

B&B

BULL & BEAR



Біржова Універсіада 2014

Есе студентів КНЕУ



БІРЖОВА
УНІВЕРСІАДА



УКРАЇНСЬКА
БІРЖА

Editor's column

To the readers

Dear readers!

Before you - the first issue of the Journal of Finance «B & B». This magazine is designed to inform our readers about the latest financial events, investments, securities analysis, the state of the stock exchange in the world and Ukraine.

Particular emphasis is given to the stock market in Ukraine, which is developing rapidly in recent years. Consumer market and real estate market is at a high level so financial markets have all chances for success and prosperity. B & B is designed for quick response at any changes in these processes.

Our primary purpose - to provide the traders, investors, entrepreneurs, finance managers and beginners a clear, accurate and relevant information. For beginners we pay special attention, and cooperate with the students, because they are the future of our country.



Головний редактор/ Editor in Chief:

Falatyuk Valeriy

FalatyukValeriy@gmail.com

Зміст

Біржова Універсіада 2014

4

6

Бути першим сьогодні - не
означає стати переможцем
завтра!

Крок до успіху

8

Розвиток фондового
ринку в Україні

10

14

Особливості біржової етики

Два вектори

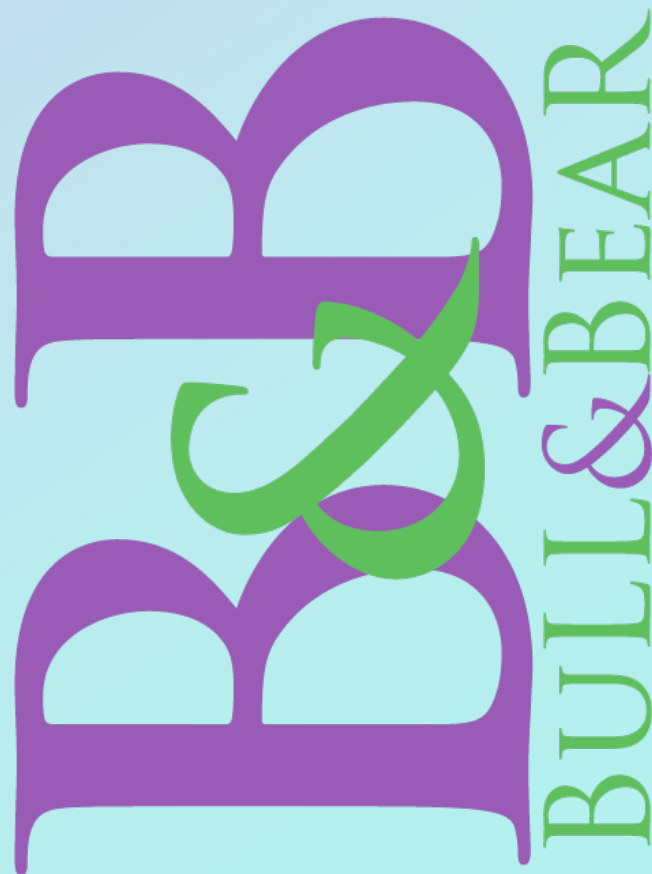
16

19

По краю леза

21

Універсіада +



Біржова Універсіада 2014



**БІРЖОВА
УНІВЕРСІАДА**

«Біржова Універсіада» - це чемпіонат з інтернет-трейдингу серед студентів вищих навчальних закладів України.

МЕТА ПРОЕКТУ - надати студентам можливість перевірити на практиці та закріпити, в ході

реальних біржових торгів, знання, отримані в рамках навчальних програм з ринкової економіки.

Всі угоди в рамках Конкурсу проходять на реальних торгах «Української біржі» і розкриваються на сайті <http://www.ux.ua/> в режимі онлайн, що забезпечує прозорість проведення конкурсу та об'єктивність результатів його учасників.

Змагання включає в себе *навчання* і сам *чемпіонат*.

Перед початком Конкурсу у період з *10 січня* по *10 лютого 2014 року* для студентів, які подадуть заявки на участь, проводиться навчальний курс вебінарів за участю представників біржі і брокерів, де всі бажаючі навчаються принципам біржової торгівлі.

Конкурс проходить з *11 лютого* по *14 березня 2014 року*. Для участі кожному студенту надається біржовий рахунок з доступом до торгів ф'ючерсами на строковій секції «Української біржі» з початковим залишком у розмірі 500 гривень. З урахуванням гарантійного забезпечення у розмірі 20% , кожен учасник може укладати угоди обсягом до 2 500 гривень.

НОМІНАЦІЇ "БІРЖОВОЇ УНІВЕРСІАДИ 2014"

Звання *«Кращий студент-трейдер»* отримає студент, який покаже максимальну прибутковість від операцій, здійснених в ході проведення Конкурсу. Переможець визначається за відносної прибутковості у відсотках.

Звання «*Кращий тренер*» отримує тренер, студенти якого отримали максимальну прибутковість (розраховується як середнє арифметичне доходностей всіх студентів одного тренера).

«*Кращий ВНЗ*» - ВНЗ, студенти якого отримали максимальну прибутковість (розраховується як середнє арифметичне доходностей всіх студентів від даного навчального закладу).

ДЛЯ УЧАСТІ В КОНКУРСІ НЕОБХІДНО:

визначити Тренера - викладача відповідного ВНЗ, який буде координувати роботу учасника;
обрати онлайн-брокера;
пройти навчання;
до 11 лютого 2014 року подати заявку брокеру із зазначенням найменування ВНЗ, контактних даних Тренера, а також копії паспорта, студентського квитка і документів для відкриття рахунку (перелік визначить брокер);
внести 100 грн. на відкритий у брокера рахунок.

ПАРТНЕРИ:

Dragon  Capital

 Masterbrok


УНІВЕР

СОКРАТ

iNVEST
direct market access


АЛОР УКРАЇНА

Бути першим сьогодні
- не означає стати
переможцем завтра!

To be the first today, does
not mean to become a
winner tomorrow!

«Stock Exchange Universiade» - an online trading championship held among students of higher educational institutions of Ukraine in order to teach the principles of stock trading. 156 students took part from different universities in Ukraine this year. The contest started on 11th February and finished on 14th March. To participate Each student was given a stock account with access to trading futures «Ukrainian Exchange» with opening balances of 500 UAH. Each participant may effect into agreements up to 2500 UAH.

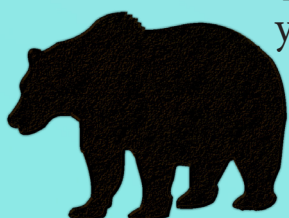
I reviewed the actions of the participants and their strategies. This article is written based on my observations. I compared the top three leaders with leaders of last year's Universiade. Participants differed by various strategies to approach the competition, so it was interesting to observe them. In this article you will find information about the competition and the winners of the «Stock Exchange Universiade 2014».

Як і в будь-якій справі, так і у цьому чемпіонаті по інтернет-трейдингу важливе місце займає стратегія. Саме обдумані та добре спрогнозовані рішення впливають на результат та творять хід подій. Кожен студент, маючи за мету, перш за все, здобути практичні навички, вступав у боротьбу з самим собою. Кожну хвилину, годину, день учасники міркували про правильність своїх рішень. Їх, без сумніву, картали думки з приводу того, чи правильний шлях вони обрали, чи зараз саме той час, коли варто залишати відкритими позиції чи все ж таки варто закривати їх. Більшість скаже, що головну скрипку у цих змаганнях відіграє удача, але чи це справді так можна побачити, вникнувши в усі деталі та тонкощі вправного прийняття рішень цього річними учасниками. Люди, які

справді цікавляться біржовою торгівлею, розуміють,

що вправність у прийнятті рішень та виважена поведінка – ось запорука успіху. Поспішні висновки та неузгодженість дій можуть перетворити фаворита у гравця, який пасе задніх. Біржова універсиада – це саме те, що дозволяє кожному перемогти, перемогти побороти своє незнання та відсутність практичних навичок. У цьому році участь прийняли 156 студентів з різних куточків України у порівнянні з 346 учасниками у 2013 році. Перші дні змагань 2014 року характеризувались низькою активністю. Серед тих, хто ризикнув і розпочав дії у напрямку до перемоги став студент нашого університету, що обравнік McF. Протягом другого дня цим учасником було укладено 52 угоди, що вивело його на перше місце із загальною дохідністю 5,76 %. Саме своєчасні рішення та впевненість дозволили цьому студенту отримати перевагу над тими, хто очікував та займав пасивну позицію. Проте, 18 люто-

BuLL&BeaR



го ми спостерігали зміну у трійці лідерів: за перше місце у боротьбу вступили учасники під ніком Gill та LEU 4. 21 лютого у трійку лідерів увірвався студент з ніком elRamires. Напротивагу McF, elRamires дотримувався такої стратегії, за якої він укладав незначну кількість угод протягом дня. Саме таке бачення, щодо ведення гри, дозволило цьому студенту зберігати топові позиції та, врешті-решт, перемогти у цьому конкурсі. Починаючи з 24 лютого, elRamires займає першу позицію, укладаючи максимум 4 угоди протягом дня, тобто запорукою перемоги стає влучність та своєчасність укладання угод, а не їх кількість. Тієї ж стратегії дотримувались і учасники з ніками dbesh та sergeyfilі, що посіли друге та третє місце відповідно. Якщо порівнювати трійку лідерів цього року з 2013, то можна помітити значні відмінності. Учасники, що посіли друге та третє місце у 2013 році, уклали феноменально велику кількість угод протягом останнього дня – 1001 та 1056 відповідно, такої позиції вони дотримувались і протягом попередніх днів змагань. Це свідчить про те, що стратегія цих учасників суттєво відрізнялась від дій цьогорічних переможців. Останній день змагань пройшов з такими результатами: учасник

elRamires та sergeyfilі не уклали жодної угоди і не змінили свій результат, учасник dbesh, уклавши 6 угод, зменшив свій дохід на 24,32%, але все ж таки втримався на другій позиції завдяки вдало прийнятим попереднім рішенням. Протягом усього конкурсу лідер показував стабільну динаміку зростання прибутковості, оскільки демонстрував чітку торговельну дисципліну і добре контролював ризики. Всі інші учасники в більшості випадків покладались на удачу і це негативно вплинуло на їх результати. Незважаючи на результат, усі студенти отримали безцінний досвід, побували в середовищі, що максимально наближене до реальності. Приймаючи рішення, вони зрозуміли, що все залежить тільки від них. Звичайно, існують ситуації, які важко передбачити та відповідно зреагувати у відповідь, проте завдяки спробам, які робили студенти кращих ВУЗів України, успіх ставав все ближчим. Практичні навички та власні моральні якості допомогли кращим студентам досягти висот і показали всім, що лише наполегливою працею з дня у день здобувають «золото». Переможців не обирають – переможцями стають!



Кореспондент/Correspondent:
Kolodiy Victoria

Крок до успіху | Step to success

Stock market - is part of the capital market , where the issue , purchase and sale of securities.

Where do you start the activity in the stock market? To begin with the study of the stock market as a whole , its structure, subjects , functions ... to work in this field , you need to be bold, purposeful man. You must be prepared for possible setbacks, losses, damages. But to set a specific task - to achieve their goals, achieve profit. Work in the stock market involves a very important part of this - the risk . This is perhaps the main feature of the securities markets . It is therefore necessary to be able to outsmart risk and disarm him with her knowledge and skills.

Stock Market - this is a game where the winner is cunning , bold, and who just unlucky. Fresh head and cold calculation - these are the qualities that will help you in this trial .

Хочу розпочати свою роботу із самого визначення поняття фондового ринку. Фондовий ринок - це частина ринку капіталів, де здійснюється емісія, купівля й продаж цінних паперів. Часто фондовий ринок плутають із фондовою біржею. Хочу вас запевнити, що це неоднакові поняття. Адже фондова біржа - це конкретна організація, яка дає можливість для проведення торгових операцій і яка зводить разом продавців і покупців цінних паперів. З чого ж почати свою діяльність на фондовому ринку? Для початку, з вивчення ринку цінних паперів в цілому, його структуру, суб'єктів, функції... Тому що без навчання неможлива продуктивна торгівля цінними паперами, тобто ефективний аналіз даних. Щоб працювати в цій сфері, необхідно бути сміливою, цілеспрямованою людиною. Потрібно бути готовим до можливих невдач, втрат, збитків. Але стави-

ти перед собою конкретну задачу – досягнення своєї цілі, досягнення прибутку. Робота на фондовому ринку включає в себе одну таку дуже важливу складову – ризик. Це, мабуть, основна риса ринків цінних паперів. Тому необхідно вміти перехитрити ризик, і обеззброїти його своїми знаннями і вміннями. Український фондовий ринок розпочав своє існування не так давно, але за цей час встиг прокрастись довірою до нашого народу. Адже наш фондовий ринок є доволі відкритим, з можливістю легкого доступу до інформації, з багатьма можливостями. Тому рано чи пізно настає час, коли люди замислюються над тим, щоб приймати участь у торгах на фондових ринках, на фондових біржах. Щоправда одразу ж зупиняють переживання – одні хвилюються, щоб не втратити вкладені кошти, інші, навпаки, хочуть отримувати таким способом дохід (для когось він додатковий, для когось



стабільний), але ж це справа дуже ризикована. Тим паче, що всюди нас підстерігають піар-компанії, що затуманюють наш розум пустими обіцянками і неправдивими фактами. Тому наважитись на перші кроки на фондовому ринку є неабияк тяжко, це потребує наявності певних знань в цій галузі, повного розуміння всіх його складових. Торги на фондових ринках - це не найлегше заняття. Але для тих, хто в цій справі давно – це вже стиль життя, невід'ємна складова їх існування. Це азарт, гра, адреналін. Якщо вже почав, то це захоплює і поринаєш з головою в море цінних паперів. Якщо ви маєте бажання і прагнете до такого азарту, то в цьому може допомогти така програма як MetaStock. Це найвідоміша програма для технічного аналізу ринку. Це незамінний інструмент для трейдерів і професійних інвесторів, який дозволяє здійснювати всебічний аналіз різних фінансових ринків. Існує безліч подібних програм, які допомагають орієнтуватись в ринковому середовищі. Програма MetaStock включає в себе

набір індикаторів, необхідних для адекватної оцінки ситуації на ринках, а також експертні і торгові системи, що полегшують формалізацію торгових стратегій. Програма досить легка і зрозуміла в експлуатації. Достатньо лише зрозуміти інтерпретацію індикаторів і, виходячи з цього, прийняти правильні рішення щодо подальшої своєї поведінки на фондовому ринку. Моя спеціальність дозволить мені і іншим студентам цієї спеціальності стати в майбутньому фінансовими аналітиками, дозволить спробувати свої сили в цій нелегкій, але цікавій і захоплюючій справі. Фондовий ринок – це місце для активних та впевнених в собі і в своїх силах людей. Це гра, де перемагає той, хто хитріший, сміливіший, і кому просто щастить. Свіжа голова і холодний розрахунок - це саме ті якості, які вам допоможуть в цьому випробуванні. Не розпорошуйте увагу, чітко визначте, чого саме ви хочете сьогодні і що готові для цього зробити. Знайте чим варто ризикувати, а що вам ще знадобиться. А найголовніше — вірте в себе, в свої можливості, ніколи не відступайте перед труднощами і все буде добре!



Автор/ Writer:
Brovchuk Victoria

Розвиток фондового ринку в Україні

Ukrainian stock market development

Our world has become highly-developed but there are countries which don't have enough nature resources or highly-educated workforce. Their possibility for changing this situation is development of stock market in particular Exchange-Traded Fund. This is a potent and important instrument of stock market and the most popular product on the foreign stock markets.

If we say about Ukraine, we'll say about Ukrainian Exchange Index (TickerKUBI). KUBI is the first analogue of ETF. KUBI's principles of work are the same with foreign ETF. The basket of KUBI consists of the best shares of Ukrainian companies. If Ukrainian Exchange Index develops Ukraine can get a new chance to become better. Unless our government improve legislation and create new mechanisms for work of domestic and foreign companies we won't achieve the main goal.

Сьогодні світ досяг надзвичайно високого рівня розвитку, який зростає швидкими темпами, але в результаті ми все одно маємо країни, які є лідерами за якістю життя та країни, в яких половина населення знаходиться поза межею бідності. Країни світу дуже відрізняються за рівнем економічного розвитку, тож потрібно шукати ефективні інструменти та шляхи виходу, аби змінити ситуацію на краще. Одним із таких інструментів виходу країни із кризи та стимулювання зростання економіки, на мою думку, є розвиток фондового ринку, головним завданням якого є забезпечення умов для залучення інвестицій на підприємства, доступних підприємствам до більш дешевого, порівня -

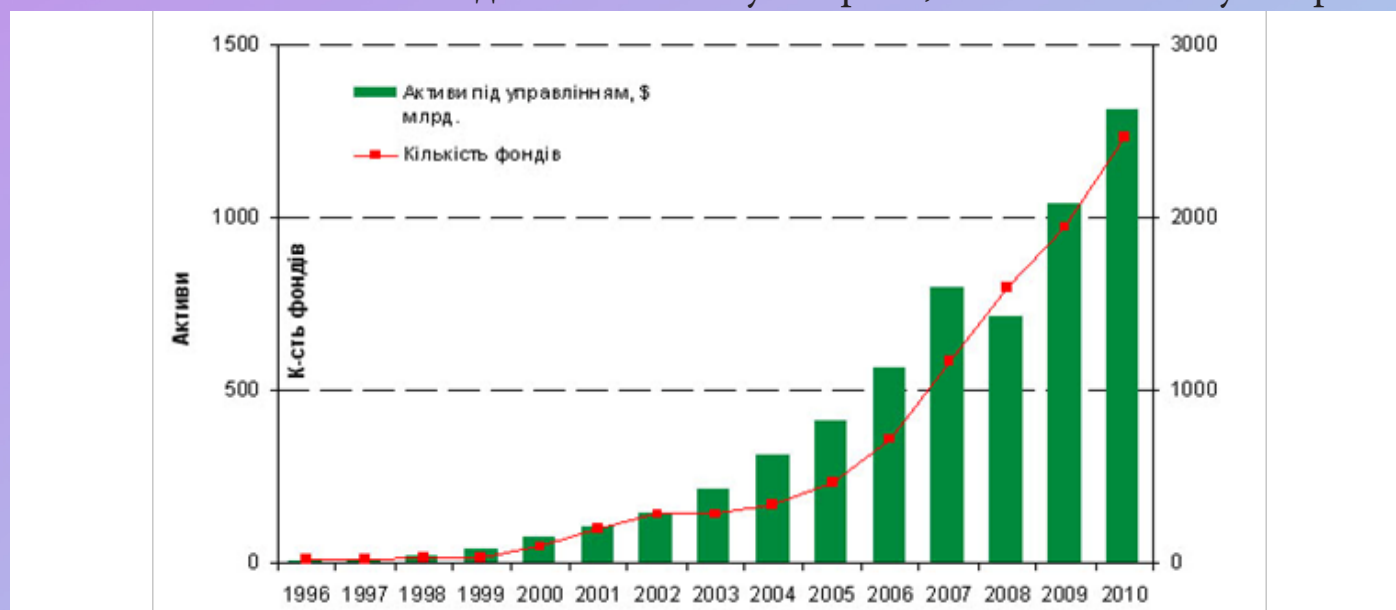
но з іншими джерелами, капіталу. Залучення інвестицій відбувається шляхом придбання цінних паперів в процесі їх емісії. Акції та облігації є найефективнішим джерелом отримання додаткових фінансових ресурсів для фінансування поточної господарської діяльності, довгострокових проектів підприємств і держави. Тож, розвиток фондового ринку є ефективним та дієвим способом розвитку економіки країни. Але саме поняття «фондовий ринок» є абстрактним, яке означає лише сукупність дій і механізмів, що роблять можливими торгівлю цінними паперами. Але фондовий ринок має дієвий інструмент – біржові фонди, які і надають можливість для здійснення торгових операцій і зведення разом покупців і продавців цінних паперів, та поєднують в собі найкращі риси інвестиційних фондів та акцій.

Індустрія біржових

BuLL&BeaR

фондів почала розвиватися не так давно, однак вже сьогодні вона є чи не найбільш швидкозростаючою галуззю у глобальній інвестиційній сфері. Перший біржовий фонд був запущений у 1993 році. Наприкінці 1990-х років кількість біржових фондів становила всього 33 фонди, а їх загальні активи складала лише

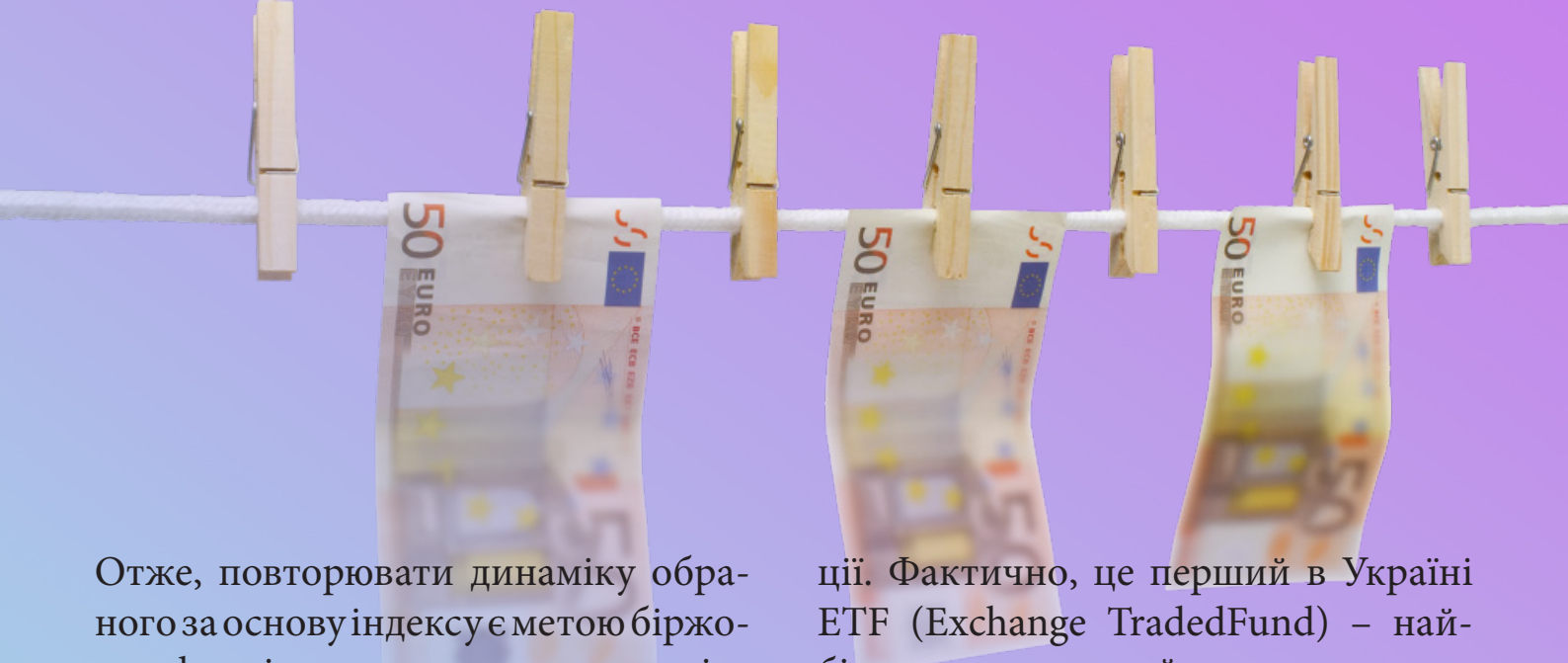
\$40 млрд. Переважна більшість фондів оберталася на ринку США, і перший європейський біржовий фонд був створений лише у 2000 році. Саме з початком нового тисячоліття в індустрії біржових фондів розпочався справжній бум. За наступних 10 років кількість фондів зросла у 74 рази, а їх активи – у 33 рази.



Тенденції останніх років свідчать про те, що біржові фонди користуються неабиякою популярністю у інвесторів, на тлі відчутного зниження інтересу до традиційних інвестиційних фондів, адже перевагами їх є широка диверсифікація, прозорість, надійність,

доступність, низькі витрати, ліквідність, різноманітність стратегій. На сьогодні у світі вже є високорозвиненими такі ринки як S&P500, DJI, DAX, FTSE100, NIKKEI225, та ринки, що розвиваються PTC, SSEEC, HSI, Bovespa, BSE SENSEX, значення індексів яких становить:

Міжнародні індекси		
Значення індексів за закриттям останньої сесії		
значення зміна за день, %		
Розвинуті ринки		
S&P 500	1313.01	-0.25%
DJI	12653.72	-0.05%
DAX	6458.91	0.22%
FTSE 100	5681.61	0.19%
NIKKEI 225	8802.51	0.11%
Ринки, що розвиваються		
PTC	1577.29	1.99%
SSEEC	2292.61	0.33%
HSI	20390.49	1.14%
Bovespa	63072.31	0.48%
BSE SENSEX	16863.30	0.00%



Отже, повторювати динаміку обраного за основу індексу є метою біржових фондів: якщо протягом року індекс акцій зростає або падає на певну кількість відсотків, біржовий фонд, який копіює індекс, також повинен зрости або впасти на таку ж кількість відсотків без врахування витрат. Тож ми бачимо, що темпи росту ринків, що розвиваються є вищими, та мають лише позитивні тенденції порівняно із ринками, які розвинені. Для України аналогом біржових фондів є фонд «Індекс Української біржі» (тікер– KUBI), який є унікальним проектом для українського фондового ринку. Це перший фонд, цінні папери якого вільно торгуються на біржі як звичайні ак-

ції. Фактично, це перший в Україні ETF (Exchange Traded Fund) – найбільш популярний на закордонних фондових ринках продукт. Принципи роботи фонду «Індекс Української біржі» аналогічні тим, які використовуються в класичних біржових індексних фондах за кордоном. Структура фонду майже повністю повторює склад індексного кошика Української біржі, який складається з акцій кращих українських компаній. Офіційно торги на KUBI почалися 26 березня 2009 року, але дані можна проаналізувати, починаючи лише із 29 березня 2011 року. Можна прослідкувати, як змінювався індекс за весь період аж до 2014 року:



Показники Фонду станом на 14 березня 2014 р.

ВЧА в розрахунку на один інвестиційний сертифікат (грн.)

33,13

Загальна ВЧА (грн.)

3 434 094,09

Кількість інвестиційних сертифікатів в обігу (шт.)

103 663

Зміна вартості інвестиційного сертифіката (%)

1 робочий день	-2,72
1 тиждень	-7,22
1 місяць	+7,92
1 рік	-1,11
З початку діяльності	-66,87

На жаль, динаміка Індексу Української біржі має негативну тенденцію, але вже на початку березня ситуація потроху змінюється на краще. Така ситуація склалася через те, що

в Україні і досі триває економічна криза, а зараз додалася ще й глибока політична, які негативно впливають на інвестиційний клімат в країні.

Акції				3 430 374,44		99,89%		
1	Авдіївський коксохімічний завод	AVDK	Металургія	2,90	+3,5%	141 373,60	4,12%	5,72%
2	Азовсталь	AZST	Металургія	0,66	+8,6%	397 934,28	11,59%	10,79%
3	Алчевський металургійний комбінат	ALMK	Металургія	0,04	+4,2%	138 075,00	4,02%	4,99%
4	Донбасенерго	DOEN	Енергетика	36,95	+15,5%	437 155,16	12,73%	15,53%
5	Єнакієвський металургійний завод	ENMZ	Металургія	33,95	+8,6%	108 673,95	3,16%	4,09%
6	Мотор-Січ	MSIC	Машинобудування	1 725,25	-9,0%	676 298,00	19,69%	11,48%
7	Райффайзен Банк Аваль	BAVI	Фінансовий сектор	0,14	+25,7%	537 264,00	15,64%	19,59%
8	Укрнафта	UNAF	Нафта та газ	185,05	+23,2%	179 683,55	5,23%	6,54%
9	Укросоцбанк	USCB	Фінансовий сектор	0,17	+1,3%	162 939,50	4,74%	5,70%
10	Центренерго	CEEN	Енергетика	5,20	+12,8%	650 977,40	18,96%	15,57%
Вартість портфеля Фонду, грн.						-- 3 434 094,09	100,00%	100,00%
Вартість інвестиційного сертифіката, грн.						-- 33,13		

Із двох попередніх таблиць ми можемо зробити висновок, що з допомогою біржових фондів можна залучати величезні вільні кошти чи то внутрішніх інвесторів чи міжнародних для розвитку підприємств та нашої держави в цілому. Але основним гравцем, який може забезпечити умови для розвитку фондових бірж та фондового ринку є наша держава, бо саме її політика є початковим етапом, розвиваючим чи стримуючим фактором. Тож потрібно розвивати «Індекс Української біржі» зокрема, та підтриму-

вати всі біржові фонди на території країни. До речі, сьогодні лінійка біржових фондів не обмежується лише акціями та індексами. Активно створюються облігаційні, сировинні, металеві, валютні біржові фонди, фонди окремих країн та регіонів, фонди нерухомості, змішані фонди, фонди певного стилю управління (наприклад, захисні, або зростання), фонди з левеґіджем, інверсні фонди тощо. Отож, Україна має всі інструменти та величезні перспективи. Не втрачаймо цієї можливості стати краще!



Автор/Writer:

Pershuta Janna

Особливості біржової етики

Features of ethics at stock exchange

By studying the stock market, there are always questions about the stock ethics rules between business partners. First, the highest authority – Market Committee, which approves major rules. In these rules, of course, there are certain requirements that must be on every exchange.

Interestingly, after the adoption of the rules and their implementations distribute among the various actors, and the fact that the rules are not mandatory for all members of the stock exchange. Besides, each exchange has 3 basic principles: trust, transparency, regulation of activity of dealer firms by establishing trade rules and accounting. These principles are universal and every exchange has to follow them.

Difficult question arises that in the world of business activities associated with the severity of behavior competing against each other, so without the help of the authorities on ethics, perhaps, do not be.

Вивчаючи фондову біржу, постійно виникають питання стосовно суб'єктів які приймають у ній участь. Чи у кожної людини є свої певні правила гри? Чи все-таки є правила для всіх і кожного? Чи існує певна відмінність між етикою поведінки на фондових біржах, у різних країнах? Які принципи діють на біржі? Так як, ці питання мене хвилюють, тому в тему мого есе я вирішила покласти саме ці питання. Отже, перше, що необхідно сказати з приводу правил фондової біржі це те, що дійсно є певні правила на всіх фондових біржах, але при цьому можна виокремити той фактор, що є як всезагальні діючі правила, а також статут та Правила фондової біржі, які затверджуються її вищим органом - радою біржі або біржовим комітетом. У цих правилах, звичайно, є певні вимоги, які мають бути на кожній біржі. Цікаво, що після затвердження правил, їх виконання перерозподіляється

між різними суб'єктами, а також той факт, що правила є обов'язковими не для всіх членів фондової біржі. По-друге, я вирішила дізнатися, які принципи діють на фондовій біржі. На кожній біржі є 3 основні принципи: довіра, гласність, регулювання діяльності дилерських фірм шляхом установлення правил торгівлі й обліку. Напевно, не варто розписувати їх, а потрібно лише підкреслити той аспект, що наскільки простими і зрозумілими є 3 принципи, а також, що у 3-х принципах лежить надзвичайно велика суть, а також певна етика. Ці принципи є всезагальними, тобто для української біржі вони також є діючими, але цікаво, що в українській біржі ще діє принцип ліквідності. Розкривши питання щодо принципів та правил фондової біржі, наступним кроком ми підійшли до суті моєї роботи та розгляду питання біржової етики. В загальні, поняття етика більш філософське, але зрозумі-

міло, що суспільство звичайно намагається прив'язати це поняття і до ділової практики, особливо до роботи на фондовій біржі. Саме тому, біржову етику зазвичай не розривають із звичайною – діловою етикою. Хотілось би підкреслити, що деякі етичні аспекти було сформовано міжнародною федерацією фондових бірж (FIBV) в 1992 році, а саме "повсюдно прийняті принципи ведення бізнесу з цінних паперів", ці принципи охоплюють взаємини: брокер-клієнт, брокер-брокер, фондова біржа-брокер-член біржі, роботодавець-працівник. Але для біржі є деяка своя особливість, а саме те, що окремо на кожній біржі, в додаток, формуються свої етичні особливості, які встановлюються згідно з правилами внутрішнього розпорядку. А чи кожна людина на біржі їх дотримується? Ні, тому було вирішено, що за недотримання цих правил розпорядку є певне покарання, яке виражається у вигляді певних санкцій. Висновком можна узагальнити та

підвести підсумки усього вище наведеного. Кожна біржа – індивідуальна, має свої правила, принципи, а також свої етичні норми, які, на мою думку, є вкрай важливими для формування чесної, відкритої, а найголовніше плідної роботи. Важким питанням постає, що у світі бізнес-діяльність асоціюється якщо не з жорстокістю, то принаймні з жорсткою поведінкою її суб'єктів по відношенню один до одного, тому без допомоги владних структур з питань етики, напевно, обійтися не можливо. Але розглядаючи цю саму ситуацію з іншого боку ми всі розуміємо, що для зростання ефективності бізнес-діяльності слід "добре ставитися до людей", принаймні до деяких з них. Бізнес, який в принципі базується на довірі, завжди залишається соціальною діяльністю, в той же час будь-який бізнес не може існувати за відсутності соціальної направленості.



Автор/Writer:

Malinowska Polina

Два | Two вектори | vectors

This article focuses on two types of markets: the stock market and foreign exchange market. Each has its advantages and disadvantages. So everyone has their own choice where he was to work for the enhancement of profit.

Фондовий ринок є абстрактне поняття, що служить для позначення сукупності дій і механізмів, що роблять можливими торгівлю цінними паперами. Його не слід плутати з поняттям фондова біржа - організацію, яка надає можливість для здійснення торгових операцій і зведення разом покупців і продавців цінних паперів. На фондовому ринку України діють акції, державні і муніципальні облігації внутрішньої позики, облігації підприємницьких структур, казначейські зобов'язання, ощадні сертифікати, державні і компенсаційні сертифікати, житлові чеки, інвестиційні сертифікати, облігації зовнішньої позики. Невід'ємною ланкою міжнародної валютної системи є валютний ринок. Сучасний валютний ринок — система стійких економічних і організаційних відносин між учасниками міжнародних розрахунків з приводу не тільки валютних операцій, а й зовнішньої торгівлі, надання послуг, здійснення інвестицій та інших видів діяль-

ності, які вимагають обміну і використання різних іноземних валют. Головними суб'єктами валютного ринку виступають великі транснаціональні банки, які мають розгалужену мережу філіалів і широко використовують сучасні заходи зв'язку, комп'ютерну техніку. З організаційного погляду валютний ринок - це система валютних бірж, комерційних банків та інших установ, що реалізують угоди з купівлі-продажу іноземної валюти. На практиці це означає поділ валютного ринку на два основні сегменти - біржовий та позабіржовий. Позабіржовий сегмент валютного ринку ще називають міжбанківським. Порівняємо фондовий ринок (тобто ринок , де котируються акції різних компаній) і міжнародний валютний ринок , він же форекс , центральну роль на якому грає долар.

1 . Місце , де «живе » фондовий ринок називається біржею . І у будь-якої біржі є конкретний адрес. Те ж можна сказати і

про інші фондові і товарні біржі .

У форекса місця немає - це глобальна комп'ютерна банківська мережа . Банки ж є тими брокерами , які відкривають шлях до валютних спекуляцій для фізичних і юридичних осіб.

2 . Фондовий ринок працює строго певний час в день . На сайтах бірж можна подивитися розкладу торгів . Форекс же працює фактично цілодобово (за винятком суботи та неділі). Закривається азіатська майданчик , починає роботу європейська , до кінця європейській сесії активізуються американці , а там вже і азіати відпочили і готові в бій. Кожен часовий пояс має рівні можливості для заробітку.

3 . Доступ до торгівлі на фондовому ринку дає брокер - юридична особа, яка має відповідну ліцензію і яка подала заявку на участь у торгах в якості професійного учасника.

На форексі. Брокерами фактично є закордонні банки , які укладають відповідні угоди з дилерськими центрами. І вже дилерські центри пропонують своїм клієнтам доступ до форексу . Також дилерські центри беруть на себе інформаційну та технічну підтримку , надають освітні послуги.

4 . Фондовий ринок офіційно визнаний державою , є закони і підзаконні акти , які регулюють всі відносини

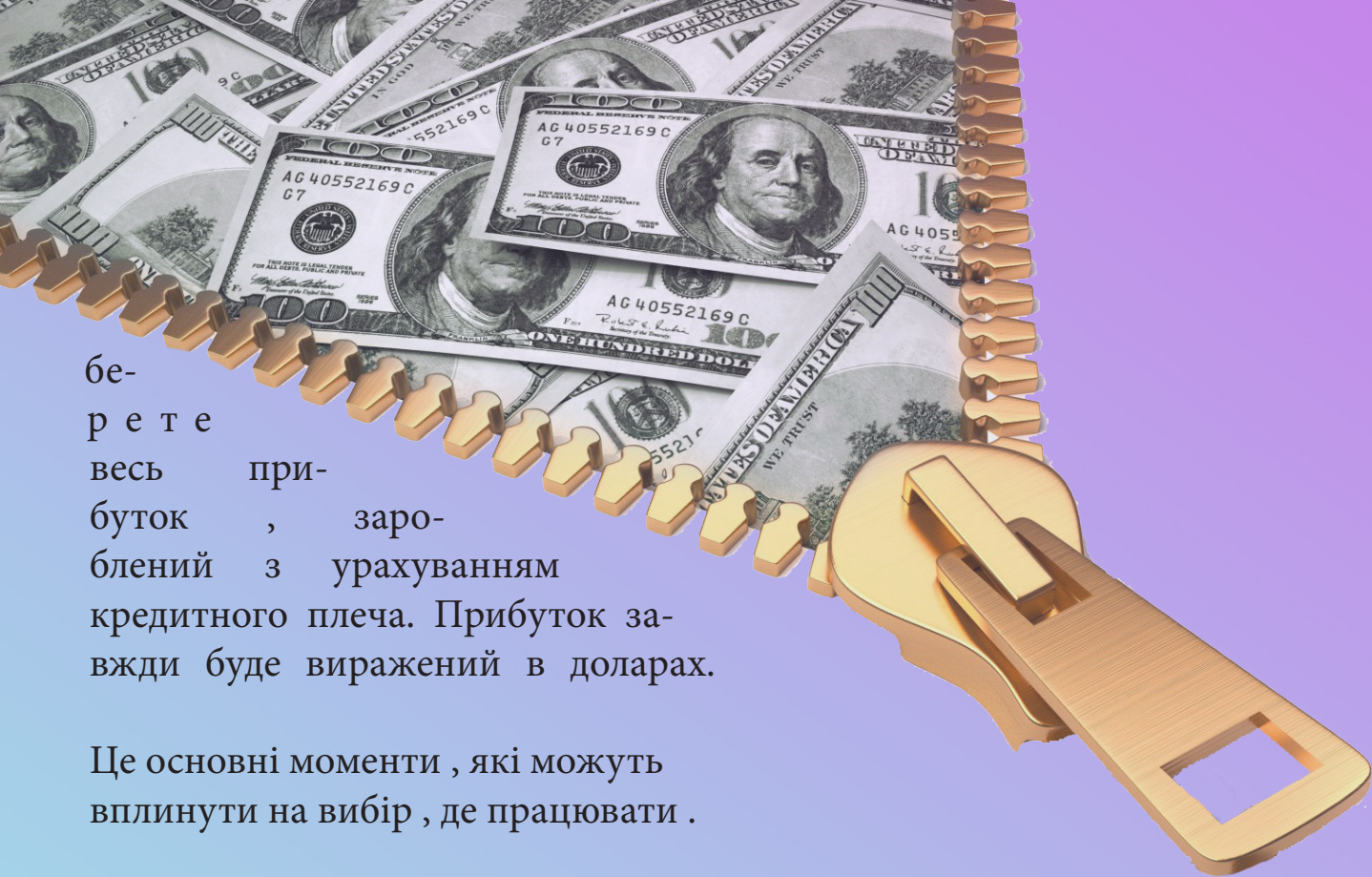
ринку цінних паперів. Доступ до торгів отримують ліцензовані фірми . Форекс же ніякими документами та законами не регулюється.

5 . Брокер на фондовому ринку бере комісію. При коротких угодах це може забирати значну частину прибутку. На форексі всі додаткові витрати обмежуються спредами (різницею між ціною купівлі та продажу конкретної валюти).

6 . На обох ринках є можливість відкривати як довгі , так і короткі позиції , тому що ціни як ростуть , так і падають . Але на форексі довгі і короткі позиції за значенням для заробітку однаково цінні . Фондовий же ринок у довгостроковій перспективі таки зростаючий ринок .

7 . Товар . На фондовому ринку якщо ви відкриваєте довгу позицію , то дійсно купуєте акції (хоча і не в паперовому вигляді) , запис про це з'являється в депозитарії . Якщо ви не будете продавати ці акції , то вони так і залишаться вашими і по них навіть можуть бути дивіденди.

На форексі торгівля здійснюється на умовах спот , тобто постачання товару (купленої валюти) повинна відбутися через 2 дні. У підсумку , у разі невдалої торгівлі , ви ризикуєте втратити тільки суму депозиту і ні цента більше. Якщо ж був успіх, то за-



бе-
р е т е
весь при-
буток , заро-
блений з урахуванням
кредитного плеча. Прибуток за-
вжди буде виражений в доларах.

Це основні моменти , які можуть
вплинути на вибір , де працювати .

Аналіз успіху і невдач різних трей-
дерів виводить на перший план те,
що об'єднує обидва ринки : людську
психологію. Яку б стратегію і який
ринок ви б не вибрали для збагачен-
ня , основними будуть три правила :

- . Керуй собою
- . Керуй капіталом
- . Керуй ризиками

Без цього чарівне джерело може
перетворитися на чорну діру , де
будуть безслідно зникати гроші.



Автор/Writer:
Snizhniy Sergiy

По краю леза

At the edge of the blade

Briefly about the state of Ukrainian stock market. What has the greatest influence and what to expect in the future.

Майбутнє основних індексів українських акцій Фондовий ринок показав непогане посткризове зростання. Індекс українських акцій, що розраховується Українською біржею, вже демонструє докризові рівні. Сьогоднішні 2300 пунктів - рівень травня 2008 року, коли до кризи залишалися ще три місяці. Як наслідок результат 2013-го перевершив всі сподівання - більше 50%. Втім, всі розуміють, що зліт ринку став можливий завдяки декільком чинникам. *По-перше*, ефект низької бази: фактично всі українські цінні папери помітно впали в кризу і довго знаходилися на мінімальних рівнях. *По-друге*, у всіх емітентів в 2013 році значно покращився фінансовий стан. *По-третє*, і це, напевно, найголовніше, в багатьох компаній очікується (або очікувалися) помітні зміни в акціонерному капіталі - інакше кажучи, зміна власника, що і стало основним драйвером зростання. "Вже сьогодні можна відзначити майбутні позитивні зміни на українському фондовому ринку. Технічний аналіз індексу Української біржі - це свого роду погляд в майбутнє. Акції завжди відіграють найпози-

тивніший або найбільш негативний сценарій - тут не буває середини. Про те, що в 2013-у можна чекати появи на фондовому ринку не лише спекулятивних грошей свідчить і оголошення "великої приватизації". Залученню портфельних інвесторів сприятиме і реформа акціонерних товариств, яка значно розширює можливості міноритаріїв. Приватизація також повинна підвищити ефективність роботи компаній, що вплине на їх фінансові показники. У КУА також є привід для радості: рік, який прийнято іменувати посткризовим, вже повернув в лексикон керівників і вкладників словосполучення "інститути спільного інвестування", переламали тенденцію зниження рівня депозитних ставок в банках і стрімке зростання українського ринку акцій. Тепер компанії із управління активами найбільше хвилює посилення конкуренції. "Це незвичайна для сектора ситуація. Зниження податку від операцій з цінними паперами фондів з 15 до 5%, зростання доходів населення і падіння ставок із депозитів спровокували попит на фонди з різною інвестиційною стратегією", - зазна-

чають керівники. Проте позитивний тренд доки дуже крихкий - інвестиційний горизонт вкладників залишається вельми коротким, що привносить в ринок колективних інвестицій сильну спекулятивну складову. Що за словами керівників, статистику "псують" вкладники, що залишилися у фондах ще з докризових часів, які часто виходять з ринку, бачивши, що вони трохи "відіграли" збиток або отримали невеликий прибуток. Але керівники чекають не лише відновлення інтересу інвесторів до ІСІ. Цей сегмент незрівняний за важливістю з ринком пенсійних накопичень, особливо напередодні пенсійної реформи, з якою гравці зараз пов'язують основні надії. 2013 рік заклав хорошу базу і для українських компаній, які планують розміщення. З січня 2013 року за допомогою публічних інструментів (ІРО і євро-облігацій) в економіку України було притягнуто більше \$5,27 млрд. На 2013-й інвест-банкери сміливо закладають збільшення цієї цифри як мінімум удвічі. Хоча, як показали ІРО минулого року, багато хто з них не виправдав

очікувань в тому, що стосується попиту з боку інвесторів, досягнення запланованих фінансових показників і утримання котирувань акцій на привабливих рівнях. Та і не у всі українські сектори готові заходити інвестори. Як і раніше, серед лідерів аграрна галузь і споживчий сектор. А ось із внутрішніми корпоративними позиками не все так гладко. Ця "історія хвороби" як і раніше насичена не найприємнішими спогадами, коли в період 2008-2009 років на ринку було зареєстровано більше 20 дефолтів на суму, що перевищує 2,2 млрд. грн. Три чверті емітентів, що не допустили дефолту, провели добровільно-примусові реструктуризації. В результаті тисячі приватних і інституційних інвесторів зазнали збитків, і навіть було порушено кілька гучних кримінальних справ. Тому немає нічого дивного, що на гроші інвесторів зможуть розраховувати лише компанії з ефективним бізнесом і бездоганною репутацією. А попит матимуть хіба що папери з квазісуверенним статусом випусків, такі як "Укртелеком", Ощадний банк України, "Укрзалізниця" та ін.



Автор/Writer:

Krikun Oleksiy

«Біржова Універсіада» у цифрах

Вже третій рік поспіль «Українська біржа» за підтримки провідних брокерів, НКЦПФР, АРІФРУ та USAID проводить чемпіонат з біржової торгівлі серед студентів українських ВНЗ - «Біржова Універсіада».

Як і минулого року «Біржова Універсіада» складалася з декількох етапів: навчання та самого чемпіонату. З **10 січня** по **10 лютого 2014 року** брокери - партнери конкурсу проводили навчальний курс вебінарів для всіх охочих навчитися принципам біржової торгівлі.

У 2014 році у змаганні взяло участь **156** студентів з **36** ВНЗ. Географія учасників так само була досить широкою - студенти представляли **20** різних міст України.

Загальний обсяг торгів всіх учасників конкурсу перевищив **5 млн. грн.**, а кількість угод - **4,7 тис.** При цьому максимальний обсяг торгів **797 тис. грн.** показав учасник конкурсу - McF з Київського національного економічного університету ім. Вадима Гетьмана, він же уклав максимальну кількість угод в рамках конкурсу - 788.

Церемонія нагородження

26 березня 2014 року відбудеться церемонія закриття "Біржової Універсіади", де будуть оголошені переможці змагання.

Запрошуємо на церемонію нагородження всіх учасників змагання, тренерів, інвестиційних консультантів та всіх бажаючих підтримати і привітати переможців конкурсу.

Церемонія нагородження відбудеться у концертному залі **Центру культури та мистецтв КНЕУ** (м. Київ, вул. Дегтярівська 49г, станція метро "Берестейська").

Початок реєстрації о **14:00**. Початок церемонії о **14:30**.

Попередня реєстрація на церемонію нагородження обов'язкова.

