

## Стратегия 2009: второй шанс

### Содержание

<b>Анализ рынка .....</b>	<b>2</b>
- индекс .....	2
- «голубые фишки» .....	3
- западные рынки .....	3
- анализ волатильности .....	4
<b>Как это было. Исторические аналогии и их анализ применительно к сегодняшней ситуации... 6</b>	<b>6</b>
<b>Стратегия .....</b>	<b>10</b>
Краткое описание .....	10
Динамика доходности в кризис 1998 года .....	17
Структура портфеля .....	18
<b>Выводы .....</b>	<b>19</b>
<b>Контакты .....</b>	<b>20</b>
<b>Дополнительная информация .....</b>	<b>21</b>
Консультации и поддержка .....	21
Обучение от крупнейшего брокера России .....	21
Поддержка профессиональных управляющих .....	21
Быстрое открытие брокерского счета .....	21
Преимущества работы с нами .....	21

## Анализ рынка

### - индекс

#### Индекс РТС. Взгляд с высоты птичьего полета

За минувшие семь месяцев индекс РТС снизился с максимума мая 2008 года почти на 80%, откатившись к уровням 2004 года, после чего падение приостановилось на отметке 550 пунктов. И затем начал формироваться торговый диапазон, который может стать как небольшой передышкой перед продолжением движения вниз, так и плацдармом для смены тренда и разворота рынка наверх.



Рис. 1. Динамика индекса РТС за период 2003 - 2008 гг.

Фактически, наблюдаемое снижение перечеркнуло несколько лет роста, который наблюдался на рынке последние годы.



Рис. 2. Динамика индекса РТС за период 1995 - 2008 гг.

Если же посмотреть на график индекса РТС с момента зарождения российского рынка в 1995 году, то становится ясно, что спустившись до 500-600 пунктов, рынок вернулся на те уровни, которых он достигал в последние дни роста в середине и конце 1997 года. Таким образом, индекс вернулся не на четыре, а на одиннадцать лет назад.

В то же самое время, текущая ситуация представляется нам достаточно устойчивой: индекс натолкнулся на мощнейшую линию поддержки (зеленая линия на рисунке), которая тянется с самого дна 1998 года, проходя через минимумы 1999, 2000 и 2001 годов.

### - «голубые фишки»

Индекс РТС за семь месяцев подешевел на 78%. За это же время самые ликвидные акции, т.н. «голубые фишки», потеряли от 70% до 85% от своей докризисной стоимости.

Название акции	Снижение, %	Стоимость акции, руб.	
		Было (максимумы мая'08)	Стало (минимумы октября'08)
Газпром	77,1	369,5	84,54
ГМК Норникель	84,2	7488,72	1180,11
Лукойл	73,8	2697,30	705,00
Роснефть	73,9	291,36	76,00
Сбербанк	87,5	113,05	14,15
ВТБ	86,2	0,1475	0,0204

Табл. 1. Изменение стоимости «голубых фишек»

Снижение шло широким фронтом по всему рынку. Впрочем, как показывает многолетний опыт, сильное снижение означает лишь одно: на рынке появляются новые возможности, чем ниже опускаются котировки акций, тем выше потенциал последующего роста.

### - западные рынки

Негативная динамика биржевых индексов наблюдалась не только в России. Последние полгода снижаются рынки практически во всех странах с развитой экономикой. В среднем мировые фондовые рынки потеряли около половины своей капитализации:

Индекс (Страна)	Снижение
FTSE (Великобритания)	-45%
Dow Jones (США)	-46%
DAX (Германия)	-49%
ASX200 (Австралия)	-50%
Bovespa (Бразилия)	-59%
BSE Sensex (Индия)	-61%
NIKKEI (Япония)	-62%
Hang Seng (Гонконг)	-65%
РТС (Россия)	-80%

Табл. 2. Динамика мировых фондовых индексов

Такое падение в первую очередь говорит о том, что снижение российского рынка не носит исключительный характер, так как шли вниз рынки во всем мире. Российский рынок в настоящий момент прочно интегрировался в мировую финансовую систему, и на его динамику, помимо внутренних экономических и политических факторов, воздействуют события общемирового масштаба.

### - анализ волатильности

В связи с вышеуказанным, в последние месяцы рыночная волатильность (амплитуда колебаний котировок) резко возросла. Если в нормальной рыночной ситуации размах среднегодневного диапазона составлял, в зависимости от акции, 2-3%, то сейчас колебания в отдельные дни достигают 20% и даже 25%.



Рис. 3. Рост волатильности на акциях Газпрома

Как показывает история, подобные ситуации обычно возникают в конце сильного тренда и указывают на его скорое завершение. Резкий рост волатильности возникал на рынке, например, во время падения рынка в 1998 году.



Рис. 4. Рост волатильности на индексе РТС

Или на акциях Лукойла в 2004 году.

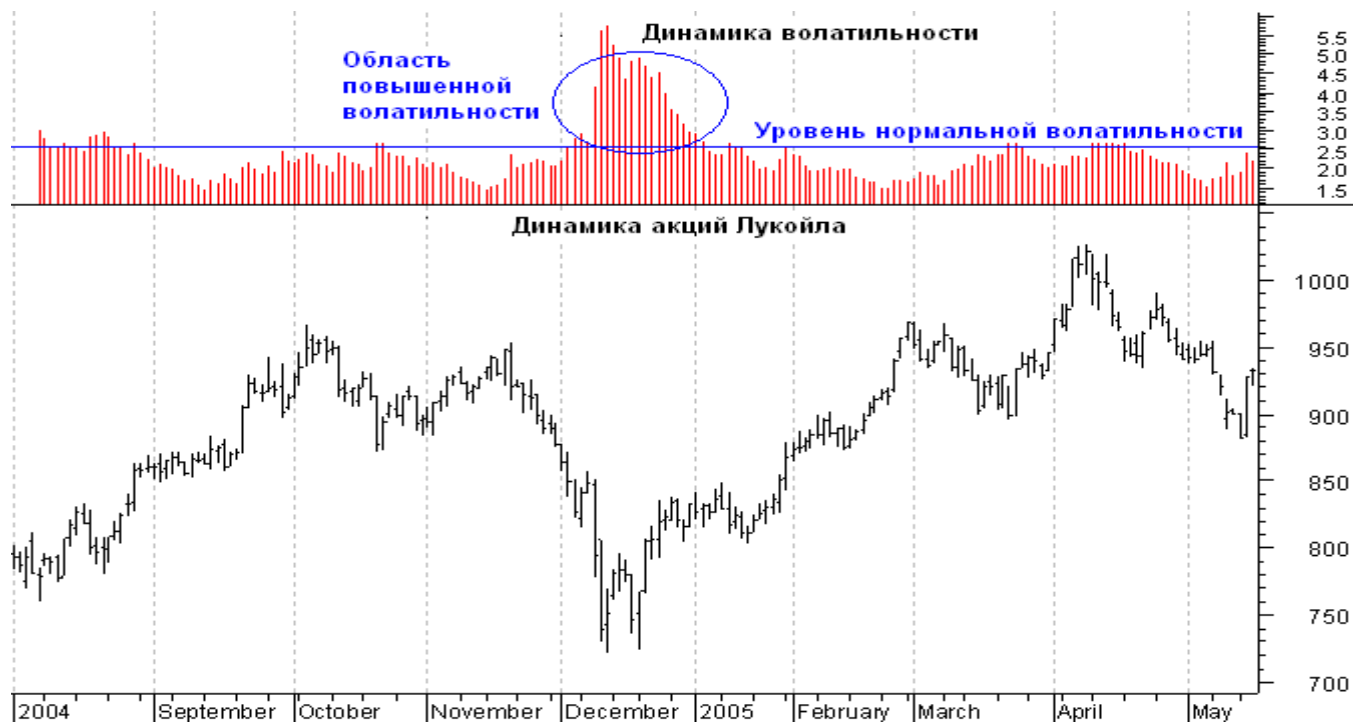


Рис.5. Рост волатильности на акциях Лукойла

Учет волатильности позволяет обезопасить свои капиталы и минимизировать риски, связанные с работой в таких нестабильных условиях. В ситуации, когда котировки меняются на 5-10% за несколько минут, единственным выходом является сокращение своего присутствия на рынке. Именно по этой причине в подобных ситуациях, по нашим стратегиям, покупка акций происходит на небольшие доли капитала.

## Как это было. Исторические аналогии и их анализ применительно к сегодняшней ситуации

Безусловно, котировки на фондовом рынке ощутимо снижались и раньше, например, в сентябре 2001 года, после разрушения башен-«близнецов» в Нью-Йорке, в 2004 году - во время обострения налогового скандала вокруг Юкоса, во время коррекции рынка в мае 2006 года. Но снижение такой силы, которое мы видим сейчас, происходило на рынке лишь однажды - в 1998 году, поэтому искать аналогии имеет смысл именно с теми событиями, которые происходили на рынке ровно десять лет назад.

После падения 1998 года, в результате которого индекс РТС потерял около 92% от своих максимальных значений, рынку потребовалось шесть лет для того, чтобы вернуться на докризисные уровни.



Рис. 6. Восстановление индекса РТС после падения в 1998 году

Причем в первый после падения год восстановление котировок происходило особенно быстрыми темпами. Динамика изменения индекса РТС после кризисных событий 1998 года выглядит вот так:

Год	Изменение
1999	197,4%
2000	-18,9%
2001	84,6%
2002	37,8%
2003	57,8%

Табл. 3. Динамика изменения индекса РТС после 1998 года

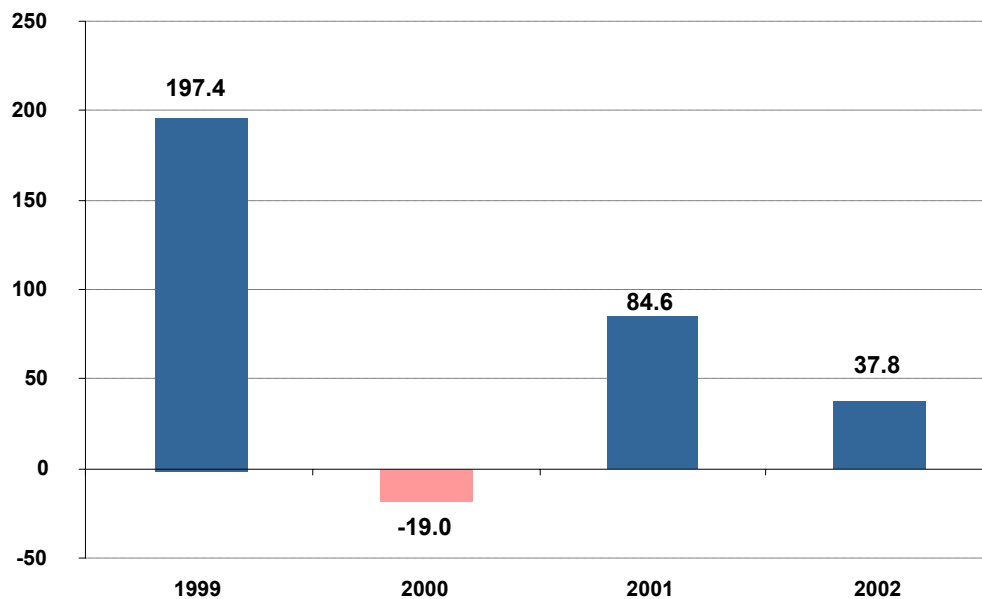


Рис. 7. Динамика восстановления индекса РТС после падения в 1998 в процентах по годам

Таким образом, если ситуация будет развиваться как после кризиса 1998 года, то можно предположить, что после разворота нас ждут несколько лет уверенного роста котировок. В то же самое время, в настоящий момент пока еще невозможно точно сказать, достигнуто ли уже «дно»! Слишком много факторов оказывают одновременное влияние на отечественный рынок. Это и не стабильность мировой финансовой системы, и затянувшееся снижение котировок нефтяных фьючерсов, внутривалютные факторы. Но то, что восстановление рынка рано или поздно произойдет, в этом сомневаться не приходится. Это лишь вопрос времени.

В последнее время в экономической прессе, в интернете, да и просто на уровне слухов, растет обеспокоенность по поводу девальвации рубля или резкого роста курса доллара США к российскому рублю, например, до уровня 40 рублей за доллар.

Не берясь рассуждать о возможности такого развития событий, проанализируем, что же может произойти с деньгами инвесторов, делающих сделки в рублях на ММВБ, в случае девальвации национальной валюты.

Ответ на этот вопрос опять же может быть найден в истории. Проанализировав графики, можно увидеть, что аналогичные события также происходили в прошлом, во время всё того же кризиса 1998 года.

Опыт показывает, что в случае роста курса доллара к рублю, акции, торгуемые в рублях на ММВБ, растут сильнее, чем те, которые котируются в долларах в РТС.

Рассмотрим графики с начала сентября 1998 года, самого «дна» рынка, до апреля 1999 года, когда закончилась волна ускоренной девальвации рубля.



Рис. 8. Динамика наличного доллара США.

За это время курс доллара по отношению к рублю вырос с 8,5 до 25 рублей, т.е. в 2,9 раза.



Рис. 9. Динамика индекса РТС

Индекс РТС, который вычисляется на основе котировок акций, которые выражены в долларах, повысился с 40 до 90 пунктов, т.е. в 2,2 раза. В то время как индекс «голубых фишек» ММВБ10 вырос 18 до 95 пунктов, или в 5,2 раза,



Рис. 10. Динамика индекса ММББ10

Т.е. если пересчитать рост индекса РТС в разах в рублевом выражении:

Рост\_индекса\_РТС x Рост\_курса\_доллара\_относительно\_рубля = 2,2 x 2,9 = 6,3  
 раза, что примерно соответствует росту индекса ММББ10 за тот же период, в 5,2  
 раза.

Таким образом, можно сделать вывод, что после девальвационного скачка индексы рынка ценных бумаг, выраженные в рублях, например, индекс ММББ10, начинают повышаться ускоренными темпами, тем самым компенсируя повышение курса доллара. Иными словами, покупая акции на ММББ за рубли, Вы осуществляете как бы хеджирование от повышения курса доллара.

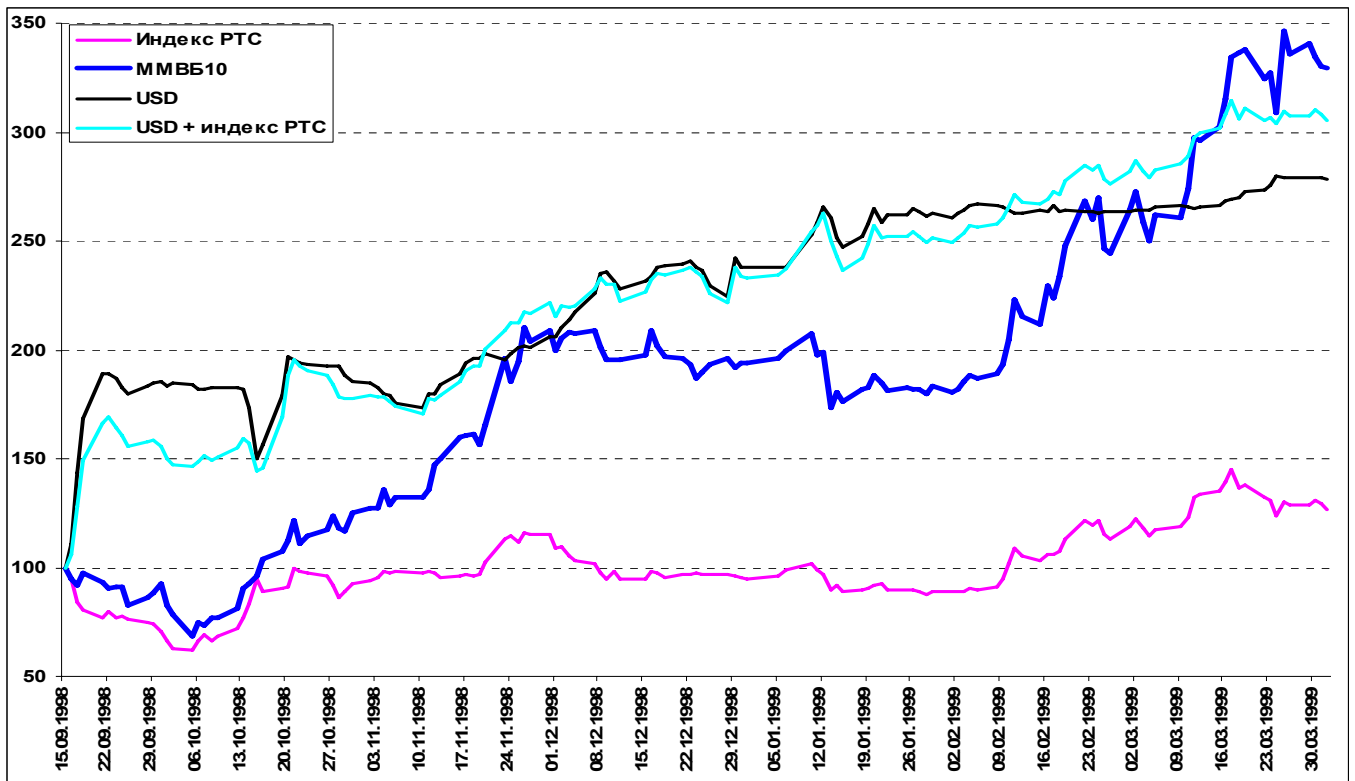


Рис. 11. Динамика роста доллара США, индексов РТС и ММББ в конце 1998 - начале 1999гг. в процентах

## Стратегия

### Краткое описание

- Концепция
- Принятие решения о покупке или продаже акций.
- Управление рисками и капиталом.
- Методика отбора ценных бумаг для портфеля.
- Исследования, статистика.
- Выводы из исследований.

#### Концепция.

Стратегия управления относится к классу активных, группе тактических, т.е. предполагает поиск возможностей максимальных рыночных доходностей, соответствующих заданному уровню риска.

Решение по операциям принимается управляющим системно, на основе математико-статистического анализа динамики котировок акций с целью выявления уникальной повторяемой и имеющей статистическое преимущество инвестиционной ситуации.

Инвестиционная ситуация, которая используется для принятия решений, является по своей природе следующей за тенденцией (trend-following), то есть необходимо распознать тенденцию и следовать ей на протяжении всего периода ее существования. Сильные тренды на рынке возникают не часто, поэтому важно вовремя распознать признаки их появления. Та методика, которая используется в настоящее время, подтвердила свою оптимальность с точки зрения соотношения риск/доход.

#### Принятие решения о покупке или продаже акций.

Системный подход в принятии решения определяет однозначно моменты для входа в рынок и выхода из него.

Модель не использует продажи без «покрытия» («шорт»), так как исследования показали неэффективность их включения. Это объясняется тем, что фондовые рынки являются по своей природе растущими в долгосрочном периоде. Во время повышательных трендов портфель состоит из акций, в момент снижения котировок стратегия выводит портфель в деньги. Купленные бумаги могут удерживаться до нескольких месяцев, в зависимости от характера развивающейся тенденции.

Решение о покупке/продаже акций принимается на основе «пробоя волатильности», в результате которого цены преодолевают локальные максимумы/минимумы, наблюдаемые за определенный временной интервал.

#### Управление рисками и капиталом.

Высокая ликвидность используемых инструментов позволяет свести к минимуму «проскальзывание» - разницу между расчетными ценами сделки и ее фактического исполнения.

В данной стратегии используется модель управления капиталом с «фиксированным риском на сделку». Поэтому доля в портфеле каждой конкретной акции определяется следующим образом: так как по данной модели при покупке акций всегда известна цена продажи (некий локальный минимум), то объем покупаемых ценных бумаг рассчитывается так, чтобы первоначальный риск был одинаковым в каждой сделке. В данной стратегии он равняется 0,6% от текущей оценки портфеля.

Таким образом, в условиях низкой рыночной волатильности, когда среднедневной диапазон колебаний котировок сужается (локальные максимумы и минимумы сближаются), бумаги приобретаются на большой процент капитала. В случае возросшей волатильности, что происходит при неопределенной ситуации на рынке, доля инвестирования в каждую вновь приобретаемую бумагу сокращается.

Тем самым, стратегия динамично адаптируется к изменяющейся рыночной ситуации, сохраняя риски на одинаковом уровне.

В процессе инвестирования, в зависимости от ситуации на рынке, счет инвестора подвергается колебаниям, динамика его изменений может быть как положительной, так и отрицательной.

### Методика отбора ценных бумаг для портфеля.

В портфель включаются высоколиквидные российские акции, лидеры по среднесуточному обороту на ММВБ за последние полгода. На 31/01/09 - это 12 наиболее ликвидных акций, представляющих разные отрасли российской экономики: Газпром, Лукойл, ГМК Норникель, Сбербанк, Сбербанк пр., Сургутнефтегаз, Сургутнефтегаз-пр., Татнефть, Роснефть, Полюс Золото, МТС, ВТБ.

Указанный список акций пересматривается ежемесячно. В случае изменения в лидерах ликвидности, список бумаг, в которые инвестируются средства, может изменяться как в сторону увеличения, так и уменьшения.

### Исследования, статистика.

Результаты использования стратегии на российском рынке с 2001 приведены на графике ниже:



Рис. 12. Динамика стратегии в сравнении с индексом ММВБ

	Стратегия		Benchmark: MICEX	
Длительность управления портфелем:	8 лет		8 лет	
Цена портфеля на начало периода:	1 млн.руб.		1 млн.руб.	
Цена портфеля на конец периода:	11,91 млн.руб.		4,83 млн.руб.	
Доход за весь период:	1090.9%		382.7%	
Среднегодовая доходность (ежегодное начисление):	36.3%		21.7%	
Волатильность за период (в годовом исчислении):	20.2%		38.2%	
Эффективность управления (коэффициент Шарпа):	1.32		0.32	
Максимальные просадка (доход) за период:				
День:	-6.5%	14.6%	-18.7%	28.7%
Месяц:	-10.8%	41.8%	-53.5%	28.9%
3 Месяца:	-17.4%	79.6%	-65.5%	67.6%
Год:	-13.1%	152.0%	-72.1%	163.9%

Табл. 4. Основные характеристики торговой стратегии

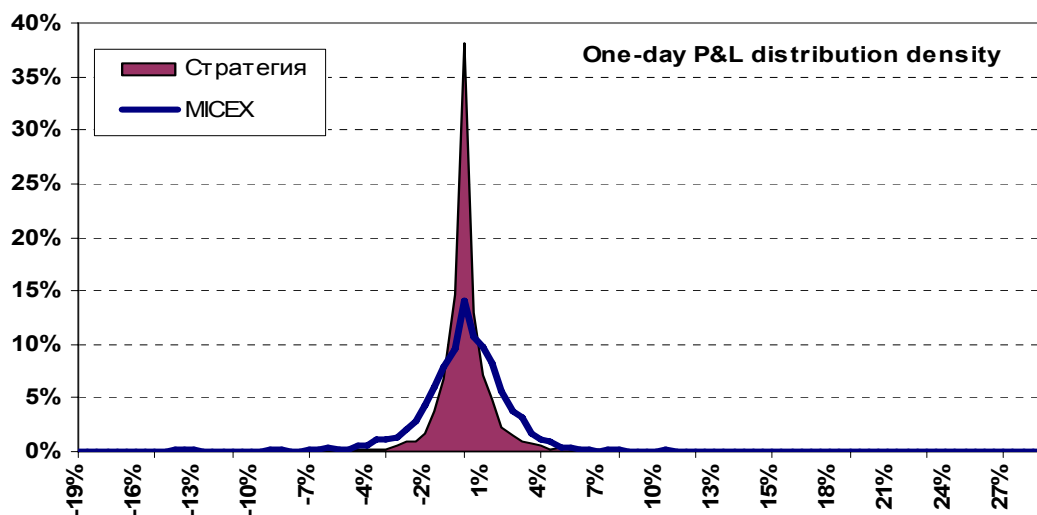


Рис. 13. Плотность распределений ежедневной прибыли и убытков стратегии (P&L Probability Distribution densities)

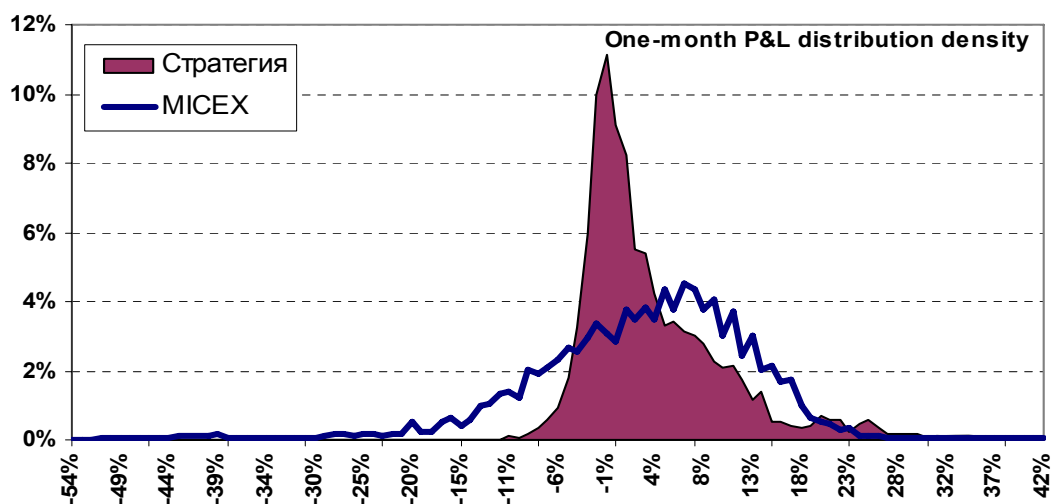


Рис. 14. Плотность распределений ежемесячной прибыли и убытков стратегии (P&L Probability Distribution densities)

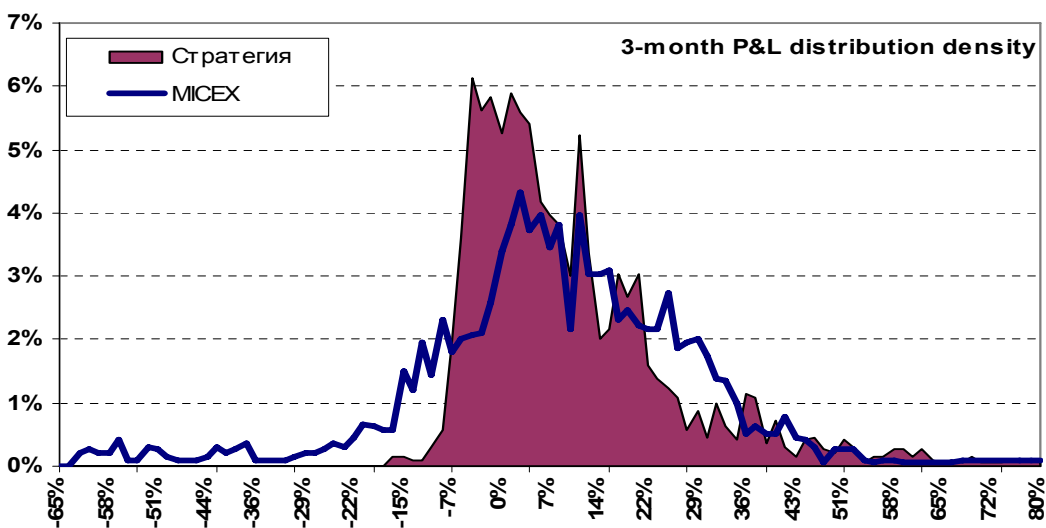


Рис. 15. Плотность распределений ежеквартальной прибыли и убытков стратегии (P&L Probability Distribution densities)

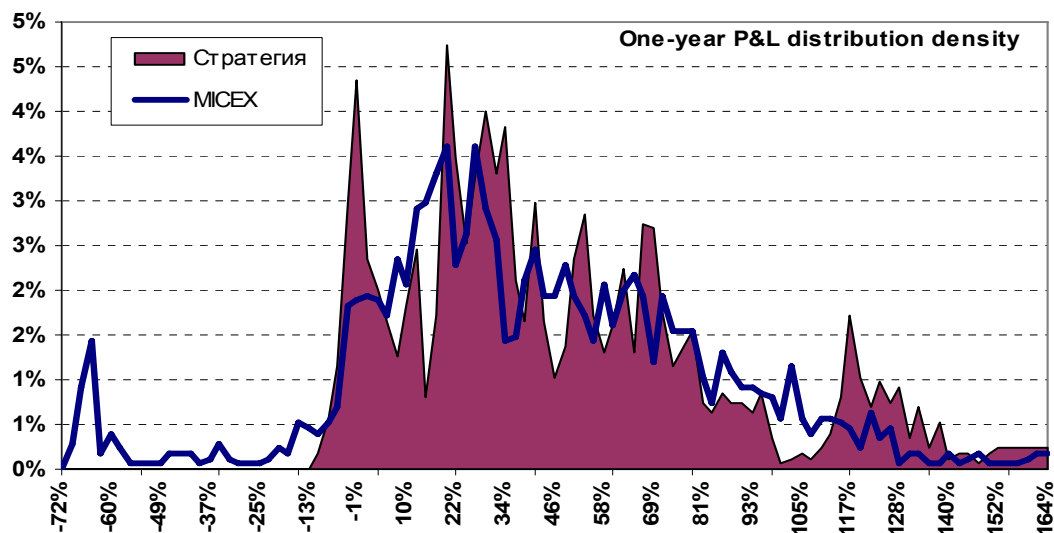


Рис. 16. Плотность распределений ежегодной прибыли и убытков стратегии

(P&L Probability Distribution densities)

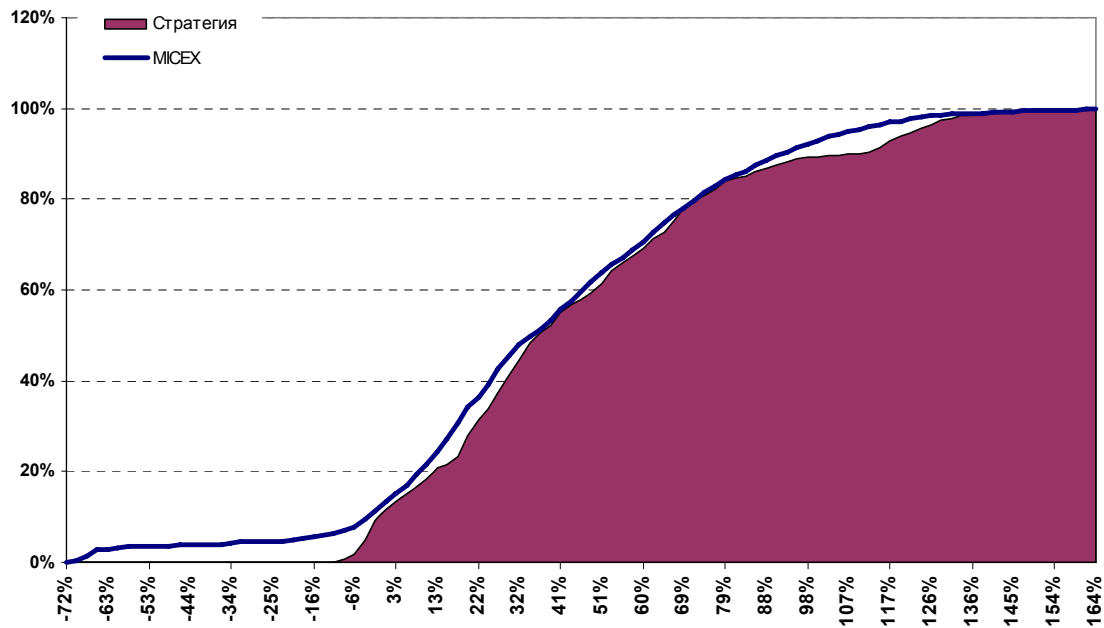


Рис. 17. Функция распределения годовой прибыли и убытков управляющего

(P&amp;L Probability Distribution densities)

Диапазон годовых доходностей	Наиболее вероятная ожидаемая годовая доходность	
	Стратегия	МІСЕХ
от -72,1% до -60,3%	0.00%	3.26%
от -60,3% до -48,5%	0.00%	0.29%
от -48,5% до -36,7%	0.00%	0.51%
от -36,7% до -24,9%	0.00%	0.57%
от -24,9% до -13,1%	0.00%	1.49%
от -13,1% до -1,3%	9.20%	5.31%
от -1,3% до 10,5%	9.09%	9.94%
от 10,5% до 22,3%	13.20%	15.09%
от 22,3% до 34,1%	16.91%	13.14%
от 34,1% до 45,9%	9.43%	9.94%
от 45,9% до 57,7%	9.60%	9.43%
от 57,7% до 69,5%	10.57%	8.91%
от 69,5% до 81,3%	6.57%	7.60%
от 81,3% до 93,1%	3.60%	4.97%
от 93,1% до 104,9%	1.54%	3.94%
от 104,9% до 116,7%	3.26%	2.51%
от 116,7% до 128,5%	4.34%	1.71%
от 128,5% до 140,3%	1.89%	0.40%
от 140,3% до 152,1%	0.80%	0.46%
от 152,1% до 163,9%	0.00%	0.51%

Табл. 5. Ожидаемая годовая доходность стратегии

Год	январь	февраль	март	апрель	май	июнь	июль	август	сентябрь	октябрь	ноябрь	декабрь	Итого
2000	11.1	0.3	3.6	-1.9	-1.7	-3.0	-0.6	11.5	-2.1	-2.5	0.2	-1.3	12.9 %
2001	7.1	-4.1	0.1	3.7	5.5	1.8	-2.0	-1.1	-2.0	6.5	23.9	20.7	73.0 %
2002	7.4	6.9	21.6	10.2	-4.1	-3.2	-2.6	0.3	-0.9	10.2	3.9	-2.4	54.6 %
2003	-2.3	16.9	4.9	8.4	7.2	2.9	-4.2	10.9	0.4	10.1	-0.9	1.0	68.3 %
2004	3.8	4.4	1.8	0.2	-2.6	-1.5	-2.1	5.2	11.4	15.7	-4.6	-1.5	32.3 %
2005	-0.2	10.7	-7.6	-1.2	-2.6	7.8	8.7	11.7	14.2	-3.3	5.6	3.7	55.4 %
2006	7.1	4.6	-1.2	11.3	-0.2	-0.8	-1.9	1.8	-3.4	-2.0	5.4	14.5	39.0 %
2007	-5.7	-5.2	-0.0	-0.5	-2.4	-0.5	-1.5	-0.5	2.9	0.3	-2.6	2.3	-13.1 %
2008	0.1	1.3	-0.9	-0.5	20.9	-1.3	-1.8	-2.4	-1.1	-0.6	-3.2	-2.0	6.6 %

Макс. снижение капитала	18.4 %
Среднемесячная доходность	2.63 %
Месячное СКО	6.44 %
Месячный коэф. Шарпа	0.41 %
Месячный коэф. Сортино	1.36 %

Табл.6. Распределения годовой доходности стратегии в процентах

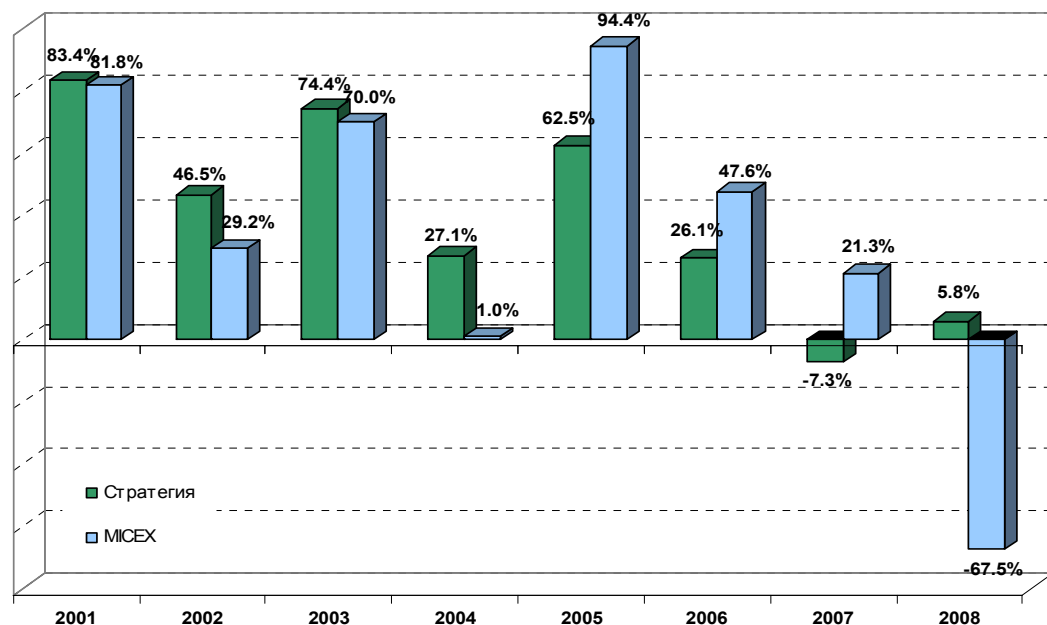


Рис. 18. Сравнение годовых доходностей стратегии и бенчмарка

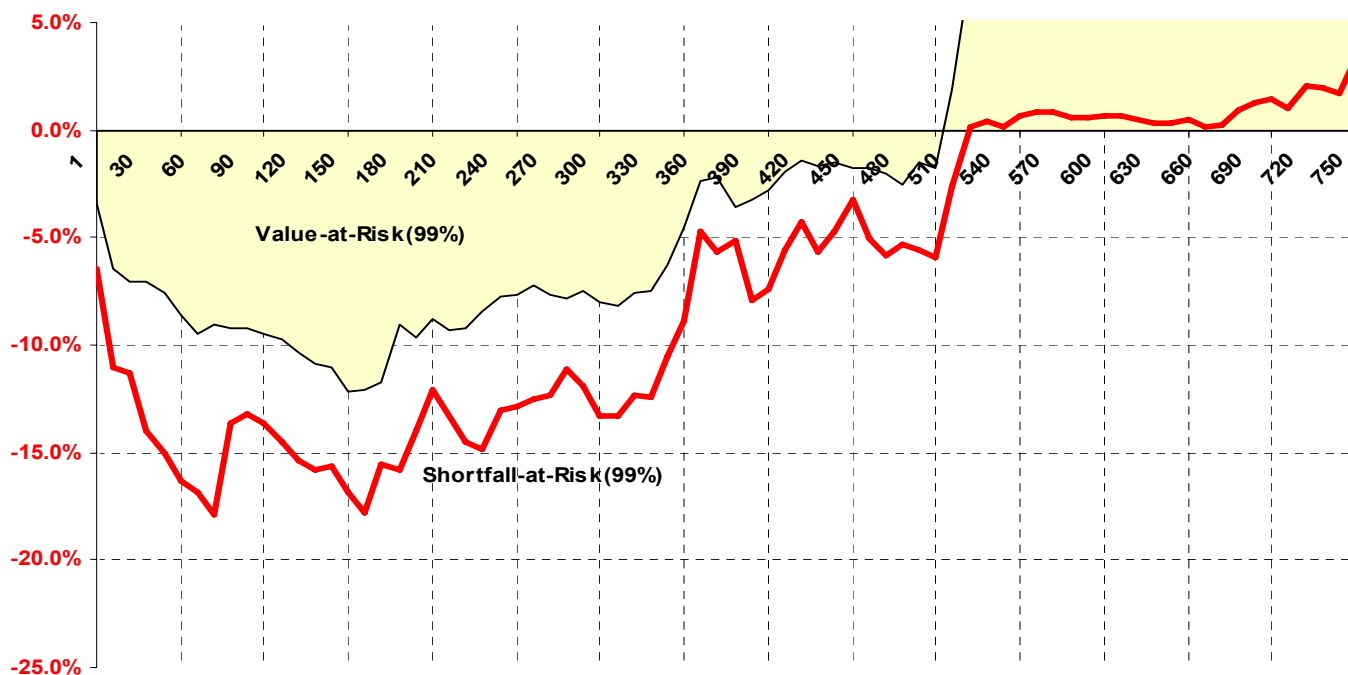


Рис. 19. Меры риска стратегии инвестирования

(99%-confidence level Value-at-Risk and Shortfall-at-Risk)

Вышеуказанный рисунок можно интерпретировать так: с вероятностью 99% наихудший результат стратегии за срок, указанный по оси X, не выйдет из желтой зоны (VaR). Оценить максимальные убытки 1% вероятности «пробоя» VaR можно по красному графику.

Таким образом, можно утверждать, что с вероятностью 99% убытки по данной стратегии не превысят -12,13% (за 150 торговых дней). Максимальный исторический убыток по модели равен -17,92% (за 70 торговых дней).

Таким образом, основные показатели доходности и риска за этот период следующие:

- среднегодовая доходность за последние восемь лет составила 36,6% годовых,
- в дальнейшем можно предполагать, что с вероятностью 99% убытки не превысят -10,85% (за 160 торговых дней),

-ожидаемый максимальный возможный убыток управляющего с вероятностью 99% равен -16,32% (за 70 торговых дней).

### Выводы:

#### 1. По срокам инвестирования и рискам:

Расчеты VaR и ShortFall по статистическим данным, приведенным выше, показывают, что чем длиннее срок использования стратегии, тем меньшие риски несет инвестор.

Промежуток времени	Убытки с вероятностью 99%	Максимальные возможные убытки
3 мес.	-9,51%	-16,88%
6 мес.	-10,83%	-15,79%
1 год	-7,62%	-12,82%
1,5 года	-3,59%	-5,13%
2 года	-1,79%	-5,94%

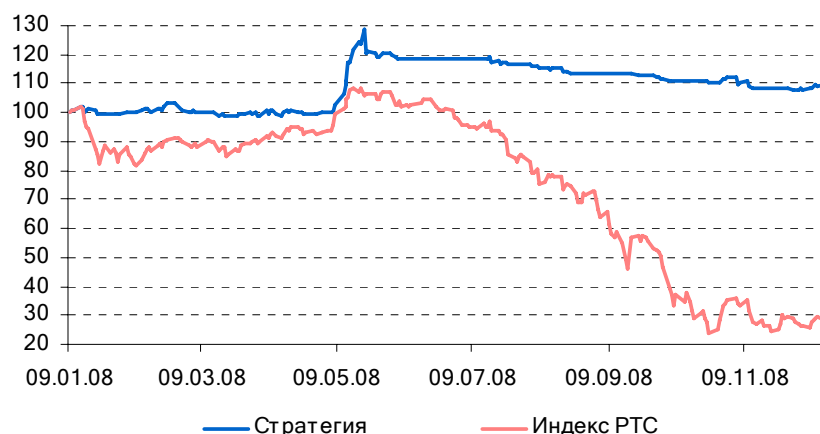
**Табл. 7.** Зависимость убытков от срока использования стратегии

Это объясняется тем, что удлинение инвестиционного горизонта повышает вероятность поймать сильный восходящий тренд на рынке, на котором модель получит существенную прибыль. То есть время работает на нас.

#### 2. По частоте совершения операций:

За данный период в среднем совершалась одна сделка в месяц по каждой акции, т.е. для портфеля из 12 бумаг совершалось в среднем 12 сделок в месяц. Среднемесячная оборачиваемость капитала составила 1,7.

#### Динамика доходности за 2008 год:



**Рис. 20.** Динамика доходности стратегии за 2008 год в процентах.

За счет использования механизма управления капиталом и ограничения рисков стратегия не понесла серьезных потерь из-за резкого снижения рынка в январе, получила прибыль во время краткосрочного роста в мае и благополучно сохранила капитал на протяжении последующего обвала рынка летом и осенью.

Динамика доходности в период длительного роста:

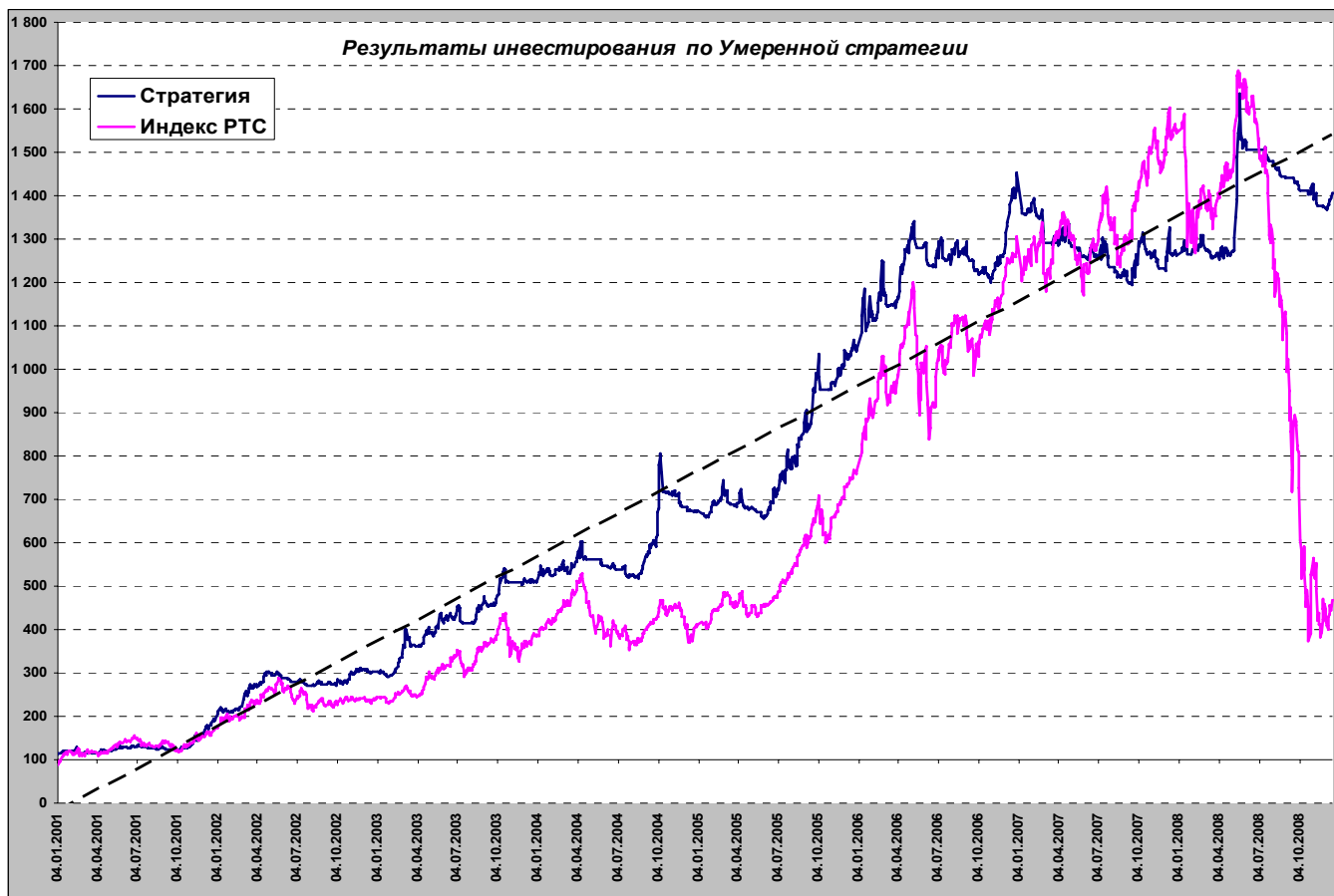


Рис. 21. Динамика доходности стратегии с начала 2001 года в процентах. Для сравнения приводится индекс РТС.

Опять же, за счет ограничения убытков и возможности выхода в деньги кривая доходности не падает так сильно, как это происходит с рыночными индексами.

**Динамика доходности в кризис 1998 года**

График доходности торговой стратегии в период восстановления рынка после кризиса 1998 года.

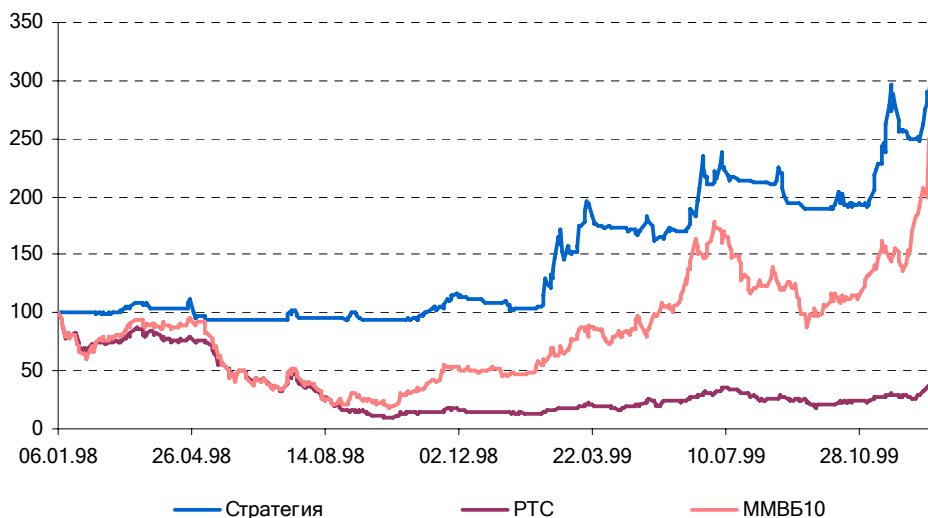


Рис. 22. Динамика доходности стратегии в период с 1998 по 1999 гг. в процентах.

Во время прошлого кризиса стратегия так же вывела активы в деньги, защитив тем самым счета от катастрофического, почти на 92%, снижения. Позднее, когда паника на рынке улеглась, инвесторы снова стали руководствоваться здравым

смыслом, а не эмоциями, и началась новая фаза восходящего тренда, стратегия позволила получить прибыль, даже большую, чем рост индексов за этот период.

### Структура портфеля

Инвестирование средств клиента осуществляется в самые ликвидные акции российского фондового рынка, в т.н. «голубые фишки».

В настоящий момент работа ведется с 12 бумагами, в их числе:

- Газпром
- Норильский никель ГМК
- Лукойл
- ПолюсЗолото
- Сбербанк РФ
- Сбербанк РФ пр.
- Роснефть
- Сургутнефтегаз
- Сургутнефтегаз пр.
- Татнефть
- МТС
- Банк ВТБ

По мере появления ликвидности в каких-то других бумагах, и перехода их в разряд «голубых фишек», этот список может быть значительно расширен. В случае снижения ликвидности и падения объемов торгов любая бумага может быть исключена из этого списка, как в свое время произошло с акциями Юкоса, Мосэнерго, Ростелекома и т.д.

Процентная доля каждой конкретной бумаги в портфеле динамично меняется в зависимости от рыночной конъюнктуры и принимаемых рисков на сделку и может составлять, например, как 2%, так и 20%.

Ниже показаны структуры клиентского портфеля, управляющегося по стратегии, на май 2008 года (накануне падения рынка) и на октябрь 2008 года (после падения):

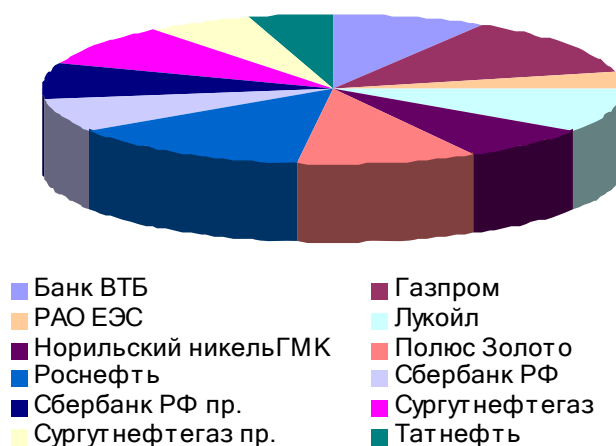


Рис. 23. Структура клиентского портфеля на 15 мая 2008 года.

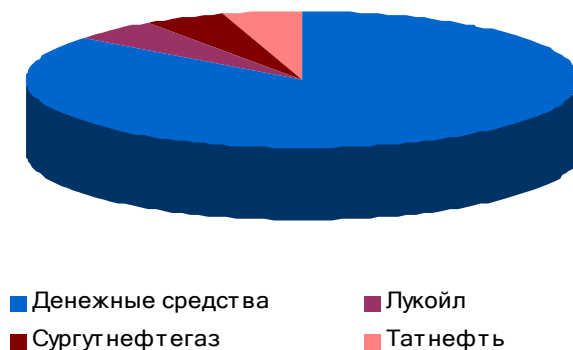


Рис. 24. Структура клиентского портфеля на 15 августа 2008 года.

В мае, когда на рынке наблюдался резкий двухнедельный рост, клиентский портфель состоял полностью из акций. Далее, во время снижения рынка, количество бумаг было сведено до минимума, а потом и вовсе был осуществлен переход в деньги.

## Выводы



Рис. 25. Динамика индекса РТС за период 1995 - 2008 гг.

Возвращаясь к долгосрочному графику индекса РТС, который приводился в самом начале, необходимо отметить, что сейчас сложилась уникальная ситуация. Тем, кто не успел поучаствовать в росте, который наблюдался на рынке после 1998 года, предоставляется второй шанс. Конечно, нельзя утверждать, что восстановление рынка будет один в один, как это происходило за период 1998-2003 гг., но, скорее всего, аналогии будут просматриваться. По крайней мере, шанс есть у "голубых фишек" с государственным участием: Газпром, Сбербанк, ВТБ и Роснефть.

За последние полгода практически все «голубые фишки» потеряли от 70% до 85% своей капитализации. Несложный математический расчет показывает, что если акция снизилась на 80%, то для того чтобы её стоимость вернулась на прежние уровни, необходим рост на 400%. Таким образом, потенциал у российского рынка просто колоссальный, и текущий момент для начала работы на фондовом рынке может оказаться самым привлекательным на ближайшие десятилетия. Вполне вероятно, что рынок дает новый шанс поучаствовать в ралли, аналогичном тому, которое продолжалось десять лет с конца 1998 года до середины мая 2008 года.

## Контакты

Для более оперативной связи Вы также можете задать вопрос Управляющим в [Trade Center](#). Кроме того, в этом разделе для Вас в режиме реального времени будут доступны сигналы одной из стратегий.

**Дорогавцев Сергей**

Портфельный менеджер  
Руководитель отдела Биржевого рынка

[Dorogavtsev@finam.ru](mailto:Dorogavtsev@finam.ru)

**Белкин Алексей**

Портфельный менеджер

[Belkin@finam.ru](mailto:Belkin@finam.ru)

**Белов Сергей**

Портфельный менеджер

[Belov@finam.ru](mailto:Belov@finam.ru)

**Дорофеев Александр**

Портфельный менеджер

[Dorofeev\\_a@finam.ru](mailto:Dorofeev_a@finam.ru)

**Павлючков Александр**

Портфельный менеджер

[Pavlyuchkov@finam.ru](mailto:Pavlyuchkov@finam.ru)

Настоящий материал и содержащиеся в нем сведения предназначены для клиентов ЗАО «ФИНАМ», носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты, либо осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надежными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимально возможной тщательностью, ни его авторы, ни ЗАО «ФИНАМ» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, являются суждением на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни ЗАО «ФИНАМ», ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ЗАО «ФИНАМ» категорически запрещено.

## Дополнительная информация

### Консультации и поддержка

В Москве

**(495) 796-90-26**

По России

**8+800-200-44-00**  
(бесплатно)

**SMS-заявка**

Отправьте SMS со словом ФИНАМ на номер  
**1132**  
и наши консультанты перезвонят вам.  
(Стоимость SMS – 2,46 рубля)

### Обучение от крупнейшего брокера России

Уровень "Начинающий"-это оптимальное сочетание теоретического курса основы биржевого дела и практических занятий с использованием данных реального рынка. [Подробнее...](#)

Уровень «Профессионал» - подходит для трейдеров, желающих расширить свой арсенал методов работы на фондовом рынке. [Подробнее...](#)

### Поддержка профессиональных управляющих

У Вас есть возможность видеть, что именно покупают профессиональные трейдеры компании «Финам». Для этого не необходимо стать клиентом компании. [Подробнее...](#)

### Быстрое открытие брокерского счета



[Ознакомиться с условиями и открыть счет](#)

### Преимущества работы с нами

- Самая широкая [региональная сеть](#)
- Более [60 000 клиентов](#)
- Открытие счета от [10 000 рублей](#)
- [Лидер 2008 года](#) по оборотам ММВБ
- Все клиенты [получают бонусы](#)