кроме того, в преддверии 2003 года, когда у людей появится возможность инвестировать нако-

пительную часть пенсии через рыночные структуры, будут обсуждаться вопросы управления пенсионными накоплениями. К сожалению, остались «за бортом» вопросы налогообложения в ПФОАх.

Александр Захаров, гендиректор ММВБ:

— Большой интерес представляют вопросы, связанные с привлечением на рынок частных инвесторов. Представляется важным обсуждение перспектив и проблем развития рынка российских еврооблигаций, предоставляющего возможность гражданам инвестировать сбережения в отечественные ценные бумаги, номинированные в иностранной валюте, причем через российские банки и брокеров, а не через офшорные компании.

Алексей Федотов, начальник депозитария банка ABN Amro:

— Жду решения реальных проблем рынка, а не академические обсуждения теоретических вопросов. Конференция должна уменьшить «тусовочную» и выставочную составляющую и увеличить процент реально обсуждаемых и решаемых проблем.

Роман Паршин, гендиректор ИК «КИК»:

— К самым актуальным вопросам относятся повышение прозрачности эмитентов, ужесточение ответственности за раскрытие недостоверной информации и введение принципов корпоративного управления; введение принципа, согласно которому «зеленый свет» на размещение акций, облигаций, депозитарных расписок на биржах в России и за рубежом получают эмитенты, раскрывающие консолидированную информацию о своем финансовом состоянии, структуре активов и акционеров.

Алексей Саватюгин, председатель правления НАУФОР:

— Я не жду от конференции ни значительного нового знания о проблемах и тенденциях в нашей отрасли, ни существенного изменения государственной политики по итогам обсуждения, ни иных серьезных прорывов. Огромное количество предлагаемых «круглых столов» и секций вкупе с серьезными ограничениями на участие в них размывает значимость события.

мая ситуация. В июле ожидается максимум котировок. В августе после роста вероятен резкий спад в конце месяца. В сентябре все будет зависеть от происходящих глобальных событий. Успокоение возможно не раньше конца месяца. Некоторая нестабильность и на европейском рынке, хотя евро-европейская валюта будет себя чувствовать уверенно.

IV квартал 2003 года. Ситу