

#02

Пульс

Опционы в «кожную хату»

26 апреля 2011 года на «Украинской бирже» стартовали торги опционными контрактами

стр. 2

Результаты

Итоги торгов

Объем торгов «Украинской биржи» за II квартал 2011 года

стр. 3

Инструментарий

ПАО «Центрэнерго»

Одна из ведущих энергогенерирующих компаний Украины. Рыночная и торговая информация о компании

стр. 6

Рэнкинги

Рэнкинг участников торгов

Рэнкинг брокеров и участников торгов на фондовом и срочном рынках

стр. 8

Market people

Интервью с Сергеем Хестановым

(управляющий директор ГК «АЛОР»)

«Основные этапы развития российского рынка будут повторены в Украине, но с учетом местной специфики»

стр. 9

Технологии

Приобретаем новые знания

Образовательные мероприятия в столице и регионах Украины от «Украинской биржи» и компаний-брокеров

стр. 12

Буква закона

Информационная открытость эмитентов

стр. 15

P.S.

Образование как залог успеха

стр. 17

Опционы «в кожную хату»

Апрель 2011 года ознаменовался знаковым для украинского финансового рынка событием - **26 апреля 2011 года** на «Украинской бирже» стартовали торги опционными контрактами. Новые инструменты представляют собой маржируемые квартальные опционы, базовым активом которых является фьючерсный контракт на Индекс украинских акций.

Опционы широко используются во всем мире и являются важным атрибутом развитого финансового рынка. Участники украинского рынка долгое время не имели возможности использовать этот инструмент в своих торговых стратегиях, и только некоторые из них могли попрактиковаться в работе с опционами, торгуя на иностранных биржах.

С появлением этого инструмента в Украине трейдеры, как профессиональные участники рынка, так и частные инвесторы, начали постепенно осваивать премудрости работы с опционными контрактами.

Участники рынка позитивно оценивают это нововведение и отмечают, что запуск опционов рынка существенно расширил спектр возможностей для частных и институциональных инвесторов.

«Опцион, как инструмент биржевой торговли, обладает рядом качеств, которые являются незаменимыми и крайне востребованными в современном финансовом мире. Создание рынка опционов является безусловным прорывом и большим шагом вперед в развитии всего фондового рынка Украины». – комментирует Константин Котляренко, директор ООО «Алор Украина».

В первый день торгов опционными контрактами на фьючерс на Индекс UX было заключено 57 сделок по 7 различным страйкам общим объемом **779** контрактов или **2 125 800** грн.

15 июня 2011 года прошла первая экспирация опциона на фьючерс на Индекс UX (UX-6.11), в ходе которой были исполнены 1 205 опционных контракта.

По итогам 2 квартала 2011 года общий объем торгов опционными контрактами на «Украинской бирже» составил 43 млн. грн., или 17 475 контрактов.

07 июля 2011 года «Украинская биржа» вводит в обращение опционы на фьючерс на Индекс украинских акций с датой исполнения раз в месяц («короткие» опционы).

Данное нововведение предполагает увеличение активности игроков на опционном рынке и повышение ликвидности уже существующих инструментов за счет новых возможностей построения инвестиционных стратегий, как защитных, так и спекулятивных.

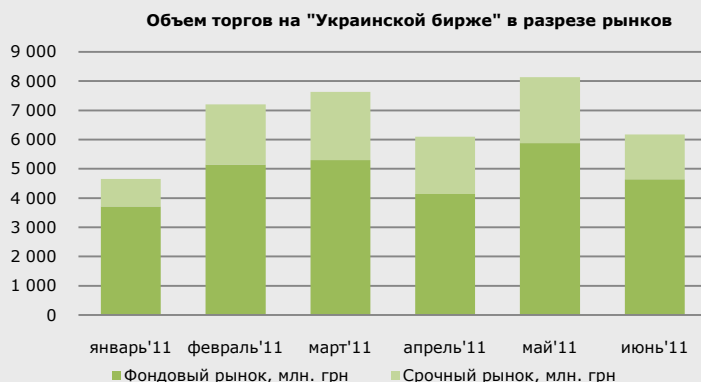
26 апреля 2011 года состоялась пресс-конференция по поводу запуска опциона на фьючерс на Индекс «Украинской биржи».



Итоги торгов

Во II квартале 2011 года общий объем торгов на «Украинской бирже» составил **16 618 млн. грн.**, что на 221% превышает аналогичный показатель за II квартал 2010 года, но на 15% ниже объема торгов по итогам I квартала 2011 года. Общее количество сделок достигло **497 990**, что на 7% меньше, чем кварталом ранее.

В структуре торгов в апреле-июне 2011 года на рынок акций приходилось 61% суммарного оборота на бирже или 10 314 млн. грн., 34% на срочный рынок или 5 740 млн. грн. и 5% на рынки инвестиционных сертификатов, корпоративные и государственные облигации или 908 млн. грн. Таким образом, доля рынка акций в общем обороте на «Украинской бирже» снизилась на 5% по сравнению с I кварталом 2011 года, доля срочного рынка выросла на 7%, а доля рынка облигаций и ИСИ уменьшилась на 1%.



Объем торгов на фондовом рынке «Украинской биржи» за апрель-июнь 2011 года упал на 23% по сравнению с I кварталом 2011 года и составил **10 877 млн. грн.**, а общее количество сделок снизилось на 26% и достигло **276 841**.



Объем торгов на срочном рынке в II квартале 2011 года составил **5 740 млн. грн.**, что на 8% превышает результат I квартала 2011 года, или **2 267 870** контракта. Количество сделок достигло **221 149** – на 36% больше показателя прошлого квартала. Объем открытых позиций по фьючерсным контрактам на Индекс UX на конец II квартала 2011 года составил **99 млн. грн.** или **42 800** контрактов.



По итогам II квартала 2011 года на фондовом и срочном рынках «Украинской биржи» число зарегистрированных счетов достигло **10 052** (в том числе, 8 198 счетов физических лиц), что на 44% превышает итоговый показатель 2010 года и на 15% выше аналогичного показателя за I квартал 2011. Среди них доля активных счетов составляет **33%**.



По состоянию на конец июня доля физических лиц в суммарном торговом обороте биржи составляла **26%**, при том, что в среднем за квартал данный показатель составлял 30%. Доля физических лиц в разрезе рынков:

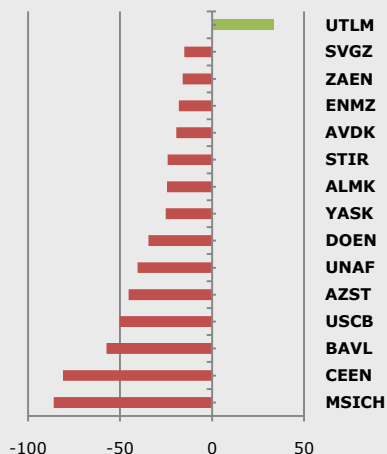
- фондовый рынок: в объеме – **22%**, в сделках – **43%**;
- срочный рынок: в объеме – **45%**, в сделках – **53%**.

По итогам II квартала 2011 года Индекс украинских акций (Индекс UX) продемонстрировал падение на **17,8%** от уровня конца марта, на закрытие торговой сессии 30 июня его значение составило **2311,87** пункта. С начала года Индекс UX потерял **5,4%**.

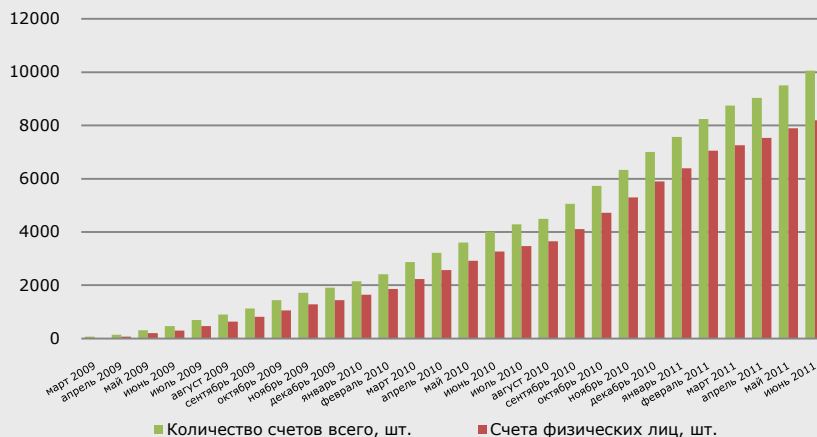
Индекс UX за апрель-июнь 2011 года показал нисходящую динамику, следуя тенденциям на большинстве мировых фондовых площадках. Падение индексов было зафиксировано в России (RTSI - 6,7%, ММВБ - 8,1%), в Бразилии (Bovespa - 9,3%), в Китае (Hang Seng - 4,8%) и др. Разнонаправленная динамика в I квартале наблюдалась в США (Dow Jones +0,8%, S&P500 -0,4%). Повышением биржевых индикаторов закрылся квартал в Европе (DAX +4,4% (Германия), FTSE100 +0,6% (Великобритания) и в Японии (Nikkei 250 +1,1%).

14 акций, которые учитывались при расчете Индекса UX на протяжении II квартала 2011 года, оказали негативное воздействие на его динамику (в сумме -467,95 пункта). Бумаги «Укртелекома» (UTLM) оказались единственными, что повлияли положительно на динамику Индекса +33,3 пункта).

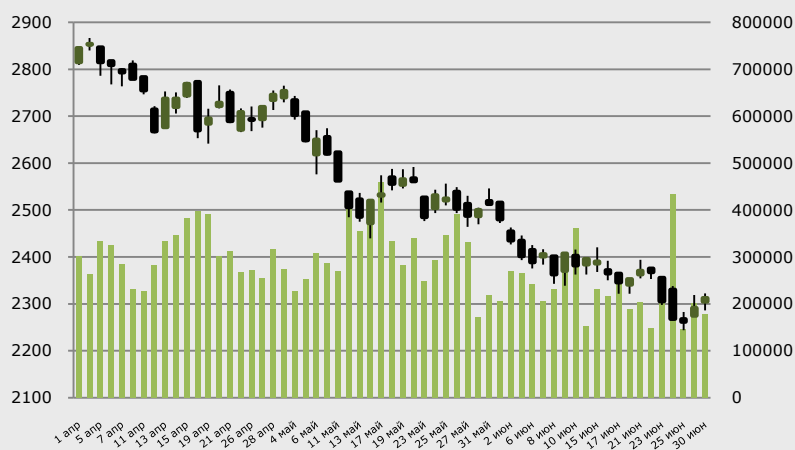
Влияние на Индекс UX во II квартале 2011, пункты



Количество зарегистрированных счетов на «Украинской бирже», 2009-2011



Динамика Индекса UX (пункты) и ежедневный торговый оборот на «Украинской бирже» (тыс. грн.)



Динамика мировых фондовых индексов, II квартал 2011

Регион/Индекс	на 30.06.2010	на 31.03.2011	Изменение	С начала года
Америка				
S&P 500	1320,64	1325,83	-0,39%	5,00%
DJ Industrial	12414,34	12319,73	0,77%	7,20%
BOVESPA	62214,21	68586,00	-9,29%	-10,23%
Европа				
DAX30	7376,24	7067,68	4,37%	6,68%
FTSE 100	5945,71	5908,76	0,63%	0,78%
Азия				
Nikkei 225	9816,09	9708,39	1,11%	-4,04%
Hang Seng	22398,1	23527,52	-4,80%	-2,77%
Россия				
ММВБ	1667	1813,59	-8,08%	-1,24%
RTSI	1907,93	2044,2	-6,67%	7,78%
Украина				
PFTS	895,01	1099,18	-18,57%	-8,21%
UX	2311,87	2812,83	-17,81%	-5,39%

Лидерами оборота во втором квартале 2011 года стали акции ПАО «Мотор Сич» объем торгов по которым составил 934 млн. грн., на втором месте «Алчевский металлургический комбинат» – 502 млн. грн., далее следует «Авдеевский коксохимический завод» – 352 млн. грн. Доля указанных ценных бумаг в обороте составила 20,4%, 11,0% и 7,7% соответственно.

По итогам II квартала 2011 года рост на рынке заявок показали лишь акции «Укртелекома», котировки которых повысились на 5,87% до 0,6025 грн. за акцию.

Лидерами понижения цены с апреля по июнь на рынке заявок стали акции «Мариупольтяжмаша», снижение котировок которых составило -90,9% до 0,77 грн., «Шахтоуправления «Покровское» - 59,0% до 1,753 грн. и «Сумского НПО им. Фрунзе» - 55,2% до 0,7 грн. за акцию.

Лидерами роста во II квартале 2011 года на рынке котировок стали акции «Кредобанка», которые выросли на 19 910% до 0,02 грн., КБ «Надра» - на 6 600% до 33,5 грн. и «Запорожского производственного алюминиевого комбината» - на 140% до 0,24 грн. за одну акцию.

Лидерами понижения цены на рынке котировок стали акции «Черкасского автобуса», снижение их цены составило -91,5% до 0,5 грн., «Запорожского завода ферросплавов» -89,9% до 0,1 грн., и «ДМЗ им. Коминтерну» - 75,0% до 0,1 грн. за акцию.

Лидеры оборота за II квартал 2011

Код	Наименование	Объем, грн.	Доля в обороте, %
MSICH	Мотор Сич	934 124 444	20,42%
ALMK	Алчевский металлургический комбинат	502 422 636	10,98%
AVDK	Авдеевский коксохимический завод	352 833 782	7,71%
AZST	Азовсталь	334 538 374	7,31%
UNAF	Укрнефть	308 292 989	6,74%

Лидеры повышения цены на рынке заявок в II квартале 2011

Код	Наименование	Последняя цена, грн.	Изменение, %	Объем, грн.
UTLM	Укртелеком	0,6025	10,57%	268 484 615

Лидеры падения цены на рынке заявок в II квартале 2011

Код	Наименование	Последняя цена, грн.	Изменение, %	Объем, грн.
MZVM	Мариупольский завод тяжелого машиностроения	0,77	-90,94%	9 474 920
SHCHZ	Шахтоуправление «Покровське»	1,753	-59,04%	4 557 932
SMASH	Сумского машиностроительного НПО им. Фрунзе	5,8	-55,21%	532 391
YASK	Ясиновский коксохимический завод	2,154	-52,76%	201 612 755
ALKZ	Алчевский коксохимический завод	0,3	-46,84%	1 974 628

Лидеры повышения цены на рынке котировок в II квартале 2011

Код	Наименование	Последняя цена, грн.	Изменение, %	Объем, грн.
KRDB	Кредобанк	0,02001	19 910,00%	1 486 584
NADR	КБ Надра	33,5	6 600,00%	438 799
ZALK	Запорожский производственный алюминиевый комбинат	0,24	140,00%	309 688
CHEN	Черновцыоблэнерго	4,77	138,50%	166 289
MEGA	Мегабанк	0,85	30,77%	203 675

Лидеры падения цены на рынке котировок в II квартале 2011

Код	Наименование	Последняя цена, грн.	Изменение, %	Объем, грн.
CHAV	Черкасский автобус	0,5	-91,47%	261 720
ZFER	Запорожский завод ферросплавов	0,1	-89,90%	2 556 604
DMZK	ДМЗ им. Коминтерну	0,1	-75,00%	108 871
UGZB	Укргазбанк	0,07	-65,00%	152 933
KIEN	Киевэнерго	7	-56,11%	1 103 359

ПАО «Центрэнерго»

ПАО «Центрэнерго» является одной из ведущих энергогенерирующих компаний Украины. В состав компании входят три тепловых электростанции - Углегорская, Змиевская и Трипольская, а также Ремэнерго. Суммарная установленная мощность блочного оснащения этих электростанций составляет 7600 МВт, что составляет 15-20% от установленной мощности всей энергосистемы Украины, и позволяет обеспечивать потребности страны в электроэнергии на 8%. По этому показателю ПАО «Центрэнерго» занимает четвертое место среди энергогенерирующих компаний Украины и второе место среди энергогенерирующих компаний ТЭС.

На электростанциях компании установлено 23 энергоблока мощностью от 175Мвт до 800 Мвт, из которых 14 блоков - угольные, а 9 - предназначены для использования газомазутного топлива.

По организационно-правовой форме компания представляет собой открытое акционерное общество, которое находится в процессе приватизации. Акционером, имеющим наибольшее количество акций ПАО «Центрэнерго», является НАК «Энергетическая компания Украины», которая осуществляет управление пакетом акций в размере 78,29% уставного капитала Общества. В феврале 2011 года Фонд госимущества Украины объявил о намерении продать контрольные пакеты акций 4х энергогенерирующих компаний страны в течение 2011-2012 годов стратегическим инвесторам, оставив при этом, в собственности государства 25% пакетов акций энергетических компаний. **UX**

Центрэнерго (Тикер: CEEN)

Рыночная информация на 30 июня 2011 года

Текущая цена на 30.06, грн.	12,98
Количество акций, млн. шт.	369,407108
Капитализация, млн. грн.	4 794,90
free float	21,7%
Номинал, грн.	1,3

Данные по инструменту

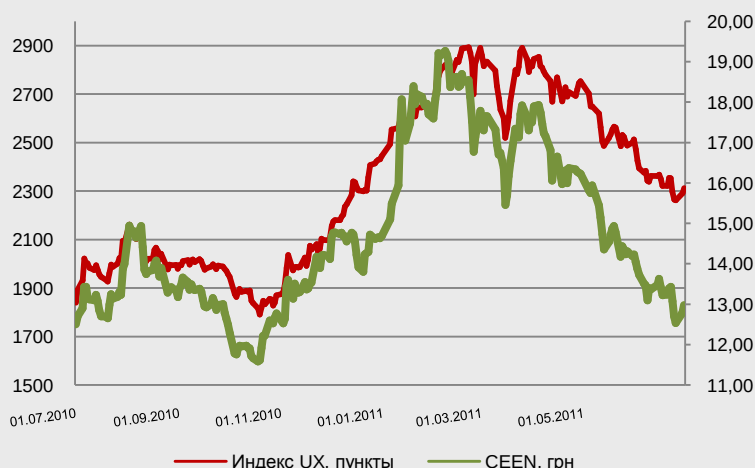
Уровень листинга	1
Кратность, шт.	100
Рынок	заявок

Торговая информация по итогам II квартала 2011 года

Доходность, %	-27,49%
Максимальная цена, грн	18,050
Минимальная цена, грн	12,515
Количество сделок, шт	20 490
Объем торгов, млн. грн	691,80

Корпоративная информация

Сайт: www.centrenergogo.com



Финансовые показатели

Год	Цена акций на 31.12, грн.	Капитализация, млн. грн.	Чистый доход, млн. грн.	Чистая прибыль, млн. грн.	P\E	P\S	EBITDA	EV/EBITDA
2007	26,4	9 752,3	3 426,6	63,4	153,8	2,4	338.2	30.6
2008	5,2	1 902,4	4 672,6	-197,8	-	0,3	237.6	11.1
2009	11,5	4 248,2	4 471,4	-252,2	-	0,8	-	-
2010	14,7	5 425,1	5 667.4	9,6	564,2	0,8	226.1	27.5

Комментарии аналитика:

Станислав Зеленецкий, аналитик ИФК «АРТ-Капитал»

Среди плюсов акций «Центрэнерго» следует, прежде всего, выделить их ликвидность. Бумага входит в индексную корзину, а среднесуточный объем торгов по акциям компании за последние три месяца составил 760 тыс. долл. Также компания достаточно прозрачна и открыта, отсутствуют какие-либо конфликты акционеров (78,3% принадлежат НАК «Нафтогаз»).

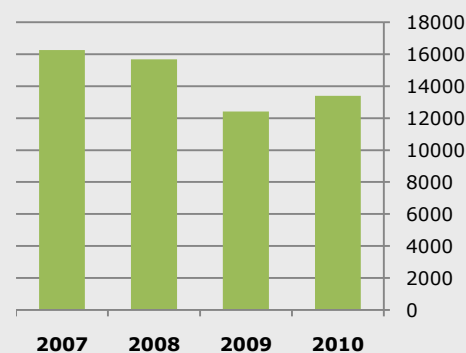
«Центрэнерго» - вторая по эффективности производства э/э, после «Днепрэнерго», что соответствующим образом отражается на финансовых показателях компании. По итогам января-апреля компания в среднем расходовала 395 г у.т./кВт-ч (на 1,5% меньше чем «Западэнерго» и на 5% меньше по сравнению с «Донбассэнерго»).

Слабой стороной компании является зарегулированность отрасли, что провоцирует нерыночное ценообразование на э/э (цены регулирует Национальная комиссия по регулированию электроэнергетики - НКРЭ), в связи с чем, компания терпела убытки на протяжении последних 2008-2009 годов, а в 2010 показала всего 9,6 млн. грн. чистой прибыли (чистая рентабельность составила 0,2%). Также к минусам можно отнести тот факт, что 3 000 МВт газовых генерирующих мощностей (что составляет 40% от общей мощности «Центрэнерго») не эксплуатируются из-за высокой цены на природный газ в Украине, что делает их использование экономически нецелесообразным.

Среди перспектив необходимо выделить: реформу энергорынка, которая позволит создать рыночные условия ценообразования; приватизацию, как часть энергореформы отрасли, что позволит привлечь инвестиции в модернизацию генерирующих мощностей; близость к границе с Белоруссией и Россией, что потенциально позволит «Центрэнерго» самостоятельно экспортировать э/э в эти страны и др.

Основными рисками вложения средств в акции «Центрэнерго» являются: возможная задержка либерализации рынка э/э; задержка повышения розничных тарифов на э/э для населения.

Объем реализации электрической энергии, млн. кВт/час



Рэнкинг участников торгов

Рэнкинг участников торгов на фондовом рынке во II квартале 2011

№	Код	Наименование
1	DRAGN	ООО «Драгон Капитал»
2	TROYM	ООО «Тройка Диалог Украина»
3	FENIX	ООО «ФЕНИКС КАПИТАЛ»
4	ARTCP	ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ»
5	EAVEX	ЧАО «ИВЕКС КАПИТАЛ»
6	ASTRM	ООО «АСТРУМ КАПИТАЛ»
7	ALPHA	ООО «Альфа Капитал»
8	FSNEU	ООО «Фоил Секьюритиз Нью Юроп»
9	INVST	ООО «И-НВЕСТ»
10	GKPTL	ООО «Сортис»
11	TARGET	ООО «ТАРГЕТ ТРЕЙД»
12	CONCA	ООО «Конкорд Капитал»
13	SPECS	ООО «БРОКЕРСКИЙ ДОМ «ОТКРЫТИЕ»
14	ONLIN	ООО «Он-лайн капитал»
15	GFORT	ООО «Гайнсфорт-онлайн»
16	KINTL	ООО «КИНТО, Лтд»
17	RENCU	ООО «Ренессанс Капитал»
18	PRINV	АО ИК «Проспект Инвестментс»
19	TACKB	ООО «ТАСК-брокер»
20	BGCAP	ООО «БГ КАПИТАЛ»
21	MF MPL	ООО «Сеть фондовых магазинов Плюс»
22	REGAT	ООО «Регата Инвестментс»
23	FKSKT	ООО «ФК «Сократ»
24	NAVIN	ООО «Навигатор-Инвест»
25	FNSTA	ООО «Финаста»
26	ARCAP	ООО «АРСЕНАЛ КАПИТАЛ»
27	UNIKA	ООО «УНИВЕР КАПИТАЛ»
28	IFGCP	ООО «ИК «ИФГ КАПИТАЛ»
29	CITYB	ООО «Сити брок»
30	NRGCP	ООО «ЭНЕРДЖИ КАПИТАЛ»
31	ICUAA	ООО «ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КАПИТАЛ УКРАИНА»
32	FKOK2	ООО «ФК «ОК-2»
33	AFINA	ЧАО ИК «АФИНА»
34	STANI	ООО ИК «Стандарт-Инвест»
35	SOKRT	ЧАО «ФК «СОКРАТ»
36	MOTOR	ООО «ФИРМА «МОТОР-ДИЛЕР»
37	FSBRC	ООО «ПЕРВАЯ ФОНДОВАЯ БРОКЕРСКАЯ КОМПАНИЯ»
38	RUBIN	ООО «Фондовая компания «Рубин»
39	TICAP	ООО «ТИ-КАПИТАЛ»
40	WESTC	ООО «ВЕСТ-КАПИТАЛ»

Рэнкинг участников торгов на срочном рынке во II квартале 2011

№	Код	Наименование
1	ASTRM	ООО «АСТРУМ КАПИТАЛ»
2	TROYM	ООО «Тройка Диалог Украина»
3	SPECS	ООО «БРОКЕРСКИЙ ДОМ «ОТКРЫТИЕ»
4	DRAGN	ООО «Драгон Капитал»
5	PRINV	АО ИК «Проспект Инвестментс»
6	ARTCP	ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ»
7	FKSKT	ООО «ФК «Сократ»
8	GFORT	ООО «Гайнсфорт-онлайн»
9	INVST	ООО «И-НВЕСТ»
10	CITYB	ООО «Сити брок»

Рэнкинг брокеров по количеству зарегистрированных клиентов во II квартале 2011

№	Код	Наименование
1	DRAGN	ООО «Драгон Капитал»
2	ARTCP	ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ»
3	ASTRM	ООО «АСТРУМ КАПИТАЛ»
4	GFORT	ООО «Гайнсфорт-онлайн»
5	SPECS	ООО «БРОКЕРСКИЙ ДОМ «ОТКРЫТИЕ»
6	FKSKT	ООО «ФК «Сократ»
7	PRINV	ЧАО ИК «Проспект Инвестментс»
8	UNIKA	ЗАО «УНИВЕР КАПИТАЛ»
9	INVST	ООО «И-НВЕСТ»
10	FKOK2	ООО «ФК «ОК-2»

Алгоритм работы брокера с частным инвестором

С каждым днем все больше украинцев пробуют свои силы в биржевой торговле. В данный момент рынок интернет-трейдинга охватил уже большую часть новаторов и сейчас вплотную подошел к освоению целины – привлечению новых клиентов, многие из которых и не слышали до этого о фондовом рынке. С увеличением количества частных инвесторов, усиливается и конкуренция среди онлайн-брокеров, а новые рыночные условия требуют от всех компаний особого внимания к проблеме организации отношений с клиентами. О методах привлечения клиентов написано много книг, статей и рекомендаций. Но помогает ли это количество информации компаниям на практике завоевывать расположение потребителей? Специфика интернет-трейдинга и отсутствие опыта продвижения подобной услуги в Украине заставляет нас обратиться к опыту наших ближайших соседей, российских брокеров, которые уже более 10 лет трудятся на ниве ритейла. И сегодня о своем опыте работы с частными инвесторами нам расскажет Сергей Хестанов.

Принято считать, что украинский и российский рынки очень схожи. За исключением, того, что российский чуть опережает. Каковы Ваши впечатления от украинского рынка?

– Такое впечатление, что на машине времени попал лет на 10 назад, в Россию в 99-2000 годов.

Именно тогда в России появился рынок розничного брокериджа. Как Вы думаете, украинский рынок повторит все этапы развития российского или все же будет идти своим путем?

– Все подобные вещи имеют тенденцию повторяться. Скорее всего, основные этапы развития российского рынка будут повторены, но с учетом местной специфики.

На первом этапе эту индустрию в Украине ждет региональная экспансия, как минимум областные центры; на втором, когда большая часть рынка будет так или иначе захвачена, начнется перераспределение. Крупные брокерские компании, которые сумеют предложить клиентам лучший сервис (за меньшую плату), накопить большую базу клиентов, начнут потихоньку теснить мелких, как сейчас происходит в России.

То есть будущее за теми компаниями, которые сейчас, на первом этапе, расширят региональное присутствие? – Не обязательно. Первична клиентская база. Региональная сеть – вторична, хотя она, конечно, способствует росту клиентской базы.



Хестанов Сергей Александрович, управляющий директор ГК «АЛОР»

родился в 1969 г., окончил Киевский государственный университет, аспирантуру. Автор ряда научных работ. Разработал и внедрил систему управления рисками коммерческого банка. На фондовом рынке работает с 1994г. С 2002 по 2004 работал в представительстве холдинга «Финам» в г. Ростов-на-Дону, с 2004 года – председатель экспертного совета инвестиционного холдинга «Финам». С 2006 до июня 2011 работал управляющим директором УК «Финам Менеджмент». С июня 2011 – управляющий директор ГК "АЛОР" в России. Господин Хестанов – автор ряда учебных и методических пособий, связанных с технологиями инвестирования на рынке ценных бумаг.

Вы руководили ростовским отделением «Финама» и имеете опыт развития региональных представительств в разных уголках страны. Расскажите, какие особенности работы в регионах?

– Российские регионы очень разные. Психотипы людей совершенно разные. Лучше всего работать, даже лучше чем в Москве, это в мусульманском Поволжье. Каждый уважающий себя житель этих республик интересуется биржей. Они, в массе своей, не пьют (увы, это серьезная проблема в центральной России), трудолюбивы и ориентированы на успех в жизни. Удивительно, но маленький гордый город Бугульма с населением 89 тыс. человек развивает большую активность по числу сделок и обороту на фондовом рынке, в отличие от некоторых городов-миллионников (например, Воронеж).

А чем примечательна Москва?

– В Москве и изредка в Санкт-Петербурге можно увидеть, как родители, особенно летом, приводят на обучение детей 12-14 лет. То есть людей это интересует иногда даже не в плане инвестиций, а для образования, на будущее.

«Финам» занимает лидирующую позицию на рынке интернет-трейдинга в России. Благодаря чему ком-

пании удалось завоевать лидерские позиции?

– Компания «Финам» развилась на 2-х абсолютно простых бизнес идеях. Первая заключалась в умеренных тарифах на интернет-трейдинг (что и позволило сделать его действительно массовым), вторая – внедрение обучения. Для подавляющего большинства и россиян и украинцев, фондовый рынок вещь достаточно новая, малоизвестная. Соответственно, для того чтобы привлечь клиентов, самая трудная задача, которую нужно решить, это объяснить человеку «А зачем ему это нужно?». И вот на этой бизнес-идее «Финам» и вышел на первое место.

Это и весь секрет?

– Все изобрели задолго до нашего рождения, еще в 19 веке. И скорее эта технология будет работать и в обозримом будущем. Первое – это реклама. Задача рекламы – создать у человека интерес посетить бесплатный семинар. Причем принципиально бесплатный, чтобы человек не боялся туда прийти – он в любой момент может встать и уйти и никто его не удержит. Очень много зависит от эффективности рекламы. Брокер должен тратить умеренные средства и получать достаточно качественных потенциальных клиентов на семинаре. Это требует не столько денежных затрат, сколько знаний где, в каком источнике, и в каком виде

опубликовать рекламу, чтобы на нее обратили внимание нужные люди. В идеале, реклама должна привлекать тех людей, кому действительно интересен фондовый рынок.

Какую посещаемость вы считаете высокой? И как достичь этого показателя?

– Для каждого региона будут свои показатели. Например, в Ставрополе, городе с населением 300 тысяч, средняя посещаемость семинара – 70-120 человек. Исходя из моего опыта работы в Ростове, когда я лично занимался рекламой и проведением семинаров, понять, как привлечь достаточное количество людей на семинар можно только экспериментально.

Чтобы оценить любой источник рекламы, необходимо хотя бы месяца три его тестировать и вести статистику. Иногда хороший источник, а раз – и не очень сработал, а бывает наоборот – источник на первый взгляд не стоит внимания, а реклама сработала хорошо, и людей пришло много. Поэтому важно проводить тщательный анализ рекламы: стоимость рекламы в конкретном источнике, количество привлеченных слушателей семинара, сколько людей прослушало платный курс после этого семинара и сколько в последствии стало клиентами.

Ищите источники, которые будут давать самого дешевого клиента, а не посещение семинара. Ведь конечная стоимость клиента один из самых важных компонентов брокерского бизнеса. Забавно, но оказывалось, что с некоторых источников цена прихода на семинар высокая, а клиентов наоборот, низкая.

Что помимо рекламы важно для привлечения клиентов?

Кроме рекламы бесплатных семинаров, очень важным компонентом является медиа-присутствие. Вот для этого необходимо постоянно работать с журналистами. Это не обязательно должна быть информация о конкретном брокере, просто, информация о фондовом рынке. Во время кризиса 2008-2009 годов в «Вестях-24» стали публиковать значение индекса РТС, DAX, Доу-Джонса и пр. Воистину, «не было бы счастья, да несчастье помогло».

Обилие информации о фондовом рынке спровоцировало повышенный интерес к его инструментам. Когда рынок резко падал, у брокеров было просто нашествие клиентов. Один раз даже пришлось объявить рабочую субботу.

Интересно, что же спровоцировало такой спрос?

– Например, когда акции Газпрома упали до 86 рублей, многие люди, видя, что он стоил 360, а теперь 86 рублей захотели приобрести его дешевле. Всем понятно, что Газпром не исчезнет в моменте, сколько бы он не падал. В этой ситуации очень многие захотели его купить...

В чем заключается собственно обучение?

Содержание учебных курсов к настоящему времени является классическим и включает в себя три отрасли знаний:

1) Анализ рынка (что и когда покупать, что и когда продавать)

2) Управление капиталом (в основном – управление рисками)

3) Биржевая психология (знание характерных психологических ловушек, подстерегающих человека на рынке).

Главная сложность в построении обучения заключается не собственно в информации. Ее более чем достаточно. Главная сложность в том, как максимально коротко и эффективно донести эту информацию до потенциальных клиентов. И тот брокер, кто лучше решит эту задачу, и станет лидером рынка. **UX**



14-19 мая 2011 года прошла серия семинаров Сергея Хестанова «Основы биржевой торговли» в Киеве

Приобретаем новые знания

Ни для кого не секрет, что в современных условиях хорошо оплачиваемая работа в основном достаётся квалифицированным сотрудникам, имеющим, к тому же, опыт работы в определенном направлении. Как быть в данной ситуации молодому специалисту, выпускнику высшего учебного заведения или студенту последних курсов, перед которым остро встает вопрос трудоустройства? Фондовый рынок всегда был привлекательным для молодых и амбициозных личностей, стремящихся к высоким заработкам с одной стороны и престижу с другой. Но данная сфера деятельности характеризуется специфическим набором знаний, которые в большинстве ВУЗов страны предоставляются в очень сжатом объеме, недостаточном для подготовки квалифицированного специалиста финансовой отрасли.

С целью продвижения информации о фондовом рынке в массы, особенно среди студентов старших курсов, «Украинская биржа» провела ряд образовательных мероприятий, семинаров, из которых все желающие могли узнать о существующей ситуации на фондовом рынке Украины, разобраться со всеми тонкостями деятельности профессиональных участников этой сферы.

Специалисты «Украинской биржи» при содействии представителей брокерских компаний, преподавателей и самих студентов провели основательную работу по освещению современных тенденций на миро-

вом фондовом рынке и развития украинского рынка ценных бумаг. Так, в первом полугодии 2011 года при поддержке и участии «Украинской биржи», в столичных ВУЗах состоялись образовательные семинары, в ходе которых студенты могли узнать о структуре и основных участниках рынка, о доступных для частных инвесторов инструментах, и, самое главное, о новых биржевых технологиях. На семинарах представители инвестиционных компаний охотно делились знаниями об основах торговли на рынке ценных бумаг, стратегиях трейдинга, знакомили студентов с практикой применения технического и фундаментального анализа и т.д. Не менее важным было то, что студенты имели возможность напрямую пообщаться с профессиональными участниками рынка, что повышает шансы устроиться на практику в ведущие инвестиционные компании страны.

Далее мы более подробно опишем наиболее интересные образовательные мероприятия, по итогам которых с ВУЗами была налажена работа на постоянной основе.

В **Киевском национальном экономическом университете имени В. Гетьмана** совместно с инвестиционными компаниями «Драгон Капитал» и «Брокерский Дом «Открытие» в рамках магистерской программы кафедры фондовых рынков был проведен курс лекций на тему технологий торговли на фондовом рынке Украины. Студенты 5-го курса в течение двух с половиной месяцев набирались знаниями о современном рынке ценных бумаг Украины, посещали практические занятия, где они могли поучаствовать в учебных торгах на бирже.



Юрий Копанчук («Украинская биржа») выступает с лекцией в Донецком национальном университете



Участники проекта «Учебное моделирование фондовой биржи», Киевский национальный университет имени Т.Г.Шевченко

30 марта 2011 года кафедра финансовых рынков и финансовых услуг **Национального университета государственной налоговой службы Украины** и специалисты «Украинской биржи» провели открытый семинар на тему «Украинская биржа»: сегодня и завтра. Технологии успешного инвестирования на фондовом рынке». Нужно отметить большую заинтересованность студентов учебного заведения к теме фондового рынка. Не случайно студент именно этого ВУЗа стал победителем конкурса «Лучший частный инвестор 2010», а многие другие, изучая торговлю на бирже, готовятся к участию в состязании в этом году.

В апреле 2011 года в **Донецком национальном университете** на учётно-финансовом факультете был также проведен открытый вводный семинар о фондовом рынке для всех желающих, а затем и углублённые курсы для студентов, желающих уз-

нать о новых технологиях торговли на «Украинской бирже», а также о том, как использовать полученные знания на практике.

С этими и многими другими учебными заведениями подписаны договора о сотрудничестве, а в некоторых из них ведется работа по созданию центров постоянного обучения работе на фондовом рынке.

Большое значение имеет желание и помощь инициативных преподавателей ВУЗов, которые всячески поддерживают мероприятия «Украинской биржи», а иногда и выступают инициаторами данных событий.

Одним из таких стал преподаватель **Национальной металлургической академии Украины** в Днепропетровске – Садовский Александр Владимирович. В этом вузе при Студенческом финансовом клубе на постоянной основе проводятся курсы «Основы фондового рынка и интернет-трейдинга». Выпускниками этих курсов уже стали 3 группы студентов, которые по

окончанию получили сертификаты об окончании обучения.

Александр Владимирович отмечает: «Существует, по крайней мере, три причины, по которым изучение данного курса вызывает интерес у молодых и не очень молодых слушателей с различной степенью экономической подготовки. Во-первых, быстрое развитие фондового рынка Украины позволяет прогнозировать недостаток квалифицированных специалистов по фондовому рынку, что приводит к устойчивому спросу на них на рынке труда. Обучение на наших курсах – первый шаг к этой профессии. Во-вторых, с уверенностью можно утверждать, что пройдёт немного времени и желающих стать инвестором на рынке ценных бумаг будет гораздо больше, нежели сейчас, ведь это направление позволяет самостоятельно позаботиться о своём будущем.

В-третьих, знание основ фондового рынка и понимание законов его функционирования, повышает общую экономическую образованность человека, что является необходимым условием повышения его личной конкурентоспособности».

Отдельным событием стал проект **«Учебное моделирование фондовой биржи»**, инициатором и организатором которого выступило студенческое сообщество **Киевского национального университета имени Т.Г.Шевченко**. Проект осуществлялся при поддержке «Украинской биржи», молодежной гражданской организации «Всеукраинская Ассамблея Молодежи», инвестиционных компаний «Гайнсфорт-онлайн» и «Аструм Капитал», научного сообщества студентов и аспирантов. В проекте приняли участие более 2000 студентов со всей Украины. Это первое мероприятие такого масштаба, посвященное теме фондового рынка и организованное самими студентами и для студентов.

«Вызывает уважение к организаторам тот факт, что вырученные деньги по итогам серии игр пошли на благотворительность. По окончании проекта ребята посетили детский дом «Солнышко», Кагарлицкого района, куда привезли огромное количество подарков». – подводит итоги инициатор проекта Никитин Андрей, студент Киевского

национального университета имени Т.Г.Шевченко.

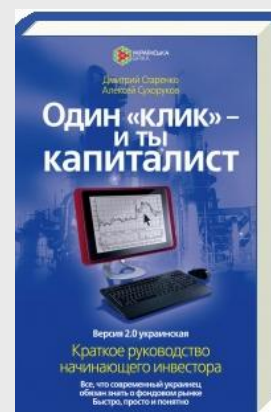
Организаторами проекта была предложена игра, которая состояла из нескольких этапов – торговых периодов, каждому из которых соответствовало то или иное состояние рынка акций. Участники игры внимательно следили за ситуацией на рынке и реагировали соответствующим образом, продавая и покупая акции компаний, стараясь предвидеть тенденции рынка и спрогнозировать колебания курса для максимизации своего результата.

Игровой процесс осуществлялся с помощью компьютерной программы, которая имитирует процесс осуществления сделок с акциями на виртуальном фондовом рынке в условиях глобальной конкуренции и полностью отображает работу на бирже. Вся игра проходила под контролем профессиональных трейдеров украинских инвестиционных компаний, которые предоставляли свои рекомендации и определяли лучших участников.

Четверо лучших трейдеров после финального состязания получили возможность торговать на «Украинской бирже» и открытый счет на сумму 1000 грн., а победитель – стажировку в одной из инвестиционных компаний Украины.

Кроме организации образовательных мероприятий

в ВУЗах Украины «Украинская биржа» сотрудничает и в области издания книг, посвященных теме фондового рынка. В этом году при поддержке «Украинской биржи» были изданы две книги, рассказывающие о тонкостях работы на украинском фондовом рынке. Это книга **«Один «клик» - и ты капиталист»** **Алексея Сухорукова и Дмитрия Старенко**, которая является своего рода букварем для начинающего украинского инвестора, и книга **«БИРЖА.ua»** **Александра и Дмитрия Циглиных**, где в доступной форме изложены материалы о специфике биржевой торговли. 



Информационная открытость эмитентов: перспективы и реалии

Потенциальный инвестор, прежде чем осуществить покупку акций акционерного общества, обычно анализирует финансовые показатели и общее состояние компании с целью определения степени риска и возможности получения последующих прибылей от вложений. Но культура информационной открытости среди украинских компаний оставляет желать лучшего, и порою украинскому инвестору приходится изрядно потрудиться, чтобы найти необходимые сведения об интересующем его эмитенте. Изменится ли ситуация с принятием принципов международных стандартов финансовой отчетности (МСФО), как повлияют нововведения в законодательстве на информационную политику компаний-эмитентов, облегчит ли это процесс принятия инвестиционных решений для инвесторов – это вопросы, волнующие сейчас многих.

Сейчас согласно законодательству (ст. 25, 783 Закона Украины «Об акционерных обществах»), в течение 10 рабочих дней со дня поступления соответствующего запроса, акционер имеет право получить копии следующих документов общества:

- 1) устав общества, изменения в устав, учредительный договор;
- 2) положения об общем собрании, наблюдательном совете, исполнительном органе и

ревизионной комиссии, другие внутренние положения общества, регулирующие деятельность органов общества и изменения в них;

- 3) положение о каждом филиале и каждом представительстве общества;

- 4) принципы (кодекс) корпоративного управления общества;

- 5) протоколы общих собраний, протоколы заседаний наблюдательного совета, протоколы коллегиального исполнительного органа, приказы и распоряжения председателя коллегиального и единоличного исполнительного органа, протоколы заседаний ревизионной комиссии, решения ревизора общества;

- 6) материалы, с которыми акционеры имеют (имели) возможность ознакомиться во время подготовки к общему собранию;

- 7) заключения ревизионной комиссии (ревизора) и аудитора общества;

- 8) годовую финансовую отчетность (по внутренним украинским стандартам);

- 9) документы отчетности, которые подаются в соответствующие государственные органы;

- 10) проспект эмиссии, свидетельство о государственной регистрации выпуска акций и других ценных бумаг общества;

- 11) особая информация об обществе.

Но, по мнению специалистов, этой информации не достаточно, а инвесторы лишены возможности видеть рыночную стоимость активов общества и, таким образом, принимать правильные инвестиционные решения.

«Сейчас публичные акционерные общества не обязаны размещать годовую финансовую отчетность на сайте компании, а только в каком-либо печатном издании. Также действующий Закон «О бухгалтерском учете и финансовой отчетности в Украине» не предусматривает раскрытие информации об аудиторском заключении по такой отчетности. С новыми изменениями в законодательной базе Украины участники рынка получают больше возможностей доступа к информации для принятия решения, в то время, как сейчас это преимущественно отдельные части информации, которые публикуются в СМИ и аналитических отчетах инвесткомпаний. Лазейка «псевдоинформированности», которую используют некоторые компании для публикации важной для рынка информации в малоизвестных СМИ, должна быть закрыта», – считает управляющий директор аналитического департамента Dragon Capital **Андрей Беспятов**.

«В рыночных условиях уровень развития законодательства, регулирующего вопросы обеспечения прав инвесторов-акционеров на информацию, является одним из основных факторов, влияющих на формирование благоприятного инвестиционного климата и укрепление экономики страны. Введения МСФО позитивно скажется на всех участниках рынка», – говорит юрист компании Astrum Capital **Максим Иваницкий**.

«Принятые изменения к Закону Украины «О бухгалтерском учете и финансовой отчетности в Украине», которые вступят в действие с 1 января 2012 года, повысят уровень информированности инвесторов о деятельности публичных компаний, – уверен **Андрей Беспятов**. – Это, безусловно, позитивный шаг на пути улучшения инвестиционного климата в стране. С новым законом частные инвесторы смогут гарантировано увидеть годовую финансовую отчетность согласно МСФО на сайте компании, которая должна быть размещена до 30 апреля года, следующего за отчетным. Это, в первую очередь, важно для компаний, акции которых котируются на фондовых биржах Украины. Это облегчит процесс поиска информации, как частными инвесторами, так и аналитиками инвестиционных компаний. В любом случае, все заинтересованные лица смогут полу-

чить доступ к годовой финансовой отчетности».

«Переход к МСФО влечет за собой изменения отчетности таким образом, что акционеры начнут видеть более рыночную картину бизнеса. МСФО имеет ряд отличий, которые предотвращают возможность искажения отчетности и введения в заблуждение инвестора. К примеру, МСФО не позволит публиковать устаревшую балансовую стоимость активов в отчетности, а только реальную, максимально приближенную к рыночной», – подчеркивает **Максим Иваницкий**.

Данный Закон – правильный шаг на пути становления практики раскрытия информации бизнесом, но без дальнейшего улучшения, считают специалисты, рано говорить о реальном прогрессе в плане ожидаемой прозрачности украинских компаний.

«Следующим шагом хотелось бы видеть введение нормы об обязательном раскрытии публичными акционерными обществами квартальных финансовых результатов. За рубежом компании информируют о выходе квартальной отчетности заранее. Более того, компании, акции которых котируются на западных фондовых площадках, публикуют график выходов квартальных результатов, что помогает инвесторам заранее подготовиться к выходу важной ин-

формации. Будем надеется, что такая практика будет внедрена и в Украине. – говорит господин **Беспятов**. – Также необходимо раскрытие любой другой информации, которая может существенно повлиять на оценку компании, в частности, смена в составе акционеров, которые владеют пакетом акций в 10 и более процентов, смена руководителя, существенная смена в структуре собственности или в структуре активов предприятия. Согласно зарубежной практике, инвестор должен быть проинформирован о такого рода новостях в должном порядке». **UX**

Образование как залог успеха

Количество участников фондового рынка с каждым днем растет. Количество работников, клиентов, торговцев и всех, кто связан с украинским фондовым рынком, насчитывает сегодня уже десятки тысяч человек. К ним относятся частные трейдеры, брокеры, руководители компаний и менеджеры по продажам инвестиционных услуг, сотрудники банков и госструктур и т.д.

Очевидно, что инвестиционная отрасль нуждается в квалифицированных кадрах, профессионалах в сфере финансов и инвестирования, которые не только готовы учиться, уже приступая к рабочим обязанностям,

а и тех, кто еще со студенческой скамьи выбирает для себя работу в данной отрасли, изучает мировую и украинскую практику в данной сфере.

Однако, как известно, в украинских ВУЗах редко встретишь специальности, позволяющие обеспечить качественную подготовку специалистов именно для этой отрасли. Конечно же, существуют смежные специальности в экономических, финансовых ВУЗах, выпускники которых имеют шансы на трудоустройство и продвижение в финансовой и инвестиционной сфере.

В данном материале мы решили проанализировать, где же

обучались сегодняшние специалисты отечественного фондового рынка. Для большей наглядности в таблице представлены профессионалы, которые достигли больших успехов на фондовом рынке – руководители и топ-менеджеры инвестиционных компаний.

Из полученных результатов следует, что многие из управляющих обучались в иностранных учебных заведениях, хотя немало из них имеют и украинское образование. Здесь лидируют киевские ВУЗы - КПИ и Киево-Могилянская Академия. Если говорить о специальностях, то большинство имеет финансовую или инженерскую специальность. **UX**

№	Компания	ФИО	Должность	Место учебы	Факультет/Специальность
1	«АСТРУМ КАПИТАЛ», ООО	Бланк Максим	Совладелец, директор	Киевский национальный торгово-экономический университет	Учет и аудит
				Graceland University, USA	MBA Master of Business Administration
2	«АЛОП Украина», ООО	Котляренко Константин Сергеевич	Директор	Национальный Технический Университет Украины (КПИ);	Инженер Механик
				Институт Развития Фондового Рынка	Финансовый рынок
3	«БРОКЕРСКИЙ ДОМ «ОТКРЫТИЕ», ООО	Стародубцев Александр Евгеньевич	Генеральный директор	НТУ «Харківський політехнічний інститут»	менеджмент организаций
				Киево-Могилянская бизнес-школа	магистр делового администрирования
4	«Гайнсфорт-онлайн», ООО	Обруч Алексей Леонидович	Исполнительный директор	Экономический факультет МГУ	Экономическая теория, CPA, CFA
5	«Драгон Капитал», ООО	Тарабакин Дмитрий	Управляющий директор, со-основатель	Киево-Могилянская Академия	экономика
				Университете Рузвельта в Чикаго	экономика и финансы

№	Компания	ФИО	Должность	Место учебы	Факультет/Специальность
6	«Драгон Капитал», ООО	Дмитренко Андрей	Управляющий директор, департамент брокерских услуг и развития розничного бизнеса	Университет Арканзас (США)	экономика
				Киево-Могилянская Академия	финансы, CFA
7	«Драгон Капитал», ООО	Беспятов Андрей	Управляющий директор, аналитический департамент	Совместная программа Донецкого Национального Технического Университета и голландского Hogeschool van Utrecht	финансы
				Университет штата Аризона (США).	финансы, CFA
				Институт Мировой Экономики и Международных отношений НАН Украины	кандидат экономическим наук
8	«ИФК «АРТ КАПИТАЛ», ЧАО	Бычник Владимир Владимирович	Директор по инвестициям	Киевский политехнический институт	АСУ
				Киевский экономический университет	Инвестиционный менеджмент
9	«КИНТО, Лтд», ООО	Оксанич Сергей Михайлович	Президент	Киевский институт народного хозяйства им. Д.С. Коротченко	Финансы и кредит
				Всесоюзный заочный финансово-экономический институт	-
				Temple University (USA)	-
10	«Сигнифер Онлайн», ООО	Лужбин Сергей Анатольевич	Директор	Донецкий государственный коммерческий институт	экономика предприятия
				Национальная академия государственного управления при Президенте Украины	государственное управление
11	«Сортис», ООО	Доброскок Владимир Станиславович	Управляющий партнер	Киевское высшее танковое инженерное училище имени Якубовского И.И.;	бронетанковое вооружение и техника; инженер-механик
					нетанковое вооружение и техника
12	«Украинская биржа», ПАО	Ткаченко Олег Васильевич	Председатель Правления	Украинский государственный аграрный университет	Экономическая кибернетика
13	«УНИВЕР КАПИТАЛ», ООО	Козак Тарас Мирославович	Президент	Московский Государственный Университет им. Ломоносова	прикладная математика
				Всероссийский заочный финансово-экономический институт	экономист по специальности финансы и кредит
14	«УНИВЕР КАПИТАЛ», ООО	Сухоруков Алексей Валерьевич	Управляющий партнер	Уральский ордена Трудового Красного знамени политехнический институт им. С.М. Кирова	Инженер
15	«ФК «ОК-2», ООО	Костилов Владимир Викторович	Директор	Московский энергетический институт	Инженер-теплоэнергетик по автоматизации, кандидат технических наук, доцент
				Институт рыночных технологий	-
16	«ФК «ОК-2», ООО	Малич Людмила Анатольевна	Заместитель директора по депозитарной деятельности	Донецкий национальный университет	Экономический факультет
17	«ФК «ОК-2», ООО	Выпова Ирина Гельевна	Финансовый директор	Донецкий национальный университет	Математический факультет
18	"ФК «Укранет», ООО	Марченко Ольга Викторовна	Директор	Киевский Национальный Экономический Университет	Специальность – статистика, квалификация – экономист