

Игра на слух: познавшие «гриф» не фальшивят

Недавний российский ажиотажный спрос на соль, когда она сметалась с прилавков по десятикратно завышенным ценам, повернул к этой теме и российских биржевиков, поскольку паника товарных рынков зачастую начинает отражаться на котировках фондовых бирж. Тогда тогда РТС устояла, властиотреагировали адекватно, паника улеглась, цены вернулись на исходную позицию. Но насколько, в принципе, велико влияние слухов на биржу — это тема интервью с Андреем ЦАЛЮКОМ, начальником отдела информации и анализа KASE, генеральным директором информационного агентства финансовых рынков «ИРБИС».

Алевтина ДОНСКИХ

— KASE реагирует на слухи?

— Массово наш народ на рынок еще не вышел, поэтому влияние минимально. Но у профессиональных участников рынка есть поговорка: покупай на слухах, продавай на фактах. Так что слухи играют определенную роль. Это хорошо продемонстрировал в конце 90-х годов казахстанский рынок доллара. Тогда ажиотажные явления случались часто и начинались с населения. Когда появлялся слух, что доллар пойдет вверх, народ бежал на обменные пункты. На таком всплеске спроса казахстанские банки, чтобы удовлетворить потребность в наличной валюте, завалили большой объем покупки долларов на KASE, в результате чего его курс быстро шел вверх. И биржа на себе это влияние ощущала.

— Как в процентах оценивался всплеск?

— Тогда изменение за одни торги на 2,5—2,5 тенге было делом обыден-

ным, хотя Национальный банк следил за этими ажиотажными явлениями. Но я бы обратил внимание на одну особенность или распространенную ошибку: большинство бросается покупать, когда уже слишком поздно. Люди, далекие от финансового рынка, узнают все с запозданием. Во всех ажиотажных явлениях прослеживается закономерность: дилетанты всегда проигрывают. В выигрыше тот, кто обладает нечастуной всей информативной и начинает действовать раньше всех. Остальные втягиваются в процесс, когда нужно уже совершать противоположные действия: не покупать, а продавать.

— И так рождаются «пузыри»...

— В принципе, да. Суть явления в том, что цена начинает расти не обоснованно, только на ажиотаже. В конце концов пузырь «лопается», рынок сбрасывает с себя заработанное адреналином, цена идет вниз (если пузырь искусственный). Сей-

час, на мой взгляд, определенные симптомы этого явления ощущаются на нашем рынке акций. Люди начинают втягиваться в процесс, причем не анализируя финансовую отчетность эмитентов, не оценивая стоимость акций — насколько обоснована она деятельностью самой компании. Начинают просто все покупать. Естественно, цена растет. Ситуация все больше напоминает «пузырь», потому что цены акций некоторых компаний растут исключительно на спекулятивном спросе.

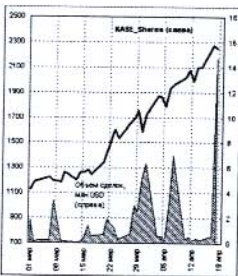
— Тот, кто продает, сейчас может оказаться в выигрыше?

— Периодически фиксировать свою прибыль — золотое правило работы на рынках с повышенным риском. А наш рынок акций именно такой. Не обязательно продавать все, что купил. Надо продавать по частям, смотреть, считать, думать, снова что-то покупать. Но важно периодически выводить из рискованной игры заработанную прибыль, не кидаться в рынок всем тем, что уже заработано. Конечно, тот, кто сейчас продает, будет в выигрыше. Но ведь потенциал роста той или иной акции может быть еще не исчерпан. К тому же крупный объем продаж может сам спровоцировать дальнейшее падение цены. Поэтому надо продавать продуманно и осторожно.

— Даны не испугать и не обкрутить рынок, все-таки скажем, что он еще был и остается недооцененным...
— Сейчас никому не выгодно, чтобы рынок акций падал. В процесс включились институциональ-

ные инвесторы. Индекс KASE Shares продолжает идти вверх (смотрите график).

Индекс KASE Shares и объем рыночных сделок с акциями на KASE в марте-апреле 2006 года



Но когда он растет, возрастает и степень риска подобного рода инвестиций. Я думаю, что говорить о недооценке акций большинства компаний, мягко говоря, уже не стоит. Когда все торгуется в несколько раз выше своей балансовой стоимости, это должно настораживать. Но на рынок поступают новости и рекомендации, которые позитивно сказываются на ценах. Вот, например, российский «Альфа-банк» сегодня рекомендовал: не спешить с продажей «Казхаттелекома», покупать «префы» «ТуранАлема», Народного,

АТФБ. Позитивные рекомендации по акциям «Альяс-банка», банка «ЦентрКредит», «Каспийского». В отличие от «простого люда» профессиональные участники рынка пытаются анализировать ситуацию и считать свои риски. Поэтому спрос профессионалов упрощает стенки «пузыря». «Физикам» же я порекомендовал бы быть внимательными и прислушиваться к мнению профессионалов.

— То есть обращаться к консультантам?

— А это нужно делать всегда, поскольку именно они уделяют много времени анализу, оценке. Они могут себе это позволить. Сам народ не сможет спрогнозировать, когда ажиотаж начнется и закончится. На анализ у человека с улицы нет времени. При расчете микромолод продать что-то или купить вероятность выигрыша почти равна нулю. Поэтому и выигрывают только единицы.

— Не пугайте, Андрей Юрьевич. Это парадоксально: рынок развивается, растет, и вы, сотрудники KASE, должны этому радоваться. А вы — об осторожности!

— Есть моральная ответственность профессионалов: мы всегда всех предупреждаем, что такой-то сектор рынка является очень рискованным. Это старое правило: чем выше прибыль, тем больше риск. Его надо помнить. Работники биржи должны обязательно предупреждать о рисках. Хотя, если честно, это предупреждение мало кого останавли-

вает. Потому что где-то в душе каждый считает себя, если не самым умным, то самым удачливым. Действительно, у KASE интерес в росте рынка есть. Но хотелось бы, чтобы он поддерживался прежде всего фундаментальным спросом, а не спекулятивными движениями трейдеров, как сейчас.

— Ну и впоследствии об интуиции. Говорят, что именно она позволяет удачливым игрокам скотоложить состояние на бирже...

— Интуиция работает. Но нужно отдавать себе отчет в том, что она не возникает на пустом месте. Если человек ничего не знает о предмете, а закрывает глаза и жлет, что ему внутренний голос шепнет, что покупать или что продавать, это смешно. Иное дело, когда человек долго занимается каким-то делом, например, играет на гитаре, то ему не нужно разглядывать гриф, чтобы решить, куда поставить пальцы. За одним аккордом гармонично следует другой. Это ощущение гармонии знакомо музыкантам, поэтам. Оно присутствует и в бизнесе. Интуиция, которая действительно может принести деньги, рождается из совершенного знания предмета. Его надо чувствовать подосознанием. А если человек надеется на спонтанную удачу, без знания, то он путает интуицию и везение. На бирже последнее не рекомендуется. С таким настроем лучше идти в казино. На проигрыш уйдет гораздо меньше времени и сил.

