

Тот, кто не смотрит вперед,
оказывается позади

Джордж У. Герберт

The Altus Times

Тираж 20 000

Украина

Информационно-аналитический вестник

выпуск №2

СЛАНЦЕВЫЙ ГАЗ ПЕРЕВЕРНЕТ МИР?

Колоссальные запасы сланцевого газа сулят потрясения на рынках энергоносителей и на геополитической арене, прогнозирует The Wall Street Journal.

По некоторым оценкам, только в Северной Америке можно добыть 1 триллион кубометров такого газа: при нынешнем уровне потребления этого хватит США на 45 лет, отмечает Эми Майерс Джефф, профессор James A. Baker III Institute for Public Policy (Университет Райс). У Европы имеется, возможно, почти 200 триллионов кубометров сланцевого газа, добавляет она. Новые технологии снизили себестоимость сланцевого газа, и его использование предотвратит появление новых газовых картелей, перекроит геополитику и замедлит переход на возобновляемые источники энергии, прогнозирует автор.

«Конечно, очень многие (в том числе руководство Российской Федерации и многие аналитики по вопросам энергетики с Уолл-стрит) далеко не уверены, что сланцевый газ в потенциале может сыграть столь поворотную роль. Их аргументы сводят-



ся к двум основным тезисам: добыча сланцевого газа обходится слишком дорого и опасна для окружающей среды», - говорится в статье. По мнению Джеффа, оба тезиса неверны. Ныне газ из Хейнсвилльских сланцев - месторождения, которое тянется от Техаса до Луизианы, - обходится в 3 доллара за 1 млн БТЕ, а крупные нефтяные компании смогут снизить себестоимость еще больше.

По словам критиков, бурение скважин для добычи сланцевого газа опасно для грунтовых вод: при повреждении обсадной трубы буровой раствор загрязнит водоносные пласты.

Но эти опасения преувеличены, считает Джефф. Она лишь рекомендует правильно утилизировать буровой раствор, для чего следует ужесточить нормы и ин-

спекционные механизмы. Некоторые газодобытчики уже по собственной инициативе переходят на неядовитые буровые растворы.

«Одним из главных последствий бума сланцевого газа станет появление запасов топлива под боком у западных и китайских потребителей», - поясняет автор.

Окончание на стр.2

Доллар - вверх, евро - вниз

Греция и Калифорния

похожи, но родители разные

Калифорния и Греция имеют одно общее свойство - они почти банкроты. Однако доллар стремится вверх, а евро все падает. «Что американцы делают правильнее европейцев?» - задается вопросом Der Spiegel.



В прошлом году самый густонаселенный штат США еще как-то смог подлатать свой гигантский бюджетный дефицит. Губернатор Арнольд Шварценеггер и парламент уволили тысячи учителей, сократили социальные программы, закрыли национальные парки, повысили налоги. Конечно, говорится далее в статье, Калифорния «играет в другой лиге, нежели Греция». ВВП штата в семь раз больше греческого, а долг Калифорнии составляет всего 10% ВВП. В Греции - 120%.

Однако в этом году дефицит калифорнийского бюджета превысит 19 млрд долларов. Губернатор просит помощи у Вашингтона. Как и Греция, штат не может выбраться из финансовой дыры самостоятельно.

ЕС и США, указывает автор статьи Марк Пицке, статистически очень походят друг на друга. ВВП ЕС составлял в 2009 году около 14,5 трлн долларов, США - 14,3 трлн. Евро и доллар в течение нескольких лет были почти равноценными ключевыми валютами, а последствия кредитного кризиса в зонах доллара и евро почти идентичны.

Однако штаты вроде Калифорнии, отмечает обозреватель, не тянут вниз всю страну. Причину этого он видит в наличии в США сильного центрального правительства, тогда как ЕС - это «всего лишь экономического и валютный, а не политический союз». Вашингтон гораздо теснее связан с правительствами штатов, чем Брюссель - со странами ЕС, говорится далее в статье. В Европе взаимодействие государств характеризуется национальными рефлексам. Брюссель воспринимается ими как бюрократическая инстанция, а европейская идентичность выражена не настолько сильно, как американская.

В США, подчеркивает издание, имеются законы, исключая банкротство отдельных штатов, в случае необходимости Вашингтон окажет им помощь. Европа же в течение нескольких месяцев спорила, помогать Греции или нет, с сожалением отмечает Марк Пицке.

По данным Der Spiegel

Узнай больше на
www.altus.ua

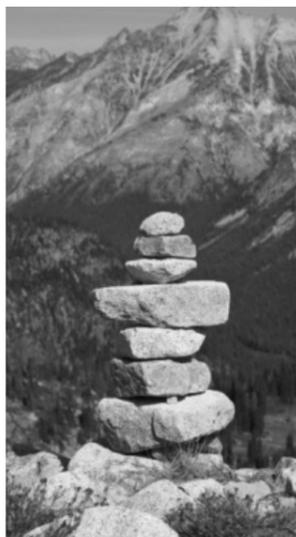
Стоимость инвестиционных сертификатов фондов под управлением компании «Альтус»

Наименование фонда	Сумма средств в фонде	Изменение стоимости		
		1 месяц	с начала 2010 года	2009 год
Альтус-сбалансированный	35 589 561.65 грн.	-4.8%	+16.3%	+28.6%
Альтус-стратегический	4 505 450.80 грн.	-8.7%	+11.0%	+28.8%
Альтус-фонд акций роста	10 413 833.03 грн.	-8.1%	+21.4%	+45.7%
Альтус-Капитал	11 759 555.30 грн.	-7.9%	+24.5%	+36.9%
Альтус-фонд облигаций	6 105 602.70 грн.	+0.7%	+10.7%	+26.4%
Альтус-Энергетика	1 106 377.08 грн.	-12.6%	+2.9%	+26.2%
Альтус-Металлургия	1 812 656.97 грн.	-6.3%	+22.5%	+64.9%
Альтус-Машиностроение	1 257 211.58 грн.	-5.6%	+15.5%	+27.8%

Информация с сайта Украинской Ассоциация Инвестиционного Бизнеса (УАИБ) www.uaib.com.ua

Афганистан - вторая Саудовская Аравия?

Минеральные Ресурсы Афганистана - 1 триллион долларов США



Ученые США обнаружили неиспользованные месторождения полезных ископаемых в Афганистане, стоимость которых достигает около \$ 1 триллиона.

Данное скопление полезных ископаемых является крупнейшим и его вполне достаточно для того, чтобы коренным образом повлиять на экономику Афганистана и, возможно, на даже решение афганской войны.

Месторождения включают огромные залежи железа,

меди, кобальта, золота и критических промышленных металлов, таких как литий.

Они настолько велики и необходимы для современной промышленности, что Афганистан может в конечном итоге превратиться в один из самых важных центров добычи ископаемых в мире.

Внутренний меморандум Пентагона гласит, что данное количество полезных ископаемых, в частности лития, может сделать Афганистан «Литиевой Саудовской Ара-

вией» (намекая на то, что в Саудовской Аравии находятся крупнейшие в мире месторождения нефти), а ведь литий это ключевой элемент в батареях для ноутбуков и многих других электронных приборов.

Как и многое в новейшей истории Афганистана, история обнаружения полезных ископаемых в Афганистане стала очередным показателем потери времени из-за войны и ее последствий.

Окончание на стр.7

Мировые индексы

Индекс	2009 год	В мес. 2010 года
Украина и Россия		
УБ	91,6%	28,7%
РТС	128,6%	-4,2%
США и Европа		
Dow Jones	18,8%	-2,8%
Nasdaq	43,9%	-0,5%
S&P 500	23,5%	-2,3%
FTSE 100	22,1%	-4,1%
DAX	23,8%	0,1%
CAC 40	22,3%	-10,9%
Азия		
Nikkei 225	19,0%	-7,4%
Shanghai composite	80,0%	-18,9%
Hang Seng	52,0%	-9,6%



Сланцевый газ перевернет мир?



Начало на стр. 1

Рынок традиционного природного газа контролируют прежде всего Россия и Иран - владельцы более половины разведанных запасов такого газа в мире. Россия не скрывала своих намерений создать «газовую ОПЕК», утверждает Джефф. Но добыча сланцевого газа породит конкуренцию между газовыми компаниями и странами-экспортерами, что, в свою очередь, укрепит экономическую стабильность развитых стран «и не позволит поставщикам наживаться за наш счет», прогнозирует автор. В США терминалы для импортного СПГ уже пустуют, а Катар и другие страны перенаправили поставки СПГ в Европу, что уменьшает ее зависимость от России.

На мировой арене сланцевый газ поставит на место некоторых смутьянов и, возможно, приведет некоторых соперников в стан Запада, прогнозирует Джефф. «По мере того, как росло их влияние в сфере добычи энергоносителей, страны вроде России, Венесуэлы и Ирана стали успешнее сопротивляться вмешательству Запада в свои дела и экспор-

тировать свои идеологии и стратегические цели путем заключения сделок, связанных с энергоносителями, и угрозы прекращения поставок», - говорится в статье.

Добыча сланцевого газа в Европе помешает и Ирану нажиться на экспорте природного газа. В результате Тегеран, возможно, откажется от своей ядерной программы, считает Джефф. По ее прогнозам, Ближний Восток несколько обеднеет, так как газ отнимет часть рынка у нефти, и возможна даже политическая нестабильность.

«Добыча сланцевого газа, возможно, сулит большие перемены и Китаю», - пишет автор, поясняя, что ради энергоносителей Китай поддерживает связи с Ираном, Суданом и Бирмой, подрывая усилия Запада по борьбе с проблемами, которые создают эти государства. Независимость от импорта нефти и газа позволит Китаю поддерживать международные санкции против нефтегосударств. «Чем меньше Пекин будет тревожиться из-за контроля США над морскими путями, тем легче будет США и Китаю выстроить доверительные отношения», - говорится в статье. Сланцевый газ может спасти экономику США от внешнеторгового дефицита: «Зачем отправлять доллары за границу, где они дестабилизируют глобальные финансовые рынки, а затем бьют по нам в форме утраченных рабочих мест и сбережений, когда мы можем осваивать ресурсы собственной страны? Кому мы должны платить за добычу газа для нас - Путину и Ахмадинежаду или жителям Пенсильвании и Луизианы?» - риторически вопрошает автор в финале.

По данным Wall Street Journal

Forbes составил рейтинг 2000 крупнейших мировых компаний



Американский банк JP Morgan Chase с рыночной стоимостью в \$166,19 млрд. занимает первое место в списке 2000 крупнейших компаний мира, составленном известным журналом Forbes. При составлении рейтинга, как отмечается, учитывались такие показатели, как продажи, доходность, активы и рыночная стоимость. На второй строчке названного списка находится концерн General Electric - \$169,65 млрд, третье место занимает Bank of America - \$167,63 млрд. В первую десятку также входят ExxonMobil, ICBC, испанский Banco Santander, Wells Fargo, HSBC Holdings, Royal Dutch Shell и BP. Самым дорогостоящим футбольным клубом в мире журнал назвал «Манчестер Юнайтед». Действующего чемпиона английской Премьер-лиги Forbes оценивает в \$1,84 млрд. Второе место в рейтинге занимает испанский клуб «Реал Мадрид» - в \$1,32 млрд, а замыкает первую тройку «Арсенал» - в \$1,18 млрд.

ИА Regnum

Apple стала крупнейшей компанией в сфере IT



Рыночная стоимость всех акций Apple составила 222,07 миллиарда долларов, а Microsoft - 219,18 миллиарда долларов. Третья в числе крупных IT-компаний, Google, имеет капитализацию лишь в 151 миллиард долларов. За последние 12 месяцев цена акций Apple выросла на 95%, в то время как Microsoft - на 35%. Но выручка компании Стива Джобса за год составила 42,9 миллиарда долларов, в то время как Microsoft выручила 58,4 миллиарда долларов. Чистая прибыль Apple за последний финансовый год равнялась 5,7 миллиарда долларов, а Microsoft - 14,6 миллиарда. Apple в последние несколько лет переориентировала свой бизнес с производства компьютеров на продажу мобильных устройств и приложений для них. В настоящее время выручка от продаж музыки, приложений, а также мобильных устройств и плееров вдвое превосходит выручку от продаж компьютеров.

По данным lenta.ru

Бразилия опередит США по выпуску автомобилей



Бразилия вышла на пятое место в мире по производству автомобилей, опередив США. Об этом сообщают бразильские СМИ со ссылкой на данные, обнародованные Международной организацией автопроизводителей (OICA).

По данным этой организации, Бразилия произвела в 2009 году 2 миллиона 576 тысяч 628 автомобилей. В США за тот же период было выпущено 2 миллиона 249 тысяч 61 машина.

Мировым лидером по числу произведенных автомобилей в 2009 году стал Китай (10 миллионов 383 тысячи 831), за которым следуют Япония (6 миллионов 862 тысячи 161) и Германия (4 миллиона 964 тысячи 523).

Перед Бразилией в рейтинге расположилась Южная Корея, где в 2009 году было произведено 3 миллиона 158 тысяч 417 автомобилей, передает РИА Новости.

По данным Фокус

Raiffeisen опроверг продажу «дочки» на Украине

Австрийская группа Raiffeisen International опровергла сообщение о переговорах по продаже своей украинской «дочки» - Райффайзен Банк Аваль - российскому Сбербанку.

«Нет основания для этих слухов. Нет таких переговоров», - сказал представитель банка Майкл Пальцер.

Ранее сообщалось, что дочерний банк Сбербанка на Украине проводит due diligence Райффайзен Банк Аваль для изучения возможности полного выкупа банка у материнской группы.

Российский Сбербанк отказался от комментариев.

В первом квартале 2010 года Райффайзен Банк Аваль, занимающий на Украине четвертое место с активами в размере 54,0 миллиарда гривен, получил чистую прибыль в 22,0 миллиона гривен по сравнению с убытками 369,0 миллионов в первом квартале 2009 года.

В 2010 году банк рассчитывает получить прибыль после убытков на 2,0 миллиарда гривен (\$252 миллиона) в 2009 году.

По данным агентства Reuters

Google раскрыла всю подноготную своей рекламной сети

Интернет-гигант Google поделился данными о своей рекламной сети, которые позволили агентству Associated Press (AP) подсчитать, что рекламная паутина Google включает в себя около 1,5 млн сайтов и рекламодателей. Как именно велись подсчеты, не указывается, из-за чего очень сложно судить о их точности, особенно, если учесть что всего в мире существует более 250 млн. интернет-сайтов, а на многих рынках Google является безоговорочным лидером как по поиску, так и по продажам рекламы. Возможно, интернет-гигант просто отмахнулся от назойливых кон-

курентов, бросив им «кость» в виде довольно размытой информации, делать выводы по которой можно так же весьма приблизительные.

Кроме того, стало известно, что в компании работают 20,600 человек, из них 12,200 — в США. По утверждению Google, в 2009 году ее деятельность в США сгенерировала экономическую активность на \$54 млрд.

Партнёры лидера рекламного интернет-рынка получают 68% выручки от объявлений, размещаемых рядом со статьями и другими материалами на веб-страницах, и 51% — от рекламы, появляющейся поблизости от их собственных результатов поиска.

Google всегда говорила, что её рекламные партнёры

оставляют себе большую часть доходов, но её всё равно критиковали за то, что она утаивает конкретику.

Комиссия за объявления, poskytivаемые рядом с общим содержанием веб-страницы, остаётся неизменной с 2003 года. Тариф на поисковую рекламу вступил в силу в 2005-м.

Большинство объявлений, которые продаёт корпорация, появляются на сайте её собственной поисковой системы и других Google-сервисах. Доходы от этой рекламы компания берёт себе. В прошлом году их объём достиг \$15,7 млрд, тогда как на рекламу, размещённую на других сайтах, Google заработала \$7,2 млрд.

По данным Delo.ua

Нацбанк Украины продолжает увеличивать резервы

У Национального банка Украины - период накопления «жировых запасов». С начала года он увеличил резервы на 2 миллиарда долларов - до 28,5 миллиардов.

И одновременно использовал исключительно рыночные механизмы.

Как обещает советник главы НБУ - центробанк и дальше будет выкупать излишек валюты на межбанке. До конца месяца там получат новый объем в 29 миллиардов долларов. Представители рынка прогнозируют: регулятор может постепенно дойти до уровня резервов, которые были до начала кризиса, а это 37 миллиардов долларов.

Комментирует Дмитрий Дребот, заместитель главы правления коммерческого банка: «Данный процесс НБУ на руку, ведь сейчас он возвращает резервы. Не стоит забывать, что НБУ нуждается в ресурсах, дабы скажем вселить уверенность в своих партнерах, которые видят в НБУ тот орган, который обеспечивает стабильность в банковской системе».

По данным УБР

Марка Seat может быть ликвидирована



Испанская компания Seat может прекратить свое существование в течение ближайших пяти лет в том случае, если не сможет вернуться к прибыльности. Об этом со-

общает Autonews со ссылкой на британские СМИ.

Как сообщил главный исполнительный директор Seat Джеймс Мьюир, недавно принятый пятилетний план развития компании является «последней попыткой Seat выжить». В частности, он предусматривает увеличение загрузки завода компании, расположенного в городе Марторель. Предприятие мощностью 500 тыс. автомобилей в год сейчас загружено лишь на 60%, а его рентабельность стартует с отметки не ниже 90%. Дж. Мьюир надеется, что

Seat сможет получить заказ на сборку кроссовера Audi Q3 объемом не менее 80 тыс. штук в год.

В том случае, если увеличить производство и добиться прибыльности не удастся, марка Seat, скорее всего, будет ликвидирована. Предыдущий трехлетний план спасения Seat провалился: в 2009 году продажи упали на 8,5%, а в первом квартале 2010 года чистые убытки составили 110 млн. евро. Испанский автопроизводитель Seat, входит в состав немецкого автогиганта Volkswagen Group.

По данным autonews.ru



Управление инвестиционными фондами



Доверие, проверенное временем*

*довіра, перевірена часом

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

Детальнішу інформацію шукайте на сайті www.altus.ua

ТОВ «Альтус Ассетс Активітіс» м. Дніпропетровськ, вул. Глини, 7, 6 поверх



Гуру Экономики- Джозеф Юджин Стиглиц

... Он проделал большой путь в исследовании роли информации в поведении рынков, оспорил значение показателя ВВП в экономическом анализе и оставил важный след в теории глобализации. Джозеф Стиглиц — учёный, наблюдавший развитие экономики из Всемирного банка и администрации президента США, и ставший одним из создателей современной теории экономического развития...

Джозеф Юджин Стиглиц (англ. Joseph Stiglitz; родился 9 февраля 1943, г.Гэри, штат Индиана) — американский экономист-неокейнсианец. Лауреат Нобелевской премии по экономике совместно с Дж. Аркелофом и М. Спенсом в 2001 году за «анализ рынков в условиях асимметричной информации». Учился в колледже Амхерст и Массачусетском технологическом институте, где и получил степень доктора философии. Профессор Колумбийского университета. Награжден медалью Дж. Б. Кларка (1979). Лауреат премии Ректенвальда (1998).

Джозеф Стиглиц известен как жёсткий критик неограниченного рынка, монетаризма и неоклассической политэкономической школы вообще, а также неолитерального понимания глобализации, политики МВФ в отношении развивающихся стран, что превратило его в знаковую фигуру современного альтерглобалистского движения.

Кроме своих значимых исследований в области микро- и макроэкономики, Стиглиц также играет важную роль в политической и общественной жизни. В 1992 он переехал в Вашингтон, чтобы работать в администрации президента Клинтона. В 1995—1997 занимал должность Председателя Совета экономических консультан-

тов при президенте США. В 1997 он был назначен во Всемирный банк, и являлся его Вице-президентом и Главным экономистом до 2000 г.

В ставшей уже классической работе об анализе рынков в условиях асимметричной информации, за которую Дж. Стиглиц получил Нобелевскую премию, он наглядно показал, что выводы традиционных экономических моделей вводят исследователей в заблуждение.

Оценка рынков с помощью концепции асимметричной информации выявила, что в действительности они функционируют совершенно по-иному, чем представляют себе экономисты. Как следствие, и государственное регулирование рыночной экономики должно осуществляться иначе, чем об этом говорится в неоклассической теории. В связи с тем, что Дж. Стиглиц долгое время проработал в исследовательском департаменте Всемирного банка, он применял теорию рынков с асимметричной информацией в контексте государственного регулирования. Спектр анализа был очень широк: от проблем безработицы до разработки оптимальной налоговой системы. Совместно с Эндрю Вейссом он показал, что для минимизации потерь от невозврата кредитов банкам следует не повышать процентные став-

ки как компенсацию за риск, а нормировать объем предоставляемых кредитов. Другими областями его исследований являлись корпоративные финансы, денежно-кредитная теория и макроэкономика, например, анализ цен на финансовые активы.

Дж. Стиглицу приписывают и участие в создании современной теории экономического развития (development economics). В своих работах по теме развития экономики он убедительно показал, что асимметричная информация — не просто университетские абстракции, а конкретные явления с далеко идущими последствиями. В полномочном анализе рыночных учреждений и состояния развивающихся экономик без них уже невозможно обойтись. Труды Дж. Стиглица, дополняющие и расширяющие работы Дж. Акерлофа и М. Спенса, заложили основу современной экономической теории информации (economics of information). Стиглиц входит в круг экономистов, которые считают, что валовой внутренний продукт (ВВП) — не лучший индикатор экономического развития страны, так как ВВП не учитывает изменения в благосостоянии, не позволяет сравнить уровень благосостояния в разных странах. «Если вы улучшаете качество жизни, и это не отражается в сфере

потребления или в темпах роста ВВП, то вас будут критиковать», — сказал Стиглиц в интервью AFP.

Именно по этой причине президент Франции Николя Саркози (Nicolas Sarkozy) назначил Стиглица главой группы экспертов, которые займются разработкой нового метода оценки состояния экономики, включающей в себя измерение качества жизни. Так, по мнению Стиглица, стандартные критерии ВВП не учитывают уровень ущерба, причиненного окружающей средой, и степень истощенности природных ресурсов. Рост ВВП может скрывать падение индивидуального качества жизни. Потому в Америке ВВП растет, но фактически большинство людей живут не лучше, более того, их уровень доходов падает. Такая точка зрения не означает, что при анализе необходима замена существующих критериев, но, возможно, создание дополнительных критериев. Действующие критерии Стиглиц оценил как «выгодные правительствам, наращивающим материальное производство». Теория о том, что одной из причин мирового финансового кризиса стала система бонусов для банкиров, впервые прозвучала в интервью Стиглица изданию Agence France-Presse. Как заявил лауреат Нобелевской премии, в одном только Лондоне в



2007 году банкиры получили бонусы в размере около 12 миллиардов долларов. При этом потери банков в результате банкротства и списания убытков составили более 120 миллиардов долларов. Очевидно, что действующая система бонусов банкирам была создана для того, чтобы они не боялись рисков, связанных с некоторыми финансовыми операциями. По словам Стиглица, на практике эта система обернулась тем, что банкиры соглашались проводить чрезмерно рискованные операции. При этом, по правилам этой системы, в случае удачной сделки банкир получает причитающийся ему бонус, а в случае неудачи — нет, но при этом он не несет ответственности и за убытки. Среди известных публикаций Стиглица следует отметить книгу «The Three Trillion Dollar War» («Война на три триллиона долларов») в которой он подсчитал убытки США от военных действий в Ираке, которые обошлись американской экономике в три триллиона долларов и оказали значительное влияние на темпы роста ВВП этой страны. В книге также говорится о том, что одни лишь прямые потери от военных действий в Ираке составили

845 миллиардов долларов. При этом существует масса неучтенных расходов, таких как содержание американских солдат, вернувшихся из Ирака. Кроме того, по мнению Стиглица, правительство США не учитывает и рост цен на нефть, вызванный войной. Исследовательский путь Джозефа Стиглица, при всём своем многообразии, представляет собой путь поиска научной истины в условиях динамично развивающейся мировой экономики. Известно, например, что Стиглиц был одним из приверженцев той точки зрения, что мирового экономического кризиса в 2008 году не произойдет, и мир ожидает лишь незначительный спад из-за несовершенной системы кредитования. Не секрет, что мало кто из специалистов мог правильно предсказать размах глобального кризиса в момент его зарождения. И тем не менее исследовательское наследие Джозефа Стиглица играет важную роль в развитии экономической мысли.

*Евгений Федоренко,
заместитель директора
департамента инвестиционного консалтинга
ИГ «АЛЬТУС»*

Словарь инвестора

История введения в биржевую лексику животных берет свое начало в Лондоне в начале XVIII века. В то время высокой популярностью пользовались фельетоны шотландца Джона Арбутнота, главным героем которых был Джон Буль (John Bull) — человекоподобное существо с головой быка, являвшееся собирательным образом типичного англичанина.

Помимо него, в повествовании фигурировали и другие персонажи с головами животных, среди которых был и медведь (Bear). Сюжет одного из сатирических рассказов переносит читателя на Лондонскую биржу, где между героями — Быком и Медведем — произошло столкновение. Так зародились образы, вот уже три столетия являющиеся биржевыми символами, обозначая две противоположные сторо-

Биржевой зоопарк



ны на финансовом рынке. Так как бык во время поединка поднимает противника на рога, на валютном рынке — это покупатель, который стремится дороже перепро-

дать купленную ранее валюту и заинтересован в росте цен. Бык — это участник торгов, который скупает или сохраняет ранее купленные товары или ценные бумаги

в ожидании повышения цен. Медведь во время поединка сокрушает противника ударом могучих лап вниз. Поэтому на валютном рынке медведь — продавец, стремя-

щийся продать товар по максимально возможной цене и заинтересованный в падении цены после своей продажи, то есть играет на понижение курса (цены) ценных бумаг, валют, товаров.

Термины бык, медведь являются стилистически нейтральными, их употребление зафиксировано во многих экономических словарях. Они активно употребляются на валютном рынке и образуют производные сочетания: бычий рынок (рынок быков, где курсы ценных бумаг и товаров растут); медвежий рынок (рынок медведей, где курсы ценных бумаг и товаров снижаются); медведь защищенный (продавец, имеющий акции в наличии и играющий на понижение).

К калькированным английским терминам с образным переносом значения также

относится и термин кабан. Кабан — животное, подкапывающее корни дуба, который его кормит, а на валютном рынке это игрок, который держит потенциально выигрышную позицию в течение длительного времени и вовремя не фиксирует прибыль, в лучшем случае завершая операцию с нулевым результатом.

Помимо терминов бык, медведь, кабан на валютном рынке употребляется термин овца. Овца — животное стадное, ведомое пастухом, потому на рынке овца — трусливый игрок, не имеющий своего мнения о перспективах рынка; как правило, он проигрывает.

Согласно американской поговорке, относящейся к валютно-биржевому рынку: Быки и медведи делают деньги, овца стригут, а кабанов режут.



Экономика

Как спрогнозировать курс гривни?

Сегодня только ленивый не обсуждает недавнее ослабление евро по отношению к доллару. Многие украинцы, поверившие в евро и переведшие свои сбережения в эту валюту, получили еще одно подтверждение классического правила – не хранить вся яйца в одной корзине (валюте). Оглядываясь назад, нужно признать, что во второй половине 2009 – первой половине 2010 гг. лучшей валютой для инвестирования была гривна. Курс был стабилен, банковские депозиты в гривне давали очень неплохую доходность (с оговоркой на выбор «правильного», не проблемного банка), а фондовый рынок Украины рос с марта 2009 года, опережая западные рынки.

Попробуем обосновать, почему и сегодня гривна остается лучшей валютой для инвестирования. Не нужно быть специалистом в макроэкономике, чтобы увидеть зависимость курса гривны от сальдо платежного баланса Украины. Особенно ярко эта зависимость проявилась в последние два года на фоне потрясений финансового кризиса.

Напомним, что платёжный баланс отражает соотношение денежных поступлений, полученных данной страной из-за границы, и всех

платежей, произведённых этой страной за границу за определённый период (год, квартал и т.д.). В платёжном балансе отражаются экономические отношения между странами, вызывающие различные международные платежи (внешняя торговля, вывоз капитала и т.п.).

В благополучном предкризисном первом полугодии 2008 года профицит платежного баланса рос, достигнув в июле \$3 млрд. Гривна под давлением притока валюты в это время сошла с удерживаемой более двух лет отметки чуть выше 5 грн. за долл., укрепилась на 40 коп. В начале осени 2008 года мировые финансовые рынки лихорадило – за крахом Lehman Brothers, одного из старейших и крупнейших инвестиционных банков США, последовал глобальный кризис доверия и бегство капиталов из рискованных активов. Отток капитала затронул и Украину – с октября 2008 по январь 2010 дефицит финансового счета держался на уровне \$2 млрд. в месяц, позже несколько снизившись, но не прекратившись вплоть до недавнего времени. Переворот от притока \$3 млрд. в июле 2008 года до оттока \$4 млрд. через три месяца, в октябре, валютный рынок Украины пережил,

конечно, болезненно. Для сравнения: обороты всего межбанковского валютного рынка Украины в то время составляли \$15–20 млрд. в месяц, наличного – \$5–6 млрд. в месяц.

Курс гривны в такой ситуации не могли спасти никакие интервенции Национального банка, и он к концу года скачками взмыл до сегодняшнего уровня – около 8 грн. за долл. В мае-июне 2009 года наблю-

дось временное снижение дефицита по финансовому счету на фоне сокращения разрыва между импортом и экспортом. Это и сказалось на курсе – гривна укрепилась до 7.6 грн. за долл.

В августе 2009 года маятник качнулся в другую сторону – вновь вырос дефицит финансового счета, и так же синхронно ослабела и гривна. Что же можно сказать о перспективах курса нацио-

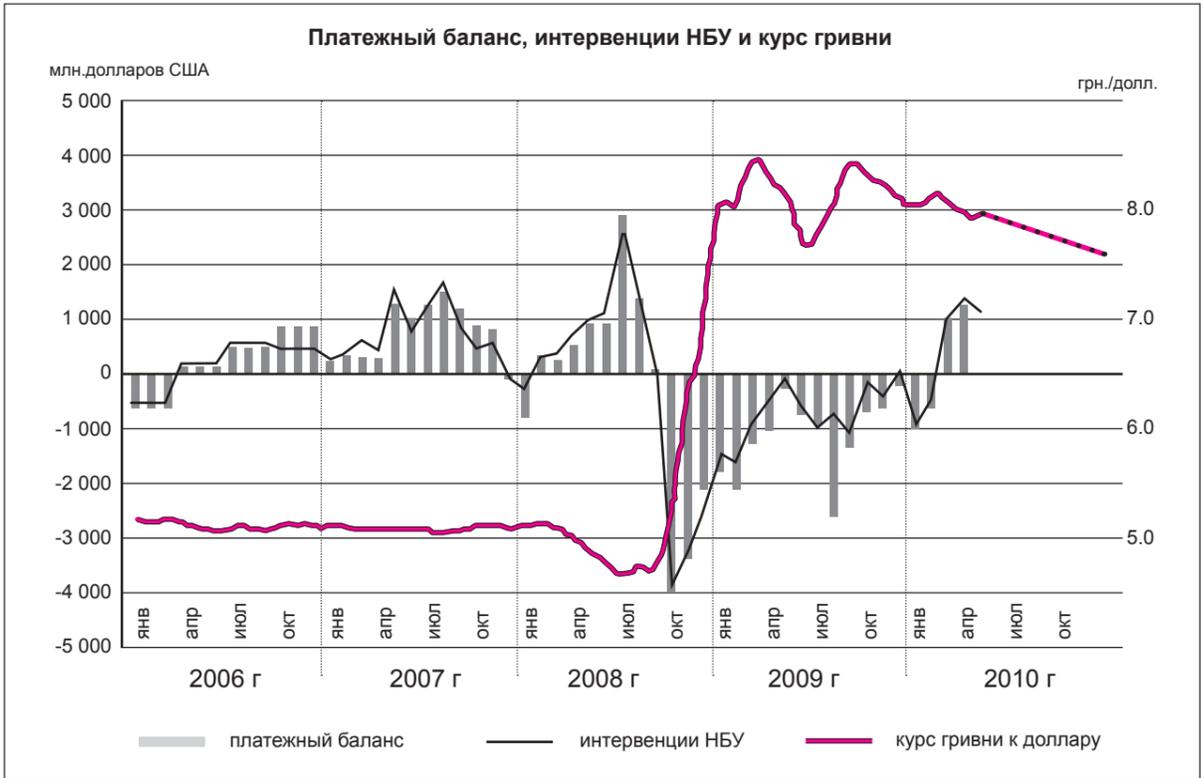
нальной валюты сегодня? Посмотрим на платёжный баланс. Весной этого года впервые с начала кризиса сальдо платежного баланса вернулось в положительную зону – почти на уровень благополучного 2007 года.

Приток финансового капитала при сбалансированном экспорте и импорте играет в пользу гривны. Договоренность с Россией о снижении цены на газ должна существенно уменьшить импорт и вывести в «плюс» текущий счет баланса. Сейчас НБУ пополняет валютные резер-

вы, выкупая излишки валюты с рынка. Можно, конечно, не верить в то, что гривна укрепится, аргументировать, что это не выгодно экспортерам, лоббируемым сегодняшней властью. Но бояться ослабления гривны сегодня нет никаких разумных оснований.

Именно поэтому сегодня инвестиции в гривне – наиболее оправданные.

Сергей Уланов, руководитель направления анализа рынков ИГ «АЛЬТУС»



СМУТНОЕ ВРЕМЯ

С того момента, как Греция впервые объявила о кризисе в своей бюджетной сфере, США пришлось надолго уступить Евросоюзу свою роль основного ньюсмейкера для мировой экономики. Тревожные заявления со стороны Испании, Португалии, а затем и Венгрии окончательно расшатали нервы инвесторов, заставив их всячески избегать европейских активов и стремительно переводить свои сбережения из единой европейской валюты - евро.

Не спасают положения ни заявления представителей Европейского Центробанка о том, что состояние экономики Евросоюза далеко от ситуации тотального кризиса, ни конкретные планы сокращения бюджетных расходов, объявленные Минфинами пострадавших стран. Крупнейшие мировые рейтинговые агентства закономерно снизили кредитные рейтинги «кризисным стра-

нам». При этом они оставили свои прогнозы на отметке «стабильные», тем самым подчеркнув, что в текущей ситуации снижение инвестиционного доверия к странам - явление краткосрочное. Мировые фондовые площадки много недель не могли оправиться от ряда шоковых заявлений. Новостные заголовки пестрили упоминаниями «эффекта домино». В то же время, американская валюта достигала многолетних максимумов по отношению к евро, хотя структурные проблемы самих США, включая огромный объём внешних заимствований и дефицит бюджета, оставались столь же серьёзными, как и в тот момент, когда рынок рисовал будущее доллара в чёрных красках. На самом ли деле ситуация в корне изменилась, или рынок слишком бурно реагировал на последние события?

Смутное время - так уж заведено - рождает громкие метафоры и неожиданные сравнения. Например, греческий премьер-министр Георгиос Папандреу сравнил нынешний бюджетный кризис своей страны с «военным положением». А журналисты поспешили окрестить страны «группы риска» ёмким

именем PIIGS - по первым буквам их названий: Португалия, Италия, Ирландия, Греция и Испания.

Заметим, что основные страхи инвесторов связаны с самой организационной природой Евросоюза, в составе которого в настоящий момент насчитывается уже 27 стран. Далеко не все из них входят в зону евро, но ядро опасений таится в сложности централизованной координации их бюджетной и денежно-кредитной политики. Новая вспышка опасений возникла в начале июня, когда о своих бюджетных проблемах открыто объявила Венгрия – первая из стран Восточной Европы.

И всё же популярная тема второй волны кризиса в первую очередь связана со следующим. Известно, что первоисточником первой волны послужили проблемы корпоративного долгового рынка – то есть рынка обязательств крупных банков и предприятий США и Евросоюза. Известно также, что в качестве спасения финансовые власти стран предложили политику выкупа проблемных долгов корпораций государством, а также план наводнения экономики избыточной денеж-

ной массой – известный под именем «количественного смягчения». Очевидно, что подобные меры прямым образом привели к раздуванию расходной части государственных бюджетов. Однако, продлить цепочку выкупа государственных долгов не представляется возможным – ведь в таких объёмах кредитовать государства не способна ни одна международная организация. Опасность бюджетного кризиса в подобной ситуации тем сильнее, чем ниже уровень бюджетной дисциплины в той или иной стране. Современная мировая экономическая ситуация по своей природе беспрецедентна, и лишь немногие из государств успели отреагировать перераспределением бюджетных расходов в пользу кризисных мер, в то время как большинство оставило их на докризисном уровне. Вследствие этого Греция достигла уровня соотношения госдолга к ВВП (по оценкам 2010 года) в 125%, Италия – 118%, Испания – 74%, Португалия – 86%. Для сравнения, госдолг США составляет 93%.

В Венгрии это соотношение может достичь 76% в 2010 году, однако сравнивать пер-

вопричины венгерского бюджетного кризиса с остальными примерами достаточно сложно.

Как отметил в своём обращении еврокомиссар по экономике и монетарным делам Олли Рен, «экономика Венгрии находится в крайне тяжелой ситуации из-за манипуляций предыдущего правительства со статистическими отчетами и его неправильными оценками состояния экономики страны». Попробуем вернуться к основному вопросу: что в большей степени присутствует в нынешнем поведении инвесторов – сиюминутный страх и желание переждать волну негатива в более безопасных активах, или же оправданные опасения и глубокое понимание европейской экономической ситуации? Всё вышесказанное заставляет чашу весов склониться в пользу первого ответа. Действительно, экономика Еврозоны представляет собой систему более многофакторную, чем экономика отдельно взятой страны, в том числе и США. Однако масштабы бюджетных кризисов «проблемных» европейских стран вполне возможно урегулировать с помощью траншей Европейского Центробанка и МВФ.

Венгрия же вряд ли может рассматриваться как индикатор потенциальной угрозы из Восточной Европы в силу

особенностей ее внутренней политической ситуации. На этом фоне вполне справедливым видится сценарий, при котором волна острого европейского негатива в скором времени схлынет, что приведёт к восстановлению позиций евро и переключению внимания на другие области развития мировой экономики.

В то же время вышеупомянутая глобальная необходимость адаптации национальных бюджетов под необходимые кризисные меры должна рассматриваться в более спокойной обстановке и более долгосрочном контексте. Очевидно, что мировой экономический кризис ведёт к перестройке привычных моделей государственной экономики, а значит многое в бюджетной и денежно-кредитной политике стран потребует переосмысления.

В таком свете как раз выявление проблем в тех или иных странах и принятие конкретных мер по борьбе с ними должно восприниматься как положительный этап, позволяющий экономикам мира сделать следующий шаг на пути спасительных экономических реформ.

Анна Горбатова, начальник отдела анализа международных рынков ИГ «Альтус»



Жизнь в долг. Пан или пропал



Как известно, люди не склонны следовать народной мудрости и изо дня в день продолжают учиться не на чужих, а исключительно на своих ошибках. Так и разразившийся кризис не смог коренным образом изменить общественное сознание. Еще недавно все в один голос говорили о неоправданной кредитной зависимости человечества, но как только волна кризиса начала стихать – многие опять подумывают о возможности кредитования. Благо, банки пока не спешат переходить к активной кредитной политике.

Безусловно, к оказавшемуся под пристальным вниманием кредитному рынку нельзя относиться однозначно. Например, кредиты выданные предприятиям, обычно приводят к росту объемов производства, тогда как потребительские кредиты являются стимулом искусственного роста спроса и объемов денежной массы в обращении. По состоянию на 01.01.2010 г., сумма кредитов, выданных физическим лицам, составила 241,2 млрд. грн. или 26 % от ВВП Украины. Следовательно, по самым скромным подсчетам только в течение прошлого года для оплаты начисленных процентов дополнительно потребовалось 25-30 млрд. грн. Однако сам по себе этот объем практически не создал никакой дополнительной стоимости. Нельзя отрицать, что посредством потребительского кредитования стимулируется сбыт продукции, а вследствие этого – растет производство, прибыль, налоги, заработная плата и занятость. Однако, к сожалению, данная зависимость отнюдь не линейна. В конечном счете, доходы все равно оказываются ниже расходов, а разница покрывается все новыми и новыми заемными средствами.

Во-вторых, потребительское кредитование стимулирует в основном спрос на импортные товары, и следовательно - рост производства за рубежом. В то же время растущий импорт и проценты по валютным кредитам ослабляют гривну, ухудшая платежный баланс Украины.

Само собой напрашивается сравнение с растущим организмом, который усиленно потребляет стероиды с целью нарастить мышечную массу, при этом отставая в умственном, гормональном и социальном развитии, и сталкиваясь на своём пути с кризисами несоответствия. Не являясь ярким противником потребительских кредитов, оправданным я всё же считаю скорее вынужденное кредитование на лечение, восстановление жилья и т.п. В отношении кредитования иных потребительских целей я храню твёрдое убеждение, что сумма кредита должна быть сопоставима с доходами заемщика, дабы он имел возможность максимально быстро погасить ссуду. Даже если при этом заёмщику придётся в чем-либо себя ограничивать, он будет застрахован от безвыходных ситуаций и неблагоприятных стечений обстоятельств, которые поставят его на грань выживания. Ведь именно вероятность подобных сценариев потребители в своих оценках склонны неоправданно занижать

Заметим, что наблюдаемый нами кризис оказался самым масштабным за последние 10 лет, однако далеко не первым. И всё же в спокойные промежутки общество становится забывчивым и возвращается к состоянию некоей экономической эйфории. Затем подобный подъем настроения порождает, к примеру, надежду на непрекращающийся рост цен на недвижимость. В результате потребители совершают абсурдные по своей сути поступки, получая ипотечные кредиты и не имея при этом источника постоянного дохода.

Человеческая тяга обладать желаемым «сегодня и сейчас» не имеет границ. Вспомним инвестиционную задачу, описывающую распространённую в Украине ситуацию - молодой человек приобретает новый телефон за 2 000 гривен с рассрочкой на один год и выплатой 78% годовых (проценты + комиссия банка). При этом он не утруждает себя мыслью, что

самостоятельно смог бы собрать необходимую сумму уже за семь месяцев, сэкономив при этом около 840 гривен. Увы, «имидж дороже денег», и впоследствии нехватку средств потребитель часто компенсирует экономией на своем питании и здоровье.

Вполне возможно, что многие смогут узнать себя в этом примере, однако сложнее всего признаться в своей слабости самому себе. Ведь желая обладать чем-либо уже сегодня, можно убедить себя практически во всем – например, «Взять ипотечный кредит выгоднее, чем снимать квартиру», «Покупай сегодня, завтра будет дороже», «Сумма ежемесячных платежей сравнительно небольшая» и т.д.

Наряду с элементарным нежеланием найти альтернативу кредиту, важную роль играет слабая финансовая дисциплинированность потребителя – ведь заставить себя самостоятельно накопить необходимую сумму достаточно сложно, в то время как необходимость выплачивать ежемесячные проценты банку дисциплинирует сама по себе.

Подавляющее большинство людей, как правило, имеет единственный источник дохода – будь то зарплата или собственный бизнес. В любом случае такой источник связан непосредственно с участием человека в рабочем процессе. Если же по какой-либо причине человек прекращает работать, финансовой опорой его существования становятся пенсия и сбережения.

Позволю себе сосредоточиться именно на сбережениях. Они в любом случае должны продолжать работать, если их владелец хочет поддерживать платформу своей стабильности на плаву.

Основываясь на собственном опыте и понимании происходящего, частные инвесторы выбирают среди наиболее распространенных вариантов вложений: держать все сбережения «под подушкой», вкладывать в свой бизнес, хранить на депозите и прочие. В первом случае неизбежная инфляция ежемесячно наносит сбережениям урон. За последние 3 года только официальный суммарный уровень инфляции превысил 50 % (2007 г. – 16,6%, 2008 г.- 22,3 %, 2009 г.- 12,3 %), и, следовательно, больше половины средств, хранившихся «под подушкой» пропали безвозвратно. Следует отметить, что инфляции в той или иной степени подвержены все валюты.

Вложив все сбережения исключительно в свой бизнес, инвестор становится полностью зависимым от него, при этом не имея возможности влиять на множество фак-

торов. Текущий кризис, к несчастью, дал тому немало примеров.

В своём интуитивном стремлении диверсифицировать его сбережения, инвесторы также подчас ведут себя нерационально, понимая этот процесс «по-своему». Приведу пример одного своего знакомого, который вложил все свои средства в один финансовый инструмент – депозит, но диверсифицировал вложения по трем банкам: «Причерноморье», «Надра» и «Укрпромбанк»...

Тем не менее, я никоим образом не призываю отказаться от вышеперечисленного и ни в коем случае не агитирую за некое «единственно правильное» решение.

Существует множество решений и их комбинаций, и окончательный выбор зависит от многого: возраста инвестора, его текущего дохода, наличия времени, жизненных ориентиров, да и в конце концов – желания и инициативности.

Финансовых инструментов для сбережения и приумножения накоплений частного инвестора предостаточно: депозиты в банках и других финансовых учреждениях, банковские металлы, недвижимость и земля, акции, облигации, накопительное страхование, инвестиционные фонды, деривативы, негосударственные пенсионные фонды, антиквариат и предметы искусства, доленое участие в бизнесе или проекте.

Частному инвестору важно грамотно диверсифицировать свои вложения, выбрав несколько независимых инструментов, например:

Депозиты (мультивалютные, разносрочные), облигации (в т.ч. государственные), акции, накопительное страхование.

Недвижимость, депозиты, негосударственные пенсионные фонды, накопительное страхование.

Свой вариант инвестирования сбережений каждый выбирает самостоятельно, либо консультируется со специалистами, которым он доверяет. Основная проблема, с которой сталкивается

инвестор, отправившийся в смелое самостоятельное плавание – недоступность специализированной информации, которой обмениваются профессиональные участники рынка. Например, в большинстве случаев банк для депозита вкладчик выбирает по привычке, по размеру процентной ставки или убедительности рекламного ролика, что, по меньшей мере, легкомысленно. Не имея возможности проанализировать текущую и долгосрочную ликвидность банка, его обязательства, финансовый результат и состояние корреспондентского, ЛОРО и НОСТРО счетов на отчетную дату и в динамике, вкладчик превращает свой депозит в рулетку «угадал - не угадал».

Подобное наблюдение справедливо не только для развивающихся финансовых рынков, но и для наиболее развитых – например, США. Вспомним ситуацию с печально известным банком «Lehman Brothers», ставшую назидательным примером того, что многолетняя репутация банка не всегда служит опорой для вкладчика при динамично изменяющихся обстоятельствах. Ведь «Lehman Brothers» существовал более 160 лет, пережил Великую депрессию, однако 2008 год стал для него и множества его клиентов роковым.

Для сравнения, сегодня ни одна серьёзная и уважающая себя инвестиционная компания не откроет счета в банке без детального развернутого анализа банковского баланса и отчетности. Как следствие, в «проблемных» банках зависают в основном депозиты физических лиц, доверяющих только рекламе и не имеющих возможности анализировать текущую платежеспособность банка.

Не секрет, что культура сбережения и инвестирования пока находится в Украине в процессе становления. Я не ошибся - именно культура, ибо речь идёт о массовом осознании необходимости планирования своего финансового будущего.

Основой культуры сбережения является системность действий. Несложно убедить самого себя, что текущий

доход в три тысячи гривен слишком мал для начала сбережений. Однако, и при доходе четыре, пять тысяч гривен и выше всегда будут появляться «крайне необходимые» расходы. Если потребитель способен жить на 3 000 грн. в месяц, то при 2 900 грн. в месяц ситуация радикально не изменится. Однако, инвестируя разницу системно, из месяца в месяц, потребитель может создать свой «резервный фонд», а главное – ресурс, позволяющий работать без его непосредственного участия.

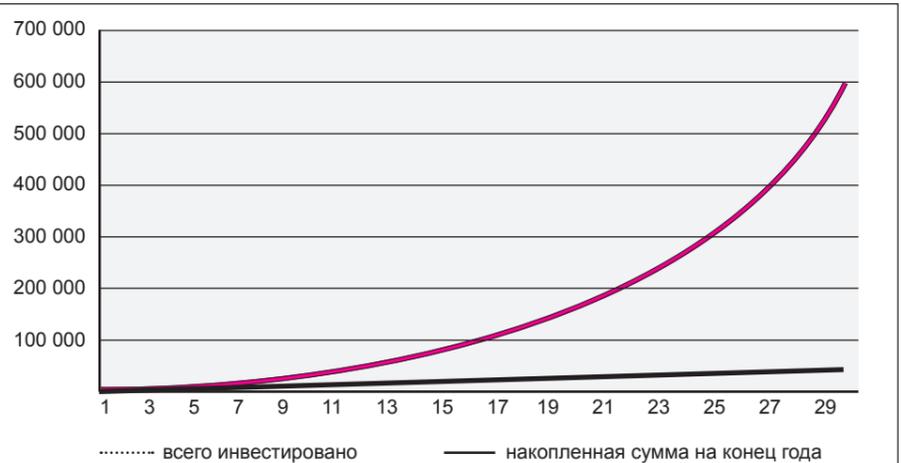
Приведём простой расчёт - инвестируя ежемесячно 100 грн., с капитализацией дохода в размере, допустим, 15 % годовых, за 30 лет инвестор накопит сумму около 690 000 грн. При этом сумма его личных вложений за этот период составит только 36 000 грн. = 100 грн.*12 мес.*30 лет.

Процесс приумножения вложений сложно осознать, равно как и то, что миниатюрное яблочное зернышко всего за 5-10 лет превращается в большое плодородное дерево. Доход от вложений растёт в геометрической прогрессии, поэтому планировать свое финансовое будущее необходимо заранее, пока у инвестора есть силы взрастить свое дерево.

Безусловно, сумма ежемесячных сбережений в 100 гривен в сегодняшних условиях весьма невелика, и большинство граждан страны могут откладывать более значительные суммы, однако суть приведенного примера – системность и долгосрочность действий.

Очевидно, что зная свою цель и сроки, составив представление о финансовых инструментах и механизмах, можно самостоятельно или с помощью профессионалов составить и просчитать свой долгосрочный инвестиционный план. Ведь сколь бы велик или мал ни был текущий доход инвестора, будь он сотрудником или собственником бизнеса, он не станет отрицать целесообразность наличия даже на больших современных лайнерах маленьких спасательных шлюпок или хотя бы надувных жилетов.

Степан Пустельник
Директор ИГ «Альтус»





Мировая экономика

Канада поднимает базовую процентную ставку



Своим осторожным, но взвешенным решением Центральный Банк Канады, увеличил свою базовую процентную ставку впервые с июля 2007. Увеличение отразило возрастающее беспокойство по поводу инфляции, связанной с быстро развивающимся рынком недвижимости Канады и бурным экономическим ростом. Однако, относительно небольшой размер повышения ставки - 0,25% - также продемонстрировал опасения банка по поводу мировой финансовой стабильности. Повышение Банком Канады процентной ставки было достаточно ожидаемым. «Эта тема широко обсуждалась не только в банках и залах

заседаний, но и на кухнях простых канадцев», - заметил Фил Сопер, президент и руководитель Brookfield Real Estate Services в Торонто. Канада решила на увеличение ставки до 0,5 % первой среди стран Большой Семерки с начала рецессии в 2008 года. Австралия, экономика которой также ориентирована на экспорт, за прошедшие несколько месяцев несколько раз высказывала намерение повысить ставку, но недавно центральный банк решил оставить ее на уровне 4,5%. В подтверждение своих действий Банк Канады подчеркнул, что «небывалый» рост экономики Канады на 6,1 % в первом квартале был спровоцирован главным образом

активизацией рынка недвижимости и потребительских расходов. В то же время Банк предположил, что экономическая суматоха в Европе не позволит следующему увеличению ставки случиться в скором времени. Сэл Гуэтири, старший экономист по рынкам капитала Банка Монреаля утверждает, что умеренное увеличение вряд ли будет иметь существенный эффект. «Это - детский шаг», - сказал он. «Процентные ставки все еще исключительно низки. Это действительно никак не влияет на сдерживание роста экономики». «Дальнейшая ситуация в экономике Европы определит, соберется ли Банк Канады в дальнейшем повышать процентную ставку», - добавил Гуэтири. - «Валютная политика не будет проводиться на автопилоте». Тем не менее, недавний экономический рост Канады обошел стороной многие производства в Онтарио и Квебеке. «Удорожание кредитов для производства не поможет создать новые рабочие места в Канаде», - отмечают эксперты. Канадцы весьма активно ходили на рынок недвижимости, до того как процентные ставки по ипотечным кредитам повысились. В отличие от банков в Соединенных Штатах, банковская система Канады оказалась в доста-

точно здоровом состоянии после кризиса 2008. Следовательно, кредиты на жилье были более легкодоступны. Однако рост на рынке недвижимости привел к проблемным ситуациям, когда цены достигали чрезмерно высоких или даже запредельных уровней в некоторых городах, особенно Ванкувере и Торонто. В ответ на это федеральное правительство ужесточило некоторые правила, хотя это и не оказало необходимого влияния. «Правительство надеется, что повышение процентной ставки приведет к уменьшению спроса на жилье», - отмечает Грегори Кламп, главный экономист канадской Ассоциации Недвижимого имущества. «Вряд ли подобная мера окажет существенное влияние», - говорит он, добавляя, что скорее слишком высокие цены сами по себе снизят спрос на недвижимость и стабилизируют цены в ближайших месяцах. Напомним, что в конце мая Организация по Экономическому Сотрудничеству и Развитию убедила Банк Канады поднять процентные ставки «без задержек» и предложила канадскому правительству свести на нет расходы по стимулированию экономики.

По данным Forex Pros

США вытеснили Китай и Бразилию как наиболее привлекательный рынок

США оттеснили Китай и Бразилию как наиболее привлекательный рынок для инвестиций, показал ежеквартальный опрос, проведенный агентством деловой информации Bloomberg среди своих подписчиков из числа инвесторов и аналитиков по всему миру.

Почти четверо из каждых десяти опрошенных выбрали США как «рынок, представляющий наилучшие возможности в предстоящем году». Это почти вдвое больше, чем в октябре прошлого года, когда значительная часть инвесторов считала США рынком с «наибольшим риском снижения курса акций».

Самым обещающим рынком назвали США 39 % опрошенных. Далее следуют Бразилия - 29 %, Китай 28 %, Индия 27%. России отдали предпочтение 6 % инвесторов. В ходе предыдущего опроса, проводившегося в январе, первые две строчки заняли Китай и Бразилия. 42 % инвесторов считают, что ситуация в мировой экономике ухудшается. В начале года столь пессимистичного настроения придерживались в два раза меньше аналитиков. Наименее оптимистично настроены американцы. Так, 58 % опрошенных инвесторов США считают, что ситуация ухудшается. Такого же мнения придерживаются лишь 31 % европейцев и 35 % азиатов. Между тем, европейцы с наименьшим оптимизмом смотрят на перспективы экономики своих стран. 40 % из них считают, что ситуация в Старом свете ухудшается. Инвесторы на всех континентах по-прежнему с оптимизмом смотрят на долгосрочные перспективы Китая. Шесть из каждых десяти опрошенных считают, что в течение следующих 20 лет Китай заменит США в качестве крупнейшей экономики мира. Почти каждый четвертый верит, что это произойдет еще раньше. В соотношении 2-1 инвесторы рассчитывают в ближайшие полгода увеличить свои пакеты акций. Почти половина из них предвидит рост цен на нефть и примерно столько же - на золото.

По данным Прайм-Тасс



Альтус
Управление инвестиционными фондами



Нам
доверяют миллионы*

*нам довіряють мільйони

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

Детальнішу інформацію шукайте на сайті www.altus.ua

ТОВ «КУА «Альтус ассетс активітіс» м.Дніпропетровськ, вул.Глинки, 7, 6 поверх

Ошибка ценой в триллион



Обвал на Уолл-стрит 6 мая, когда на объятой панике бирже индекс Dow Jones за считанные минуты рухнул почти на 1.000 пунктов - небывалую величину в истории финансовой столицы США, ведущие финансовые аналитики называют случаем, который еще предстоит расследовать. За почти 15 минут финансовый рынок США потерял триллион долларов - так оценила воронку обвала компания Wilshire International, которая занимается статистикой Уолл-стрит. «Это был крупнейший обвал индекса Dow Jones industrial average за всю его историю», - отметил сайт CNN Money. Рынок быстро пошел вверх, однако Dow Jones закрылся на 347 пунктов ниже предыдущего дня, широкий индекс Wilshire 5000 Total Market Index - на 4406,11 пункта ниже. Ведущие аналитики не могли понять, как мог такой обвал произойти на Уолл-стрит без форсмажорных обстоятельств в самих США. «Хотел бы я знать точный

ответ (причины обвала)», - заявил Уильям Фитцпатрик, аналитик Optique Capital Management. «Такое падение не могло быть продиктовано объективными причинами. На рынке плохо, но не так, чтобы падать на 1000 пунктов», - считает Джо Салуцци, соуправляющий трейдинговым департаментом в компании Themis Trading. По горячим следам комментаторы объясняли панику плохими новостями из Греции, дестабилизирующими рынки, и пассивностью Европейского центрбанка. Однако к вечеру появилась информация, что рынок послал штопородин-единственный трейдер Citigroup из-за случайной ошибки. «Каждый предполагал, что обвал Dow Jones на 998 пунктов в четверг после обеда отразил распространяющиеся со скоростью эпидемии опасения по поводу возможного дефолта суверенного долга Греции. Но по мере оздоровления рынка ближе к колоколу на закрытии, слухи стали гораздо более беспоко-

ящими - трейдер на главном дилинге случайно ввел команду на продажу фьючерсов на 16 миллиардов долларов вместо 16 миллионов, как он того хотел, ввергнув рынок в хаос», - пишет веб-сайт Forbes. В результате действий трейдера акции компании Procter & Gamble без видимых причин обвалились на 33%, потеряв по 20 долларов на каждой акции. Компания сообщила, что не понимает причин обвала своих акций. «Так не бывает, чтобы акции «голубых фишек» падали вниз на 20 пунктов без всяких новостей. Все эти алгоритмы происходят из-за ошибок», - сообщил Фрэнк Ингарра, портфельный менеджер Hennessy Funds. «Мы, как и остальные участники финансовой индустрии, проводим расследование для того, чтобы выявить источник волатильности рынка сегодня. На текущий момент у нас нет подтверждений, что Citi был вовлечен в ошибочные транзакции», - говорит в заявлении биржи. За один день - четверг - Уолл-стрит потеряла 500 миллиардов долларов, сообщила компания Wilshire, которая занимается статистикой 5 тысяч акций, обращающихся на биржах США.

По данным РИА Новости



В Украине могут ввести налог на депозиты



Первый замглавы Администрации Президента Ирина Акимова напоминает о возможности налогообложения депозитов.

Об этом она заявила на брифинге. Небольшой налог на депозит, по ее словам, необходим, поскольку все виды доходов должны облагаться налогами. И в этом случае неважно из каких источников поступают эти доходы. Также Акимова отметила, что под налог на недвижимость, по планам АП, будет подпадать жилье, метраж которого больше 300 квадратных метров. Такие меры предусмотрены в про-

екте налогового кодекса. По словам Акимовой, во всех развитых странах налог на недвижимость действует как налог на верхнюю прослойку среднего класса.

В Кабмине уверяют, что предложенные новации обеспечат баланс интересов государства и бизнеса. Премьер Николай Азаров сообщил, что в проекте предусмотрено уменьшение количества общегосударственных налогов с 29 до 17. Также упразднены 10 местных налогов и сборов. На местах будут взимать четыре обязательных налога (на землю, недвижимость, рекламу и торговый

патент), все остальные будут вводиться на усмотрение властей.

Кодекс также предусматривает введение налоговых каникул для малого бизнеса. Они продлятся с 1 января 2011-го по 31 декабря 2015 года. Претендовать на нулевую ставку смогут юридические лица, доход которых не превышает 100 тыс грн в год, и физлица, ведущие хозяйственную деятельность, объем доходов от которой не превышает 300 тыс грн в год. На единую ставку налога в размере 6% могут рассчитывать юридические лица с объемом доходов до 2,7 млн грн в год.

Новый кодекс предлагает увеличить подоходный налог для граждан, месячный доход которых превышает 13 тыс грн, до 20%. Те же, кто получает меньше, будут платить прежние 15% со всей суммы дохода.

Важной новацией Налогового кодекса является введение 5%-ного налога на доход от депозитов. Если законопроект утвердят, клиенты банков вынуждены будут делиться с государством процентами не только с депозитов, но также

и с накоплений на текущих и карточных счетах.

Повысится налоговая нагрузка и на автомобили. Сейчас акцизный сбор на новые машины с бензиновым двигателем объемом более 3 тыс куб см и с дизельным двигателем свыше 2,5 тыс куб см составляет 1 евро за 1 куб см. Но уже вскоре она может увеличиться: для автомобилей стоимостью 50-100 тыс евро - в два раза, 100-150 тыс евро - в три раза, а свыше 150 тыс евро - в четыре раза. Как сообщил спикер Владимир Литвин, Налоговый кодекс может быть принят уже до конца текущей парламентской сессии (до 9 июля).

Если сейчас для граждан Украины существует единая ставка налога с доходов физических лиц, то новый Налоговый кодекс предлагает их целых три. Базовой, как и раньше, остается ставка на уровне 15% - её платят лица, чья зарплата не превышает 13 тыс грн в месяц. Указанная сумма - максимальный размер заработной платы, с которой уплачиваются страховые взносы в социальные фонды (устанавливается ежегодно). Вся сумма свыше

этого до настоящего времени налогом не облагалась. Теперь же людей, чьи доходы превышают 13 тыс грн в месяц, ждёт неприятное новшество - они должны будут заплатить в виде налога ещё 20% от суммы, превышающей максимальный лимит. «То есть при зарплате, например, в 15 тыс грн 15% будут уплачены с 13 тыс грн, а 20% - с разницы в 2 тыс грн», - поясняет партнёр компании Deloitte & Touche USC Виктория Чорновол.

Также налоговым кодексом закрепляется категория людей, которые платят подоходный налог по льготной ставке. Шахтёры, сотрудники оперативных штабов МЧС, а также люди, занятые на опасных и вредных работах (их перечень регулируется списком Кабмина), платят подоходный налог в размере 10%.

Отметим также, что министр финансов Фёдор Ярошенко заявил о намерении установить ставку налога с доходов физических лиц на уровне 17% для граждан, доходы которых превышают 50 минимальных зарплат (около 50 тыс грн), однако, в варианте

проекта налогового кодекса, который был разослан вчера по министерствам и ведомствам, эта норма не содержалась.

Ещё одним сюрпризом Налогового кодекса для работодателей стало упразднение лазейки для минимизации налогов путём заключения с работниками не трудовых, а гражданско-правовых договоров. Сейчас распространена практика, когда работодатель оформляет сотрудника как частного предпринимателя, который находится на упрощённой системе налогообложения и платит единый налог - 200 грн в месяц, а предприятие и вовсе не несёт нагрузки. Однако новый кодекс закрепляет, что если по сути работник является сотрудником компании - работает в офисе, подчиняется штатному расписанию, ездит в отпуск, то им должен быть уплачен подоходный налог. От повышения налоговых ставок выиграют региональные органы власти.

Подоходный налог поступает в местные бюджеты, причём доля этого налога в структуре доходной части значительна.

По данным газеты «Дело»

Афганистан - вторая Саудовская Аравия?

Начало на стр.1

В 2004 году американские геологи, направленные в Афганистан в рамках программы по восстановлению, наткнулись на ряд весьма интересных старых карт в библиотеке Афганской Геологической службы в Кабуле, которые указывали на крупные месторождения полезных ископаемых в стране. Вскоре они узнали, что данные были собраны советскими специалистами во время советской оккупации Афганистана в 1980-е годы, но по непонятной причине были забыты после 1989 г.

Во время хаоса 1990-х годов, когда Афганистан был втянут в гражданскую войну, а затем



под власть режима Талибан, небольшая группа афганских геологов утаила карты, и их вернули в библиотеку только после американского вторжения и свержения та-

либов в 2001 году. «Данные карты существовали давно, но в данном направлении не было никакого развития, потому что у нас была война 30 лет», заявил

Ахмад Хаджабра, афганский инженер, проработавший в Министерстве Шахтной Промышленности в 70-х. Вновь открытые месторождения минеральных ископаемых показывают насколько ничтожны размеры экономики страны, постоянно страдающей от непрекращающихся войн, и основывающейся лишь на производстве опиума, торговле наркотиками или же помощи со стороны США и других промышленно-развитых стран.

ВВП Афганистана составляет около \$ 12 миллиардов и, по мнению экспертов, данное открытие может стать новой основой экономики Афганистана.

В Британии предлагается ввести банковские вклады, сохранность которых гарантирована правительством

Такая система, как говорится в докладе комиссии «Будущее банковского дела» (Future of Banking), должна стать частью программы по реформированию банковской системы страны.

По словам председателя комиссии, парламентария от партии консерваторов Дэвида Дэвиса, урегулирование работы крупных банков необходимо, пока не случился очередной финансовый кризис. «Если мы ничего не сделаем, в следующий раз, когда разразится кризис, он разрушит экономику», - сказал Дэвис в телесюжете. По словам парламентария, изменения существующих правил работы банков будут «сложными, но необходимыми».

Как считает Дэвид Дэвис, крупные банки должны быть расчленены на более мелкие - для того, чтобы предотвратить новый финансовый кризис. Меры, которые предлагают авторы доклада, предполагают разработку банками специального плана на случай кризиса.

Банки должны будут заранее планировать, что именно предпримет менеджмент в случае кризиса и какие гарантии будут предоставлены вкладчикам. Ценой гарантий депозитов для вкладчиков будут более низкие проценты, начисляемые банками на вклады.

Представители банковского

сообщества в своих комментариях соглашались со многими инициативами комиссии. Однако, как говорится в заявлении Ассоциации банков Британии, банкиры уже и сами прикладывают усилия для решения проблем финансового сектора.

В состав комиссии Future of Banking входят, помимо британского министра по делам бизнеса Винса Кейбла, представители организаций, регулирующих работу финансовой системы в Британии, банкиры и сотрудники групп по защите прав потребителя.

Свои рекомендации члены комиссии представят правительству. В комиссии надеются, что выводы, к которым пришли в Future of Banking, повлияют на структурные изменения финансовой системы страны.

В Future of Banking говорят, что хотят услышать мнение представителей бизнеса и самих британцев о том, какие реформы нужно провести в финансовой сфере.

«Мы хотим оказать давление на банки, чтобы они изменились, и на правительство, чтобы оно наконец-то навело порядок в этих вопросах», - сказала входящая в состав комиссии Джени Дрисколл из компании Which?, защищающей права потребителей.

По данным BBC

США больше не «номер один»



В китайский год Тигра два азиатских «тигра» вышли из рецессии и заняли самые высокие позиции

в рейтинге наиболее конкурентоспособных стран мира, пишет журнал Time.

По версии World Competitiveness Yearbook 2010 года, представленной в среду швейцарским Институтом управления производством (IMD), Сингапур и Гонконг поднялись на одну строчку и заняли первое и второе место соответственно как самые конкурентоспособные мировые нации.

Обе страны обогнали США, впервые за 16 лет сместив эту страну с первого места, пишет автор

статьи Хелена Бачманн. Собранные в течение прошлого года данные позволили IMD заключить: хотя некоторые азиатские страны, как и другие государства, сильно пострадали от финансового кризиса, они сумели выйти из рецессии быстрее, чем большинство других. «Конкурентоспособность связана не только с улучшением показателей, но и с контролем ущерба и противостоянием разрушительным силам», - заявил Стивен Гарелли, директор Центра изучения мировой конкурентоспособности IMD. - Сингапур и Гонконг пострадали во время рецес-

сии, но продемонстрировали впечатляющую способность к восстановлению». По словам Гарелли, показатели последнего года свидетельствуют о продолжающемся росте некогда отстающих стран, таких как Бразилия, Россия, Индия и Китай. «Впервые развивающиеся экономики, похоже, создали экономический блок, который становится все более самодостаточным и объедняет рынки с растущим средним классом, сырьем, деньгами, технологиями и мировыми брендами», - отметил он.

По данным журнала Time



Новый рейтинг миллиардеров Forbes

Билл Гейтс больше не самый богатый бизнесмен в мире

Forbes в 24-й раз пересчитал самых состоятельных людей на Земле. Второй год подряд в рейтинге миллиардеров новый лидер.

Растущие телекоммуникационные активы вынесли на вершину мексиканского магната Карлоса Слима Элу, его состояние достигло \$53,5 млрд. У идущего вторым Билла Гейтса — \$53 млрд, у третьего, Уоррена Баффетта — \$47 млрд.

В этом году в распоряжении среднего участника рейтинга находится \$3,5 млрд, на \$500 млн больше, чем в прошлом. Сегодня в мире 1011 миллиардеров, чуть меньше, чем в рекордном 2008-м (1125).

Только 12% из них стали за истекший год беднее. Значительная часть списка (40%) и совокупного капитала (38%) все еще приходится на граждан США, но из новичков рейтинга только 16% имеют американский паспорт и 28% — китайский.

№	Участники рейтинга	Гражданство	Возраст	Состояние	Проживание
1	Carlos Slim Helu & family	Mexico	70	53.5	Mexico
2	William Gates III	United States	54	53.0	United States
3	Warren Buffett	United States	79	47.0	United States
4	Mukesh Ambani	India	52	29.0	India
5	Lakshmi Mittal	India	59	28.7	United Kingdom
6	Lawrence Ellison	United States	65	28.0	United States
7	Bernard Arnault	France	61	27.5	France
8	Eike Batista	Brazil	53	27.0	Brazil
9	Amancio Ortega	Spain	74	25.0	Spain
10	Karl Albrecht	Germany	90	23.5	Germany
11	Ingvar Kamprad & family	Sweden	83	23.0	Switzerland
12	Christy Walton & family	United States	55	22.5	United States
13	Stefan Persson	Sweden	62	22.4	Sweden
14	Li Ka-shing	Hong Kong	81	21.0	Hong Kong
15	Jim Walton	United States	62	20.7	United States
16	Alice Walton	United States	60	20.6	United States
17	Liliane Bettencourt	France	87	20.0	France
18	S. Robson Walton	United States	66	19.8	United States
19	Prince Talal Al Saud	Saudi Arabia	55	19.4	Saudi Arabia
20	David Thomson & family	Canada	52	19.0	Canada
21	Michael Otto & family	Germany	66	18.7	Germany
22	Lee Shau Kee	Hong Kong	82	18.5	Hong Kong
23	Michael Bloomberg	United States	68	18.0	United States
24	Sergey Brin	United States	36	17.5	United States
25	Charles Koch	United States	74	17.5	United States

Испания создаст крупнейший банк страны

Второй и третий по величине сберегательные банки Испании Caja Madrid и Bancaja объявили о слиянии и создании крупнейшей финансовой организации в стране. 28 мая Caja Madrid заявил о том, что также ведет переговоры о слиянии с более мелкими испанскими банками Caixa Laietana, Caja de Avila, Caja Insular de Canarias, Caja Segovia и Caja Rioja.

Стоимость активов нового объединенного финансового института составит 340 миллиардов евро. В настоящее время активы крупнейшего испанского сберегательного банка La Caixa составляют 272 миллиарда евро.

По данным агентства, для проведения сделки банки попросят у государства кредит размером в 4,5 миллиарда евро из Фонда по реструктуризации банков. Caja Madrid предоставляется право назначить главу банка, его заместителя определит Bancaja.

Новый банк планируется зарегистрировать в Валенсии, где базируется Bancaja. Операционную штаб-квартиру объединенной структуры разместят в Мадриде.

Напомним, основная деятельность европейских сберегательных банков в настоящий момент заключается в предоставлении кредитных, инвестиционных и валютных услуг. Сберегательные банки преимущественно работают с частными лицами, а также мелкими предприятиями. В отличие от обычных коммерческих банков сеть сберегательных банков имеет большее количество филиалов, которые работают по всей стране.

По данным korrespondent.net

1 января 2011 года Эстония станет 17-м членом еврозоны



Министры финансов 16 стран зоны евро на сегодняшнем заседании в Люксембурге одобрили вступление Эстонии в еврозону в 2011 году. «Эстония станет 17-м членом зоны евро с 1 января 2011 года», сообщил глава так называемой Еврогруппы, премьер-министр Люксембурга Жан-Клод Юнкер.

Напомним, ранее в этом месяце готовность вступления Эстонии в зону евро в январе 2011г. подтверждалась в докладе Еврокомиссии. Как отмечалось в докладе, ее основные экономические

показатели полностью отвечают стандартам еврозоны. В докладе подчеркивалось, что Эстонией были предприняты «целенаправленные и эффективные попытки» для сдерживания государственного долга, бюджетного дефицита и инфляции.

Так, по подсчетам Еврокомиссии, в годовом исчислении индекс потребительских цен в Эстонии снизился на 0,7%, в то время как допустимый лимит инфляции для вступления в зону евро составляет 1%. Несмотря на глубокий экономиче-

ский спад, в прошлом году дефицит государственного бюджета Эстонии находился на уровне 1,7% ВВП. В 2010-2011гг., как ожидается, дефицит достигнет отметки 2,5% ВВП, что все же значительно ниже установленного 3-процентного лимита. Государственный долг Эстонии в 2009г. составлял 7,2% ВВП, что также меньше установленной отметки в 60%. Заявки на вступление в еврозону подали - Польша, Венгрия, Болгария, Чехия, Латвия, Литва, Румыния и Швеция.

По данным Associated Press

Страны Еврозоны

Страна	Госдолг по отношению к ВВП
Австрия	66,5
Бельгия	96,7
Германия	73,2
Ирландия	64,0
Греция	115,1
Испания	53,2
Франция	77,6
Италия	115,8
Кипр	56,2
Люксембург	14,5
Мальта	69,1
Нидерланды	60,9
Португалия	76,8
Словения	35,9
Словакия	35,7
Финляндия	44,0

Ліцензія ДКЦПФР на управління активами інституційних інвесторів видана ТОВ «КУА «Альтус Ассетс Актівітіс» АВ № 389609 від 11.12.2007



АЛЬТУС

Управление инвестиционными фондами

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 змогу 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.

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