

Что такое Хорошо и что такое Плохо

Трудно и горько осознавать пагубность реакции ТВ и радио - комментаторов относительно роста фондового или иного финансового рынка. Какие радостные у них улыбки! Каким оптимизмом и довольством светятся их лица! Какой энтузиазм и энергия в словах и мимике!

В сущности, причина для удовольствия та же, что и в любых спортивных соревнованиях, когда побеждает твоя районная или городская или национальная команда такую же районную или городскую или национальную, но ДРУГУЮ спортгруппу. Победили, ура! В особенности тогда, когда рост мощный и быстрый, тогда он зовется РАЛЛИ и эйфория зашкаливает.

С некоторых пор я стал задумываться о причинах такого настроения, помимо простого раздражения в том случае, когда случалось быть в коллективе проигравших, т.е. медведей. Спрашивается, чему радоваться? Ведь в каждой сделке, кроме покупателя, есть тот, кто продавал тот или иной актив. Он такой же участник рынка и ему грустно. Откуда такое общекомментаторское вселенское счастье? Что является причиной официального перекоса?

Без учета политики и государственных интересов, похоже, не обойтись. Первое, что приходит в голову, это снижение инфляции. Приток денежных средств в фонду и деривативы означает изоляцию изрядных сумм наличности от потребительских затрат, или, в смысле потребительской стоимости, вливание ликвидности в ничто. Например за кризисный 2009 г., объем денежной массы по данным ФРС - а это основной двигатель инфляции - увеличился в США в два раза. В это же самое время состоялся рост американского индекса широкого рынка S&P 500 с 667 (01.03.09) до 1136 (10.01.10), т.е. также ровно в два раза! Рост инфляции за этот период отсутствовал. Государству подобный процесс выгоден. Но по идее, выгоден лишь в том случае, когда госрегулятор в силах контролировать рыночные процессы. Иначе вместо обуздания инфляции может случиться обратный процесс в случае обвального падения цен.

Для контроля над рынком требуется ликвидация медведей, т.е. шортовиков, т.е. трейдеров, играющих на понижение, - как класса, либо завладение финансовыми потоками в объеме более 50% капитализации активов, торгующихся на рынке. На деле требуется даже меньший процент, порядка 25-30-ти процентов, ввиду того, что

приблизительно треть трейдеров воображают себя инвесторами и месяцами и годами не покидают длинных позиций, т.е. приобретенные акции не продают. Подсчет приблизителен, однако именно такая картина и сложилась в результате беспрецедентных мер по государственной помощи банковским структурам в конце 2008-го - начале 2009 г.г. как в нашей стране, так и в остальных странах 20-ти крупнейших экономик мира.

Существует и обратная сторона медали: дефляция, или снижение потребительских цен. Методом увеличения процентных ставок и уменьшением денежной массы с инфляцией государство как раз бороться умеет. С дефляцией дело обстоит хуже. Методов борьбы с дефляцией практически нет. Не будешь же приплачивать людям за то, что они берут деньги в долг? Более того, небольшая инфляция в пределах 1-3% в год считается нормой для экономики, которая планомерно развивается. В частности, инфляция в 2% считается приемлемой для государств - членов Европейского Монетарного Союза (EMU), они же страны зоны ЕВРО. Так что вряд ли снижение инфляции было самоцелью действий монетарных властей в течение кризисных 2008-2009 г.г. Тогда какие еще причины могут быть для всепроникающей поддержки бычьей линии в средствах массовой информации? - Заблуждение о рынке в виде рога изобилия?

Несомненно, война быков и медведей, покупателей и продавцов, как любая другая война, - это конфликт экономических интересов. Большинство так называемых частных инвесторов - покупатели. Зарабатывать на падении рыночных цен они не учились, не умеют и не хотят. Для большинства институциональных инвесторов, т.е. лицензированных инвесткомпаний и фондов существуют жесткие ограничения в отношении того, какими акциями и другими инструментами они обязаны наполнять свой портфель.

Слово-то какое, портфель! Нобелевскую премию получили два экономиста, которые разработали теорию диверсификации набора акций для покупки и дальнейшей ротации. Словом, рыночная структура ориентирована на привлечение покупателей. И интересы большинства жадных граждан - участников рынка, а также громадных коллективов банков, инвестбанков, фондов и брокерских домов направлены на то, чтобы покупать, покупать и еще раз покупать. Но ведь кто-то же им продает? Хочется думать, что наши (и не только наши) государственные мужи беспристрастны. Они сурово исполняют свои должностные обязанности и убегают подальше на холмы от любой коммерческой деятельности. Хочется надеяться, что находясь при исполнении и зная многое из того, что рядовым спекулянтам станет известно через день-неделю-месяц, они сторонятся всяких биржевых игр. Ведь уж очень большое преимущество имели бы они (либо их ближайшие знакомые-родственники) в нашем нелегком спекулянтском деле! Предполагаю также, что в коллективах крупных игроков с огромными финансовыми

ресурсами свято соблюдается коммерческая тайна и трейдеры действуют строго на свой страх и риск, нисколько не сговариваясь. И недавний судебный иск к банкам Дж.Пи. Морган (J.P. Morgan) и ЭйчЭсБиСи (HSBC)¹ - всего лишь досадное недоразумение и вовсе не они держали 85% коротких позиций мирового рынка серебра в августе 2008 г. и вовсе не они имели в первом квартале 2009 г. фьючерсов и опционов на серебро на сумму 7.9 млрд. долларов. Если я наивен, и факты наоборот, подтвердятся, - то о каком к черту техническом анализе в торговле может идти речь?! Как прикажете торговать?! И вы мне говорите по телевизору, что надо покупать?! Напрашивается, к сожалению, неутешительный вывод: нас обманывают. Обвалы все же случаются и цены на акции, невзирая на ограничения и энтузиазм средств массовой информации, часто резко - ПАДАЮТ. После периодов безмятежного роста, часто неожиданно - ПАДАЮТ. После затяжных боковиков, радостных новостей и снижения безработицы, внезапно - ПАДАЮТ. Это означает только одно: акции продают. Кто же эти таинственные продавцы? Кто же эти вредные медведи, которые мешают честным и доверчивым покупателям наживаться? Кто же эти противные злодеи, которые не хотят продолжать покорно отдавать свои денежки быкам? Обратимся к классике: г-н Элдер в своей книге "Как играть и выигрывать на бирже" так характеризует знающих людей: «Компании, которые покупают и продают сырье и одновременно спекулируют им на рынках (например, нефть)... Один из заведующих отделом биржевой торговли банка прибегает к услугам группы бывших сотрудников ЦРУ, которые посылают ему сводки... Управляющие фирмами, акции которых котируются на бирже – они делятся сведениями с приятелями по гольф-клубу. А те, в свою очередь, посвящают их в дела своих компаний, - все остаются в безопасности, пока их корысть не перерастает в непомерную жадность».

Желаю успеха в теханализе!

09.01.2011 г. *bvt*

¹ факты приведены в статье Дэвиди Бенуита в Уолл Стрит Джорнал от 27.10.2010 г., в которой рассказывается о судебных исках трейдера Питера Ласкариса к упомянутым банковским организациям. Иски были приняты Нью-Йоркским судом Манхэттена и расследуются комиссией по торговле товарными фьючерсами на предмет

манипулирования рынком серебра с июня 2008 г. по июнь 2009 г. (по данным с сайта ФРС <http://federalreserve.gov>)