

В январе 2022 года российский рынок акций пережил значимое падение, дно которого пришлось на понедельник 24 января. Индекс московской биржи ИМОЕХ 3 января составлял 3852 пункта, а 24 января — 3235 пунктов, то есть упал на 16%. Относительно последнего пика этого индекса середины октября 2021 года (на уровне 4290 пунктов) падение составило 25%. С учётом колебаний курса рубля, долларовой индекс российских акций РТС упал 24 января относительно октябрьского пика на 33%. Такое суммарное падение стало немногим меньше падения марта 2020 года на фоне первой волны ковидных ограничений.

Индекс американского рынка акций S&P500 24 января падал до 4239 пунктов с отметки 4813 на 4 января, то есть падение составило 12%. Этот индекс упал до уровня середины июня 2021 года, хотя и остался значительно выше отметки начала 2021 года (около 3700 пунктов).

Коррекция американского индекса 17 июня случайно совпала с днём выхода ролика "Пузырь акций скоро лопнет" на канале "День", в котором автор этой статьи вместе с инвестиционным аналитиком Дмитрием Голубковым предупреждали о перегреве американского рынка акций. То есть покушавшие американские акции после выхода указанного ролика получили убытки по состоянию на конец января этого года.

В газете "Завтра" 18 декабря вышла статья автора этих строк под названием "Поиск крайних, пузырь акций и внешняя политика США". В той статье было представлено известное среди инвесторов сопоставление прибылей американских корпораций и индекса акций S&P500, которое показывало перегрев рынка акций примерно в два раза. Также в статье был представлен график этого индекса акций с 1970-х годов с историческими минимумами, которые зачастую совпадали с ограниченными военными конфликтами. Именно военные конфликты были яркими нетипичными событиями, которые отвлекали внимание массы инвесторов от перегрева и коррекций, не давали им правильно интерпретировать дно и заработать на отскоке.

ФЕНОМЕН ОТЧЁТНОСТИ НА КОНЕЦ ГОДА

Большинство инвестиционных банков и фондов живёт годичными интервалами, с подсчётом финансовых результатов, выплатами дивидендов и бонусов по итогам календарного года. Именно годовые результаты входят в корпоративную историю, и именно на их основе формируются долгосрочные модели перспектив конкретных акций и рынка в целом. Дорогие акции и большие прибыли взаимосвязаны, как и упавшие акции и убытки от переоценки портфелей.

Феномен конца года общеизвестен, и к нему спекулянты готовятся. Крупные банки и фонды вынужденно тащат вверх котировки акций к концу года и не заинтересованы в обвалах накануне годовых отчётных дат. Некоторые аспекты регулирования деятельности банков и фондов требуют показать приличные объёмы денег на конец года, что побуждает к умеренным распродажам акций. Постновогодние коррекции неизбежны, поскольку дивиденды и бонусы чаще платятся деньгами, а деньги появляются в основном по результатам продаж акций. Некоторые прозорливые инвесторы заранее в ноябре-декабре сокращают свои вложения в акции, чтобы успеть до постновогодних коррекций.

Американский рынок акций показывал боковой тренд весь IV квартал, когда рынки суммарно почти не росли, когда боролись желающие протолкнуть дорогие акции за годовую отчётную дату и желающие продать ранее конца года. В тот квартал рынок пережил три волны, с локальным дном 4 октября, 1 и 20 декабря, с суммарным ростом

денды, давать немалые деньги лоббистам и политикам, платить десятки миллиардов штрафов на сверхприбыли.

Вроде каждый день биржи показывают внушительные объёмы торгов, но до 90% этих объёмов приходится на торговые роботы, которые пытаются ловить небольшие изменения в течение одного или нескольких дней. Реально, за вычетом спекулянтов и торговых роботов, через биржу ежесекундно проходит всего несколько процентов акций каждого эмитента.

Например, объёмы торгов акциями Сбера в спокойные периоды составляют десятки миллиардов рублей ежедневно, а в кризисные — до сотни миллиардов в час. Однако эти размеры необходимо делить на десять, чтобы исключить эффект торговых роботов. Капитализация Сбера в октябре 2021 года достигала 8,7 трлн рублей, и для реальной продажи хотя бы нескольких процентов акций другим инвесторам необходимы месяцы.

Если обвал акций происходит по сугубо финансовым причинам, то движущие силы этого обвала достаточно быстро распознаются другими игроками. Биржа вроде обезличивает заявки и сделки, но опытные игроки вполне понимают стратегии, которые скрываются за этими обезличенными данными. Игра одного или нескольких крупнейших игроков обрастает подражателями, которые быстро отъедают возможности крупных перепродаж и заработков.

Реально крупная игра в своей острой фазе длится месяцы или кварталы, в ходе которых необходимо нейтрализовать подавляющую часть средних и мелких инвесторов. Нейтрализация происходит путём ярких событий, не укладывающихся в обычную логику инвесторов и в алгорит-



В умеренной американской коррекции на 10% заинтересованы крупные игроки, если они понимают проблему большого перегрева рынка. Такая коррекция позволяет внушить массе инвесторов мысль о покупке подешевевших акций в преддверии их покупки очередного роста. Ведь чтобы крупные игроки могли распродать приличные части своих портфелей акций до ещё более крупного обвала, кто-то эти акции должен покупать. Это как не пожадничать с продажей акций "Магнита" с дисконтом в 10% незадолго до коррекции в 31%.

История американских кризисов 2001 и 2008 годов является наглядным примером каскада умеренных коррекций с распродажами за год до финальных обвалов. Тогда были популярны шутки типа "купи одно дно и получи второе в подарок". В оба кризиса наиболее дальновидные средние игроки терпелись сомнениями и ждали обвала года, а крупный обвал всё никак не наступал. В фильме "Игра на понижение" (The Big Short) герои видят реалии роста дедфолтов по ипотеке, но не понимают, почему рынки ипотечных облигаций удерживаются от обвала.

Обвал российских индексов акций на минус 25-33% обозначил дно рынка, надеемся, без повторения мема 2008 года "получи второе дно в придачу". Значения обвалившихся индексов пока стоят akurat на отметке января 2020 года перед ковидом. Терпеливые долгосрочные инвесторы, купившие акции 2-3 года назад до перегрева рынка, остаются в небольшом плюсе, в том числе с учётом полученных дивидендов. Спекулянты же оказались лишены возможности выкупить большие объёмы подешевевших акций, поскольку восстановление рынка началось быстро.

На пользу быстрого обвала и выхода на обоснованные фундаментальные показатели указывают туманные перспективы российской экономики. Постковидный восстановительный отскок экономики заканчивается, процентные ставки повышены и будут сокращать потребительский и инвестиционный спрос, скачок инфляции грозит обернуться стагфляционным падением спроса на вторичные товары, демография продолжает фундаментально ограничивать экономическое развитие. В таких условиях "палить" огромные деньги на поддержку фондового рынка вредно, и лучше его обвалить с быстрым надупыванием дна.

Соединённым Штатам тоже придётся осознать резкое торможение экономического роста и необходимость крупной коррекции акций. Процентные ставки в США ещё только предстоит повысить, хотя инфляция там столь же высокая с будущим стагфляционным феноменом. Предстоит и крупное повышение налогов на богатых, и заморозка индексации бюджетных расходов для обуздания бюджетного дефицита. Рост численности населения в США вроде продолжается, но структурные проблемы рынка труда между различными социальными группами нарастают. На этом фоне куда лучше выглядят позиции Китая и России с фондовыми рынками уже на уровнях двухгодичной давности.

Подводя итог, следует подчеркнуть, что крупным игрокам рынка акций США необходим внешний негатив для большой игры на понижение, а политической системе США — внешнее оправдание на случай обвала рынка акций. Для России главное проявлять сдержанность, чтобы США сами "варились" в своей финансово-политической кухне без российского вовлечения в какие-либо боевые действия. Пусть рынок акций США достигнет дна в 2023 году сам, а пока американцы могут потренироваться в жарких дискуссиях о новых реалиях геополитики и экономических ограничениях.

На фото: уборщик метёт пол, усыпанный акциями Нью-Йоркской биржи. Октябрь 1929 года

Сергей АНУРЕЕВ В ОЖИДАНИИ КУША

Рынок акций устал ждать Украину

с 4300 до 4793 пункта. То есть формально в краткосрочной квартальной ретроспективе крупным игрокам удалось даже приподнять котировки акций, но затем случился январский откат на уровни самого начала IV квартала.

Российский рынок акций получил предновогодний сигнал 17 ноября. До этого пик индекса акций московской биржи ИМОЕХ был 20 октября, затем почти месяц индекс колебался с минимальным трендом на понижение, а 17 ноября ВТБ объявил о продаже огромного пакета акций "Магнита", да еще с дисконтом в 10%. Тогда курс доллара был 72 рубля, и остроты вокруг Украины временно не было. Продавать столь внушительный пакет акций со столь приличным дисконтом логично, если знать, что акции упадут ещё сильнее. За неделю до публикации сделки акции "Магнита" стоили 6860 руб., за день до публикации — 6560, а 24 января — 4723, на 31% дешевле, чем на дату сделки. После годовой отчётной даты и до массовой публикации годовой аудированной отчётности эмитентам желательно не иметь крупных проблем. Аудиторский стандарт "события после отчётной даты" требует, чтобы крупные негативные события между отчётной датой и выпуском аудированной отчётности отражались в комментариях к этой отчётности. Если же события совсем негативные, то необходимо пересчитать основные показатели отчётности.

Завал рынка акций США и затем России в марте 2020 года связывают с введением первых массовых ограничений против распространения ковида. Однако к тому времени ковид с медицинскими точки зрения уже пару месяцев был значим в Китае и Италии. Главное с позиций рынка акций, что большинство крупнейших корпораций успешно к началу — середине марта выпустили свои отчёты по итогам IV квартала 2019 года.

Фактор отчётной даты на конец года критически важен для налогов, поскольку налоговые периоды в основном соответствуют календарному году. Упрощённо, положительная переоценка за календарный год выросших в цене акций увеличивает суммы налогов, а для богатых американцев и по США в целом налоги на капитал больше налогов на труд. Падение же акций позволяет налогоплательщикам перенести убытки от отрицательной переоценки на будущие периоды и на трудовой доход, сокращая и обнуляя налоги. Крупные корпорации даже умудряются получать возмещения ранее уплаченных налогов.

МЕХАНИКА ОТВЛЕКАЮЩИХ ЯРКИХ ПОЛИТИЧЕСКИХ СОБЫТИЙ

Крупные спекулятивные доходы требуют не просто бумажной переоценки акций при их росте и падении, а именно перепродаж огромных объёмов акций. Бумажная переоценка важна для бумажных прибылей и налогов, но для реальных бонусов и дивидендов нужны деньги. Крупным спекулянтам необходимо держать большие штаты сотрудников, платить огромные бонусы и дивиденды.

Автор — доктор экономических наук, профессор департамента Общественных финансов Финансового университета

мы торговых роботов. Чтобы непонимающие боялись выкупать подешевевшие акции и не мешали это делать крупнейшим игрокам.

Проблемы с электронными технологиями являются одной из причин сомнений или даже паники обычных инвесторов. Чёрный понедельник 19 октября 1987 года с обвалом рынка акций США на 23% за день был связан с коллапсом компьютерных программ торгов, которые тогда ещё были новым явлением. В ещё большем масштабе коллапс веры в IT-гигантов в составе индекса NASDAQ проявился в 2001 году, когда полнул крупнейший на тот момент пузырь акций. В России также известны примеры сбоев программ московской биржи, очень редких, но бывавших иногда в самые нужные дни для рынков.

Параллельно можно продемонстрировать публичные политические мыльные оперы. Администрацию Рейгана сотрясал скандал Иран-Контрас акурат в кварталы надувания и разрешения локального пузыря рынка акций 1987 года. Скандал Клинтон — Левински стартовал в самом начале 1998 года, почти сразу после дна Азиатского финансового кризиса, длился в острой фазе год, когда финансовые проблемы перекинулись на Восточную Европу и Россию.

Локальные вооружённые конфликты являются важными нетипичными событиями. Острые фазы первой и второй войн США в Персидском заливе совпадали с длительным дном американского фондового рынка. Бомбёжки Югославии в 1999 году проходили на фоне трудностей разрешения российского кризиса 1998 года, разворачивавшихся кризисов в Аргентине и Бразилии, перед кризисом в Турции. Грузино-Южноосетинский конфликт августа 2008 года "совпал" с переходом поначалу латентного кризиса 2008 года в острую фазу обвала и депрессии.

В 2021 году китайский фондовый рынок терзался гипотетической эскалацией ситуации вокруг Тайваня, из-за чего он показал нулевую динамику на фоне роста американского рынка акций на 27%. Индекс шанхайской биржи достиг пика 15 февраля и повторил этот пик 6 сентября на уровне 3703 пункта, с крупными коррекциями минус 10% в марте, июле-августе и ноябре. Именно на эти месяцы приходился пик публикаций по напряжённости вокруг Тайваня.

ВАЛИТЬ НЕЛЬЗЯ ПОДДЕРЖИВАТЬ

Довольно много игроков на рынке акций играли от обвала марта 2020 года, последующего отскока и бурного роста. Ещё больше инвесторов знают истории этих выигравших и желают повторить их успех. Поэтому многие инвесторы распродавали акции в IV квартале 2021 года в расчёте на будущее падение акций и возможность откупить их на дне, как в конце марта 2020 года.

Пятёрка крупнейших американских IT-гигантов аккумулировала десятки и даже сотни миллиардов долларов на своих счетах и в краткосрочных инвестициях. Эти огромные деньги были собраны

лишь отчасти на продаже программных продуктов или услуг, а больше за счёт займов и игры на своих акциях. С помощью этих огромных денег IT-гиганты готовы двигать цены своих акций и весь американский фондовый рынок в нужном им направлении.

У большого обвала фондового рынка есть противники в лице президентской администрации и верхушки партии парламентского большинства США. Такой обвал неминуемо означает падение экономики, сокращение доходов и рост расходов федерального бюджета, скачок бюджетного дефицита и государственного долга. Американских президентов и правящие партии избиратели оценивают именно по динамике рынка акций, госдолга и ВВП.

Крупные обвалы рынка акций случались на пересечении американских президентов, когда уходящие и приходящие команды перекладывали банально ответственность друг на друга. Классическим примером этому является фраза Буша-младшего "рецидив принял — рецидивом сдал", описывающую кризисы 2001 и 2008 годов.

Компромисс между спекулянтками и политиками обычно достигается в виде значительной коррекции рынка акций внутри года с выправлением ситуации по итогам года. Коррекция рынка акций не обязательно может быть в марте с перспективой отскока за большое количество месяцев до конца года, как в 2020 году во время первого ковидного локдауна. В 1987 году обвал акций случился в октябре, но он похоронил накопленные прибыли за 9 месяцев, с небольшим плюсом по году в целом.

Трамп не первый президент, ставший жертвой несвоевременного падения фондового рынка. Буш-старший проиграл Клинтону из-за слабой динамики рынка акций и затянувшейся рецессии. Администрация Байдена и Демократическая партия должны продемонстрировать в первой половине 2022 года большой прогресс в части сокращения бюджетного дефицита перед выборами в Конгресс.

В США налоговые декларации по подоходному налогу поступают до середины апреля следующего года, а доплаты налогов распределены на три даты апреля, июня и сентября. То есть в эти три месяца наступившего 2022 года федеральный бюджет будет получать дополнительные доходы от успехов (или пузырей) рынка акций 2021 года. При обвале акций налоговые платежи могут быть отложены (так сделали в 2020 году), а банки и корпорации выстроят очереди своих лоббистов за государственной поддержкой. О сокращении бюджетного дефицита можно будет забыть, с вытекающими политическими последствиями.

ОББАЛИТЬ СРАЗУ ИЛИ ПОЭТАПНО

Новейшая история американского рынка акций и политической системы указывает, что наиболее вероятное время крупного обвала — 2023 год, ближе к финалу президентства Байдена. Очень почтенный возраст Байдена с самого начала его президентства давал основание считать его президентом одного срока. Однако если большинство предполагает такое развитие событий, а большинство не может одновременно выиграть на фондовом рынке, то события на рынке акций будут, вероятно, развиваться быстрее.

Цирельсон Наталья. Мама и дочки-сыночки. Путеводитель по несучьному детству. — М. : Наше Завтра, 2020. — 250 с.

Рождаемость в России падает. Особенно среди русских, по закону — государствообразующего народа нашей страны. А по жизни в распоряжении наших соотечественников, особенно молодых, почему-то оказывается всё меньше ресурсов на продолжение собственного рода: времени, сил, денег, смыслов... А дети во всё большей степени воспитываются не семьёй, не родителями, не бабушками-дедушками и даже не обществом, а "компьютерной" средой, в которую окунаются вместо купели. Да всё чаще и остаются там — надолго, если не навсегда...

Наталья Цирельсон в своей книге рассказывает о творческом наполнении материнства: не о готовке и гигиене, а о процессе общения с детьми, без которого оказывается невозможным то "счастье детства", которое потом наполняет всю нашу жизнь и "по эстафете" передаётся следующим поколениям. Система воспитания, которую создала на основе собственного опыта автор "Путеводителя по несучьному детству", сама — многодетная мать, включает в себя и "книгу природы", и "книгу культуры". Наблюдение за временами года, за природными явлениями (дождь, ветер, снег), за живыми существами (птицы, цветы, насекомые, домашние животные) в этой системе органично сочетается с разным рода "пестушками", чтением вслух стихов и сказок, прослушиванием музыкальных произведений, просмотром и постановкой спектаклей, играми, занятиями спортом, посещениями цирка, зоопарка, совместными походами на природу и так далее.

Слово "ладушки" лишь созвучно слову "ладошки", но имеет совсем другой смысл. В древние времена люди почитали богиню с красивым именем Лада, поклонялись ей... В русском фольклоре словом "лада" или "ладо" называли молодых жену или мужа, жениха или невесту... Можно сказать, что "ладушки" — это влюблённая пара, которая приходит в гости к мудрой, почитаемой бабушке "кушать кашку и пить бражку", наполняться силами и получать опыт... Вот глубокий смысл этой простой, знакомой с детства потешки, — пишет Наталья Цирельсон. И, конечно же, главное здесь — любовь к детям, воспитание их в любви и доверии друг к другу, что гораздо дороже обладания самыми "крутыми" игрушками и "гаджетами", а потом — деньгами и властью.

НЕ СРОСЛОСЬ

Особенности «незалежной дипломатии»

ОЧЕРЕДНЫЕ ЗРАДЫ обрушились на Украину. Во-первых, в Европе окончательно отказались отключать Россию от SWIFT. Причём не просто отказались, это бы ещё ладно!.. По сообщению портала EurActiv, ссылающегося на одного из дипломатов ЕС, Германия и группа других стран, которых атлантисты определяют как "оппозицию", вообще сняли обсуждение данного вопроса с повестки дня! То есть попросту не дали даже высказаться тем странам, которые собирались излить своё негодование в адрес якобы вопиющей политики Кремля. Тут возникает хороший вопрос: а это точно оппозиция? Такие фокусы выделять может только большинство, а не отдельные несогласные элементы...

С другой стороны, всё происходящее можно определить как колоссальный успех российской дипломатии. Нет, даже не сам факт того, что в Европе не стали обсуждать вопрос об отключении нас от SWIFT. Хотя надо признать, что после разработки собственной платёжной системы и интеграции с китайской особой влияния на Россию отключению её от SWIFT всё равно не оказалось бы, поэтому даже Байден отказался уже от этой мысли. Удивительно, что в Брюсселе кому-то ещё не надоело играть эту риторику. Но дело даже не в этом.

По-настоящему важно то, что Германия, которая при Обаме была главным союзником США в Европе, вдруг стала при Байдене главой так называемой оппозиции в Евросоюзе, причём оппозиции пророссийской по факту.

Можно припомнить такой трогательный эпизод: когда Барак Обама уходил с поста президента и готовился передать бразды правления Дональду Трампу, он поехал именно в Германию, встретился там именно с frau Меркель и потом публично прозвёс почти дословно следующее: что теперь, мол, Германия, возглавляемая frau канцлерин, понесёт факел демократии, ценностей, прав человека и всего остального, что прежде носила везде Америка. То есть уровень союзных отношений и взаимопонимания между двумя странами и их лидерами был просто зашкаливающим! И хотя Барак Обама был склонен к красивым речам и говорил вообще много пафосного, что-то ни одной другой стране и её лидеру он подобного не адресовал!

И вот — дожилась, как говорится! Германия во многом возглавляет пророссийскую оппозицию в Евросоюзе, явно играет попереёк американской партии, и всего этого даже не списать на нового канцлера Олафа Шольца: данную политику начала ещё именно Меркель и лично добила от Джо Байдена отмены санкций против "Северного потока — 2".

Данный обыгрывш сил "коллективного Запада" — безусловный и стратегический успех российской дипломатии.

В-О-ТОРЫХ, произошёл трагический для Украины прорыв по "Северному потоку — 2", в чём, впрочем, никто и не сомневался.

Эксперты, со своей стороны, констатируют, что "Северный поток — 2" действительно стал запяточником политических амбиций Запада, и прежде всего США. Однако, как полагают аналитики, газопровод, скорее всего, будет введён в эксплуатацию, поскольку это полностью отвечает экономическим интересам Берлина.

Новый канцлер Германии Олаф Шольц, одномоментно лишив секретаря шефа Гестапо Генриха Мюллера, на днях в резкой форме потребовал возобновить сертификацию газопровода.

В связи с этим вице-канцлер ФРГ Хабек напомнил о сделке, которую в июле прошлого года заключили Вашингтон и Берлин. По её условиям Соединённые Штаты признали, что реализацию "Северного потока — 2" не остановить. При этом США и ФРГ намерены добиваться того, чтобы Москва и Киев продлили соглашение по транзиту газа ещё на десять лет. Действующий российско-украинский контракт истекает в 2024 году.

Как сообщил Хабек, Берлин должен повышать уровень диверсификации поставок природного газа. По словам вице-канцлера, доля российского голубого топлива в структуре импорта Германии составляет 55%.

Министр подчеркнул, что энергетическая политика ФРГ "имеет не только экологическое, но и геополитическое измерение". В конце декабря прошлого года в интервью телеканалу ZDF Хабек допустил введение ограничительных мер против "Северного потока — 2" в случае вооружённого конфликта между РФ и Украиной.

И последнее, факт совершенно непонятный и загадочный для украинских истеблишмента: инициативу украинских депутатов признать президента России Владимира Путина нелегитимным поддержали 23 депутата из 652 членов Парламентской ассамблеи Совета Европы (ПАСЕ). Большие половины поддерживали — делегаты от самой Украины и стран Прибалтики. Абсолютное большинство европейских (заметьте, отнюдь не русофилов) очередную смелую инициативу Украины и Прибалтики туло проигнорировали.

Так что традиция не сложилась на прошлой неделе традиционная перемена... Не срослось.

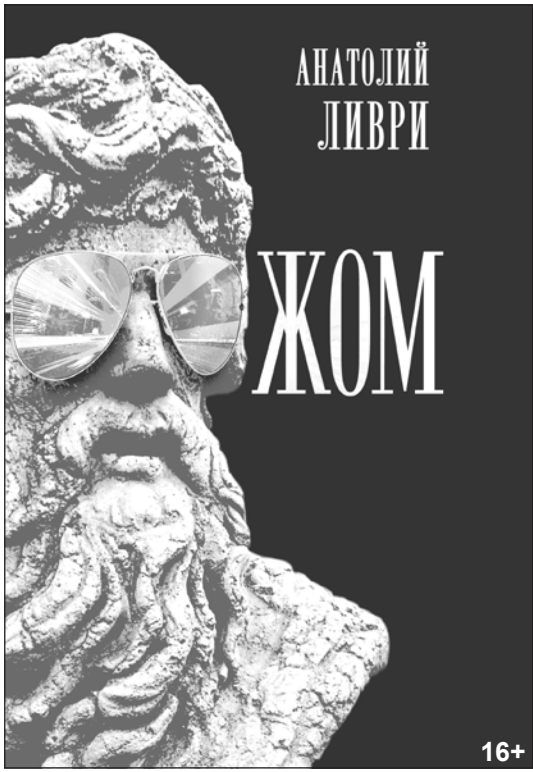
Николай СОРОКИН

Ливри Анатолий. ЖОМ. — М. : Наше Завтра, 2022. — 180 с.

Анатолию Ливри в этом году исполнится 50 лет. Вряд ли данная дата будет каким-то образом отмечаться за пределами его личного круга: автор подчёркнуто спорный и эпатажный ("Преступник. Гений. Пророк" — по его самохарактеристике, а заодно "доктор" и "лауреат", конечно же), но юбилейный подарок в виде издания повестей "Жом" и "Глаза", а также рассказа "Минута молчания" с предисловиями Сергея Есенина и Анатолия Клёсова — перед нами. Пожалуй, в высказывании последнего — такого же бескомпромиссного "подрышника" науки — содержится нечто важное для понимания не только творчества Анатолия Ливри (со всеми его "абрис юбриса, которому предстоит стать осмысленной космозой"), но и русской "имперской" культуры в целом, которая позволяет себе дожидаться даже самых блудных и беспамятных из своих сыновей, не просто погружённых (или погрузившихся) в стихи "насилия, смеха и смерти", но и отрицающих само своё сыновство как несущественное: "Идёт лекция, и лектор, из бездарных, "по накатанной" объясняет аудитории, что в английском языке двойное отрицание имеет позитивное значение, в ряде других языков двойное отрицание имеет негативное значение, при этом нет ни одного языка, в котором двойное отрицание выражалось бы негативно". Ливри с верхнего ряда иронически подаёт голос: "Yeah, right!"...

"Аллах Акбар!" — он "сверхиреален", этот услышанный и принятый "Толчий" Ливри рык чёрных, из Чада, охранников Сорбонны на фоне притворной "минуты молчания" местных славистов в честь жертв терактов 11 сентября 2001 года, списанных истинными их организаторами (список "Qui prodest?" здесь давно известен) на исламских экстремистов из "Аль-Каиды". Можно ли найти гуманизм в той давней реакции на обрушение нью-йоркских башен Всемирного торгового центра, когда, по памятному высказыванию одного из авторов газеты "Завтра": "Половина мира злорадствовала, а вторая ликовала"? А насколько гуманным был в своё время приговор Нюрнбергского трибунала? Но сиющие ветер всегда пожинают бурю, а предающие истину неизменно захлёбываются во лжи. Почему-то мир устроен таким, а не каким-то иным образом...

* Аль-Каида — запрещённая в РФ террористическая организация



16+



МАМА И ДОЧКИ-СЫНОЧКИ:

путеводитель по несучьному детству

16+