

Уважаемый инвестор!

Благодаря модному писателю Виктору Пелевину в современном русском языке утвердилось слово «позиционирование». Позиционирование – это именно то, чем и должен заниматься сейчас истинный инвестор. В ситуации, когда на биржах мира царят неуверенность и нерешительность, что находит своё отражение в резких, порой хаотических колебаниях курсов, истинный инвестор спокойно выискивает наиболее перспективные компании, отрасли и регионы и последовательно «занимает позиции», т.е. наполняет свой портфель соответствующими акциями и фондами. При этом он не боится на какое-то время оказаться в минусе, потому что угадать при покупке ценных бумаг низшую точку курса вообще очень трудно, а в последние недели просто невозможно. Для него главное другое: успеть завершить правильное позиционирование к тому моменту, когда на рынке начнётся устойчивый рост котировок. Мы считаем, что в июле-августе у всех нас будут хорошие возможности удачно «войти в рынок». Мы убеждены, что наилучшие перспективы в настоящий момент имеет биотехнология, а потому делаем её «темой номера». Кроме того, мы хотим привлечь Ваше внимание к Юго-Восточной Азии и к крупнейшим компаниям, производящим оборудование для телекоммуникационной отрасли и Интернета. Естественно, Вы не сможете воспользоваться всеми нашими рекомендациями – их достаточно много. Если Вам будет трудно сделать окончательный выбор – свяжитесь с нами по нашей «горячей линии»: мы будем внимательно отслеживать рекомендованные бумаги и оперативно помогать Вам в трудном деле правильного позиционирования на рынке.

Редакция

### ПРИГЛАШАЕМ НА СЕМИНАРЫ В КЕЛЬНЕ:

В июле фирма "КУРС Консалтинг" проведёт в Кёльне в помещении редакции газеты "Круг" по адресу Ritterstraße 8 семинары о различных видах денежных вложений:

**8 июля в 16.00** - семинар "**Первые шаги начинающего инвестора**". Темы семинара: принципы работы биржи, открытие инвестиционного счёта, обязательное в Германии заполнение анкеты инвестора, первая покупка ценных бумаг, особенности и преимущества паевых инвестиционных фондов. Цена - 20 ДМ.

**15 июля в 16.00** - семинар "**Тактика и стратегия инвестирования**". Темы: основы фундаментального и технического анализа, использование лимитов и стоп-курсов, антициклическое вложение денег, экзотические ценные бумаги. Цена - 30 ДМ.

**16 июля в 12.00** - семинар "**Вложение денег в опционы: большой риск и большая прибыль**". Что такое опционы? Кому подходит этот вид вложений? Какое значение имеют Basispreis, Laufzeit, Volatilität, Omega? Как зарабатывать на падающих курсах? Цена - 30 ДМ.

На семинары приглашаются все желающие. Подробнее об их программе Вы можете узнать по воскресеньям с 15.00 до 18.00 по телефону нашей «горячей линии»:

**0190 – 66 10 77** (0,81 ДМ/мин.)

## ТЕМА НОМЕРА: БИОТЕХНОЛОГИЯ

Биотехнологию называют «отраслью 21-го века». Ожидается, что уже в ближайшие годы на рынок поступят сотни лекарств, изготовленных не традиционным, химическим способом на обычных фармацевтических заводах, а разработанных на основе новейших открытий в области биологии и генетики в лабораториях молодых биотехнологических фирм. Вполне вероятно, что это будут лекарства против таких, например, страшных недугов, как рак или СПИД. Совершенно очевидно, что расшифровка генетического кода человека даст молодой отрасли мощнейший импульс и приведёт к качественным изменениям во всей современной медицине. Предвкушая эти революционные изменения, инвесторы и спекулянты уже в конце прошлого года буквально бросились на акции биотехнологических компаний и погнали их курсы на невиданные высоты. Затем, в апреле 2000 года, эти акции стремительно рухнули, наглядно демонстрируя всем новичкам, что вложение денег в биотехнологию – дело очень прибыльное, но и очень рискованное. Однако в июне вновь начался рост. Мы считаем, что в условиях, когда к «героям» последних двух лет – интернетовским и телекоммуникационным акциям – отношение на рынке становится всё более скептическим, в центре внимания инвесторов окажутся именно биотехнологические бумаги. Мы настоятельно рекомендуем иметь в своём инвестиционном портфеле хотя бы одну биотехнологическую позицию. Начинать лучше всего с покупки ПИФа. Во-первых, потому, что без специальных знаний трудно определить, какие компании наиболее перспективны. Во-вторых, потому, что судьба многих биотехнологических фирм зависит от одного-единственного лекарственного препарата, и если его разработка завершится неудачей, акции фирмы обесценятся. Паевые фонды вкладывают деньги клиентов в ценные бумаги многих фирм, а потому имеют возможность снизить риск больших потерь. Вот список рекомендуемых нами фондов биотехнологических акций:

Наименование ценной бумаги	Номер ценной бумаги	Дата покупки	Курс покупки EUR	Курс на 30.06.2000 EUR	Прибыль /убыток %	Рекомендация "КУРСА"
Pictet Biotech	988562	30.06.2000	\$ 261,29	\$ 261,29	0	покупать до \$ 272
DWS Biotech-Akt.	976997	30.06.2000	119,78	119,78	0	покупать до 125
DIT-Biotechnologie	848186	30.06.2000	83,70	83,70	0	покупать до 88
UniSector:BioPharma	921556	30.06.2000	66,38	66,38	0	покупать до 70

Внимание: в основе расчета таблиц лежит Rücknahmepreis.

Многие считают, что чем новее ПИФ – тем лучше. Вовсе нет! Швейцарский банк Pictet ещё в 1995 году, раньше многих своих конкурентов, осознал огромные перспективы биотехнологии и создал фонд Pictet Biotech, который по сей день является лучшим. Однако его паи (номинированы в долларах) можно приобрести далеко не во всех банках Германии, даже не во всех директ-банках (в comdirect bank нет, можно в Bank 24 и в Direkt Anlage Bank, причём здесь даже без наценки!). Если безнаценочный фонд DWS (Typ O) вкладывает деньги исключительно в биотехнологические акции, то DIT-Biotechnologie и UniSector:BioPharma приобретают ещё и бумаги традиционных фармацевтических компаний. Это делает ПИФы менее рискованными, но и несколько снижает шансы роста. Однако ни один ПИФ не в состоянии обеспечить такую прибыль, какую могут дать акции отдельных преуспевающих (или подающих большие надежды) компаний – например, бумаги американской фирмы Lexicon Genetics. Мы включили их в наш список наблюдения в апрельском номере «КУРСа». 20.04. акции стоили 12,40 евро, но мы рекомендовали покупать их не дороже 11 евро, причём не на немецких

биржах, где они были крайне неликвидны, а в Нью-Йорке, на Nasdaq. Вскоре после того, как подписчики получили «КУРС», а именно – 27.04., курс **Lexicon Genetics** упал ниже 10 долларов, и мы „купили“ эти акции за \$ 9,125. В майском номере мы вновь рекомендовали эти акции – тогда они стоили \$ 13,125. «Покупать до \$14»– этот совет звучал и по нашей телефонной «горячей линии». И вот в июне акции Lexicon Genetics стремительно пошли вверх и 30.06. стоили уже \$34, 375. За два месяца курс почти учетверился! (см. список рекомендаций). Мы верим в перспективы компании, хотя и ожидаем резких колебаний курса, что делает акции Lexicon (которыми теперь довольно активно торгуют и во Франкфурте) весьма привлекательными для трейдеров (спекулянтов). Долгосрочно ориентированным инвесторам советуем держать бумаги. Ещё одна акция, которая подходит и для краткосрочной игры, и для длительных вложений – **Incyte** (разрабатывает генетические чипы). Более «спокойными» бумагами являются **Amgen** (крупнейшая в мире биотехнологическая компания, США) и **Qiagen** (поставщик реактивов для биотехнологических лабораторий и фирм, Германия). Но их акции стоят сейчас весьма дорого, и мы надеемся на некоторое снижение курсов.

Наименование ценной бумаги	Номер ценной бумаги	Дата начала наблюдения	Курс в начале наблюдения	Курс на 30.06.2000 EUR	Рекомендация "КУРСА"
Incyte	896133	30.06.2000	84,50	84,50	покупать до 68
Amgen	867900	30.06.2000	72,50	72,50	покупать до 67
Qiagen	901626	30.06.2000	182,00	182,00	покупать до 160

## АКЦИИ

### Список рекомендаций для долгосрочных инвесторов

Автомобильные акции по-прежнему разочаровывают. Тем, у кого они уже есть, мы всё же советуем держать их. Покупать акции **DaimlerChrysler** в данный момент не стоит из-за плохой технической картины графика курса (Chart).

Наименование ценной бумаги	Номер ценной бумаги	Дата покупки	Курс покупки EUR	Курс закрытия 30.06.2000	Прибыль /убыток %	Рекомендация "КУРСА"
DaimlerChrysler	710000	21.02.2000	64,20	54,95	- 14,4	держать
Volkswagen VZ	766403	21.02.2000	25,70	24,55	- 4,5	держать/покупать до 25,00

### Список рекомендаций для спекулятивных инвесторов

29.06 курс акций **T-Online** пробил установленный нами лимит в 34 евро. Мы «приобрели» эту акцию и перенесли ее из нашего списка наблюдений в список рекомендаций. За остальными акциями списка пока советуем понаблюдать.

Наименование ценной бумаги	Номер ценной бумаги	Дата покупки	Курс покупки EUR	Курс закрытия 30.06.2000	Прибыль /убыток %	Рекомендация "КУРСА"
Infineon	623100	12.03.2000	34,00	83,00	+144,1	держать
Lexicon Genetics	936 717	27.04.2000	\$ 9,125	\$ 34,375	+ 276,7	держать
Update.com	934 523	18.05.2000	23,95	17,60	- 26,5	держать
T-Online Int.	555 770	29.06.2000	32,90	33,95	+ 3,2	покупать до 34

## ПАЕВЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ И СЕРТИФИКАТЫ

Список рекомендаций

Как мы и ожидали, фонд восточноевропейских акций **DWS Europe Convergence Equities** пробил отметку в 86 евро, и мы внесли его в список рекомендаций ПИФов.

Наименование ценной бумаги	Номер ценной бумаги	Дата покупки	Курс покупки EUR	Курс на 30.06.2000 EUR	Прибыль /убыток %	Рекомендация "КУРСА"
DWS Eur.Con.Bonds	933 438	05.05.2000	101	99,96	- 1,02	покупать до 101
DWS Eur.Con.Equities	933 437	24.05.2000	83,89	86,43	+ 3,02	покупать до 86

Внимание: в основе расчета таблицы лежит Rücknahmepreis.

Список наблюдения

В последнее время растущей популярностью пользуются сертификаты. Эти ценные бумаги можно считать своего рода мини-ПИФами, поскольку они отображают движение сразу нескольких акций. Мы рекомендуем покупать сертификаты на те рынки или отрасли, где рядовому инвестору крайне сложно следить за отдельными компаниями. Особенно привлекательным нам представляются сертификаты на телекоммуникационные компании стран Юго-Восточной Азии, на технологические фирмы Южной Кореи и на фирмы, выпускающие оборудование для Интернета.

Наименование ценной бумаги	Номер ценной бумаги	Дата начала наблюдения	Курс в начале наблюдения	Курс на 30.06.2000 EUR	Рекомендация "КУРСА"
Dragon Communication	931563	30.06.2000	86,00	86,00	покупать до 83
Korea Top 10 Technology	932362	30.06.2000	92,00	92,00	покупать до 88
Internet-Infrastruktur	108374	30.06.2000	64,64	64,64	покупать до 60

## НАШИ УСЛУГИ

Работает "горячая линия" для финансовых консультаций по телефону. По воскресеньям с 15.00 до 18.00 можно напрямую задать вопросы экспертам агентства "ИнфоКапитал" и фирмы "КУРС Консалтинг". В остальные дни Вашему вниманию предлагается актуальный обзор важнейших событий на биржах с конкретными рекомендациями (2-3 минуты). Кроме того, "линия" работает в режиме автоответчика. Наш телефон:

**0190 - 66 10 77** (0,81ДМ/мин.)

Мы проводим в разных городах Северного Рейна-Вестфалии и индивидуальные консультации. Цена за час - 30 ДМ. Запись по телефону "горячей линии".

Биржевой листок "КУРС" бесплатно распространяется по следующим адресам:

Магазин "КНИГА", Ubierring 20, 50678 Köln

Редакция газеты "Круг", Ritterstraße 8, 50668 Köln

Интеграционный центр "Партнер", Olgastraße 2a, 44145 Dortmund

Культурный центр "Радуга", Fürstenberger Str. 29, 40599 Düsseldorf

Публикации агентства "ИнфоКапитал" носят исключительно **информационный** характер. Как и другие подобные публикации, они не могут служить **гарантией** получения прибыли. Материалы "КУРСА" предназначены для частного использования. Перепечатка и размножение - только с письменного разрешения издателей.