Николай Кащеев,
начальник отдела экономического анализа,
МДМ-Банк



ПУБЛИЧНАЯ ПОРКА АНАЛИТИКОВ: взгляд нигилиста

DISCLAIMER: АВТОР ЭТИХ СТРОК НЕ ПЫТАЕТСЯ ПОСТАВИТЬ СЕБЯ НАД КОЛЛЕГАМИ. САМ ТАКОЙ. НО ОН ТЕМ БОЛЕЕ УВЕРЕН, ЧТО ЗНАЕТ, О ЧЕМ ГОВОРИТ.

Эпизод 1. Пожалуй, профессиональный, опытный трейдер и «физик», только что привлеченный запахом мнимых easy money, исходящим с рынка акций, отличаются тем, что первый относится к аналитику несколько мягче второго. Трейдер испытывает по отношению к аналитику легкое презрение, выражаемое, в частности, в известном анекдоте про лифт и кнопки в нем, тогда как несчастный, разочарованный физик мечтает аналитика убить. Знаете, будучи сам аналитиком, я не то, чтобы его осуждаю... В конце концов, нешто мы осуждаем кусающую нас (прошу покорно прощения у «физиков» за аналогию) змею, каковой мы нечаянно, в силу собственной неловкости, наступили на хвост, когда она нежилась в травке после сытной еды? Или, хуже того, каковую мы ловили в мешок? Реакция пресмыкающегося естественна! Мы сами, будучи змеей, вероятно, тоже сначала укусили бы своего хозяина-факира, неловко ухватившего нас за чувствительную часть туловища, а лишь потом — когда были бы столь же разумны — подумали: а не сами ли виноваты? Ну, это я уж совсем заблудился в метафорах, насчет разумных-то змей...

Бедный физик! Он пришел на вечнозеленый, растущий рынок с благоговейным трепетом: это ведь стоящий бизнес, не какая-нибудь пирамида вроде предприятия загадочного Медоффа или чуть менее загадочного С. Мавроди. Барометр российской экономики, рынок реальных активов, дело серьезное! Да, нужно время, чтобы понять, что к чему, надо напрячься и прочитать несколько толстых, вызывающе умных книг, возможно, некоторые из них — даже на английском... Но некогда! Ведь растет GAZP, SBER, SNGS, LKOH! На этом отрадном тренде растут состояния виртуальных соседей по терминалам. Бог пойман за бороду, жизнь удалась, успевай грести звонкую монету, пока ее всю не выгребли победители виртуальных соревнований торговых портфелей и какие-то мифические профессионалы, которые возникают иногда на экране РБК-ТВ, словно призраки оперы. Вперед, за состоянием; за Philip Patek, за Porsche Cayenne, за квартирой в Испании! Огонь, батарея!

И, чтобы физику не терять драгоценное — в прямом и переносном значении — время, есть специальные удобный институт: аналитики. Они кажутся подозрительно умными, почти как книги на не очень понятном английском. Они даже могут сами при желании бегло вещать по-английски; говорят, им за это приплачивают, даже просто за акцент. (А ведь и то правда!) Ерунда, самое главное: мы все поймем, пусть только скажут — хоть на суахили, хоть на фарси, — на сколько еще вырастет за неделю «Газпром», а на сколько — «Роснефть». Насколько вырастет благосостояние физика, царствие которого есть уже почти царствие небесное. Правда, только на растущем рынке, но о падающем-то он еще ничего не знает. Его счастье!

Эпизод 2. Я держу в руках толстенную распечатку: очередной обзор российской экономики, несколько десятков страниц со схемами и таблицами, на отличном английском языке, плод труда немалого крепкого коллектива, твердой рукой (и должным бонусом) сплоченной команды, не считая соба... извините, переводчиков и редакторов. Я не люблю распечатывать труды, пришедшие по электронной почте или добытые из бездн Интернета. Моя спутница жизни — эколог, я испытываю уважение к ее труду и одновременно страх перед глобальным потеплением. Хотя она уверяет меня, что оно, потепление, случившееся якобы из-за слишком бурной деятельности человека, на 90% — блеф. Но мне жалко деревья, черт возьми!

Проглядывая, тем не менее, уже распечатанный документ, я скоро понимаю: ничего нового для меня в этом фундаментальном труде нет. И потому накатывают посторонние мысли... Почему-то я, еще даже не открыв сей труд и не пробежав глазами executive summary, точно знал, что прогнозы, которые тут наверняка будут, ибо положены по всем соответствующим стандартам, не сбудутся. Разве что случайно попадут почти в яблочко, плюс-минус десять... Что максимум недели через две этот труд будет прочно забыт, и уж точно к тому моменту будет отправлен в корзину или в особо мощный шредер: счастливого пути! И пусть эта бумажная масса спасет жизнь какой-нибудь елке.

Более 10 лет на финансовом рынке научили вашего покорного, что долее всего на десктопе удерживаются труды независимых экономистов, творящих, что называется, ради искусства, но только если они не чужды рынкам и Reuters'у с Bloomberg'ом — это тоже обязательное условие, иначе — скоропостижный шредер. А из трудов, подобных упомянутому, полезного — это, в лучшем случае, аргументация, лирическая, так сказать, часть, да какие-нибудь данные, потому как очень не хочется изобретать велосипед. Но только не прогнозы! (С досадой: «И вообще: зачем столько текста?»)

Чтобы прийти к этому критическому, циничному взгляду, пришлось довольно много почитать разного, а еще узнать, что некий всемирно известный инвестиционный банк отменил один из своих прогнозов, ставших уж совершенно абсурдными, лишь тогда, когда те, кто слушался его рекомендации (если таковые были в принципе), должны были покинуть рынок, беспорядочно толкаясь и ругаясь, словно сапожники. А ведь аргументацию этих инвестиционных гуру ваш покорный слушал самолично и — истинно глаголю! — наслаждался ее стройностью и глубиной. Без всякого ерничества, это была очень грамотная и стройная аргументация. Просто в какой-то момент к ней тоже следовало отнестись критично и, что называется, привязать к местности, сделать свои выводы. Не у всех для этого есть возможности и/или время.

...И вот, прежде чем я таки бросил бумажный труд о российской экономике в шредер (отдав ему заслуженные почести: работа большая и грамотная, но — для меня, по крайней мере — увы, абсолютно бесполезная), я подумал вот о чем: аналитики, эти жуки-навозники, скарабеи на информационном поле, создают информационный фон для трейдера, пытаясь сжать информационное пространство и время так, чтобы трейдер (или другой жук-аналитик, или жаждущий осмысления инвестор) мог этим воспользоваться, будучи сам лишен такой возможности, либо в целях стимулирования своей собственной мыслительной активности. А дальнейшее уж зависит от опыта и таланта автора: получается либо комок навоза, либо некий артефакт, который не противно немного подержать в руках.

Артефакт отличается от органического выхлопа стройностью организации строительного материала — информации. Функция жука–аналитика — именно такая, в незазорную структуру, организация информации для вас, господа трейдеры и сочувствующие, нахождение причинно-следственных связей, логики в информационном хаосе — так, чтобы вы могли извлечь из этого хотя бы 10% пользы. Тогда труд жука не пропал даром. И тогда не надо его травить дустом.

Еще: почти никогда два раза подряд не сбываются — за пределом божественной случайности — прогнозы, сделанные с привязкой к общепринятым датам, например, на второй квартал текущего или будущего года. Это практически невероятно, если только вы не наглый инсайдер или эзотерический провидец. Просто ситуация волатильна во времени: сегодня вы понимаете ее логику глубиной на одну неделю, завтра — на два дня, а послезавтра — вообще на час. И все эти умные рассуждения о техническом анализе на разных временных горизонтах и фундаментальном анализе, который то работает, то нет из-за козней подлых и переменчивых нерезидентов — просто оправдание. Жук-аналитик сильно ошибается, потому что прогнозирует развитие ситуации во временном диапазоне, в котором он и не мог попасть в цель, потому что логика ситуации еще даже не сформировалась на данную глубину. Но, опять же, если этот анализ был полезен вам хоть на 10%, то это — результат.

Тот или иной аналитик интересен своей логикой и аргументами, но, прогнозируя цифры, он становится на одну беговую дорожку с подчас профессионально непригодным коллегой. Дорогие читатели! Не принимайте никакие цифры буквально, особенно не выходящие за пределы, которые вы считаете естественными. Please!

Оговорка: кое о чем скарабеям информационного поля в их непростом труде помнить не мешает каждодневно. Безудержно рекламируя себя через охочие до простых решений и сенсаций СМИ, мы иногда начинаем совсем уж пренебрежительно относиться к изрекаемым нами цифрам. Если ровно за неделю (случай из практики) абсолютная уверенность одного коллеги-скарабея в преодолении некоего рыночного рубежа меняется на диаметрально противоположную, невольно создается такое впечатление: данный коллега уверен, что его либо никто не слушает, либо никто не слышит.

Увы, довольно часто аналитикам работодатель платил за то, ради чего их и нанял: чтоб были и чтобы это, по возможности, было видно в СМИ. Ценность аналитика с точки зрения бизнеса в данном случае соответствующая, и требования к нему соответствующие. Хозяину виднее.

Эпизод 3. Известно, что к середине 2006 г., когда рынок ипотеки в США достиг пика, число ипотечных брокеров (риэлтеров) там составило более 500 тыс. человек. Толковые экономисты заметили, что такая индикация — один из верных признаков пузыря. Убедите меня, что российский рынок акций как истинный пузырь к середине 2007 г. окончательно не приобрел черты пирамиды, когда рост котировок, намного опережавший темпы роста прибылей компаний, обеспечивал постоянный прирост потоков горячих денег из мирового пула избыточной ликвидности! Если бы не Китай, отвлекавший большую часть огня на себя, рыночный аллюр был бы еще более впечатляющим...

Рост рынка дал импульс к быстрому росту инфраструктуры: по состоянию на 1 января 2009 г. лицензией на осуществление брокерской деятельности располагали около

Cbonds-PRO

Информационная услуга Cbonds
по рынку облигаций

КАЧЕСТВО
стало платным!



Хочешь знать ВСЕ
в деталях?

Подпишись на Cbonds-PRO!

Платный сервис Cbonds-PRO включает:

- Расширенный поиск по базе эмиссий;
- Возможность просмотра документов по еврооблигациям;
- Доступ к архиву индексов и индикаторов долгового рынка;
- Полный доступ к истории кредитных рейтингов;
- Сохранение в XLS результатов поисков.

Услуга предоставляется неограниченному количеству сотрудников подписавшейся организации.

Для оформления платного или пробного доступа к услуге зайдите в раздел меню «Доступ к сайту» на сайте Cbonds.info.

1500 компаний. Вместе с неуклонно дорожающими акциями через Интернет в массы отправились сонмы новоиспеченных (и не очень) аналитиков. Впору вводить индикатор: количество акций из объема free float на одного аналитика. Задача их была несложна — и, пожалуй, даже аморальна: sell side. Надо было просто говорить почти на одном языке с пришедшим из городов и весей физиком, которому читать умные книжки и приобретать опыт, набивая шишки, как мы помним, было некогда. Правда, он охотно рассуждал о геополитике (на соответствующем уровне), и этот несложный разговор аналитику всего лишь надо было соединить с жизненной необходимостью для клиента купить SNGS, а однократное знакомство господина аналитика с книжкой по теханализу делало его вдобавок почти небесным гуру. Anything goes!

Надо же, некоторые представители гильдии скарабеев настолько свыклись с ролью «разводчиков лохов», что и сейчас, у бездны на краю, объявляют во всеуслышание, что buy side и sell side — вещи несовместны и вообще могут быть противоположны. Физики (кто еще остался на рынке), посмотрите, с кем вы имели дело и кого слушали! Как только речь заходит о принципиальном разделении buy и sell side, вспомните об ужасных CDO или еще чем-то в этом роде... лучше поближе к нашим реалиям. Примеров не так мало.

Надо ли говорить, что полившиеся в массы откровения новоиспеченных шоу-аналитиков пестрели — и пестрят — яркими, вдохновляющими образчиками. Например, в одном из очень недавних подобных шедевров речь шла о том, что почти со стопроцентной вероятностью Россия на днях вступит в ОПЕК и, благодаря своей военной мощи, сразу же станет там лидером. Так что неспроста США приравняли тоже уже практически созданный газовый картель «к международному терроризму» (так в тексте); и, коль скоро эти исчадья ада завибрировали, то это хорошо, и надо срочно покупать ROSN. Если и этого мало, то вот вам: иранские баржи «с тяжелой нефтью» (это тоже в тексте) готовы в любую минуту перегородить Ормузский пролив, и уж тогда на российском рынке точно наступит Окончательная Благодать.

Каково понимание предмета и глубина анализа! Через недолгое время, правда, ничего не случилось, и РТС протестировал 500, но это, как вы понимаете, совсем другая история, она не о баржах, полных тяже-лой нефти...

Что было, то и будет? Все возвращается на круги своя? Когда-то, в начале 20 века, легендарного господина Понци, чье громкое имя строителя пирамид стало нарицательным на Западе, встречала у ворот тюрьмы сочувствующая толпа. В конце того же века точно такая же толпа встречала другого человека, С. Мавроди. Когда-нибудь, в ближайшие годы (возможно, через пару лет в не самом хорошем случае) наивные, но пассионарные физики вновь массово вернутся на рынок.

Аналитик! Постарайся как можно меньше людей отпугнуть от благого дела: приращения сбережений и, значит, инвестиций в экономику! Чтоб не надо было больше занимать эти деньги в таких количествах у глобальных торговцев бонусом, то есть рисками... Если чувствуешь, что это не твое — лучше отойди сам! А то после заслуженной порки тебя проклянет еще и история. Впрочем, когда денег становится меньше, и так убывают наши ряды. Американцы, как мы видели, подсчитывают ипотечных брокеров. Никто в РФ не подсчитывает аналитиков, а?