

A large steamship, likely the Titanic, is shown at night, illuminated by its own lights. The ship is sailing on a dark sea under a full moon and a cloudy sky. Rain is falling, creating a dramatic and somewhat somber atmosphere. The ship's three funnels are prominent, and the deck is lit up. The overall scene is a classic representation of the Titanic's voyage.

Илья Локтев

**Рынок кривых зеркал
2. Пока Титаник
плывёт. Издание
второе. Дополненное**

18+

Илья Локтев
Рынок кривых зеркал 2.
Пока Титаник плывёт.
Издание второе. Дополненное

*<https://litres.ru/73986503>
SelfPub; 2026*

Аннотация

Шоу продолжается. Оркестр играет, лайнер сияет огнями. А на камбузе готовят всеобщее обезжиривание. Эта книга — ваш спасательный плот. Она вскрывает изнанку: элиты запустили «Большой хапок – 2026». Три пылесоса (ВТБ, Wildberries, SpaceX) высасывают ликвидность. Три кризиса синхронизированы на август–сентябрь. Трамп поджигает фитиль.

Вы найдёте новую главу «Большой хапок» с дорожной картой: как переложить капитал из бумаг в золото, недвижимость, землю. А если средств мало — в велосипед, ремонт кухни, окна.

Эта книга — компас и плот. Вы перестанете быть пассажиром, который ждёт, когда лайнер начнёт тонуть. Вы увидите механизмы, защитите деньги и спасётесь.

Титаник ещё плывёт. Айсберг уже виден. Второе издание. Дополненное.

Содержание

От автора	5
Предисловие ко второму изданию. Июнь 2026: момент истины	6
Кому адресована эта книга	9
Вам нужна эта книга, если вы:	10
Вам вряд ли пригодится эта книга, если вы:	11
Что мы, авторы, можем вам обещать:	12
Шпаргалка	13
Шесть фаз Скруджа	14
Пять параметров разлома (Карл Цейс)	15
Классы активов	16
Чек-лист Золушки (стоп-факторы)	17
Правила	18
Главное правило	19
ВСТУПЛЕНИЕ	20
Словарь терминов (для тех, кто держит книгу впервые)	24
1.2. Банковский депозит: уютное болото, которое не тонет, но и не	28
1.3. ПИФы: «Остап Бендер и Ко» с дипломом техникума	31
1.4. Первая цель: превзойти банк	34
ГЛАВА 2. Тёмная сторона медали: овец надо	36

стричь	
2.1. Кто и зачем зовёт вас на рынок. Сказанье про овец.	38
2.2. Механика стрижки	44
2.3. Что с этим делать	46
ГЛАВА 3. НАШ ПОРТФЕЛЬ: ОТ «ЗОЛУШЕК» ДО ЯКОРЕЙ	47
Глава 3.1. Стартовый капитал: три судьбы	50
Конец ознакомительного фрагмента.	51

Илья Локтев
Рынок кривых зеркал
2. Пока Титаник
плывёт. Издание
второе. Дополненное

От автора

Все персонажи этой книги являются художественными образами. Любые совпадения имён, должностей и событий с реальными лицами — случайность, которую читатель волен считать сатирическим отражением действительности. Автор не утверждает фактов, а делится личным опытом восприятия рынка.

Предисловие ко второму изданию.

Июнь 2026: момент истины

Вы держите в руках не просто переиздание.

Первая версия этой книги родилась в апреле–мае 2026 года, когда рынок пережил «Ураган Эльмиры», а наш портфель — просадку в 0,49% против 4,61% по индексу. Тогда мы думали, что главное испытание — позади. Мы ошибались.

С тех пор прошло всего несколько недель. Но они изменили всё.

Методы, описанные в этой книге, подтвердились. Кейс с ВТБ (падение на 8,6% после объявления SPO) сбылся. Кейс с Сургутом (дивиденд 0,85 руб. вместо 7–9) сбылся. Кейс с Позитивом («мясорубка», выход в окне 15–20 мая) сбылся. Кейс с министром цифры («рыба на крючке») почти сбылся — он сдал своих замов и откупился, а его уход из правительства — вопрос дней.

Но главное открытие ждало нас впереди.

Пока мы писали первую версию книги, мировые элиты синхронно запустили механизм, который мы назвали «Большой хапок – 2026». Это не «теория заговора». Это диагноз. Мы зафиксировали:

- Три «пылесоса» (SPO ВТБ, «Инвесткопилка» Wildberries, IPO SpaceX), которые высасывают ликвидность

у населения по всему миру.

- Три кризиса (долговой кризис США, нефтяной шок в Ормузе, продовольственный кризис), синхронизированные на август–сентябрь 2026 года.

- «Расшивку узлов»: от спортивных санкций до визовых режимов, от возврата замороженных активов до смягчения санкционных послаблений. Всё — в одном временном окне, май–июнь 2026.

- Парадокс золота: центробанки скупают рекордные объёмы, а цена не растёт. Не потому, что золото «не любят». А потому что его сознательно сдерживают, чтобы не спугнуть население до хлопка.

- Трампа, который своими ультиматумами поджигает фитиль нефтяного и долгового кризиса.

Этот сценарий не отменяет методы, описанные в книге. Напротив, он — их прямое применение. Шерлок помог построить сценарии. Карл Цейс — оценить силу разлома. Скрудж — распознать фазы накопления и выхода.

Поэтому второе издание дополнено новой главой «Большой хапок – 2026». В ней мы:

- Соединяем разрозненные факты в единую картину.
- Показываем, как наши методы работают на глобальном уровне.

- Даём дорожную карту для разного капитала — от 100 тысяч до 10 миллионов рублей.

Вы можете прочитать эту главу как самостоятельный до-

кумент. А можете — как логическое продолжение философии «Рынка кривых зеркал». И то, и другое правильно.

Первое издание книги заканчивалось словами: «Вы вышли на трассу без прав. Вы едва не разбились. Но вы уцелели. Вы сели и выучили правила. Вы сдали экзамен. Теперь — поехали».

Второе издание добавляет к этим словам карту местности. Потому что трасса, по которой мы едем, внезапно стала глобальной. И на ней — не только российские «кривые зеркала», а зеркала всего мира.

Но правила остались прежними.

- Кэш — это позиция.

- Овец стригут всегда. Вопрос — когда вы выходите из вагона.

- Поезда идут по расписанию. Лучше пропустить один, чем сесть не в тот.

И теперь у вас есть не только шпаргалка, но и карта. Книга, которую вы держите, — это компас. Новая глава — это навигатор.

Добро пожаловать во второе издание. Мы снова на трассе. Но теперь — с полным пониманием того, где мы находимся и куда едем.

Июнь 2026

Кому адресована эта книга

Вы сами управляете своими деньгами. Или хотите начать. Вы открывали брокерский счёт с ощущением, что правила где-то есть, но вам их никто не объяснил. Вы покупали акции, которые «все рекомендуют», и оставались с убытком, а внутри поселялось сомнение: «Может, я чего-то не понимаю?» Вы понимаете. Просто вам не сказали правды. Эта книга — для вас. Она родилась из нашего собственного опыта, из ошибок, из потерь и из правил, которые мы выработали, чтобы уцелеть и начать зарабатывать. Мы прошли этот путь. Теперь проводим вас.

Вам нужна эта книга, если вы:

- Хотите разобраться, как устроен российский фондовый рынок на самом деле, а не по рекламным проспектам.
- Ищете систему: последовательную, проверенную, выстроенную на реальных событиях, а не на абстрактных моделях. Готовы отказаться от иллюзий и управлять капиталом осознанно.
- Уже теряли деньги и хотите, чтобы этот опыт остался в прошлом.

Вам вряд ли пригодится эта книга, если вы:

- Ищете «волшебную таблетку» и лёгкий заработок.
- Предпочитаете принимать решения, опираясь на чужие советы и «авторитеты».
- Ждёте гарантий. На трассе их попросту нет.

Что мы, авторы, можем вам обещать:

Мы вооружим вас инструментами, чтобы вы сами распознавали

«напёрсточников» среди финансовых гуру. Мы научим вас отличать реальный

бизнес от «вечного двигателя» по изъятию денег акционеров. Мы покажем,

как видеть сигналы, которые рынок прячет на виду, и как оставаться в

деньгах, когда все вокруг кричат «покупай!».

Эта книга вряд ли сделает из вас миллионера за месяц. И это честно.

Но она может стать вашим инструктором по вождению на трассе, где нет

правил, но есть законы физики. А с системой даже самый искривлённый

рынок становится познаваемым.

Если вы чувствуете, что это — про вас, добро пожаловать на трассу. Мы

едем с вами.

Шпаргалка

Вырежьте эту страницу. Повесьте на стену. Или держите в телефоне.

Сигналы (цветовая система)

Три вопроса перед входом

- Справедлива ли цена? (консенсус-прогноз, годовой диапазон)
- Достаточно ли дивидендная доходность? (выше ключевой ставки?)
- Где уровень поддержки? (не на пике ли входим?)

Шесть фаз Скруджа

Накопление → Триггер → Анализ новостей → Поведение
после триггера → Коррекция → Импульс

Пять параметров разлома (Карл Цейс)

- Вектор (куда бьёт)
- Скорость сближения (когда)
- Ключевой момент (дата/событие)
- Сила удара (на сколько процентов)
- Окно затухания (как долго)

Классы активов

Якорь — держит портфель в шторм

Золушка — скрытый потенциал

Шлягер — играет музыка, мы танцуем

Чек-лист Золушки (стоп-факторы)

- Структура собственности
- FCF (свободный денежный поток)
- Отношение к миноритариям
- Free-float
- Динамика buyback (кто продаёт?)
- Клановая прописка

Правила

Тревожный триггер: вопрос о фиксации = [Внимание], внеочередной анализ

Волна оптимизма: $>4-5\%$ в месяц + оптимизм = фиксация минимум 50%

Мощный рост: $+3-5\%$ за короткий срок = стоп-приказ на 50%

Волна негатива: падение + активы в целевых коридорах = покупаем по плану

Главное правило

Кэш — это позиция. Не вкладывайте последнее. Свобода покупать на панике дороже любой доходности.

ВСТУПЛЕНИЕ

Обучение вождению автомобиля необходимо. Это средство повышенной опасности. Это средство передвижения. Это средство, которое требует от нас заботы, но оно же позволяет нам совершать увлекательные путешествия под собственным контролем — не полагаясь на расписание автобусов и не гадая, трезв ли таксист.

Но вождению нужно учиться. И мы учимся. Скрупулёзно изучаем Правила дорожного движения, оплачиваем курсы вождения, ездим с инструктором, разбираем ошибки и исправляем их. Сдаём внутренние экзамены. Сдаём экзамены в ГИБДД, а иногда и по несколько раз. Учимся, а потом едем — управляя движением осознанно в оживлённом потоке автолюбителей и профессионалов.

Теперь представьте, что вы выходите на оживлённую трассу без прав, без инструктора, без знания ПДД. Вам просто вручили ключи

и сказали: «Давай,
всё получится». Сколько вы проедете? Километр? Два? А
может, сразу
вылетите на встречную полосу?
Фондовый рынок - та же трасса. Только машины здесь —
ваши кровные
деньги, а встречная полоса — это убыток, из которого вы
можете не
вернуться.
Когда-то мы тоже вышли на эту трассу без прав. Нам ка-
залось, что мы всё
знаем. Мы читали новости, смотрели графики, слушали
советы
«профессионалов» в дорогих костюмах. И на какое-то
мгновение мы даже
поверили, что едем правильно. Портфель рос на 5% за
двадцать дней. Мы
улыбались и мысленно тратили будущую прибыль. А по-
том пришла женщина,
которую мы позже назовём «Пылесосом Эльмирой», и за
один день — нет,
за несколько часов — слизала языком 80% того, что мы
так старательно
накопили. Мы не разбились. Но мы увидели смерть. И мы
поняли: так больше
нельзя.

Мы сели и начали учиться. По-настоящему. Мы разобрали каждую деталь

этого чудовищного механизма под названием «российский фондовый рынок».

Мы дали имена его демонам: «Джамшуты», «вечные двигатели», «Остап Бендер

и Ко». Мы научились видеть разломы, считать вес новостей и, самое

главное, — вовремя выходить в кэш.

Эта книга — не учебник по трейдингу. Она не сделает вас миллионером за

месяц. Она не расскажет, как «обыграть рынок с помощью волн Эллиота и

свечных паттернов». Всё это — прекрасная теория для тех, кто никогда

не терял 80% прибыли на реальных деньгах. Мы теряли. И мы хотим, чтобы

вы, наш читатель, не прошли через то, через что прошли мы.

Это книга о том, **как выжить на «рынке кривых зеркал»** и начать

зарабатывать. О том, как собрать портфель из 6—8 реальных акций — не

больше, потому что больше вам не нужно. О том, как видеть «суслика» там,

где другие видят только графики. Здесь не будет заигры-

ваний с читателем

и лживых обещаний. Будет только то, что мы проверили на собственной

шкуре. Будет больно — местами. Но будет и азарт. И будет результат.

Добро пожаловать на трассу. Теперь — по правилам.

ГЛАВА 1. ПОЧЕМУ НЕ БАНК?

Первое, с чего начинается путь инвестора

Словарь терминов (для тех, кто держит книгу впервые)

Прежде чем мы отправимся в путь, давайте договоримся о языке. Мы не

будем использовать сложные термины без крайней нужды, но есть слова,

которые вам нужно знать с самого начала. Они простые. И они спасут вам

жизнь на рынке.

- **Дивиденд (дивы, «дэдэ»)** — часть прибыли компании, которую она

распределяет между акционерами. Если вы владеете акцией на

определённую дату (дату закрытия реестра, или «отсечку»), вы получаете

деньги на счёт.

- **Дивидендная отсечка (закрытие реестра)** — дата, на которую

компания фиксирует список акционеров, имеющих право на

дивиденды. Почему это важно: после этой даты акция обычно падает

примерно на размер дивиденда (это называется «дивиди-

дендный гэп»),

потому что новый покупатель уже не получит выплату.

• **Free-float** — доля акций, свободно торгующихся на бирже. Не

путать с общим количеством акций. Почему это важно: если free-float

мизерный (как у многих компаний на Мосбирже), ценой можно

манипулировать. Вас могут зажать в ловушку, из которой вы выйдете

только с потерями. Мы на этом обожглись.

• **FCF (Free Cash Flow, свободный денежный поток)** — реальные

«живые» деньги, которые остаются у компании после всех расходов. В

отличие от «бумажной» прибыли, которую можно нарисовать в

отчёте. Почему это важно: мы смотрим только на FCF. Компания,

которая годами показывает прибыль, но при этом генерирует лишь

символический живой кэш, — это не бизнес, а «вечный двигатель» по

изъятию денег у акционеров. Мы расскажем эту историю.

• **Buyback (обратный выкуп)** — ситуация, когда компания выкупает

собственные акции с рынка. В теории это хорошо (акций становится

меньше, цена должна расти). На практике — часто инструмент

манипуляции. Почему это важно: мы всегда смотрим, кто именно продаёт

акции компании во время buyback. Если «свои» продают, а компания

покупает за общий счёт — это воровство.

- **Допэмиссия (SPO, вторичное размещение)** — выпуск новых акций,

который размывает долю существующих акционеров. Почему это

важно: если допэмиссию проводят, чтобы «наградить» менеджмент или

«своих», ваша доля в компании уменьшается просто так.

За красивые

глаза.

- **Бенчмарк** — эталонный индекс, с которым управляющие компании

сравнивают свою доходность. Например, Индекс МосБиржи. Почему это

важно для вас: КРІ управляющего ПИФом — обогнать бенчмарк, а не

заработать вам чистую прибыль. Если рынок упал на 10%, а ваш ПИФ —

на 9%, менеджер получит бонус за «успех». Вам от этого не легче.

• **Плечо (маржинальная торговля)** — кредит, который даёт брокер для покупки акций. Почему это важно: плечо умножает любые движения — и вверх, и вниз. Новичкам, которые только осваивают трасу, мы советуем начинать без него. Сначала научитесь водить. Потом — гоняйте.

1.2. Банковский депозит: уютное болото, которое не тонет, но и не плавёт

Когда человек впервые задумывается о том, куда деть сбережения, он почти всегда начинает с банковского депозита. Это понятно, привычно и, на первый взгляд, безопасно. Реклама обещает «высокий процент», государство гарантирует возврат до 1,4 миллиона рублей. Что ещё нужно?

Нужно посмотреть правде в глаза. Банковский депозит редко делает вас богаче. В лучшем случае он позволяет вам не беднеть так быстро, как если бы вы хранили деньги под подушкой. Давайте разберёмся на конкретном примере, который мы пережили лично.

В апреле 2026 года ключевая ставка ЦБ составляла 14,5%. Банки наперебой предлагали вклады под 14—16% годовых. Выглядит заманчиво? Да. Но есть нюанс. Официальная инфляция в России за 2025 год, по

данным Росстата,
составила 9,52%. И это официальная. Реальная инфляция, та, что в
продуктовой корзине, в лекарствах, в ценах на бензин, —
всегда выше.

Допустим, она была 11%.

Положив 100 000 рублей на депозит под 14%, через год
вы получите 114 000

рублей. Отнимите инфляцию в 11% — и ваша реальная
покупательная

способность выросла лишь на 3%. Три процента годовых!
За то, что вы

целый год не трогали деньги и не могли ими воспользо-
ваться. Это не

инвестиция. Это даже не платная парковка — это, скорее,
камера

хранения, где с вас берут деньги за то, чтобы ваши вещи
медленно

усыхали.

Хуже того: как только ЦБ начинает снижать ставку (а он
это делает, и

Наibuлина не устанет вам об этом напоминать), проценты
по вкладам

поползут вниз. Вы окажетесь в ситуации, когда доход по
депозиту едва

покрывает инфляцию или даже не покрывает её. Ваш ка-

питал тает, а вы

этого не замечаете, потому что цифра на счёте формально растёт.

Вывод: банковский депозит — это тихая гавань, но в ней нет ветра.

Вы не утонете, это правда. Но вы никогда не доплывёте до той цели,

которая требует настоящего путешествия.

1.3. ПИФы: «Остап Бендер и Ко» с дипломом техникума

Следующая остановка на пути новичка — паевые инвестиционные фонды. Вы

приходите к «профессионалам» в дорогих костюмах, с лицензиями, с

блестящими презентациями, где графики зелёные, а прогнозы — радужные.

Они говорят: «Доверьте деньги нам! Рынок сложный, мы знаем, как на нём

зарабатывать». И вы доверяете.

А теперь мы скажем вам то, что поняли на собственной шкуре. ПИФ — это

не инструмент для вашего обогащения. Это бизнес. И бизнес этот построен

на том, чтобы зарабатывать на вас, а не для вас.

Давайте разложим это без иллюзий:

• **Их КРІ — «бенчмарк», а не ваша прибыль.** Управляющий ПИФа

получает бонус не за то, что вы стали богаче. Он получает бонус за

то, что обогнал индекс. Если рынок упал на 10%, а ваш фонд — на

9%, вам скажут: «Мы сработали отлично!» С вас возьмут комиссию за управление — и управляющий поедет в отпуск. А вы останетесь с убытком. Это реальная история.

- **Они берут деньги всегда.** Комиссия за управление, комиссия за вход, комиссия за выход, прочие расходы. В среднем открытые ПИФы съедают около 4% вашего капитала в год. Каждый год. Вне зависимости от того, заработал фонд или потерял. Через пять лет вы только на комиссиях потеряете пятую часть денег. Просто так.

- **Они не могут «выйти в кэш».** По закону и по регламенту ПИФ обязан держать определённую долю в активах. Когда рынок падает, он не может продать всё и переждать бурю. Он обязан сидеть в падающих бумагах и «терпеть», потому что такова его конструкция. А вы сидите вместе с ним и тоже «терпите». Мы с вами, частные инвесторы, можем выйти в кэш за пять минут. Они — нет. Это не их вина, это их беда. Но это

ваши деньги.

Мы называем ПИФы «напёрсточниками с дипломом техникума и цыганским опытом». Суть от этого не меняется: вы платите за игру, в которой

правила написаны в пользу заведения. Оно никогда не проигрывает. Вы — почти всегда.

Позже мы расскажем, как некоторые используют ПИФы для «парковки» очень

крупных капиталов — там, где важно «не просрать», а не заработать. Но

к вам, к обычному инвестору, это не имеет никакого отношения. Вы для них — не VIP-клиент. Вы — «ликвидность».

В апреле 2026 года, когда рынок рухнул после заседания ЦБ, средняя

доходность ПИФов за месяц ушла в минус. И это в тот момент, когда

обычный банковский вклад давал плюс. Вывод делайте сами.

1.4. Первая цель: превзойти банк

Итак, банк — это безопасно, но почти не приносит дохода. ПИФ — это,

якобы, доходно, но вы рискуете потерять деньги, и с вас ещё возьмут за

это комиссию. Что же делать?

Наша первая цель — простая и конкретная: **превзойти банковский**

депозит. Не «обыграть рынок», не «стать миллионером за год», не

«сорвать куш на инсайдерской сделке». Превзойти банк. Заработать больше,

чем вы бы получили, просто положив деньги на вклад.

Эта цель реальна. Мы её добились. И мы научим вас, как это сделать. Вот

наш пример.

К 24 апреля 2026 года стоимость активов в нашем портфеле достигла пика

— мы обогнали все 6 индексов, за которыми следил «Сбер». С момента

старта наш портфель показывал доходность около 5% в месяц. Если бы мы

просто держали эти деньги на депозите под 14% годовых, мы бы

зарабатывали чуть больше 1% в месяц. Разница — в 4—5 раз.

Но это был пик. А потом рынок рухнул. И мы откатились. Но даже после

отката, даже потеряв часть прибыли на «Пылесосе Эльмиры», мы остались в

плюсе относительно депозита. Почему? Потому что мы строили портфель по

тем принципам, о которых расскажем в следующих главах. Потому что мы

знали, где лежит «суслик». И потому что мы вовремя задали вопрос: «А не пора ли в кэш?».

Вы можете так же. Для этого не нужно быть финансовым гением. Нужно

просто знать правила и не нарушать их.

А теперь — поехали дальше, к тому, как формировать портфель, который

переживёт и «Ураган Эльмиру», и козни «Джамшутов», и ваши собственные сомнения.

ГЛАВА 2. Тёмная сторона медали: овец надо стричь

«Деньги под подушкой не работают. Их надо инвестировать».

— Министр финансов Силуянов, форум «Россия зовёт!»
«Соедините, пожалуйста, с королевой... Я не из психиатрического. Я из травмы».

— Полуян, частный инвестор

Словарь терминов

• **Волатильность** — размах колебаний цены актива за определённый промежуток времени. В рекламных проспектах звучит как «возможность

заработать», на деле же означает, что цена может уйти как вверх, так и вниз. Резко.

• **Ликвидность** — способность быстро и без существенных потерь

продать актив. Игроки, которые призывают вас «нести деньги на рынок»,

в реальности ищут именно её. Вы — источник ликвидности.

- **Бенчмарк** — рыночный индекс, с которым управляющие сравнивают свой результат. Если рынок упал на 10%, а ваш фонд на 9% — вам говорят «мы поработали отлично» и берут комиссию. Ваш реальный убыток при этом никуда не девается.
- **Допэмиссия (SPO)** — выпуск новых акций, который размывает долю существующих акционеров. Для обычного человека это означает, что его доля в компании уменьшилась, а он сам мог этого даже не заметить.
- **Buyback (обратный выкуп)** — выкуп компанией своих акций с рынка. Задуман как способ поддержать цену, но на практике часто служит инструментом, позволяющим одним участникам выйти в кэш, в то время как компания расплачивается общими средствами.
- **Free-float** — доля акций, которая действительно свободно торгуется на бирже. Если этот показатель мал, ценой бумаги можно манипулировать.

2.1. Кто и зачем зовёт вас на рынок. Сказанье про овец.

Луг. Зелёная трава, насколько хватает глаз. По лугу рассыпаны овцы. Они

греются на солнце, лениво пережёвывают траву и неспешно размножаются. В

этом, собственно, и состоит их главное предназначение: есть,

размножаться и обрастать шерстью.

Трава — это то, что даёт овце жизнь. Пока травы достаточно, овца

существует. Худо-бедно, но существует. Она не знает, откуда берётся

трава и почему она зелёная. Она просто ест.

У этого луга есть хозяин. Он не зол и не добр — он просто хозяин. Он

не испытывает ненависти к овцам. Напротив, он заинтересован в том, чтобы

они жили. Чтобы ели траву. Чтобы размножались. Чтобы обрастали густой,

тёплой шерстью.

Потому что шерсть — это его доход. Его деньги. Золотое руно.

Хозяин приходит раз в сезон и стрижёт овец. Он делает это аккуратно, без лишней жестокости — зачем калечить то, что ещё пригодится? Он снимает шерсть и уносит с собой. Часть овец, откормленных и состарившихся, он отправляет на мясо. Это тоже доход. Но не главный. Главное — чтобы стадо оставалось. Чтобы через год можно было прийти снова.

В этом и состоит древняя, как мир, экономика: актив не должен иссякать.

Если перевести всех овец на мясо сегодня, завтра стричь будет некого.

Если дать им слишком много свободы и не стричь вообще — другие хозяева сочтут такого пастуха слабаком и начнут стричь его самого. Потому что в мире, где все луга поделены, праздный хозяин — не хозяин вовсе. Это

тоже чья-то потенциальная овца.

Круговорот овец должен быть обеспечен. Они должны жить, размножаться и

давать шерсть поколение за поколением. Это закон.

Теперь представьте, что луг — это российский фондовый рынок. Овцы —

это различные инвесторы. Трава — их сбережения. А хозяин — это

система, которая объединяет государство, банки, эмитентов и

профессиональных участников рынка в единый, слаженный организм. И у

этого организма одна задача: собирать оброк. Стричь овец.

Но есть и важное отличие. Настоящий хозяин знает своё стадо в лицо.

Финансовый «хозяин» использует для управления целый арсенал

инструментов, каждый из которых служит одной цели — заставить вас

добровольно отдать свою шерсть на стрижку.

«Низкий процент» — это когда банк платит вам 14% годовых, а

реальная инфляция съедает 18%. Вы думаете, что ваш вклад растёт, но ваша

покупательная способность медленно тает. Это стрижка в режиме «тихой

сапы». Вы практически не замечаете её, потому что цифра на счёте

формально увеличивается.

«Высокая волатильность» — это когда рынок рисует +40% за год,

чтобы на следующий год обвалиться на 35% и утянуть за собой и прибыль, и

значительную часть того, что было вложено изначально.

Вас стригут в

открытую, на глазах у всех, но вы верите, что это просто «рыночный

риск». Это самый эффективный инструмент, потому что он маскируется под свободу выбора.

Допэмиссии — это когда компания выпускает новые акции, размывая

вашу долю в бизнесе. Вы становитесь владельцем чуть меньшей части

компании, чем вчера, просто так — за красивые глаза менеджмента.

Buyback — это когда компания выкупает свои акции с рынка, но

продают их при этом тем, кто находится внутри компании.

Вы думаете, что

участвуете в поддержке цены, а на деле — просто обеспечиваете выход из

актива тому, кто знает о нём гораздо больше вас.

Инструментов много. Суть одна.

Овец надо стричь. Трава должна работать. Шерсть — это не ваше

богатство. Шерсть — это рента, которая принадлежит хо-

зяину луга. И

когда министр финансов говорит вам: «Деньги под подушкой не работают, их

надо инвестировать», — он не лжёт. Он просто не договаривает. Он не

говорит, что ваши инвестиции — это и есть та самая трава, которую

будет есть стадо. Что рынок — это не место для вашего обогащения, а

механизм, который перерабатывает вашу шерсть/сбережения в доходы тех,

кто стоит у руля.

Хозяин обязан стричь. Так устроено. Иначе его не поймут другие хозяева.

И его начнут стричь самого.

Эта книга — для тех, кто больше не хочет быть неправильным объектом для

чужой стрижки. Для тех, кому своя собственная шерсть нужна самому. Своей

семье. Своим детям. Для тех, кто готов разобраться со своей шерстью сам

— без посредников, без зазывал, без громких обещаний, которые ничего

не стоят. Для тех, кто понял, что луг — это не дар природы, а чья-то

собственность. И что единственный способ сохранить то,

что тебе

принадлежит, — это знать правила игры.

2.2. Механика стрижки

Фондовый рынок в России — это не абстрактный «рынок». Это совокупность

конкретных людей и конкретных схем. В первой главе мы рассказали о ПИФах

и банках, которые зарабатывают на комиссиях. Но это лишь самый очевидный уровень. Копнём глубже.

Есть компании, которые годами не показывают реальной прибыли, но их

акции вдруг взлетают. Почему? Потому что кому-то нужно разместить бумаги среди розничных инвесторов.

Есть компании, которые проводят допэмиссию за допэмиссией, размывая

доли. Куда уходят деньги? На «развитие», «инновации» и «мотивацию

менеджмента» — формулировки, за которыми часто скрывается банальный вывод средств.

Есть компании, которые объявляют buyback, чтобы поддержать цену, и

одновременно продают акции тем, кто находится внутри компании. Вы

думаете, что покупаете перспективный бизнес, а на деле вы просто

обеспечиваете выход из актива тому, кто знает о нём гораздо больше вас.

Инструмент не важен. Важен принцип. Овец надо стричь. Шерсть снимается

либо «низким процентом» — когда банк платит 14% годовых при реальной

инфляции 18%. Либо «высокой волатильностью» — когда рынок рисует +40%

за год, чтобы на следующий год обвалиться на 35% и утянуть за собой и

прибыль, и значительную часть того, что было вложено изначально. Итог

один: ваши деньги медленно или быстро перетекают из вашего кармана в чей-то ещё.

2.3. Что с ЭТИМ делать

Осознать. Вам здесь рады только в качестве еды и шерсти. Знание о механизмах перераспределения — это первая и главная защита.

Изучить правила. Весь наш Кодекс, все методы и чек-листы родились именно из этого понимания. Мы знаем, что рынок — это кривое зеркало. И

заходим в него только тогда, когда видим за отражением реальный актив и реальную прибыль.

Именно поэтому остальная часть этой книги посвящена тому, как собрать портфель, который переживёт и ураган, и стрижку, и чью-то жадность.

Портфель, который работает на вас, а не на тех, кто стоит за ширмой.

Портфель, в котором каждая бумага — это осознанный выбор, а не результат чужой рекламной кампании.

ГЛАВА 3. НАШ ПОРТФЕЛЬ: ОТ «ЗОЛУШЕК» ДО ЯКОРЕЙ

«В школу, в школу... А портфель?»

Словарь терминов

• **Якорь** — актив, который держит портфель в шторм. Он не обещает

взрывного роста, но даёт стабильность и предсказуемый доход.

• **Золушка** — актив, который пока не оценён рынком по достоинству.

Он может быть некрасив, не моден, даже убыточен в моменте — но у

него есть скрытый потенциал, который мы видим раньше других.

• **Разлом (по методу «Карл Цейс»)** — тектонический сдвиг в

экономике, геополитике или отдельной отрасли, который меняет правила

игры. Мы ищем разломы, чтобы встать на правильную сторону.

• **Диверсификация (в нашем понимании)** — это не «купить 50 разных

акций, чтобы снизить риск». Это — подобрать несколько

активов,

каждый из которых боится портфель от своего типа шторма.

• **Консенсус-прогноз аналитиков** — усреднённая целевая цена акции,

которую дают профессиональные аналитики. Не гарантия, а ориентир. Мы

сравниваем текущую цену с этим ориентиром, чтобы понять, есть ли у

бумаги потенциал роста.

• **Уровень поддержки** — цена, на которой бумага исторически находила

покупателей и переставала падать. Не железобетонная стена, но полезный

сигнал: если акция откатилась к поддержке и закрепилась там, риск

входа ниже.

• **Дивидендная доходность** — отношение прогнозного дивиденда к

текущей цене акции. Мы сравниваем её с ключевой ставкой ЦБ: если выше

— бумага привлекательна, если ниже — возможно, перегрета.

• **Целевой коридор** — диапазон цен, внутри которого мы считаем

покупку оправданной. Не одна цифра, а зона: это позво-

ляет не ждать

идеального дна и входить постепенно.

• **Частичный вход** — тактика покупки не на всю сумму сразу, а

порциями. Первая порция — когда цена вошла в целевой коридор,

остальное — после подтверждения разворота или на более глубокой просадке.

• **Перекладка между секторами** — продажа актива, который исчерпал

потенциал роста, и направление высвобожденных денег в другой, более

перспективный актив.

• **Сделка жадности** — покупка хорошего актива, который рынок в

панике уронил до аномально низкой цены. Не регулярная стратегия, а

охота за редкой возможностью. Требуется готовности к высокому риску.

Глава 3.1. Стартовый капитал: три судьбы

Любая трасса требует от водителя разного поведения в зависимости от машины. С капиталом то же самое. Сумма на брокерском счёте определяет не только количество доступных вам акций, но и саму стратегию: сколько бумаг держать, как часто их пересматривать и на какой риск вы имеете право.

Мы выделили три сегмента. В каждом — своя логика. В каждом — своя акция, которую мы бы выбрали, исходя из целей и ограничений этого сегмента. И для каждой мы объясним, как мы определяем точку входа —

Конец ознакомительного фрагмента.

Текст предоставлен ООО «Литрес».

Прочитайте эту книгу целиком, [купив полную легальную версию](#) на Литрес.

Безопасно оплатить книгу можно банковской картой Visa, MasterCard, Maestro, со счета мобильного телефона, с платежного терминала, в салоне МТС или Связной, через PayPal, WebMoney, Яндекс.Деньги, QIWI Кошелек, бонусными картами или другим удобным Вам способом.