

## НЕСКОЛЬКО ПРАВИЛ УСПЕШНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ В АКЦИИ

*«Игра занимает меня сильно,— сказал Германн,— но я не в состоянии жертвовать необходимым в надежде приобрести излишнее».*

А. С. ПУШКИН. «ПИКОВАЯ ДАМА»

Девиз «Матан спасет мир» относится не только к инженерно-техническим наукам, но и к акциям. Не ленитесь считать, в мире финансов математика не настолько сложная, как многим кажется, особенно в наш компьютерный век. Методология — самая сложная часть трейдинга, ее разработка требует много времени и опыта. Для каждого сегмента рынка и для разных типов портфелей методология и подходы могут различаться. Все нужно внимательно анализировать и считать, поскольку просчеты ведут к убыткам.

Всегда старайтесь изучать и критически оценивать любую информацию. Важно иметь собственное мнение. Нельзя просто полагаться на чье-либо (пусть даже авторитетное) мнение: оно может быть ошибочным, устаревшим, недосказанным или вырванным из контекста. Также, торгуя акциями, очень важно соблюдать правила и контролировать риски, ограничить потери и не поддаваться эмоциям в критических ситуациях. И быть готовыми ко всему. Рынок бывает иногда иррациональным и трансцендентным, а главное, никогда не подчиняется закону нормального распределения вероятностей.

Очень важно периодически фиксировать прибыль. Судить о результате инвестиций можно лишь после продажи ранее купленного актива, а о прибыльности открытой позиции — лишь после ее закрытия. Важно знать, что на рынке очень многое взаимосвязано и находится в состоянии непрерывного развития и движения. Идеи, теории и догмы теряют актуальность. Не жалейте об упущенных шансах и не вспоминайте неудачные трейды, а всегда ищите новые возможности и новые цели. Главное — не заигрываться.



ONLY FRANCE / AFP

## Классический «бычий» рынок. «Медведям» в этот период ничего не оставалось, как уйти на более слабые развивающиеся рынки, где периодически можно играть на понижение

и международной торговли приносил американским корпорациям прибыль как внутри США, так и в остальном мире. Сложившаяся модель глобальной торговли и неоптимальная фискальная политика США при Обаме привели к популярности офшоров и схем снижения налоговой нагрузки. Доля выручки американских компаний от операций за пределами США превышает 40% от общего объема. Часть этой выручки оседает в так на-

зываемых налоговых убежищах. Возвращаемся к теории: меньше налоговых платежей — больше EBITDA (то есть объем денег, которые генерируют компании для своих акционеров) — выше капитализация корпораций.

Хотя финансовый капитал Уолл-стрит откровенно недолюбливает президента Трампа, только в первый год правления нынешнего президента рынок акций США вырос почти на \$7 трлн, поскольку администрация

Трампа запустила фискальную реформу, снизив налоги на корпорации и население, простимулировав спрос и краткосрочные инвестиции, что было благоприятно для компаний — привлекло на рынок дополнительный капитал.

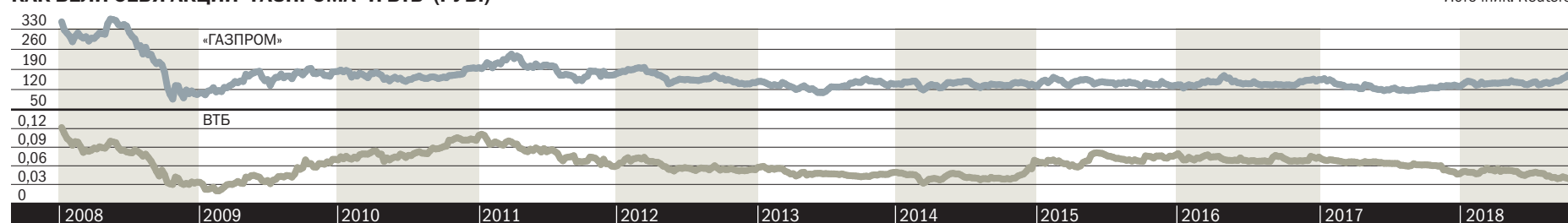
Все это в совокупности позволило американским акциям проигнорировать потенциальную опасность роста стоимости денег и негативного для мировой экономики разворота монетарных циклов.

Главное, что компании показывали рост бизнеса и высокий CAGR. Никого не волновало, что рыночная стоимость корпораций оторвалась от реальности, что соотношение дохода на акцию и цены акции порой было таким, что инвесторам потребовалось бы несколько десятков лет, а то и столетие, чтобы вложенные в акции деньги вернулись в виде дивидендного дохода, согласно классическим моделям оценки.

Рост фондового рынка США продолжался практически без коррекций с 2011 года. Инвесторы во всем мире покупают то, что хорошо растет, то, что привлекает внимание хедж-фондов и инвестбанков и куда идут капиталы. Мода существует не только в потребительском секторе, но и на фондовом рынке. Для американских управляющих не иметь в портфеле акций высокотехнологичного сектора было равносильно попытке суицида и как минимум грозило потерей клиентов. Нужно покупать, ведь «миллионы леммингов не могут ошибаться». Растет капитализация компаний, а вместе с ней и «бумажная» прибыль инвесторов.

Рост американских акций казался до середины 2018 года бесконечным, как и приток средств инвесторов. Классический «бычий» рынок. «Медведям» в этот период ничего не оставалось, как уйти на более слабые развивающиеся рынки, где периодически можно играть на понижение, как, например, в Аргентине, Турции, Индии или в России.

### КАК ВЕЛИ СЕБЯ АКЦИИ «ГАЗПРОМ» И ВТБ (РУБ.)



Источник: Reuters.