

# Загадочная история Бенджамина Грэхема



# Летучка

1. Что такое спекуляция?
2. Виды спекулятивных сделок?
3. Какие риски несет спекулянт?
4. На сколько полезным источником в спекулятивной торговле является база данных Росстата? Почему?



# Ваши вопросы наши ответы!



# Противоположная инвестиционная стратегия



**ХОДЯТ  
СЛУХИ**

# Дэвид Дреман



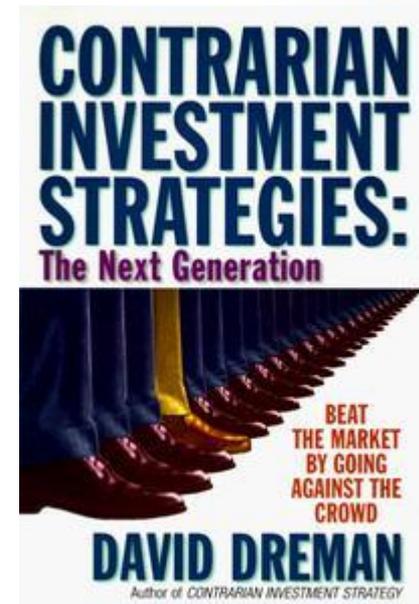
*" Я перефразирую Лорда Ротшильда:« Время чтобы  
покупать - это когда льется кровь на улицах "*



Дэвид Дреман закончил Университет Манитбоа (Канада) в 1958 году. После окончания университета он работал директором по исследованиям в Rauscher Pierce, директором по инвестициям в Seligman и главным редактором Value Line Investment Service. В 1977 году он основал свою первую инвестиционную компанию, Dreman Value Management, Inc., где был президентом и председателем совета директоров.

# Немного о стратегии

В 2001 году он объяснил свой подход: «Я покупаю акции, когда их положение незавидно. Я строго придерживаюсь своей дисциплины. Я всегда покупаю акции с низким коэффициентом цена-прибыль, низким коэффициентом P/B и доходностью выше среднего.»



# А теперь подробно о стратегии

Правило 1: Не пытайтесь спрогнозировать изменения цены и не пользуйтесь техническим анализом. Эти техники могут дорого вам обойтись.

Правило 2: Не игнорируйте работу с большим количеством информации. Немногие могут использовать ее с умом. Доскональная информация не всегда преобразуется в дополнительный доход.

Правило 3: Не принимайте инвестиционные решения, основанные на корреляциях. Сегодня корреляция может существовать, а уже завтра ее может и не быть.

Правило 4: Осторожно используйте существующие инвестиционные методики. Не у каждого из нас есть способности для обработки всей необходимой информации для успешного использования данной методики.



Правило 5: Нет таких точно прогнозируемых отраслей, где можно положиться на аналитические прогнозы. Надеясь, только на эти предположения, можно оказаться в неприятной ситуации.

Правило 6: Аналитические прогнозы, обычно, слишком оптимистичны. Советую сделать некоторую понижающую корректировку касаясь ваших целей.

Правило 7: Абсолютно точных методов прогнозирования просто не существует. Остерегайтесь, если кто-то предлагает именно такие.

Правило 8: В современной динамичной экономике, изменяющейся политике, индустриализации и конкурентной обстановке невозможно использовать опыт прошлого чтобы точно предсказать будущее.

Правило 9: Будьте реалистами, касаясь обратной стороны инвестиций, обычно люди слишком оптимистичны и чересчур уверены. Иногда последствия могут быть более тяжелыми, чем вы ожидаете.

Правило 10: Инвестируйте в акции, которые не особо популярны у аналитиков в данный момент.

Правило 11: Позитивные и негативные неожиданности влияют на «лучшие» и «худшие» акции диаметрально противоположным образом.

Правило 12: (А) Неожиданности улучшают представление об акциях второго-третьего эшелона, в тоже время ухудшая представления о компаниях из “голубых фишек”.

Правило 13: Рост стоимости акций компаний верхнего эшелона происходит медленнее, чем общий рост рынка, в то время как акции второго-третьего эшелона растут быстрее и обратное нивелирование переоценки происходит довольно медленно.

Правило 14: Покупайте недооцененные рынком компании, самостоятельно анализируя их низкую стоимость к прибыли (показатель P/E), стоимость к величине денежного потока от операций (P/CF), стоимость активов компании сформированных за счет собственных средств в расчете на одну акцию (P/BV), или исходя из их высоких доходов.

Правило 15: Не спекулируйте дорогостоящими акциями, стараясь переиграть рынок. Голубые фишки, которые традиционно выбирают вдовы и сироты, обладают такой же ценностью и для более агрессивных бизнесменов.

Правило 16: Избегайте лишних транзакций. Их стоимость может существенно снизить вашу прибыль. Хорошие торговые стратегии подразумевают уменьшение всех излишних издержек.

Правило 17: Покупайте только акции «белых ворон» (те, которые ведут себя вопреки тенденциям рынка) из-за их завышенного потенциала.

Правило 18: Инвестируйте поровну в 20-30 компаний, диверсифицируя минимум между 15 отраслями (конечно, если позволяют ваши активы).

Правило 19: Покупайте акции средних и больших компаний на NYSE или только больших на Nasdaq и на ASE.

Правило 20: Покупайте самые дешевые акции отрасли, согласно стратегии игры против тренда, независимо от того как торгуется вся отрасль.

Правило 21: Продавайте акции, когда коэффициент P/E (или другой индикатор) приближается к среднему по рынку, невзирая на какие-либо перспективы. Далее восстанавливайте портфель другими противотрендовыми акциями.

Правило 22: Присмотритесь, не было ли похожих инвестиционных ситуаций как сейчас в недавнем прошлом. Учитывайте и другие важные моменты, которые могут заметно повлиять.

Правило 23: Не ведитесь на краткосрочные успехи управляющих, брокеров, аналитиков, не зависимо от того, как они пытаются вас впечатлить. Не воспринимайте беглые экономические и инвестиционные новости без значительного обоснования.

Правило 24: Не полагайтесь только на «дело случая». Учитывайте «постоянные доходности» - более важные показатели успеха или неудач.

Правило 25: Не соблазняйтесь на высокий стоимостной рост каких то конкретных акций или рынков, когда они сильно отклоняются от нормы «дело случая». На длинном инвестиционном горизонте акции «постоянной доходности» более предпочтительны. Когда доходность скачет от высокой к низкой, обычно, это является свидетельством ненормальности.

Правило 26: Не ожидайте, что выбранная вами стратегия мгновенно принесет прибыль, дайте время, чтобы она сработала.

Правило 27: Цель получения прибыли на среднерыночном уровне - базовый принцип на конкурентном рынке.

Правило 28: Более вероятно спрогнозировать предполагаемую реакцию инвесторов держателей акций каких-либо компаний, нежели спрогнозировать поведение самих этих компаний.

Правило 29: Политические и финансовые кризисы подталкивают инвесторов к продаже акций. Это абсолютно неправильная реакция. Никогда не стоит продавать во время паники.

Правило 30: Во время кризиса тщательно анализируйте причины, приводящиеся в оправдание низких цен, как правило, при более детальном исследовании окажется, что такие причины надуманы.

Правило 31: (А) Значительно диверсифицируйте свой портфель. Не важно насколько перепроданной выглядит отрасль акций, никогда не знаешь где можно нарваться на шлак.

(Б) Используйте дешевые акции, как спасательный жилет. В кризис это может хорошо сработать, когда большинство акций уходит в пике, а ваши шансы на большую прибыль заметно увеличатся.

Правило 32: Волатильность – это не опасно. Избегайте инвестиционных советов, основанных на волатильности.

Правило 33: Инвестиции в компании с малой капитализацией: Покупайте финансово устойчивые компании (для производственных компаний общий долг в структуре капитала которых не превышает 60%).

Правило 34: Инвестиции в компании с малой капитализацией: Покупайте компании с растущими и хорошо защищенными дивидендами, которые принесут прибыль выше рыночной.

Правило 35: Инвестиции в компании с малой капитализацией: Покупайте компании, чья прибыль растет выше среднего.

**Правило 36:** Инвестиции в компании с малой капитализацией: Широко диверсифицируйте, особенно в маленькие компании, потому что их эмиссии не особо ликвидные. Хороший портфель должен содержать маленьких компаний вдвое больше, чем эквивалентный портфель с компаниями большой капитализации.

**Правило 37:** Инвестиции в компании с малой капитализацией: Будьте терпеливы. Маленькие компании не «стреляют» каждый год, но если она «стрельнет», то прибыль, часто, бывает громадной.

**Правило 38:** Торговля маленькими компаниями (к примеру Nasdaq): Не торгуйте маленькими выпусками с большими спредами, если только не уверены в получении большой прибыли.

**Правило 39:** Торгуя мелкими и неликвидными акциями, учитывайте не только стоимость комиссии, но и величину спреда, чтобы точно определить во сколько обойдется вам сделка.

**Правило 40:** Избегайте маленьких и быстрорастущих ПИФов. Как правило, жизнь таких инструментов заканчивается у подножья скалы.

**Правило 41:** Сущность рынка в том, что восприятие/настроение меняется очень быстро.

# Ваши вопросы?



# А теперь самое приятное!



Домашнее задание!



Проведите отбор 10 российских компаний по правилам Дремана. По каждой выбранной компании следует ответить на вопрос «Почему я ее выбрал?»



- Сдать до 26.02.2017 23:59:59
- Присылать на почту [b.grexem2016@yandex.ru](mailto:b.grexem2016@yandex.ru)
- Прислать работу в формате Word

