

Тот, кто не смотрит вперед,
оказывается позади

Джордж У. Герберт

The Altus Times

Тираж - 20 000 экз.

Украина, 2010 год

Информационно-аналитический вестник

выпуск №1

ТОРГОВЫЕ ВОЙНЫ USA vs CHINA

Противоречия между Китаем и США по поводу недооцененности юаня продолжают не один год. В этом году история приняла новый оборот.

Конгрессмены США планируют открыто обвинить Китай в манипулировании валютным курсом, если не будут приняты необходимые меры, которые США считают справедливыми. Так, Америка потребовала существенно укрепить курс национальной валюты Китая, считая его недооцененным на 20-40%.

Именно положительное сальдо баланса внешней торговли в последние годы было одним из главных аргументов в пользу повышения курса юаня. Однако в последние месяцы началось быстрое сокращение торгового сальдо.

Если еще в октябре китайский экспорт превышал импорт на \$24 млрд., то уже к февралю разрыв сократился до \$7,6 млрд. И наконец в марте впервые за шесть лет зафиксировано отрицательное сальдо торгового баланса в размере \$7,2 млрд. Премьер КНР Вэнь Цзябао считает текущую стоимость юаня адекватной. Кроме того, такая, слишком резкая



ревалюация национальной валюты может стать катастрофой для китайских экспортеров, а переориентация на внутренний рынок в настоящий момент невозможна и приведет к снижению объемов производства и убыткам.

Желание Америки увеличить долю своего экспорта за счет ревалюации других валют воспринято в Китае как протекционизм. На фоне недовольства Америки монетарной политикой Пекина КНР, в свою очередь озабочилась обесцениванием американской валюты, в которой номинировано треть валютных резервов Китая, составляющих на сегодня более \$2,4 трлн. Такая зависимость серьезно беспокоит китайских финансистов.

В прошлом году глава Центробанка Китая даже предложил в качестве основной резервной валюты заменить доллар на виртуальную денежную единицу МВФ - SDR (Special Drawing Rights).

Продолжение на стр.2

Пепел. Сделано в Исландии.

14 апреля 2010 года в результате извержения исландского вулкана Эйяфьятлайокудль в воздух было выброшено огромное облако пепла. Этот катаклизм парализовал авиа-пространство над Европой практически на неделю.



Изменение решения властей о прекращении авиатранспорта, принятое на фоне недовольства людей, убытков авиакомпаний, вырисовывающейся угрозы для некоторых систем доставки, а также приближавшихся выборов в Великобритании, может показаться достаточно подозрительным. Области с низкой концентрацией пыли и пепла стали вновь открыты для перелетов, а проходящим через них самолетам оказывается полный технический осмотр.

Каким образом был сформулирован новый порог безопасности на уровне в 2 000 микрограммов пыли или пепла на кубический метр – не известно. Ожидается, что свои расчеты предоставят изготовители авиадвигателей, однако очевидные доказательства еще не были обнародованы на публике. Тем больше сомнений порождают действия властей, не подкрепленные ясными и открытыми аргументами. Это, однако, не означает, что порог, эквивалентный приблизительно стократному обычному уровню пыли в атмосфере, является неправильным (испытательные полеты показали, что есть участки превышающий базовые уровни в 20 раз). Таким образом предыдущая позиция об отсутствии безопасного уровня для полетов просто не имела никаких предпосылок.

Никто не отрицает, что вулканический пепел может нанести урон работе двигателя. Тепло двигателя расплавляет компоненты, которые затем покрывают коркой части механизма, останавливая его работу. В случае небольшой концентрации двигателя может быть поврежден не сразу после попадания пыли в систему, потому требуются частые техосмотры.

Приблизительные убытки авиакомпаний, вызванные сбоем в авиасообщении из-за исландского вулкана Эйяфьятлайокудль, за период с 15 по 20 апреля превысили 1,7 миллиарда долларов, как сообщает Международная ассоциация воздушного транспорта (IATA).

В период с 17 по 19 апреля, когда перебои в воздушном сообщении были наиболее значительны, убытки авиаперевозчиков в день составляли 400 миллионов долларов. По данным IATA, текущий кризис затронул сегмент, равный 29 процентам мирового авиасообщения. Свообразными заложниками авиакризиса ежедневно становились 1,2 миллиона человек.

По данным The economist

Стоимость инвестиционных сертификатов фондов под управлением компании "Альтус"

Наименование фонда	Сумма средств в фонде	Изменение стоимости		
		1 месяц	2009 год	с начала 2010 года
Альтус-сбалансированный	45 932 974,71 грн	+ 14,29%	+ 28,6%	+ 28,0%
Альтус-стратегический	5 887 883,31 грн	+ 17,9%	+ 28,8%	+ 29,9%
Альтус-фонд акций роста	12 514 574,39 грн	+ 22,54%	+ 45,7%	+ 46,0%
Альтус-Капитал	13 857 689,43 грн	+ 20,76%	+ 36,9%	+ 46,8%
Альтус-фонд облигаций	9 045 848,07 грн	+ 2,17%	+ 26,4%	+ 6,3%
Альтус-Энергетика	1 339 496,96 грн	+ 24,28%	+ 26,2%	+ 24,6%
Альтус-Металлургия	2 137 741,50 грн	+ 22,77%	+ 64,9%	+ 44,5%
Альтус-Машиностроение	1 381 889,88 грн	+ 16,01%	+ 22,8%	+ 27,0%

Более подробная информация о компании и фондах под управлением на стр.8 и на www.altus.ua

Apple. Самая уважаемая компания в мире.

Стив Джобс повторяет свой успех: Apple удерживают титул Самой Уважаемой Компании, согласно статистике журнала Fortune третий год подряд.

С 250 миллионами iPod, 43 миллионами iPhone и 32 миллионами iPod Touch, которые были проданы компанией на данный момент, а также выход судьбоносного iPad, Apple

занял первое место в голосовании с рекордным результатом за всю историю. Еще два таких года и Apple сможет сравниться с General Electric по количеству появлений на вершине. Что же делает Apple такой популярной? Продукт, продукт, и еще раз продукт. Эта компания поменяла все наши представления о мире, начиная от того как мы выбираем нашу музыку и

заканчивая дизайном. Уровень инноваций и лояльности их покупателей заставляет проявлять огромное уважение представителей всех сфер бизнеса.

Генеральный Директор BMW вспомнил, что «весь мир затаил дыхание перед тем как был представлен iPad. Их бренд менеджмент лучший в мире».



По данным журнала FORTUNE

Мировые индексы

Индекс	2009	I кв. 2010
Украина и Россия		
ПФТС	+ 90,1%	+ 64,1%
РТС	+ 128,6%	+ 8,9%
США и Европа		
Dow	+ 18,8%	+ 4,1%
Nasdaq	+ 43,9%	+ 5,7%
S&P 500	+ 23,5%	+ 4,9%
FTSE 100	+ 22,1%	+ 4,9%
DAX	+ 23,8%	+ 3,3%
CAC 40	+ 22,3%	+ 1,0%
Азия		
Nikkei 225	+ 19,0%	+ 5,2%
Straits Times	+ 64,5%	- 0,4%
Hang Seng	+ 52,0%	- 2,9%

Хватит угадывать банки для депозита!

профессиональный выбор банков на основании ежемесячного анализа отчетности

"Альтус-депозит"

056 732-32-32





ТОРГОВЫЕ ВОЙНЫ: USA vs CHINA



Продолжение. Начало на стр. 1

SDR рассчитывается из стоимости корзины четырех валют: доллара США, евро, иены и британского фунта.

В сложившейся ситуации Вашингтону приходится мириться с тем, что сегодня от монетарной политики Пекина зависит относительная стабильность доллара. С другой стороны и для Китая США – это рынок сбыта экспортной продукции объемом 300 млрд. долларов в год. Для справки, общий объем китайского экспорта в 2009 году составил \$1 201 млрд. В то же время внутренний валовой продукт

Китая в прошлом году составил \$4,9 трлн. против \$12,9 трлн. в США. При этом известно, что семьдесят процентов американского ВВП составляет потребление, тогда как доля потребления в структуре ВВП Поднебесной в два раза меньше, чем в США.

Какие действия может предпринять Пекин в сложившейся ситуации? Что произойдет, если Китай попытается избавиться от своих долларовых активов? Ведь для повышения привлекательности своих активов Федеральная Резервная Система США должна была бы существенно повысить ставку против сегодняшних 0,25%.

Однако такой сценарий представляется маловероятным ввиду того, что подобная мера не подходит для текущей экономической ситуации США. ФРС не может быть до конца уверена в стабильности американской экономики на фоне смешанной динамики потребительского спроса и колоссальной для США те-кущей безработицы на уровне 10%. К тому же ФРС и сама поддерживает интерес к американским облигациям, активно присутствуя на этом рынке.

По мере улучшения ситуации в мировой экономике, долларо-

вые активы будут постепенно утрачивать свою функцию убежища для средств инвесторов. И весьма вероятно, что после начала распродажи американских активов курс доллара к другим основным валютам резко снизится, повысив конкурентоспособность экспортеров США и снизив объем импорта в страну. Таким образом, Америка уменьшит торговый дефицит, а Китай понесет убытки как из-за обесценивания долларовых активов, так и из-за снижения объемов экспорта.

Какие сценарии поведения есть у Вашингтона? В истории, как известно, все когда-то уже было. Примером может служить прецедент, когда в 1971 году США, под предлогом заниженной стоимости иностранных валют, прибегли к введению дополнительного десятипроцентного налога на импорт, который был отозван лишь спустя несколько месяцев, после того как Япония, Германия и другие страны повысили стоимость своих валют. Нельзя исключать и сценарий попытки воздействия на Китай через «большую двадцатку». В настоящее время расстановка сил в мировой торговле далеко не однозначна, а потому в торговую войну будут вовлечены не только

США и Европа. Бурный рост производства Китая обеспечен увеличением поставок сырья и комплектующих со всего мира, а более половины китайского экспорта – это продукция дочерних предприятий иностранных компаний, перенесших в КНР свое производство. Таким образом, возможные новые торговые барьеры бумерангом ударят по экономикам большинства стран мира. Кроме того, удар может быть нанесен и по потребительскому спросу простых граждан из-за того, что китайские товары, вытеснившие к настоящему моменту многих национальных конкурентов, станут дороже. Сделав ставку на встречу «большой двадцатки», министр финансов США Тимоти Гайтнер отложил публикацию доклада о валютном манипулиро-

вании Пекина.

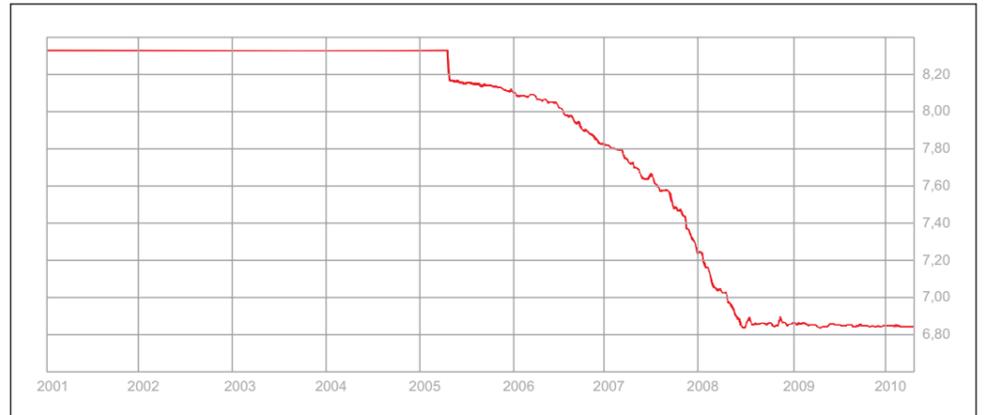
В документе было запланировано изложение той точки зрения, что искусственное сдерживание курса юаня способствует экспорту китайских товаров и препятствует импорту иностранных товаров на рынок Поднебесной.

Расчет Вашингтона может оправдаться, и Пекин прислушивается к мнению участников интернационального форума. Кроме того, согласие на уступки в присутствии представителей интернационального сообщества может оказаться неплохим шансом для китайских властей не выглядеть капитулирующими под давлением Белого дома. Так или иначе, Китай по-прежнему не спешит говорить что-либо о сроках изменения своей валютной политики. И

в любом случае есть основания полагать, что динамика курса юаня будет максимально плавной, без резких рывков.

Напомним, что за последние 5 лет юань укрепился на 17% (с 8,27 до 6,83 юаней за доллар), при этом экспорт китайской продукции за период 2005-2009 год в США вырос на 22%. Заметим, что по мнению многих экспертов, КНР может начать укрепление юаня уже в этом году. Ведь общий тон заявлений Пекина свидетельствуют о желании перейти к новой системе валютных курсов и использовать ревальвацию своей валюты для управления экономическим ростом. ■

Степан Пустельник
генеральный директор
Инвестиционной группы
«Альтус»



Альтус

Время думать о будущем

Стоимость инвестиционных сертификатов может как увеличиться, так и уменьшиться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем. Государство не гарантирует доходность инвестиций. Прежде, чем приобрести сертификаты фондов, следует внимательно ознакомиться с правилами фонда.

Металлургия Украины работает на тебя

056 732-32-32

Доходность фонда
"Альтус-металлургия" за 2009г.

64,9%

ГODOVЫХ

www.altus.ua

Компании и рынки

Уоррен Баффет поменяет, не глядя, доллары на франки



Глава Berkshire Hathaway, известный американский инвестор Уоррен Баффет, заявил, что поменял бы все свои долларовые активы на швейцарские франки.

Безусловно, будь у него такая возможность.

Выступая в эфире телеканала CNBC, он предрек американской, а заодно и единой европейской валюте, снижение покупательской способности.

Стратегия инвестирования Уоррена Баффета сделала его одним из самых богатых людей в мире. А стратегия эта очень проста - покупай акции тех компаний, чей бизнес ты понимаешь, и чей потенциал на данный момент выглядит привлекательным.

Уоррен Баффет иногда годами изучает компании, прежде, чем купить их акции.

Но если он покупает какие-то акции, то он, как правило, держит их десятилетиями. Он вообще рекомендует никогда не продавать выбранные акции.

Данная стратегия является не только выигрышной, но и защитной. Да, она защищает инвестора (не спекулянта) от непредвиденных и непредсказуемых движений рынка. ■

По данным
MEDIA INTERNATIONAL
GROUP

Microsoft и Yahoo объединяются для противостояния Google



Компании Microsoft Corp. и Yahoo Inc. получили согласие от Департамента Юстиции США и Еврокомиссии для осуществления их поискового союза.

Компании договорились о данной сделке, чтобы расширить свои возможности, что, как они надеются, позволит им стать более сильным соперником компании Google Inc., доминирующей на рынке поисковой рекламы. Согласно исследованиям фирмы comScore, по данным декабря американцы используют Google в 66% случаев из 14,7 миллиарда поисков, а в тоже время пользуются Yahoo вместе с поисковой службой Microsoft Bing около 28%.

Исполнительный Директор Yahoo Кэрл Бартц в четверг сообщила, что сделка позволит ее компании сфокусироваться на «инновационном поисковом направлении». А Исполнительный Директор Microsoft Стив Балмер добавил, что союз предоставит «больше выбора, лучше качество и большие инновации» клиентам.

Как правило, в случае сделок слияния и приобретения акции компании, которую покупают, начинают расти, и как следствие сообщение о слиянии спровоцировало резкий рост акций компании Yahoo. ■

По данным
DOW JONES NEWSWIRES

BMW показывает существенный рост прибыли в 2010



BMW (Bayerische Motoren Werke), крупнейший в мире изготовитель автомобилей «премиум» класса ожидает существенного прироста в показателе прибыль до налогообложения в этом году, в связи с выходом новых моделей 5-ой серии и лучшими показателями в основных бизнесах компании.

«Мы собираемся увидеть явный прогресс в 2010 году в связи с достижением наших целей по прибыльности на 2012», сказал Генеральный Исполнительный Директор Норберт Рейтхофер в среду.

Согласно данным Рейтерс, рынок в ожидании роста прибыли до налогообложения в размере 1,45 миллиарда евро. В прошлом году эта цифра составляла 413 миллионов евро.

«Учитывая медленный темп восстановления экономики на большинстве основных рынков, ситуация с безнадежным долгом в области розничных и диллинговых продаж вряд ли значительно изменится», - говорилось в годовом отчете компании.

Хотя, если экономика продолжит улучшаться в 2011, объемы продолжат расти в следующем году вместе с доходами компании. ■

По данным
REUTERS



Офис компании Google. Фото: gettyimages.com

“Я тут нагуглил...”

Такую фразу все чаще можно услышать среди интернет-пользователей. Компания Google и их поисковик постоянно “на слуху” – новые сервисы, новые идеи, новые возможности.

Как и множество ИТ-компаний, Google начинался с научного проекта в университете, который за несколько лет вырос в мегакорпорацию с многомиллиардным оборотом.

История компании Google начинается в 1995 году, когда в Стэндфордском университете встретились два студента - Сергей Брин (Sergey Brin) и Лэрри Пейдж (Larry Page). Оба молодых человека изучали информатику. Особенно их занимала проблема эффективного поиска информации в больших массивах данных. Решая эту задачу, будущие основатели Google в 1996 году начали разработку поискового сервера BackRub, который анализировал так называемые обратные ссылки (back links), указывающие на ту или иную веб-страницу с других ресурсов интернета. Для его создания Брин и Пейдж объединили между собой несколько обычных университетских компьютеров. Постепенно система набирала популярность, и слухи о ней стали распространяться за пределами вуза.

Друзья понимали, что для дальнейшего развития BackRub им потребуется финансирование, поэтому принялись искать инвесторов. Поначалу с деньгами им помог основатель Yahoo! Дэвид Фило (David Filo), а уже к 1998 году молодые люди собрали около 1 млн. долларов инвестиций и зарегистрировали компанию Google Inc, первый офис которой был открыт 7 сентября 1998 года.

Кстати название компании происходит от слова googol (гугол), что означает число десять в сотой степени, то есть единица со ста нулями. Таким образом, создатели Google выразили свою главную цель - сделать доступным для поиска весь массив данных, находящихся во всемирной паутине.

С открытием собственного офиса, который располагался в помещении автомойки, начал

расти и штат Google. Третьим работником фирмы стал Крейг Сильверстоун (Craig Silverstein), являющийся сегодня директором технологий Google. В это время поисковик Google постепенно набирает обороты, обрабатывая порядка 10 тыс. запросов в день. Причем релевантность его поиска была на достаточно высоком уровне для того, чтобы Google заметили средства массовой информации. Такие издания как USA Today, Le Monde, PC Magazine начали популяризацию поисковика, размещая на своих страницах лестные отзывы о его работе. Постепенно о Google узнает все больше и больше людей.

В 1999 году компания переезжает в новый полноценный офис в городе Пало-Альто (Калифорния). К тому времени в Google работали уже 8 сотрудников, а количество поисковых запросов возросло до 500 тыс. в день. У Google появился первый коммерческий партнер - компания Red Hat, которая договорилась об установке на часть серверов поисковика операционной системы с открытым исходным кодом Linux.

Вскоре Google получает инвестиции в размере 25 млн. долларов от двух крупнейших венчурных компаний Силиконовой долины - Sequoia Capital и Kleiner Perkins Caufield & Byers, представители которых впоследствии вошли в совет директоров компании-разработчика поисковой системы.

Поправив свое финансовое положение, Google стал набирать на работу известных ИТ-специалистов, настоящих мастеров своего дела, среди которых были, например, Оmid Кордестани (Omid Kordestani) из Netscape и Урс Хельцле (Urs Helzle) из UC Santa Barbara.

Штат компании увеличился, и Google снова решается на переезд. На этот раз офис поисковика обосновался в Маунтин-Вью (Калифорния).

Сотрудники назвали офис Googleplex. Он и теперь является штаб-квартирой компании.

Достигнув отметки 3 млн. запросов в сутки, Google лишается приставки Beta и 21 сентября 1999 года становится полноценной поисковой системой. Компания уже не испытывает дефицита в клиентах - они сами выходят на связь. Google заметили не только в США, но и по всему миру. Новый поисковый сервис просто взрывает информационное пространство - о нем пишут все газеты, а авторитетный журнал Time включает его в список десяти лучших кибер-технологий в 1999 году.

Постепенно поисковой сервис начинает расширяться. В компании уделяют большое внимание дополнительным функциям и сервисам поисковика. Google обзаводится многоязычным поиском и каталогом сайтов.

Старания разработчиков поисковика не проходят даром - Google вновь становится обладателем различных премий и наград. А в июне 2000 года он признан самым большим в мире поисковым сервером, проиндексировав к этому времени миллиард страниц.

На фоне положительного роста показателей компания Google начинает совместное сотрудничество с Yahoo!. Вскоре поисковую систему добавляют на свои страницы крупнейший китайский портал NetEase и японский ресурс NEC BIGLOBE.

Следующим шагом Google на пути освоения мирового интернет-рынка стало создание системы контекстной рекламы AdWords, которая работала на базе поисковика. Таким образом, компания решила привлечь участников малого бизнеса, для которых поисковая реклама является одним из эффективных и при этом недорогих средств маркетинго-

вой коммуникации.

К концу 2000 года Google обрабатывал уже более 100 млн. запросов в день. Такими же темпами росли и доходы компании. К началу четвертого квартала 2001 года Google объявил о самокупаемости. Теперь основатели Google могли уделить время информационной поддержке науке. Компания Google предлагала бесплатные услуги поиска школам, университетам и другим образовательным учреждениям во всем мире.

В тоже время, Google продолжал изучать глубины интернета и доставать на поверхность уникальные данные. Так, например, компания занималась трудоемким преобразованием крупнейшего в интернете архива Usenet в поисковый формат. Google сумел проиндексировать более 500 млн. сообщений, оставленных за несколько лет на досках Usenet. Кроме того, благодаря увеличению аудитории поисковика во всем мире компания по сохраненным запросам составила так называемый Дух Времени Google (Google Zeitgeist) - своеобразный снимок желаний человечества, отражающий изменение пользовательских интересов.

Стоит отметить, что 2000-е годы для Google стали своеобразным трамплином для завоевания мирового онлайн-пространства. Компания активно заключает соглашения с интернет-компаниями по всему миру, тем самым, расширяя аудиторию своего поисковика и сопутствующих сервисов. Корея, Латинская Америка, Япония, Германия - это лишь малая часть стран, которые были включены в географию Google. Некоторые радикально настроенные интернет-пользователи стали называть Google за ее глобалистские интересы второй “империей зла” после Microsoft.

Google с успехом завоевывает поклонников и фанатов во всем

мире. Но справедливости ради отметим, что народная любовь была вполне заслуженной.

Ведь Google действительно делает поиск в сети удобным и интересным. Например, он учится индексировать новые типы файлов, в том числе графические изображения. А в 2002 году Google с помощью специального поисковика Google Search Appliance позволяет сотрудникам предприятий и организации осуществлять поиск по внутренним корпоративным ресурсам. В этом же году открывается Google Labs - раздел на сайте поисковика, который представлял все новинки и бета-версии разрабатываемых сервисов.

Тогда же Google запускает бета-версию службы новостей. В мае 2002 года ведущий поставщик услуг интернета в США America Online выбрал Google в качестве поисковой и рекламной системы для более чем 34 млн. своих пользователей и десятков млн. других посетителей системы AOL.

В 2003 году Google приобрел компанию Pyra Labs и ее сетевой сервис Blogger - крупнейший ресурс интернет-дневников, добавив в свой актив и поиск по блогам. В этом же году Google предлагает на суд пользователей программу Google AdSense, которая предлагает владельцам веб-сайтов любого размера простой метод получения дохода с помощью размещения точно ориентированных объявлений рядом с их содержанием.

В 2004 году Google становится брендом года, а его поисковой индекс увеличивается до 4,28 млрд. страниц в сутки (а в общей сложности уже более 6 млрд. элементов, включая вышеупомянутые 4,28 млрд. веб-страниц, 880 млн. картинок, 845 млн. сообщений Usenet и страницы с книжной информацией). Также в это время Google запускает почтовый сервис Gmail, предлагающий бесплатный почтовый ящик с объемом 1 Гб.

В этом же году Google покупает компанию Picasa Inc., тем самым, приобретая сервис хранения и обмена фотографиями.

В 2004 году компания Google объявила о покупке компании Keyhole Corp., занимающейся разработкой цифровых и спутниковых карт. Это было начало разработки популярнейшего сегодня сервиса Google Maps. В 2005 году в сервисе Google Local впервые появились Карты Google - система динамических интерактивных карт, используемая пользователями в Северной Америке для поиска информации о местоположении, перемещения по картам, быстрого и простого поиска нужного маршрута.

В ноябре 2006 года Google покупает крупнейший видеосервис YouTube за 1,65 млрд. долларов. Это до сих пор считается самым крупным приобретением компании.

В 2008 году Google выпускает веб-браузер Chrome, который считается одним из самых быстрых среди подобных программ. На очереди - собственная операционная система Chrome OS. А это уже реальная угроза для благополучия компании Microsoft, которую уже после выхода ОС для мобильных устройств Android всерьез насторожили перспективы конкуренции с Google.

Одним словом, за десятилетнюю историю Google занял лидирующие позиции на глобальном поисковом рынке, обзавелся множеством полезных и приносящих прибыль сервисов и с уверенностью смотрит в будущее. По данным за 2008 года выручка компании составила 21,8 млрд. долларов, чистая прибыль 4,2 млрд. долларов, а капитализация компании достигает рекордных 140,8 млрд. долларов. Имея такую финансовую мощь, Google может осуществить множество интересных и, конечно же, прибыльных идей, а точнее - десять в сотой.

По материалам subscribe.ru



Стоимость инвестиционных сертификатов может как увеличиться, так и уменьшиться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.

Государство не гарантирует доходность инвестиций. Прежде, чем приобрести сертификаты фондов, следует внимательно ознакомиться с правилами фонда.

Создай свой капитал!



Доходность фонда “Альтус-Капитал” за 2009г., в годовых **36,9%**

056 732-32-32 www.altus.ua

Лицензия ГК ЦБФР выдана ООО „КВА „Альтус Ассетс Активитис“ на управление активами институциональных инвесторов АВ № 389609 от 11.12.2007 г.



Какие банки могут «заморозить» ваш вклад?

Банковский депозит был и остается для подавляющего большинства украинцев основным средством накопления и сбережения личных средств. Однако глобальный финансовый кризис серьезно зацепил украинские банки и напомнил украинцам, расслабившимся после нескольких лет банковской стабильности, что депозит нельзя считать безрисковым вложением, а к выбору банка нужно подходить со всей серьезностью.

Напомню, что предыдущий банковский кризис конца 2004 года был вызван сугубо внутривалютными причинами, длился недолго и обошелся без жертв среди банков. Однако современный кризис, начавшийся у нас во второй половине 2008 года, имеет внешнее происхождение, и его последствия для банковской системы серьезнее. Хроника жертв кризиса среди банков, по официальным данным на начало марта 2010 года, выглядит следующим образом: была введена временная администрация НБУ и мораторий на выполнение обязательств в 24 банках и кураторы НБУ еще в 2 банках. Из этих банков у 12 впоследствии была отозвана лицензия и начата процедура ликвидации. 3 банка были рекапитализированы государством. 3 банка нашли инвесторов и сейчас возобновили свою деятельность. Временная администрация и мораторий продолжают действовать в 7 банках.

И хотя сегодня по многим признакам пик кризиса позади, состояние банковской системы страны еще далеко нельзя назвать здоровым. Как же сегодня выбрать банк с наименьшим риском?

К сожалению, простых рецептов не существует. Более того, некоторые из старых рецептов не всегда работают. К примеру, считается, что если банк испытывает трудности с ликвидностью, то индикатором этого служат ставки по депозитам, которые в этом банке существенно выше средних по рынку. Сегодня банкиры некоторых проблемных банков научились не пугать вкладчиков высокими процентами и предлагают ставки на уровне уважаемых банков, подчеркивая свою надежность.

Конечно, основным показателем надежности банка служит его финансовое состояние, некоторым образом отражаемое в финансовой отчетности. Банки в Украине, в отличие от предприятий, ежедневно представляют Национальному банку подробную финансовую отчетность. Конечно, эта информация закрыта, но сам факт наличия ежедневной отчетности и контроля снижает риск ее умышленного искажения или корректировки «задним числом».

Среди банков существует традиция обмениваться ежемесячной отчетностью с банками-партнерами.

В отдельных случаях банки делятся информацией о себе с крупными вкладчиками. К сожалению, для широкого круга клиентов банка эта информация остается недоступной, в отличие, например, от России, где данные ежемесячной отчетности добровольно размещаются большинством банков на специальном общедоступном интернет-сайте.

Но, даже имея подробную финансовую отчетность банка, нужно уметь ее проанализиро-

вать. Конечно, у специалистов есть выработанные методы оценки надежности банка по его отчетности. Однако, во-первых, нет универсальной и единственно правильной методики. А, во-вторых, кризис показал, что методы оценки финансовых показателей банка должны быть гибкими и всегда учитывать текущее состояние банковской системы в целом. Приведу несколько примеров.

Высокая доля проблемных кредитов в портфеле банка считается плохим признаком, однако сейчас ситуация несколько иная. В силу снижения платежеспособности большинства заемщиков высокий процент проблемных кредитов имеют практически все банки. И если банк показывает в своей отчетности долю проблемных кредитов существенно ниже, чем у других, то это дает основания подозревать такой банк в искажении реальной ситуации с кредитами с целью приукрасить свое финансовое состояние.

Другой пример – наличие в балансе банка стабилизационного кредита от НБУ. Сам по себе факт такого кредита мало что говорит о надежности банка. В конце 2008 – начале 2009 года трудности испытывали все крупные и большинство средних и мелких банков, и многие обращались за помощью в Нацбанк.

Существенным плюсом для банка сейчас будет информация о том, что он погашает или уже погасил задолженность перед НБУ, что свидетельствует об улучшении его ликвидности или по крайней мере о поддержке со стороны акционеров, заместивших кредит НБУ своими средствами. Еще один



показатель – доходность банка. Сегодня наличие у банка убытков нельзя однозначно рассматривать как признак его финансовой нестабильности. Из-за кризиса бизнес большинства банков стал (временно) нерентабельным. Акционеры просто вынуждены подпитывать капиталом свои банки, чтобы поддерживать их финансовую устойчивость. В трудные времена для банка особенно важна поддержка акционеров. Поэтому имеет смысл смотреть не столько на текущие прибыли

или убытки банка, а на реальную поддержку от акционеров в виде увеличения капитала или заведения средств другими способами.

По упомянутым причинам сейчас к наиболее надежным банкам в Украине можно отнести преимущественно банки с иностранным капиталом, за которыми стоят мощные финансовые группы. Но здесь опять нужно оговориться, что одна только принадлежность банка к иностранной финансо-

вой группе не является гарантией его стабильности хотя бы потому, что некоторые такие группы также очень серьезно пострадали от кризиса, и нет уверенности в том, что они смогут (или посчитают целесообразным) поддерживать свою украинскую дочку. То есть в идеале потенциальному вкладчику банка желательно еще отслеживать и состояние дел материнской группы.

Немаловажным фактором стабильности банка, помимо финансовых показателей, является его репутация, мнение клиентов о нем. Положительный опыт работы с банком, четкое и своевременное выполнение банком своих обязательств, особенно в период кризиса и всевозможных мораториев – дополнительный индикатор надежности банка. Банк может сколько угодно убеждать всех в своей надежности, но слухи о задержанных платежах или не возвращенных в срок депозитах распространяются быстро и даже могут сами по себе привести к краху банка.

Итак, можно с сожалением констатировать, что рядовой клиент банка имеет сегодня весьма ограниченные возможности самостоятельно оценить финансовую надежность банка.

Остается только надеяться на то, что украинские банки самостоятельно предпримут шаги для улучшения своей прозрачности для клиентов. И НБУ выполнит данное МВФ обещание обнародовать ежемесячную информацию о финансовом состоянии украинских банков. ■

Сергей Уланов,
руководитель направления
анализа рынков
Инвестиционная группа
«АЛЬТУС»

В каких банках будут выплачиваться компенсации вкладчикам Укрпромбанка



Фонд гарантирования вкладов физических лиц отобрал четыре банка-агента для выплаты гарантированной суммы возмещения вкладчикам Укрпромбанка.

Выплаты будут производиться вкладчикам, у которых было судебное решение и от которых они не отказались в пользу перевода их вклада в Родовид Банк.

По данным пресс-службы Укрпромбанка в фонд гарантирования вкладов переданы списки 175 177 вкладчиков, которым должны выплатить

сумму, примерно составляющую 30 млн. грн.

Подавляющее большинство вкладчиков на общую сумму вкладов более 6 млрд. грн. еще в ноябре прошлого года согласились перейти в Родовид Банк, который выплатил уже 2,5 млрд. грн. и переформил на новый срок 3,3 млрд. грн.

Напомним, Национальный банк Украины начал ликвидацию Укрпромбанка в январе 2010 года. ■

По материалам газеты «Дело»

Хватит угадывать банки для депозита

Компания «Альтус» - одна из крупнейших компаний по управлению активами в Украине - создала принципиально новый открытый инвестиционный фонд «Альтус-Депозит», в первую очередь ориентированный на тех, кто сегодня является вкладчиками банков.

В последние годы в банковской сфере сложилась непростая ситуация. При выборе банка это обстоятельство требует от вкладчиков максимальной внимательности и глубокого понимания происходящего. Возникшие проблемы ликвидности и существенного ухудшения качества активов коснулись как национальных банков, так и банков с иностранным капиталом.

Увы, события последних лет показали, что гарантией надежности не могут быть ни вековая история банка, ни его большие или малые размеры, а значит анализ можно основывать только на его текущем финансовом состоянии. Безусловно, уже по той причине, что за банком ведется постоянный надзор со стороны государственного регулятора (то есть НБУ), банк не может рухнуть в один день.

Тем не менее, постоянно анализируя отчетность банка и отслеживая динамику изменения показателей его деятельности, можно заблаговременно

прекратить сотрудничество с тем или иным банком, не гадая «повезет или нет».

Стратегия фонда «Альтус-Депозит» нацелена на максимальную защиту вкладов – путем размещения средств инвесторов в депозиты и банковские облигации, а также в высоколиквидные облигации государственного займа.

Выбор банка для вложения средств инвесторов происходит исключительно после скрупулезного фундаментального анализа данных банковской отчетности.

Аналитики компании, обладающие более чем десятилетним опытом работы на ведущих позициях в финансовом секторе, в том числе на должности главного казначея банка и других, ежемесячно проводят подробный анализ отчетности десятков крупнейших банков Украины.

С целью максимального снижения рисков, сроки размещения депозитов по выбранным банкам определяются, как правило, в рамках периодов от пяти до девяноста дней.

Таким образом, депозиты размещаются на короткие сроки, а решение о продолжении сотрудничества с банком принимается только после анализа «свежей» статистической отчетности этого банка.



Кроме того, средства фонда размещаются в максимальное количество банков, что сводит риски вложения в «Альтус-Депозит» к минимуму, так как согласно законодательству Украины, структура открытого инвестиционного фонда максимально диверсифицирована - не более 5% от общей суммы активов фонда могут быть размещены в одном банке. Очевидно, что самостоятельно практически никто из вкладчиков не сможет разместить свои средства сразу в 10-20 банках, тем более в тех, офисы которых находятся в других городах.

Нельзя не отметить тот факт, что компания «Альтус», управляющая активами 15 инвестиционных фондов общей суммой более полумиллиарда гривен, как крупный VIP-клиент получает от банков

персональные - более выгодные - условия при размещении активов управляемых ею фондов.

Главной особенностью фонда «Альтус-Депозит» является возможность забрать вложенные средства в любой рабочий день месяца, без каких-либо штрафных санкций, что в принципе невозможно при самостоятельном размещении средств на депозит в банк. По сути вложение средств в «Альтус-Депозит» является аналогом депозита «до востребования», при этом доходность достигает уровня ставок по срочным депозитам. ■

Степан Пустельник
генеральный директор
Инвестиционной группы
«Альтус»

Распределение вкладчиков по банкам-агентам осуществляется в зависимости от первой буквы фамилии:	
ПриватБанк	О, П, Р, Т, Ф, Х, Ц, Ш, Щ, Ю, Я
Брокбизнесбанк	Э, С, Е, З, Ї, І, Й, Д, Л, С, D, I, L, S, W, Z
Укрсоцбанк	Ж, К, М, Н
Хрещатик	А, Б, В, Г, У

КУРС ВАЛЮТ

ПСИХОЛОГИЯ ИЛИ ЭКОНОМИКА

Тема курса валюты в нашей стране актуальна для всех, от бизнесменов до пенсионеров. У всех свежи в памяти недавние скачки курса, когда цена доллара менялась на глазах. Сейчас многие задаются вопросами – как долго продержится стабильность гривны, намечившаяся в последние месяцы? Что ждать от национальной валюты в ближайшем будущем? Что больше определяет поведение курса гривны – психологические или объективные причины?

На первый взгляд, принцип определения курса валюты достаточно прост. Если, например, килограмм говядины в Украине стоит 40 гривен, а в США – 4 доллара, то курс должен быть 10 гривен за доллар. По расчетам Всемирного банка по корзине из около тысячи стандартизированных товаров, доллар должен стоить в Украине на конец 2008 года 2 грн. 82 коп. Рассчитанный журналом The Economist на 13 июля 2009 года курс гривны на основе Индекса Биг Мака (цены бутерброда в МакДональдсе) дает курс 3,92 грн./доллар. Гривна – одна из самых недооцененных валют в мире, наряду с китайским юанем и гонконгским долларом. Такая ситуация характерна для развивающихся экспортно-ориентированных стран, товары которых получают конкурентное преимущество на внешних рынках за счет низкой себестоимости.

Определяемый таким образом курс на основе паритета покупательной способности показывает, что человек на одну и ту же сумму долларов сможет в Украине купить товаров и оплатить услуг в среднем в два раза больше, чем в США. Но речь идет о повседневных расходах и некой условной потребительской корзине. Этим преимуществом может воспользоваться разве что сотрудник иностранной фирмы, работающий в Украине, но получающий зарплату в валюте. Простому украинцу от недооцененности гривны легче не становится, особенно когда он сравнивает свою зарплату с зарплатой этого иностранного сотрудника. Получить эко-

номическую выгоду от недооцененности одной валюты по отношению к другой практически невозможно, учитывая транспортные издержки и таможенные барьеры. Кроме того, значительный вклад в «недооцененность» гривны вносят услуги, стоимость которых в Украине пока в разы ниже по сравнению с развитыми странами.

В основе формирования рыночного курса валюты лежат не потребительские расходы, а макроэкономические факторы, в первую очередь – платежный баланс страны. Основные потоки валюты в стране – это валютная выручка от экспорта и платежи за импорт, а также приток и отток иностранного капитала. Первые два потока составляют счет текущих операций платежного баланса, вторые два – счет операций с капиталом и финансовых операций. Платежный баланс отражает равновесие поступлений (со знаком «плюс») и оттоков (со знаком «минус») валюты в страну.

В случае если возникает перекос платежного баланса в ту или иную сторону, валютный рынок реагирует изменением цены – курса валюты. Имеющийся разрыв может покрываться за счет интервенций Национального банка, который продает из своих резервов валюту либо выкупает ее излишек на рынке.

С конца 2005 – начала 2006 года в Украине сложилась ситуация, когда импорт начал регулярно превышать экспорт, а недостаток валютной выручки успешно покрывался за счет притока инвестиций и заемных денег из-за рубежа.

Этот приток был настолько существенным, что при отрицательном балансе экспорта и импорта гривна была стабильной и укреплялась, а НБУ пополнял свои валютные резервы. Огромными темпами росло потребительское кредитование, люди привыкли жить не по средствам. Иностранцы банки кредитовали украинцев в том числе для покупки техники,

производимой опять же не в Украине.

Известно, что США давно и успешно живут в долг, имея постоянно растущий дефицит платежного баланса. Дефицит покрывается притоком денег от иностранных инвесторов, крупнейшим из которых для США на сегодня стал Китай. Но, как говорится, что позволено Юпитеру... Расплата наступила в октябре 2008 года, когда докатившаяся до Украины волна мирового кризиса нанесла по нашей экономике двойной удар.

Во-первых, буквально за один месяц приток иностранного капитала превратился в отток. Если в сентябре 2008 положительное сальдо операций с капиталом превышало \$1 млрд., то в следующем месяце сальдо составило почти \$2 млрд. со знаком «минус». До сегодняшнего дня выплаты по внешним займам превышали новый приток денег (за исключением одного месяца – декабря 2009), и это послужило первоочередной причиной ослабления гривны.

Во-вторых, дефицит счета текущих операций в том же октябре увеличился почти в два раза до цифры более \$2 млрд. из-за обвала цен и падения спроса на экспортную продукцию, прежде всего металл.

Межбанковский валютный рынок в такой ситуации почувствовал резкое снижение предложения валюты, попытки НБУ сдержать падение гривны при помощи интервенций и административных рычагов не увенчались успехом.

На графике курса доллара видны острые пики спекулятивно-панических взлетов курса. Но видна и общая картина – обесценивание гривны от уровня 5 до уровня 8 грн. за доллар, что очень поддержало украинских экспортеров и способствовало выравниванию платежного баланса. К лету рынок успокоился, интервенции НБУ уменьшились. Последние несколько месяцев курс стабилен.

Удорожание импортных товаров вместе с мерами правительства по сокращению импорта возымели действие – сейчас сальдо счета текущих операций вышло практически в ноль. Однако отток иностранного капитала до сегодняшнего дня продолжался, хотя и меньшими темпами. Нужно заметить, девальвационные ожидания украинцев в масштабах страны имеют не только психологическое значение, но и вполне конкретную, измеряемую в долларах величину. С экономической точки зрения ситуация, когда украинец снимает деньги со своего счета в банке и уносит наличный доллар, означает вывод капитала из страны.

Даже если этот наличный доллар физически не вывозится из Украины, а остается у кого-нибудь под подушкой или в теновом обороте. Ведь чтобы выдать наличную валюту клиенту, наши банки платят американским за ввозимые «зеленые бумажки», которые затем оседают вне банков.

Отток наличной валюты из украинских банков ежегодно составляет колоссальную сумму.

В 2009 году отток \$9.7 млрд., а это больше, чем общая сумма возвратов по внешним займам государственного и частного секторов Украины за этот год! Т.о. отток наличной валюты практически равен общей

МВФ \$10.6 млрд. Сегодня можно констатировать, что фундаментальные факторы девальвации гривны, действовавшие с осени прошлого года, сегодня значительно ослабли. Наоборот, появляется все больше факторов в пользу укрепления гривны. Постепенное оживление мировой экономики

Окончание выборов, быстрое формирование коалиции и нового правительства делают Украину вновь привлекательной в глазах иностранного капитала. Свидетельство этому – недавнее повышение рейтинга Украины ведущим мировым рейтинговым агентством S&P и смена прогноза с «негативного» на «позитивный».

Ожидать значительного укрепления гривны вряд ли стоит, поскольку слабая гривна поддерживает экспорт, все еще составляющий основу нашей экономики. Представители крупного бизнеса также скорее всего не заинтересованы в еще большем ослаблении гривны, так как у украинских корпораций имеется значительные обязательства по внешним займам. Для бизнеса наилучшим вариантом поведения курса валюты является его стабильность, предсказуемость. Однако достаточно еще проблем, которые предстоит решить, прежде чем говорить о стабильности.

Это и дефицит бюджета, и проблемы в банковской сфере, и восстановление кредитования реальной экономики, и возрождение внутреннего спроса. И оптимизм по отношению к украинской валюте еще необходимо подкрепить конкретными действиями по решению этих проблем. ■

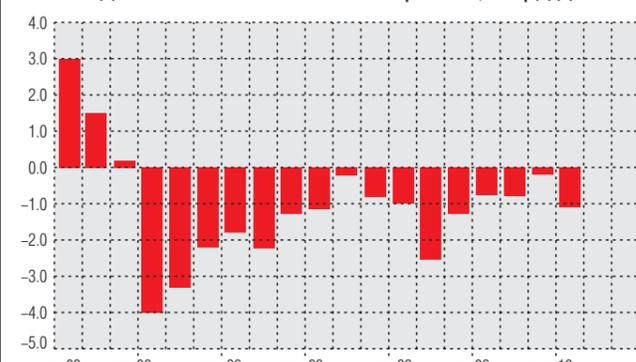
Сергей Уланов,
руководитель направления
анализа рынков
Инвестиционная группа
«АЛЬТУС»

Курс доллара США на межбанковском рынке Украины, грн./долл.



По данным UkrDealing

Сальдо платежного баланса Украины, млрд.долл.



По данным НБУ

МВФ разрешил инфляцию



МВФ предложил центробанкам радикально изменить подход к мерам по преодолению фискальных кризисов. В качестве одной из них предлагается повысить таргетируемый уровень инфляции в «мирное» время до 4%. Главный экономист Международного валютного фонда (МВФ) Оливье Бланшар рекомендовал центральным банкам мира повысить таргетируемый уровень инфляции и не слишком сдерживать ее темпы на данный момент, чтобы снизить вероятность повторения рецессии. Новые рекомендации МВФ стали достаточно радикальной сменой курса фонда, который ранее призывал страны к обратному.

Как пишет Интерфакс с ссылкой на The Wall Street Journal, мировой экономический спад выявил недостатки нынешней макроэкономической политики: например, центробанки слишком полагаются на процентные ставки

при регулировании экономики. По словам Бланшара, «кризис заставляет нас задуматься об архитектуре посткризисного макроэкономического регулирования». В новом докладе Бланшара, подготовленном совместно с двумя другими экономистами МВФ – Джованни Дель'Ариччиа и Паоло Мауро, говорится, что регуляторы должны радикально пересмотреть подход к мерам по преодолению крупных финансовых кризисов, пандемий или террористических атак.

В качестве одной из рекомендаций МВФ предлагает центробанкам «стремиться к более высокому уровню инфляции в нормальное время, чтобы создать простор для действий в сфере денежно-кредитного регулирования при преодолении подобных потрясений». На данный момент таргетируемый уровень инфляции большинства крупных центробанков мира составляет 2%, но МВФ

советует повысить его до 4%. При инфляции в 4% краткосрочные процентные ставки вне кризиса будут составлять порядка 6-7%, и ЦБ смогут более резко снижать их в случае необходимости, считает Бланшар. Новые рекомендации МВФ являются значительным отходом от прежних тенденций, если не радикальной сменой курса: долгие десятилетия международная организация настаивала на том, что страны должны снижать темпы инфляции. Государствам Латинской Америки и Африки, где инфляция особенно высока, намекали, что такими темпами они никогда не достигнут успеха, отмечает WSJ.

Эксперты считают, что центробанки, которые помнят о том, к какому кризису привели высокие темпы инфляции в 1970-1980-е гг., крайне неохотно разделяют новые взгляды МВФ. ■

По материалам
газеты «Дело»

млрд.долларов			
Платежный баланс Украины	2008	2009	янв 10
Счет текущих операций	-12.8	-1.8	0.2
Экспорт-импорт	-14.4	-2.0	0.1
экспорт товаров и услуг	85.6	54.3	4.2
импорт товаров и услуг	-100.0	-56.3	-4.1
Доходы от инвестиций(сальдо)	-1.5	-2.4	0.0
Текущие трансферты*(сальдо)	3.1	2.7	0.2
Счет операций с капиталом и финансовых операций	9.7	-11.9	-1.3
Инвестиции(сальдо)	10.3	4.6	0.1
Кредиты и облигации(сальдо)	12.4	-9.1	-0.5
банки	6.0	-7.6	-0.5
государственный сектор	0.0	-1.1	0.0
прочие секторы	6.4	-0.4	0.1
Прочий капитал	-13.0	-7.4	-0.9
в т.ч. нал. валюта вне банков	-12.9	-9.7	-0.9
СВОДНЫЙ БАЛАНС	-3.1	-13.7	-1.1

* денежные переводы, благотворительная помощь, зарплата предприятий-нерезидентов, по данным НБУ



Мировые новости

Валютные резервы НБУ составляют более 25 млрд.долл.

По результатам I квартала валютные резервы НБУ превысили 25 млрд долл. Об этом сообщил руководитель группы советников главы НБУ Валерий Литвицкий. "НБУ на межбанке купил 83 млн долл., таким образом, валютные резервы уже составляют 25 млрд 125 млн долл.", - сказал В.Литвицкий. "На 31 марта 2009 г. валютные резервы НБУ составляли 25,527 млрд долл.

Как видим, резервная позиция Нацбанка за последние 12 месяцев осталась стабильной, несмотря на все вызовы", - отметил он.

В.Литвицкий также напомнил, что рост экономики, который фиксируется в этом году, - дает основания утверждать, что нагнетание ликвидности, происходящее на фоне ежедневной покупки долларов национальным банком, не создает излишнего ценового давления.

"С начала года на 1,8% выросла денежная база. В прошлом году за этот же период она сократилась на 4,9%. Но и экономика с начала 2010 г. выросла, а не упала. Насколько выросла, сказать еще сложно - нет окончательных данных по ряду секторов. Однако экономика демонстрирует большую активность, значит, нужно наращивать денежное предложение. Сейчас это наращивание происходит без риска для ценовой стабильности", - резюмировал В.Литвицкий. ■

По данным АКН



Fitch прогнозирует рост мирового ВВП в 2010 году на уровне 2,8%

Рейтинговое агентство Fitch Ratings прогнозирует рост мировой экономики в 2010 году на 2,8%.

По мнению Fitch восстановление экономики, начавшееся в середине прошлого года, становится все более интенсивным. По сравнению с декабрьским отчетом агентство повысило прогноз по росту промышленно развитых экономик на 2010 год на 0,3% по сравнению с декабрьским отчетом агентства - до 1,9%. При этом рост ВВП в странах БРИК превысит 7,5%.

В четвертом квартале 2009 года рост ВВП США, Франции, Японии и Великобритании превзошел ожидания агентства. Основные промышленно развитых экономики выросли на 0,8% по сравнению с ростом 0,3% в третьем квартале, это говорит о том, что переломный момент наступил в середине прошлого года. По прогнозам Fitch промышленно развитые экономики будут расти в том же темпе и в 2011 году. ■

По данным K2КАПИТАЛ

ФРС США не будет в ближайшее время поднимать учетную ставку

ФРС США не собирается в ближайшее время увеличивать учетную ставку, которая сейчас находится на рекордно низком уровне, однако готова к активным действиям в случае ускорения темпов инфляции, заявили представители американского Центробанка.

По словам президента ФРБ Нью-Йорка Уильяма Дадли, рост американской экономики, скорее всего, будет достаточно медленным, учитывая крах рынка недвижимости в США и ущерб, который он нанес, поэтому повышать ставку пока рано.

Вместе с тем, глава ФРБ Сент-Луиса Джемс Буллард отметил, что в случае выхода из под контроля инфляционных ожиданий, ФРС не будет много времени на раздумья, и действовать придется быстро. Он уточнил, что не ждет такого развития событий ни сейчас, ни в будущем. ■

По данным REUTERS

Поможет ли вкладчику фонд гарантирования вкладов?

Кризис, потрясший всю финансовую систему, заставил поволноваться и правительство и вкладчиков не только Украины, но практически всего мира. С целью недопущения системного коллапса всей банковской системы, множество стран увеличило сумму гарантий предоставляемых вкладчикам национальных банков.

Согласно изменениям, внесенным в закон Украины «О фонде гарантирования вкладов физических лиц» (№2740-III от 20.09.2001г.), сумма гарантирования по вкладам увеличена до 150 000 грн. Т.о. фонд гарантирования вкладов (ФГВ) обязуется выплатить сумму вклада с процентами, начисленными на дату недоступности вклада. Закон гарантирует депозиты в национальной и иностранной валютах, но выплачиваться они будут исключительно в национальной валюте по курсу НБУ на дату недоступности депозита.

Выплаты ФГВ производятся через банки-агенты в течение 3-6 месяцев с даты недоступности вклада.

Датой недоступности вклада является день назначения ликвидатора банка, как правило, это дата отзыва банковской лицензии. Следует уточнить, что назначение НБУ временного администратора или передача вкладов на баланс другого банка (к примеру, с Укрпромбанка в Родовидбанк) не является датой недоступности вклада, а есть лишь попыткой восстановить работу банка.

ФГВ может исключить банк из числа участников фонда, но это не лишает права уже существующих вкладчиков, но следует быть особо внимательным в момент любого последующего переподписания депозитного договора (к примеру, в период моратория или временного администратора) и уточнять на сайте ФГВ (www.fg.org.ua) список действующих банков-участ-



ников.

ФГВ гарантирует возвраты по счетам физических лиц, как срочных, так и до востребования, кроме счетов, используемых для ведения предпринимательской деятельности. Так что не давайте ФГВ формального повода не платить и держите личные сбережения и средства для взаиморасчетов при хозяйственной деятельности на разных счетах. Вклады одного лица внутри одного банка суммируются, даже если они заключены в инородных отделениях этого банка. Число гарантируемых вкладов в разных банках законом не ограничено, но не более 150 000 грн. в сумме. Согласно условий закона, ФГВ не гарантирует вклады размещенные в ОАО «Государственный сбербанк Украины».

По состоянию на 01.01.10 г. размер ФГВ составил 4,2 млрд.грн., а сумма всех депозитов физ. лиц - 214,6 млрд.грн. К примеру, сумма депозитов физ. лиц только банка «Надра», на начало года составляла 6,7 млрд. грн., т.е. 160% от размера всего фонда.

Но не стоит отчаиваться, при недостаточности средств НБУ имеет право дополнительно дать кредит фонду. Кроме того, фонд может получить от КМУ кредит, если это было предусмотрено в государственном бюджете. Следует учесть, что в банках довольно много депозитов суммой более 150 000 грн., поэтому обязательства фонда могут быть на 20%-40% меньше от общей суммы депозитов.

На сегодня банковская система Украины устояла и показывает устойчивые признаки улучшения. Многие банки уже заявляют о возобновлении кредитования, а массовое снижение процентных ставок по депозитам также свидетельствует о восстановлении ликвидности в банковской системе.

Но для спокойствия за свои сбережения, в первую очередь, необходимо смотреть не на рекламу, а на отчетность и динамику изменения показателей деятельности банка. ■

Нечай Олеся
начальник департамента
инвестиционного консалтинга
ИГ «Альтус»

Страны и рынки

Будущее Нефти- \$ 82?

Ожидания того, что экономическое восстановление спровоцирует увеличение спроса на нефть и поддержит цены, не оправдываются, а рынок ожидает реакции США, мирового лидера по потреблению нефти.

Нефть не смогла пробить отметку в \$83,95 за баррель в этом году ввиду отсутствия доказательств по восстановлению спроса.

«В недавнее время, мы видели что цены на нефть устремлялись к \$82-\$83, но затем, возвращались обратно», сказал Дэвид Мур, товарный стратег из Commonwealth Bank of Australia, добавив что покупатели будут более осторожными, когда цены пойдут выше данного участка.

«Нефть, скорее всего, будет следовать за американским долларом, так как рынок ценных бумаг не проявляет активности ввиду недостатка существенных экономических данных», как это отметил Джим Риттербуш, президент одноименной компании в сфере торгового консалтинга

Также аналитики отмечали, что волатильность нефти очень сильно увеличилась. Это подразумевает, что «медведи» возвращаются на рынок и ждут сигнала от доллара, чтобы



По данным MARKETWATCH

Если доллар сохранит свои силы (в связи с слабостью Евросоюза и китайских процентных ставок) и волатильность продолжит увеличиваться, и границу на уровне \$85 будет очень тяжело пробить.

Напомним, в феврале 2010 года средняя цена барреля нефти ОПЕК составила 72,99 доллара.

В феврале 2009 года средняя цена составила 41,41 дол., в марте - 45,78 дол., в апреле - 50,20 дол., в мае - 56,98 дол., в июне - 68,36 дол., в июле - 64,59 дол., в августе - 71,35 дол., в сентябре - 67,17 дол., в октябре - 72,67 дол., в ноябре - 76,29 дол., в декабре - 74,01 дол., в январе 2010 года - 76,01 дол. в апреле 87 и в мае - 77 долларов за баррель. ■

Тайвань и Таиланд выходят из Рецессии. Азия - Лидер во Всемирном Восстановлении.

По данным BLOOMBERG

Тайвань и Таиланд вышли из рецессии по результатам отчетов за четвертый квартал. Малайзия, вероятно, последует за ними, подтверждая, что азиатские экономики лидируют во всемирном восстановлении после кризиса.

Тайваньский валовой внутренний продукт вырос на 9,2% в четвертом квартале, а ВВП Таиланда на 5,8%. Согласно данным из Малайзии рост валового внутреннего продукта составляет 3,4% за последний квартал.

Тайваньский экономический рост в четвертом квартале был самым мощным с июля 2004, в то время как экономика Таиланда показала стремительное улучшение за последние семь кварталов.

«Восстановление Азии, по крайней мере, на два квартала опережает США, и денежно-кредитные органы уже начали сворачивать программы стимулирования» - заявил Дэвид Карбон, глава экономических и валютных исследований в DBS Group Holdings Ltd. в Сингапуре. Это также влечет за собой ужесточение кредитно-денежной политики со стороны Китая, Индии и Вьетнама из-за признаков быстрорастущей инфляции. «Мы ожидаем, что рост ВВП в развивающейся Азии останется таким же высоким в будущих кварталах», заявил Кевин Грайс, экономист Лондонского Capital Economics, и добавил, «что самые торговозависимые экономики будут наблюдать постепенный рост в этом и в 2011 году, оставив Азиатский рост наиболее значительным в мире». ■



Хватит угадывать банки для депозита!

профессиональный выбор банков на основании ежемесячного анализа отчетности

«Альтус-депозит»

056 732-32-32



В Греции есть все. Кроме денег!

После заявления федерально-го канцлера Германии Ангелы Меркель о готовности ее страны оказать финансовую поддержку Греции, будущее последней немного прояснилось, но все же остается туманным. Дефицит бюджета Греции в 2009 г. составил 12,7% ВВП, что вчетверо превышает допустимый в Еврозоне потолок в 3%, при этом общая сумма государственного долга Греции второе больше, чем у Германии. Из-за подтасовки Грецией статистической отчетности (начиная с 2001 года) и нарушения ею финансовых требований Евроцентробанк рассматривает теоретическую возможность исключения страны-нарушителя из зоны евро. Однако

существующие договоры Евро-союза предусматривают единственный способ выхода из состава монетарного союза – добровольный. Есть все основания полагать, что Греция не изъявляет особого желания остаться один на один со своими долгами.

Совокупный долг Греции составляет на сегодня 300 млрд. евро (127% ВВП). В январе текущего года Греция, несмотря на царящие на рынке опасения дефолта, довольно легко смогла продать облигации государственного займа на сумму 8 млрд. евро, при этом потребность на этот год составляет 54 млрд. евро. Стремление Греции привлечь внешние заимствования может помешать другим

участникам рынка продать свои долговые бумаги, а также вызвать рост ставок по облигациям, составляющим уже сегодня более 7%.

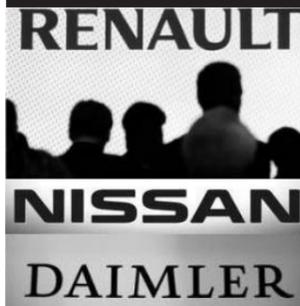
По настоянию Еврокомиссии Греция должна повысить налоги и сократить заработную плату работникам бюджетной сферы, реформировать пенсионную систему и систему здравоохранения. К 2012 году необходимо сократить бюджетный дефицит до базового уровня (не более 3% ВВП).

Проблема, через которую не могут переступить Афины – привычка вести политику масштабных бюджетных расходов, невзирая на экономическое состояние страны. С завидным постоянством предпринимаемые правительством меры в очередной раз вызвали забастовки и многотысячные манифестации недовольных. Тем не менее, в этот раз, под страхом санкций ЕС, правительство Греции готово пожертвовать популярностью и доверием избирателей ради спасения не только национальных, но и общеевропейских интересов.

Однако не следует исключать тот факт, что повышение налогов, сокращение бюджетных расходов, социальных программ и заработной платы госслужащих может стать причиной возникновения политического кризиса, что обычно служит прямой предпосылкой суверенного дефолта в частности, а также серьезнейших проблем для всей еврозоны в целом. ■

Горбатова Анна
начальник отдела анализа
международных рынков
ИГ «Альтус»

Nissan Motor Co.,
Renault SA и
Daimler AG
заклучили альянс



После состоявшегося в Брюсселе подписания соглашения глава группы Nissan-Renault Карлос Гон заявил: "Мы умеем успешно работать в творческом партнерстве. Этот опыт исключительно важен для сегодняшнего, а еще больше – для завтрашнего дня мировой автомобильной промышленности". Соглашение, пояснил К.Гон, "раздвинет границы нашего стратегического сотрудничества и создаст прочную основу для альянса Renault, Nissan и Daimler в работе над расширением и укреплением нашего присутствия на рынке, а также в эффективном использовании имеющихся ресурсов и развитии инновационных технологий в наступающем десятилетии".

Одним из направлений сотрудничества компании объявили совместную разработку малолитражных автомобилей. Первые из них, как сообщило руководство Nissan, предполагается выпустить на рынок в 2013 г. ■

По данным ИТАР-ТАСС

CNH и «КАМАЗ»
объявили о
создании СП
в России



В Лугано, Швейцария 22 марта 2010 года компания CNH Global NV, входящая в FIAT Group, и ОАО «КАМАЗ» подписали соглашение о создании совместного предприятия по производству сельскохозяйственной и строительной техники.

Произведенная техника предназначена для поставок, прежде всего, на внутренний рынок России, а впоследствии – и в другие страны СНГ. Запланированные начальные инвестиции в размере 70 млн. долларов США позволят выпускать до 4000 единиц техники в год, включая семейство комбайнов с двигателями мощностью 300 л.с., два вида тракторов с 300-535-сильными моторами, а также строительную технику.

Это может повлиять на позиции украинского производителя тяжелой техники, конкурента КаМАЗа в Украине – производителя КраЗ. ■

По данным ОАО «КАМАЗ»

«Слишком большие
чтобы рухнуть,
значит слишком
большие»

В Американском Сенате был зарегистрирован законопроект «о безопасном банкинге» с единственной четкой целью: разделить большие банки.

Предложение подразумевает внедрение новых рычагов влияния, а также ограничений на размеры различных финансовых институтов. Оно было очень грамотно разработано, подкреплено здоровыми идеями, и как это было указано в Нью Йорк Таймс – данный вопрос уже получил значительную поддержку.

Идея достаточно проста, в том смысле, что шесть самых крупных банков американской экономики, по мнению рынка, сейчас «слишком большие, чтобы рухнуть» (в глазах администрации Обамы, которая спасла эти банки в кризисное для них время в марте-апреле 2009).

Сенаторы, зарегистрировавшие данный законопроект, критиковали Федеральную Резервную Систему за то, что ФРС уже неоднократно могла ограничить размер банков с 1970 года. Но бездействие привело к тому, что банковские холдинговые компании, как Citigroup, Goldman Sachs, JP Morgan Chase, Bank of America, Wells Fargo и Morgan Stanley только росли за последние 2,5 года, в основном из-за поддержки правительства. Теперь у них гораздо больше преимуществ: они могут получать ставки ниже, чем их более мелкие конкуренты, а также появились негласные подтверждения рынка тому, что правительство не даст им обанкротиться. «Разделяя эти супербанки, мы делаем их меньшими, а значит более безопасными и управляемыми» – прокомментировали такой шаг сенаторы.

Банковская индустрия за время своего роста стала более сконцентрированной. В 1995 году активы шести банков были равны 17% от ВВП США, а сейчас они уже составляют 63%. Более того, доля самых крупных банков страны в банковской системе выросла до 58% с 24% 1990 года.

Бывший председатель ФРС Алан Гринспен, активно поддерживающий идею разделения банков, во время своей речи заявил: «Если они слишком большие, чтобы рухнуть, значит они слишком большие»... ■

Американские банки
придерживаются
консервативной
политики

Несмотря на призывы американских властей усилить кредитование, банки продолжают придерживаться консервативной политики. Три финансовых гиганта США – Bank of America, Citigroup и JP Morgan – накопили резервы на сумму 1,29 трлн долл., то есть 98 центов на каждый доллар выданных корпоративных кредитов, отметим что в июне 2008 года эта цифра была равна 21.

До кризиса американские банки критиковали за излишнюю расточительность, а сейчас – за излишнюю прижимистость. Президент США Барак Обама неоднократно заявлял, что банки не выполняют своих основных функций – кредитование реального сектора и населения. ■

Продолжение на стр.8

По данным BLOOMBERG

10 величайших изобретений XX века в области денег

1.Электронный кассовый аппарат
(год изобретения 1906)



Электронный кассовый аппарат впервые был продемонстрирован в 1906 году Чарльзом Франклином Кеттерингом – изобретателем первой электрической системы зажигания, автоматического стартера для автомобильных двигателей и первого работающего от двигателя генератора. Кеттеринг родился на ферме в Огайо. В 1904 году окончил государственный университет Огайо, получив образование инженера. И сразу же начал работать в Национальной Компании Касс, где руководил работой по созданию первой электронной кассы.

Электронная касса заложила основы сбора данных и анализа операций, которые до этого невозможно было себе представить, что привело к современному прогнозирующему моделированию и инвентаризации.

2.Электронные деньги
(год изобретения 1918)



Современный сервис денежных переводов уходит корнями в 1918 год, когда Федеральный Резервный Банк США впервые перевел деньги через телеграф. Однако широкое распространение электронные деньги получили только, когда в 1972 году Федеральным Резервным банком США была организована автоматическая расчетная палата, чтобы обеспечить Национальный банк США и коммерческие банки электронной альтернативой по обслуживанию чеков. Похожие системы появлялись в Европе практически одновременно. И уже более 20 лет электронные деньги используются в мире повсеместно.

Сегодня все платежи в мировой банковской системе осуществляются в электронном виде по межбанковским компьютерным сетям. Одной из крупнейших сетей CHIPS (Система

Интересное исследование в 2003 году провели американцы при подготовке саммита "Будущее денег". В течение полугода группа исследователей Института Да Винчи изучала сотни инноваций в мире денег, оценивая их по специально разработанной бальной системе.

По итогам работы в хронологическом порядке был составлен список из десяти изобретений 20 века, оказавших наибольшее влияние на мировую денежную систему.

Некоторые важные новации, такие как торговые и игровые автоматы, дорожные чеки не попали в топ-лист, так как появились еще в 19 веке. И технологий, внедренных в девяностых годах прошлого века, в этом рейтинге также нет.

Все потому, что они не достигли такого уровня влияния как следующие:

Межбанковской Платежной Расчетной Палаты), владеет Нью-йоркская расчетная палата. Она используется для крупных денежных переводов. Так в 1994 CHIPS и Fedwire (сеть федеральной резервной банковской системы США) провели 117.5 миллионов операций на общую сумму 506.6 триллионов американских долларов.

Хотя банки используют электронные денежные переводы несколько десятилетий, среднестатистический потребитель получил возможность пользоваться такими переводами совсем недавно. Причины тому: растущая мощность и уменьшающаяся стоимость компьютеров, а также достижения коммуникационных технологий, сделавшие возможным дешевый глобальный процесс взаимодействия. В результате сегодня мы становимся свидетелями ранних стадий развития электронной экономики.

3.Смарт-карта
(год изобретения 1974)



Роланд Морено, "отец микрочипа", получил свой первый патент на Смарт-карту в 1974 году. Такие карточки были впервые использованы несколькими годами позже, однако получили весьма критичные отзывы.

Они были довольно универсальны, но их производство было очень затратным.

Миниатюризация электронных компонентов в 1978 году, сделала возможным массовое производство смарт-карт для широкого употребления. С того

момента спрос на них вырос настолько, сто теперь их можно встретить по всему миру.

Благодаря тому, что в смарт-карте находится микропроцессор, она может обмениваться информацией с центральным компьютером. Используется для хранения информации о предыдущих сделках, получения данных от банка и производства платежей на определенную сумму.

Также может содержать информацию о владельце. Применение смарт-карт стало модным практически сразу.

Однако их социальный эффект еще полностью не проявился. Так как эти карты смогут хранить и передавать больше информации о сделках.



10 величайших изобретений XX века в области денег

начало на стр.7

4.Кредитное бюро (год изобретения 1937)



В течение 1830-х годов на Манхэттене Льюис Тэппен обслуживал кредиты своего брата для оптовой торговли шелком и создал обширные записи в этой сфере бизнеса.

Он осознал, что этот аспект может заинтересовать других продавцов, которым нужна подобная информация. Разделяя эту информацию и обслуживая различных снабженцев, Тэппен понял, что означает термин экономическое равно-весе, и помог основать бизнес по обслуживанию кредитов в США. Он собирал информацию по всему миру, чтобы знать о платежеспособности, перспективах и характере местного бизнеса. Организовал информационный центр, который мог быстро собирать новые запросы и добавлять информацию.

Для упорядочения кредитных отношений двумя математиками (Билл Фэйр и Эрл Исаак) из Стэнфорда в 1956 была создана система Fico Credit-scoring. Они правильно поняли, что кредитору не нужна "история" кредита, а необходим точный прогноз. С помощью сложных математических расчетов была выведена цифра между 300 и 900, которая могла точно предсказать будущую ценность кредита.

5.Банкомат (год изобретения 1939)



Патенты на изобретение банкоматов в своё время получили несколько людей. Так изобретатель Лютер Джордж Симиян изобрел банкомат в 1939 году. Он получил 20 различных патентов на свое изобретение и создал корпорацию Citicorp, чтобы его идея получила применение. Однако через 6 месяцев работы банк заявил, что спрос на банкоматы был низким.

Дон Ветцель также имел патент и был создателем концепции современного банкомата. Идея пришла к нему, когда он стоял в очереди у Даллаского банка. В это время (1968) Ветцель был вице-президентом отдела планирования в Docusetel, компании, которая занималась усовершенствованием обслуживания по переносу багажа.

В первом банкомате деньги не могли быть автоматически сняты со счета, потому что счета не были соединены компьютерной сетью с банкоматом. Так что их услугами разрешалось пользоваться только проверенным клиентам.

С тех пор, как взимание комиссии денежных сумм стало законным в 1966 году, количество банкоматов увеличилось с 200 до 352 тысяч. За последние

шесть лет банки и другие учреждения установили больше банкоматов, чем в предыдущую четверть века.

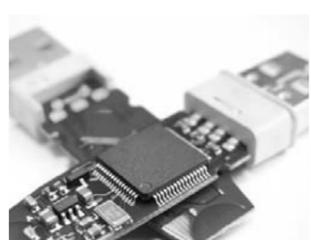
Сейчас банкоматы превышают количество банковских филиалов в соотношении более чем 4 к 1. Они установлены на 144 круизных и военных кораблях США. Американцы проводят более 1.1 миллиона операций через банкомат в месяц - около 26.000 операций в минуту.

6.Первый бронированный автомобиль (год изобретения 1920)



Хотя идея по его созданию приписывается Леонардо Да Винчи, он не сумел построить такой автомобиль. Современная индустрия таких автомобилей была основана в 1920 с созданием первой коммерческой бронированной машины в St.Paul в штате Миннесота. Этот автомобиль позволил безопасно перевозить большие суммы денег. Однако в 1927 году произошло первое ограбление такой машины. Рядом с Питсбургом, штат Пенсильвания, было похищено 104 250 долларов.

7.RSA -кодирование (год изобретения 1983)



Прорыв в области RSA - кодирования сделал возможным его использование боль-

шим количеством людей. Так как отпала необходимость активного участия в общении человека, зашифровавшего текст с тем, кто его расшифровывали на другом конце.

Алгоритм был придуман Рональдом Ривестом, Ади Шамиром и Леном Адельманом (термин RSA происходит от первых букв их фамилий) в компьютерной лаборатории MIT в 1976-77.

Шифрование основано на том, что есть общий и секретный ключи. Получив чей-то общий ключ, возможно договориться о формуле, которая позволит обмениваться зашифрованной информацией.

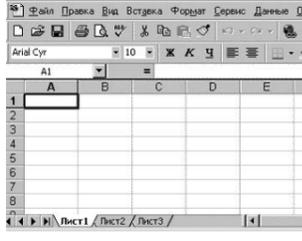
MIT решил запатентовать алгоритм. Но так как он был опубликован еще до того, как была подана заявка на патент, они не смогли получить иностранные права на него. Сам патент был получен 20 сентября 1983 года и предоставил эксклюзивные права в использовании алгоритма компании RSA Security.

Шифрование - это непереносимое условие обмена частной информацией через общие информационные сети, включая интернет. Сейчас ведутся споры по поводу того, какое количество передаваемой информации должно отслеживаться правительством.

Пожалуй, основной целью исследования было желание понять, почему между появлением какой-то идеи и её внедрением на рынок проходило столько времени. Так банкоматы "прижились" лишь спустя 50 лет.

Всё новые и новые технологии вторгаются в мир денег. Micropayment technologies, банковская карта, мобильные системы оплаты и биометрика - индустрии, которые практически добились признания. И на сегодняшний день главными факторами, определяющими успех той или иной технологии, являются: общественно-политическая обстановка и решения, общие экономические условия и инвестиции.

8.Электронные таблицы (год изобретения 1978)



Бухгалтерские таблицы существовали веками. Но электронные таблицы Дена Бриклина не только произвели революцию в бухгалтерии, но и захватили рынок прикладных программ для персональных компьютеров.

В 1961 году профессор Калифорнийского университета Ричард Матесич воплотил идею создания электронных таблиц на бумаге, опубликовав их в "Бухгалтерском журнале" в июле 1961 года. Отцом электронных таблиц называют Дена Бриклина, поскольку именно он создал первую удобную в использовании электронную таблицу.

Ден Бриклин готовился к одному из семинаров в Гарвардской бизнес школе, разрабатывая систему анализа на основе электронных таблиц. Он мог либо сделать это вручную, либо использовать громоздкий компьютер мейн-фрейм. Но он пошёл другим путём. Ему нужна была программа, которая позволяла бы видеть эти таблицы по мере их создания.

К осени 1978 года Бриклин создал первый вариант своей программы. Она позволяла вводить данные и управлять ими в таблице из 5 столбцов и 20 строк.

В начале 1980-х годов рынок электронных таблиц стремительно рос. Бриклина и Френкстона вытеснил Митч Кейпор с программой "Лотос".

Затем в 1987 году Microsoft запустил Windows, где была электронная таблица Excel - одна из самых главных программ компании.

9.Кредитная карта (год изобретения 1950)



Считается, что Фрэнк Мак-Нарма, основатель Diners' Club, придумал первую в мире универсальную кредитную карту для ресторанов в 1950 году. Он выдал карту 200 клиентам, которые могли использовать её в 27 ресторанах Нью-Йорка. В 1958 году American Express тоже вышел на рынок со своей картой. Индустрия кредитных карт начала развиваться в США в 1930-х годах, когда нефтяные компании и сети отелей начали выпускать кредитные карты для того, чтобы клиенты использовали их на заправках и в отелях.

Второй тип кредитной карты, банковская кредитная карта, был введен в 1950-х годах. В течение 10 лет несколько финансовых франчайзеров работали для того, чтобы образовать сегодняшние компании кредитных карт. В 1951 Национальный Банк имени Франклина в Нью-Йорке представил первую реальную кредитную карту. 16 августа 1966 года группа банков объединилась и создала MasterCard International.

Банк Америки выпустил первую карту BankAmericard (сейчас Visa) в 1958. Их рекламировали для путешествующих продавцов (привычных в то время) - так как они могли бы использовать её в дороге.

Кредитные карточки дали возможность потребителям покупать в долг, то, для чего прежде требовалось брать банковский кредит - более сложный процесс, чем подтверждение кредитной карты. Кредитная карта - также и финансовая ловушка, которая приводит к банкротству, из-за отсутствия ощущения живых денег.

10.Штрих-код (год изобретения 1952)



Штрих-код был впервые изобретен для железной дороги, чтобы знать какие двигатели находятся в вагонах. Штрих-коды были отмечены на боковой стороне вагонов, которые шли с определенной системой на универсальном расстоянии от земли. Когда мир бизнеса осознал, как хорошо работала система, эти "железнодорожные штрих коды" превратились в UIC систему, которую мы знаем сегодня. Вэллас Флинт стал первым человеком, предложившим автоматическую систему выдачи в 1932, и хотя его идея была экономически непригодна, это стало важным шагом к штрих кодам, которые есть сегодня. Через 40 лет Флинт, как Вице-президент национальной ассоциации сетей продуктов, поддержал усилия, которые привели к универсальному продуктовому коду.

В конце 1940-х годов индустрия супермаркетов обратилась к Технологическому университету Дрексела, штат Пенсильвания, чтобы автоматизировать свои кассы. Декан университета от проекта отказался. Однако Норманн Дрозеп Вудланд - преподаватель машиностроения и его друг Боб Сильвер взяли за разработку проекта самостоятельно и в 1952 году получили совместный патент.

Позже Джозеп Вудланд принял предложение IBM заняться разработкой автоматических счётных касс. И в 1959 году им был создан первый прототип, но ему было рекомендовано прекратить работу над проектом.

По материалам Finance.ua

Ліцензія ДК ЦПФР на управління активами інституційних інвесторів видана ТОВ «Альтус Ассетс Активітіс» АВ № 389609 від 11.12.2007



АЛЬТУС

Компания «Альтус» одна из старейших компаний по управлению активами в Украине, неоднократно признавалась Украинской Ассоциацией Инвестиционного Бизнеса самой динамично развивающейся инвестиционной компанией Украины.

На сегодня «Альтус» управляет более чем 500 млн. грн., что говорит о высоком уровне доверия инвесторов и профессионализме специалистов Компании «Альтус».



Фонды компании «Альтус» ежегодно занимают лидирующие позиции по доходности среди всех фондов Украины. Не стал исключением и кризисный 2009 г., доходность фондов компании составила от 25-65% годовых.

На данный момент компания управляет активами 15 инвестиционных фондов из которых 9 фондов являются публичными:

Открытые фонды

Альтус-сбалансированный
Альтус-стратегический
Альтус-Депозит

Закрытые фонды

Альтус-фонд акций роста
Альтус-Капитал
Альтус-фонд облигаций

Закрытые отраслевые фонды

Альтус-Машиностроение
Альтус-Металлургия
Альтус-Энергетика

Перш ніж придбати цінні папери (акції, сертифікати) інвестиційних фондів, слід ознайомитися з Проспектом емісії, Регламентом фонду, Інвестиційною декларацією відповідного інвестиційного фонду, які ви можете знайти на сайті компанії www.altus.ua, або отримати в друкованому вигляді у спеціалістів компанії. Вартість інвестиційних сертифікатів може як збільшуватися, так і зменшуватися. Результати інвестування у минулому не визначають доходи у майбутньому. Держава не гарантує отримання доходу.

Доходность фондов см. стр. 1

г.Днепропетровск,
ул.Глинки, 7, (ДЦ "Призма", 6 этаж)

+38 (056) 732 32 32, 732 32 30, 790 55 00, 374 60 50
www.altus.ua