

♫ 5.6 FIND AND CORRECT MISTAKES IN THE FOLLOWING SENTENCES

Saling short is a move that traders make when they think a stock price is about to decrease. You're probably familiar to the saying "buy low, sell high". Selling short is the oposite: you sold high and than buy low. When selling short, you recieve the proceeds from the initial sale, but you are obligating to buy the shares back. The difference of your sale price and the subsequent purchase price are your profit or loss in a short sale (just like in a traditional buy/sell transactions).

Anybody considers short sales should look closly for the risks and process of selling short. The main risk of selling short is the risk of unlimited loss: remember that a stock price can, in theory, increases infinitely (and you'd have to buy it back at the higher price). Combine these with the fact that your gain is limited when selling short: the stock price should only go down to zero. If you insist on selling short, at least pick a higher-priced stocks – a \$3 stock can only earn you few bucks per share.

♫ 5.7 5. STUDY THE TABLE AND FILL REWRITE EACH OF THE FOLLOWING SENTENCES, keeping the meaning of the sentence, but using one of the phrases similar to, different from or the same as, as appropriate. Make sure that the verb of the rewritten sentence agrees with the subject of the sentence. (The adjectives Similar, Different and Same used in comparisons)

<i>noun, pronoun or other expression + representing 1st thing being compared</i>	<i>to be or other + linking verb</i>	<i>different from, similar to, or the same as</i>	<i>noun, pronoun or other expression representing 2nd thing being compared</i>
Her bicycle	looks	similar to	mine.
The result	was	different from	what I had expected.
His timetable	is	the same as	yours.

My essay and your essay are similar.

My essay is similar to your essay.

Their results and our results are different.

Their results are different from our results.

The price of the scarf and the price of the gloves are the same.

The price of the scarf is the same as the price of the gloves.

1. My reports and his reports look similar.
2. This book and that book are different.
3. The yesterday's quotations and today's quotations are the same.
4. This promotion campaign and last year promotion campaign seem similar.
5. The maturity date of my bonds and of these LCs are the same.
6. The prices for put and call options are different.
7. My sister and my cousin look similar.
8. This cake and that cake taste the same.
9. My experiences and your experiences are different.
10. His schedule and your schedule are the same.

♣ 5.8 MATCH THE TERM AND THE DEFINITION

1.	long position	A	selling a security that the seller does not own but is committed to repurchasing eventually
2.	position	B	a situation when a lack of supply tends to force prices upward; in particular, when prices of a stock start to move up sharply and many traders with short position are forced to buy stocks to cover their position and prevent (limit) losses; this sudden surge of buying leads to even higher prices, further aggravating the losses of short sellers who have not covered their positions.
3.	short position	C	a market commitment; the number of contracts bought or sold for which no offsetting transaction has been entered into.
4.	uptick rule	D	a situation when a person sells stocks he or she does not yet

			own.
5.	escrow	E	owning or holding securities.
6.	collateral	F	to purchase a contract to offset a previously established short position
7.	selling short	G	assets than can be repossessed if a borrower defaults
8.	to cover short position	H	property or money held by a third party until the agreed upon obligations of a contract are met.
9.	short “squeeze”	J	trade occurring at a price higher than the previous sale

✎ Choose several nouns and write a small paragraph demonstrating their usage. Let your peers translate it.

? 5.9 TOPICS FOR DISCUSSION

1. What is dangerous about selling short?
2. Can you bring an example of the situation when selling short is the only reasonable strategy (do not forget about the up-tick rule)?

5.10 CHOOSE THE COMPANY SUITABLE FOR SELLING SHORT AND PROVE YOUR DECISION using the following words and word combinations

- to be among yesterday’s NYSE winners
- to be added to the index after
- to be acquired by
- to be expected to close on
- ...shares were recently trading up ...
- to downgrade the shares to sell from neutral
- to lower its price target to \$13 from \$18.50
- sluggish retail sales of the brand
- to lowered earnings expectations to \$1.13 a share from \$1.18 a share

- ... after the company warned that second-quarter earnings would fall short of expectations...
- to expect to earn 83 cents to 85 cents a share during the second quarter

✍ 5.11 TRANSLATE INTO ENGLISH

5.11.1 Translate the following word-combinations

- активна гра на пониження
- короткі продажі
- короткі продавці
- операції стимулювали скидання акцій
- посилення нестабільності
- частка незакритих коротких позицій
- зміні у ринковій тенденції
- причина падіння котирувань
- покрити позиції
- результати операцій коротких гравців
- негативний вплив коротких продажів на ціни акцій
- гравці на пониження можуть сприяти підвищенню ліквідності
- короткі продавці створюють штучний тиск на акції

5.11.2 Translate the text

"Короткі" торги (гра на пониження курсу акцій)

Якщо ви купуєте акцію, виходячи з очікування, що ціна на неї підніметься, ви граєте на підвищення курсу ("long" the stock). Якщо ви продаєте акцію, яку ви берете у когось у позику, чекаючи, що ціна на неї впаде, ви граєте на пониження курсу ("short" the stock). Коли ви граєте на пониження курсу акції, ви сподіваєтеся викупити цю акцію пізніше за нижчою ціною, потім повернути її власникові, а різницю залишити собі.

Хоча гра на пониження не підходить для новачків, досвідченіші інвестори можуть включити стратегію "коротких" торгів у свій арсенал інвестиційних інструментів. "Короткі" торги не лише дають можливість заробити гроші на пониженні курсу акцій, вони також виступають як інструмент хеджування проти падіння ринків.

Операція по "коротких" торгах здійснюється вельми прямолінійно. Спочатку ви звертаєтесь до свого брокера, щоб з'ясувати, чи зможе він узяти у позику акції, по яких ви хочете зіграти на пониження. Після отримання позикових акцій ви негайно їх продаєте і залишаєте собі гроші, обіцяючи повернути акції в найближчому майбутньому. Ваш план полягає в тому, щоб викупити ці акції за нижчою ціною і повернути їх власникові, а собі залишити різницю в цінах. Але майте на увазі, що якщо ціна на акції зросте, ви можете бути вимушені купити їх за вищою ціною і, таким чином, втратите гроші. Найбільша небезпека гри на пониження полягає в тому, що акції можуть йти і йти вгору, що потенційно може коштувати вам більше, ніж усі гроші, призначені для торгів з підвищеним ризиком. Максимум грошей, які можна втратити при грі на підвищення курсу, це – всі гроші, використані для купівлі акцій.

Чи є гра на пониження шкідливою або корисною для фондового ринку? З цього приводу існують цілком різні думки. Рядові інвестори часто дивляться на так званих "коротких продавців" як на джерело проблем, вважаючи, що вони обрушують хвилю негативу на "чесні" компанії в спробі знизити ціни їх акцій. Найрідше короткі продавці вважаються силою, яка є одним із чинників, що підтримують гармонію на фондовому ринку. Проте деякі з аналітиків вважають, що це саме так.

Вони стверджують, що гра на пониження забезпечує ліквідність у періоди високої нестабільності і служить важливим інструментом хеджування операцій, невдача яких в іншому випадку могла б створити на ринку справжню паніку. За словами Джона Боллінджера (John Bollinger), президента фірми Bollinger Capital Management, гравці на пониження у будь-

якому випадку не впливають значно на ціни акцій, оскільки складають порівняно невелику частку серед учасників біржових торгів.