

# ЛЕННИЙ ИНВЕСТОР

Методическое пособие  
по курсу Ольги Кильтау

Instagram: @kiltau.olga

# СОДЕРЖАНИЕ

<b>Модуль 1.</b> Базовые понятия о бирже. Выбор брокера.	
Открытие брокерского счета.....	3
<b>УРОК 1.</b> Базовые понятия о бирже.....	3
<b>УРОК 2.</b> Брокеры. Брокерский счет.....	8
<b>Модуль 2. Финансовые инструменты.....</b>	<b>16</b>
<b>УРОК 1.</b> Финансовые инструменты.....	16
<b>УРОК 2.</b> Облигации.....	18
<b>УРОК 3.</b> Акции.....	22
<b>УРОК 4.</b> Фонды и другие финансовые инструменты.....	23
<b>Модуль 3. Инвестиционные стратегии.....</b>	<b>31</b>
<b>УРОК 1.</b> Инвестиционные стратегии.....	31
<b>Модуль 4. Формирование портфеля.....</b>	<b>41</b>
<b>УРОК 1.</b> Формирование портфеля.....	41
<b>Модуль 5. Выбор Акций. Основы технического анализа.</b>	
<b>Программное обеспечение.....</b>	<b>48</b>
<b>УРОК 1.</b> Выбор Акций.....	48
<b>УРОК 2.</b> Основы технического анализа.....	53
<b>УРОК 3.</b> Программное обеспечение.....	63
<b>Модуль 6. Налогообложение. Кризис.....</b>	<b>70</b>
<b>УРОК 1.</b> Налогообложение.....	70
<b>УРОК 2.</b> Кризис.....	73

# **МОДУЛЬ 1.**

## **Базовые понятия о бирже. Выбор брокера. Открытие брокерского счета**

### **УРОК 1.**

#### **Базовые понятия о бирже. Инвестиции. Основы**

Инвестирование – это процесс, когда деньги работают и приносят еще больше денег.

**Чтобы приступить к инвестированию необходимо:**

- не иметь кредитов и кредитных карт (ипотека допускается);
- иметь финансовую подушку безопасности (3-6 месячных расходов на жизнь);
- иметь страховку жизни.

**ЭТО  
ИДЕАЛЬНЫЙ  
ВАРИАНТ!**

**РЕАЛЬНЫЙ ВАРИАНТ** – начинают инвестировать не имея всего этого, или имея, например, только финансовую подушку.

**Что делать, если инвестировать хочется, а вариант не идеальный:**

- **ИНВЕСТИРОВАТЬ, НО ПАРАЛЛЕЛЬНО:**
- закрывать кредиты и кредитные карты;
- формировать финансовую подушку безопасности;
- рассмотреть вариант страхования жизни.

**Приступая к инвестированию, задаём себе вопросы:**

- какую сумму готовы инвестировать?
- на какой срок?
- какой доход хотите получить?
- какой риск готовы взять?
- какая ликвидность должна быть у инструмента?

# Биржа

**Биржа** – организатор торгов на фондовом рынке.

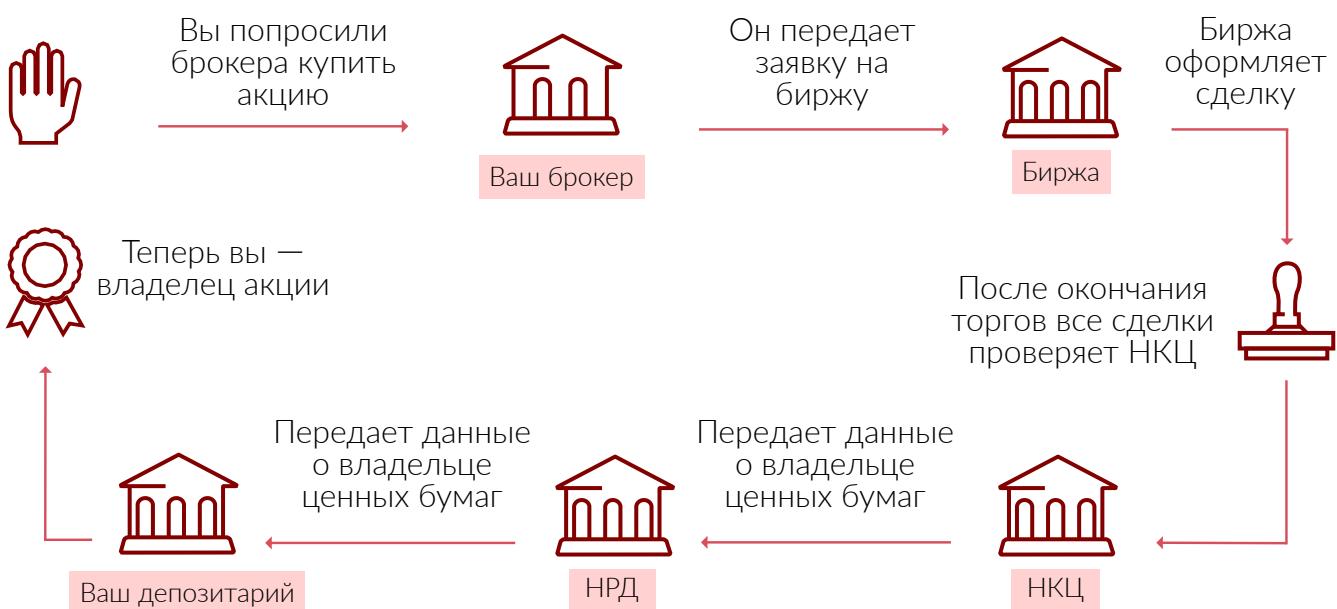
**Биржа осуществляет:**

- Определение места и времени торгов;
- Трансляцию котировок и расчет индексов;
- Обеспечение открытости торговли;
- Предоставление гарантий по исполнению сделок;
- Разработку этических стандартов, кодекса поведения участников торгов;
- Выбор ценных бумаг, которые будут представлены на торгах.

**Как мы становимся владельцами ценных бумаг?**

Купить ценные бумаги можно на бирже через посредника – брокера или дилера.

**Процесс выглядит так:**



**Брокер** – организация, которая оказывает посреднические услуги на рынке ценных бумаг и иных финансовых площадках.

**Депозитарий** – профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий услуги по хранению сертификатов ценных бумаг и/или осущес-

твляющий услуги по учёту перехода прав собственности на ценные бумаги.

**НКЦ** – Национальный клиринговый центр.

**НРД** – Национальный расчетный депозитарий.

**Биржевой дилер** – юридическое лицо, биржевой и торговый посредник, работающий на рынке за свой счет и от своего имени.

Вот так выглядит структура взаимодействия финансовых посредников и эмитентов ценных бумаг – с одной стороны, и инвесторов – с другой стороны:



1 - выпуск ценных бумаг и продажа финансовым посредникам

2 - денежные потоки от продажи ценных бумаг

3 - продажа ценных бумаг инвесторам

4 - денежные потоки от продажи ценных бумаг

**Московская биржа** – организатор торгов российского рынка.

На Московской бирже функционируют разные секции, но инвесторам важна секция фондового рынка – на которой организованы торги ценностями – акциями, облигациями, фондами (БПИФ, ЕТФ).

## Организационная структура Московской биржи



**Санкт-Петербургская биржа** – организатор торгов иностранными ценными бумагами в Российской Федерации.

На этой бирже представлены ликвидные американские акции, входящие в индекс S&P500.

Интерес инвесторов к американскому фондовому рынку обсловлен несколькими факторами:

- Высокая ликвидность рынка и разнообразие возможных торговых стратегий;
- Прозрачная дивидендная политика компаний и высокая доходность по дивидендам;
- Динамичный рост капитализации американских компаний и стоимость их акций.

### ВАЖНО!

Если инвестор хочет торговать иностранными ценными бумагами, не открывая счет у иностранного брокера – необходимо, чтобы у российского брокера был доступ к Санкт-Петербургской бирже!

Сайт: [www.spbexchage.ru](http://www.spbexchage.ru)

Режим работы СПб биржи совпадает с режимом торгов Московской биржи: 10.00-23.00.

## Ликвидность американских площадок



\*При переходе США на зимнее время периоды ликвидности сдвигаются на 1 час вперед.

Переход на зимнее время проводится в первое воскресенье ноября, на летнее – во второе воскресенье марта.

Информационный ресурс СПб биржи для частных инвесторов: [www.investcab.ru](http://www.investcab.ru).

**Биржевой индекс** – показатель изменения цен определенной группы ценных бумаг.

В расчет Российских индексов входят 39 ликвидных ценных бумаг. По значению индекса можно определить движение рынка. Отклонение значения от вчерашней торговой сессии показывает, растет рынок или падает.

ИНДЕКС МОСКОВСКОЙ  
БИРЖИ (в рублях)

ИНДЕКС РТС  
(в долларах)

## ВАЖНО!

Американский рынок работает с 16:30 (17:30), поэтому до этого времени торговля на СПб бирже имеет свои особенности, а именно ликвидность ценных бумаг низкая – лучше торговать по американскому режиму – с 16:30 (17:30).



Мировые индексы развитых стран включают в себя сотни компаний. Например, американский рынок S&P500 включает в себя 500 ликвидных ценных бумаг американских компаний.

## Основные мировые индексы

США	DOW JONES
	S&P 500
	NYSE
	NASDAQ

<b>Китай</b>	CSI 300 SHANGHAI COMPOSITE
<b>Великобритания</b>	FTSE 100 INDEX
<b>Германия</b>	DAX
<b>Япония</b>	NIKKEI
<b>Израиль</b>	TA 35
<b>Саудовская Аравия</b>	TADAWUL

## Режим Т+2

**На что влияет режим Т+2:**

- на вывод средств – продали ценные бумаги сегодня – деньги получаем через два дня;
- дивиденды – чтобы попасть в реестр, акции должны быть куплены за два дня до закрытия реестра.

## ВАЖНО!

Сделка сегодня – расчеты через два дня.

### Ссылки:

1. Сайт Московской биржи – <https://www.moex.com/>
2. Сайт Санкт-Петербургской биржи – <https://spbexchange.ru/>
3. Информационный ресурс СПб биржи – <https://www.investcab.ru/>

### Источники информации

1. <https://www.finam.ru/>
2. <https://ru.investing.com/>
3. <https://www.finanz.ru/>
4. <https://ria.ru/>

## УРОК 2.

**Брокеры. Брокерский счет.**

**Брокер** – организация, которая оказывает посреднические услуги на рынке ценных бумаг и иных финансовых площадках.

**Брокерский счет** – счет открытый у брокера для совершения сделок с финансовыми инструментами на бирже.

## Что делает брокер:

- Ведет учет денег и имущества, которые вы ему передаете;
- Совершает расчеты по сделкам — переводит деньги и ценные бумаги;
- Регистрирует вас на бирже и присваивает специальные коды для совершения сделок;
- Дает отчеты о сделках, о движении денег и ценных бумаг;
- Принимает от вас распоряжение «купить то» и «продать это» и другие;
- Выдает справки об уплаченных налогах, о цене приобретенных бумаг и тп.

В личном кабинете брокера можно найти всю необходимую информацию: отчеты, справки, состояние счета, смена тарифа и пр.

Чтобы торговать на бирже нам нужен посредник — брокер. Взаимодействие инвестора и брокера можно представить в виде схемы.

## Этапы работы с брокером:

1. Заключение договора;
2. Открытие счетов;
3. Ввод денег;
4. Установка торгового терминала (демо-счет);
5. Участие в торгах (с 10-18:40 мск);
6. Работа с отчетами;
7. Вывод денег.

## ВАЖНО!

Брокер является налоговым агентом: рассчитывает и удерживает налог. Для того, чтобы не платить налог самостоятельно необходимо предусмотреть в начале года, следующего за отчетным, свободные средства на брокерском счете.

## Критерии выбора брокеров:

- Наличие лицензии на ведение брокерской деятельности;
- Высокий рейтинг по количеству клиентов — это говорит о масштабах доверия со стороны физических лиц;
- Высокий рейтинг по обороту — показывает нам масштабы деятельности компании, качество ее клиентской базы.

## **ТОП 15 брокеров по числу клиентов:**

- 1.** ПАО СБЕРБАНК
- 2.** АО ТИНЬКОФФ
- 3.** ВТБ
- 4.** ФГ БКС
- 5.** ФИНАМ
- 6.** Группа Банка «ФК Открытие»
- 7.** АО АЛЬФА-БАНК
- 8.** ООО АТОН
- 9.** ООО ИК ФРИДОМ ФИНАНС
- 10.** ООО АЛОР+
- 11.** КИТ ФИНАНС
- 12.** АО ИК АЙТИ ИНВЕСТ
- 13.** ООО УК АЛЬФА КАПИТАЛ
- 14.** ФО ИК ЦЕРИХ КЭПИТАЛ МЕНЕДЖМЕНТ
- 15.** ПАО ПРОМСВЯЗЬБАНК

## **Как выбрать брокера и на что важно обратить внимание:**

- Наличие лицензии;
- Лидирующие позиции на рынке;
- Минимальная сумма для открытия счета;
- Возможность открыть счет онлайн;
- Уровень квалификации персонала и техподдержки;
- Наличие программы QUIK и мобильных приложений;
- Доступ к иностранным акциям и еврооблигациям;
- Комиссии за обслуживание;
- Стоимость маржинального кредитования.

**Маржинальное кредитование** – займ у брокера в долг денег или ценных бумаг под процент.

**Торговый терминал** – программный комплекс (программа на смартфон или ПК), с помощью которого брокерская компания предоставляет инвестору доступ к рынку.

## Тарифы

Анализ ТОП-3 брокеров:



Низкая комиссия;  
Доступ к МосБирже и СПбБирже;  
Мобильное приложение для работы  
с ценными бумагами.

ВТБ оптимальные комиссии, доступ  
к широкому спектру инструментов,  
хорошее приложение



Низкая комиссия;  
Нет доступа к СПб бирже;  
Технические неполадки  
в приложении.

Сбербанк — низкие комиссии,  
частые технические неполадки  
в приложении, слабая поддержка.

## ВАЖНО!

Основные тарифы включают  
в себя:

- брокерская комиссия  
за сделки;
- комиссия биржи;
- минимальная комиссия  
брокера или абонентская  
плата;
- плата за программное  
обеспечение;
- депозитарные услуги.



Высокие комиссии;  
Лучшее приложение для работы  
с ценными бумагами.

Тинькофф дорогой — идеальный для  
инвесторов, нечастые сделки,  
отличное приложение

## Риски

- Банкротство брокера;
- Нет государственных гарантий (страхования);
- Отзыв лицензии.

## ВАЖНО!

Средства на брокерском  
счете не застрахованы.

Ценные бумаги хранятся в депозитарии, в случае банкротства брокера,  
ценные бумаги защищены, и их всегда можно перевести от одного брокера  
к другому.

## Открытие счета

- офис компании;
- онлайн через личный  
кабинет брокера;
- выслать документы почтой;
- онлайн через портал госуслуг.

## Открытие счета. Нерезиденты

### Российские брокеры:

- Счет открывается удаленно;
- Документы отправляются почтой.

Finam;  
Just2trade;  
БКС;  
Открытие;  
КитФинанс.

## ВАЖНО!

Лучший вариант открытия счета — посещение офиса компании, потому что есть возможность уточнить все вопросы, принять решение с учетом ответов.

### Зарубежные брокеры:

InteractiveBrokers (от 5000 долл.) или брокеры в вашем государстве; FreedomFinance в Казахстане; Брокер Универ Украина; Брокер Degiro для Европы; Через банки-посредники.

## ВАЖНО!

Открытие счета через российского брокера — это двойное налогообложение! Можно открыть через российского брокера, но в кипрских «дочках» — комиссии будут выше, но налог меньше! Самый лучший вариант — выбрать брокера в своей стране, выбрать топ надежных и уточнив все определиться с самым удобным для себя!

## Ввод и вывод денег

Выбирая оптимальный вариант ввода и вывода средств, обращаем внимание на комиссии, скорость зачисления (вывода) средств.

### Варианты ввода и вывода средств:

1. Безналичный ввод (комиссию за перевод берет банк);
2. Пополнение с банковской карты;
3. Через кассу брокера;
4. Валютные переводы.

## Доступ к рынкам

Брокеры предоставляют доступ на фондовый, валютный и срочный рынок Московской и Санкт-Петербургской биржи.

Доступ на зарубежные рынки возможен только через посредника (или статус квалифицированного инвестора).

На СПб бирже торгуются самые ликвидные акции США. Посредник нужен, если инструментов, которые торгуются на СПб бирже недостаточно или когда необходимо приобрести акции не только США, но Европы или Азии.

## ВАЖНО!

Для старта достаточно открыть доступ к фондовому рынку.

### Способы покупки ценных бумаг:

- Программы брокера (Финам FinamTrade, АльфаБанк, АйТиИнвест);
- Приложения брокеров (СбербанкИнвестор, Тинькофф, БКС, Открытие);
- Торговый терминал Quik, Transaq;
- Поручение по телефону.

Поручение по телефону удобно, если нет возможности оперативно открыть или закрыть сделку посредством приложения/программы и тп. Запись поручения записывается.

### Типы счетов

**Брокерский счет** – счет открытый у брокера для совершения сделок с финансовыми инструментами на бирже.

**Индивидуальный инвестиционный счет (ИИС)** – брокерский счёт или счёт доверительного управления физического лица, по которому предусмотрены 2 вида (на выбор) налоговых льгот и есть ряд ограничений.

По функционалу и брокерский счет и ИИС – одинаковые. Разница только в возможностях ИИС.

ИИС бывает двух типов: тип А и тип В. Тип В – льгота – освобождение от налога, тип А – льгота – получение вычета.

#### ИИС (В)

0% с прибыли

#### ИИС (А)

13% с прибыли → 13% вычет с 400 тыс./год

Максимум 52 000 руб. в год

1 млн

1 млн

1 млн

Закрытие ИИС

2020

2021

2022

2023

**Инвестиционный налоговый вычет** – льгота, которую получает инвестор после подписания договора об открытии ИИС.

### ИИС. Где открыть и что можно купить?

ИИС можно открыть у любого брокера или доверительного управляющего РФ. Можно купить инструменты, которые торгуются на российской бирже, а в случае ПИФов – ими должна управлять российская компания.

### ВАЖНО!

Для получения вычета по типу А – должен быть официальный доход и уплаченный НДФЛ. Если официального дохода нет – выбираем тип В.

### ИИС. Ограничения:

- Нельзя выводить денежные средства с ИИС 3 года (при досрочном выводе теряется возможность получения вычета. Если вычет был уже получен, то его удержан);
- Нельзя менять тип ИИС с А на В;
- Финансовый результат по ИИС не суммируется с другими доходами и убытками от инвестиций;
- Частично снять деньги с ИИС нельзя;
- Финансовый результат по ИИС считается за весь период существования;
- На ИИС можно заводить только деньги;
- Может быть только 1 ИИС;
- В год на ИИС можно размещать максимум 1 млн разово или по частям, но получить вычет по типу А можно только с 400 тыс.руб, т.е. 52 тыс.руб.

### ВАЖНО!

Некоторые брокеры разрешают покупать на ИИС иностранные инструменты. Необходимо уточнить у своего брокера такую возможность.

### Для заметок

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

# **Модуль 2.**

## **Финансовые инструменты**

### **УРОК 1.**

#### **Финансовые инструменты**

Финансовые инструменты разделяются в зависимости от риска, срока, доходности.

#### **Финансовые инструменты:**

##### **Инструменты биржи:**

- Акции
- Облигации
- Фьючерсы
- Опционы
- ETF
- Еврооблигации
- Валюта

##### **Банковские инструменты:**

- Вклады
- Доходные карты

##### **Инструменты брокеров:**

- ПИФ
- Доверительное управление
- Структурные продукты

##### **Недвижимость**

#### **Инструменты на бирже**



Долевые ценные бумаги — акции — покупаем долю в компании.

Долговые ценные бумаги — облигации — одолживаем деньги.

**Опционы, фьючерсы** – производные финансовые инструменты – в основе актив: акции, облигации, сырье, валюта, индекс и пр.

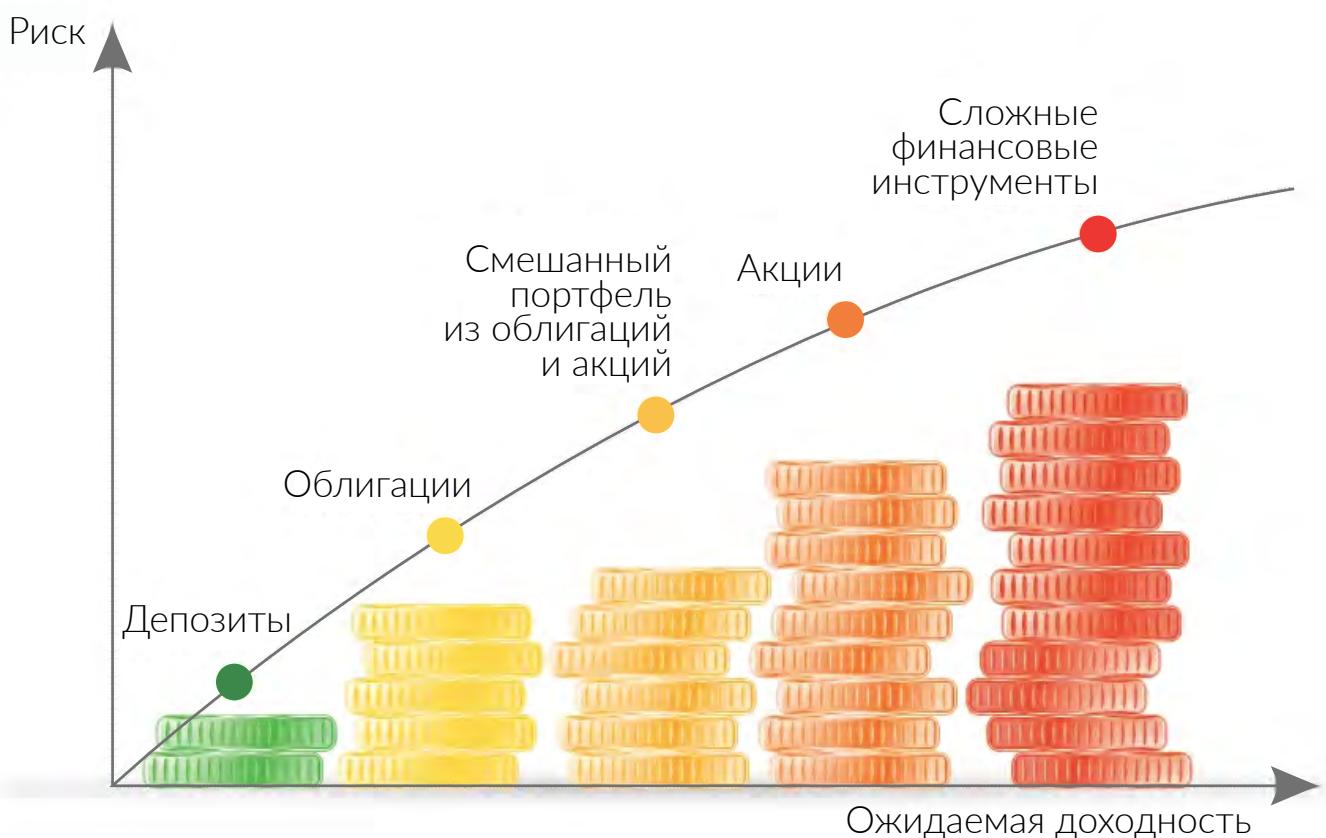
**Опционы** – производный финансовый инструмент – договор, по которому покупатель опциона получает право купить/продать какой-либо актив (товар, ценная бумага, валюта и др.) в определенный момент времени по заранее обусловленной цене.

**Фьючерсы** – производные финансовые инструменты, являются контрактами на покупку или продажу в будущем базового актива (акции, облигации, товара и прочее) по цене оговоренной в текущий момент. Фьючерсы делятся на расчетные и поставочные.

## ВАЖНО!

У производных финансовых инструментов высокий риск!!! В структуру инструмента «вшил» кредит!!!

## Доходность и риски



**Смешанный портфель** – в зависимости от долей одних или других инструментов – меняется доходность и риск.

**Сложные финансовые инструменты** – это срочные инструменты.

## ВАЖНО!

Чем выше у инструмента доходность, тем выше риск!

## **Банковские инструменты:**

- Вклады;
- Доходные карты.

Данные инструменты для консервативных инвесторов, небольшая доходность и минимальный риск. Размещаются на короткий срок. Удобны для размещения подушки безопасности (карты) и консервативного инвестирования (вклады).

**Проценты по вкладу и карте с процентом на остаток никогда не покрывают текущую инфляцию.**

## **Для чего удобны карты с процентом на остаток:**

- Хранить финансовую подушку «на жизнь»;
- Хранить финансовую подушку «под кризис».

## **Для чего удобны вклады:**

- Для хранения консервативной части капитала.

# **УРОК 2.**

## **Облигации**

**Облигация** – это долговая ценная бумага, по которой должник обязуется выплатить инвестору определенную сумму долга и определенный процент в будущем.

По облигации всегда **есть процент!** Доходность по облигациям всегда **обгоняет доходность вклада.** У облигации **есть срок.**

## **Виды облигаций:**

- Государственные (ОФЗ);
- Муниципальные (Новороссийской области);
- Корпоративные (Сбербанк, Газпром);
- Еврооблигации (номинированы в валюте).

## **Параметры облигаций:**

- номинал;
- рыночная цена;
- срок обращения;
- размер и вид купона;
- периодичность выплат;

- 2 вида доходности;
- вид облигаций;
- оферта;
- дюрация (срок за который инвестор вернет вложенные деньги);
- кредитный рейтинг.

## ВАЖНО!

Не зависимо от цены, за которую купили облигацию – при погашении получаем номинал.

**Номинал** – сумма долга, которую получит владелец облигации от заемщика при ее погашении.

## Срок обращения облигации

- Выпускаются на ограниченный срок: 1, 2, 3, 5, 10, 25 лет;
- За это время владелец получает купонный доход;
- По истечении срока облигации, ему возвращается номинальная стоимость облигации.

Чем длиннее срок обращения – тем выше риск.

Короткие облигации интересны в случае, когда необходимо разместить средства на короткий срок, с минимальным риском.

## Доход от облигаций

Купон **+** Дисконт **=** Доходность к погашению

Когда покупаем облигацию всегда обращаем внимание, в первую очередь, на доходность к погашению – это тот доход, который получится, если держать облигацию до погашения.

Плюс облигаций в том, что можно зафиксировать доходность – купили с определенной доходностью, ЦБ снижает ставку – доходность по вкладам падает – а в облигации зафиксирована доходность.

Плюс облигации: купон начисляется каждый день – поэтому продали и получили доход за все дни владения.

**Купон** – регулярная денежная выплата держателю облигации.

**НКД** (накопленный купонный доход) – часть купона накопленная за определенный период – от предыдущей выплаты.

## Купон

- Выплачивается раз в квартал, полгода, или год;
- Купонный доход начисляется каждый день;
- Но выплачивается владельцам только в дату выплаты купона, которая заранее известна.

## Накопленный купонный доход

- При продаже, не дожидаясь выплат по купоны, покупатель обязан помимо самой стоимости облигации заплатить ее владельцу и за накопленный купонный доход;
- И наоборот, покупая облигацию — ее цена увеличивается на НКД. Это позволяет не терять начисленную прибыль владельцам.

НКД платит покупатель продавцу. А получит обратно НКД в дату выплаты купона.

## Облигации федерального займа — ОФЗ

**ОФЗ** — облигация федерального займа, выпускаемая Министерством финансов РФ.

ОФЗ выпускаются на срок от 1 года до 30 лет. НОМИНАЛ — 1000 рублей.

### Виды ОФЗ:

- **ОФЗ-ПД** (постоянный доход) — размер купона фиксируется на весь срок обращения;
- **ОФЗ-ФК** (фиксированный купон) — установлен один размер купона на несколько лет вперед (например 8% на 3 года);
- **ОФЗ-ПК** (переменный купон) — купоны таких облигаций привязаны к какой-то плавающей процентной ставке, например RUONIA или официальной инфляции;
- **ОФЗ-ИН** (индексируемый номинал) — фиксируемый размер купона, но номинальная стоимость облигации постоянно меняется в зависимости от инфляции;
- **ОФЗ-АД** (амортизация долга) — переолическое погашение основной суммы долга в момент купонных выплат.

Лучший вариант ПД с постоянным доходом, потому что заранее известно какой доход получаем.

## ВАЖНО!

Идеально покупать облигации до выхода на биржу, чтобы купить по номиналу, потому что после выхода на биржу растет цена и падает доходность к погашению.

## Оферта

**Оферта** — возможность или право инвесторов погасить (продать) бумагу по номинальной цене эмитенту в заранее установленную дату, не дожидаясь окончания срока «жизни» облигации.

Доходность облигаций составляет от 6 до 12%. Самые небольшие % у государственных облигаций, но риски минимальны.

Высокая доходность — это высокий риск — не стоит покупать. ВДО (высокодоходные облигации) — это достаточно рисковый инструмент, если и покупать, то на 3-5% от портфеля!

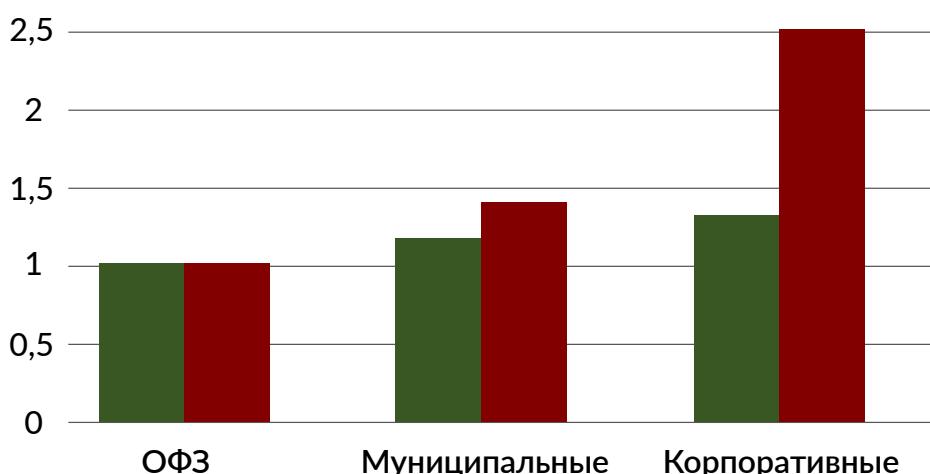
## ВАЖНО!

ЕСЛИ берем ВДО — обращаем внимание на дату погашения — лучше чтобы погашение было через полгода - год — это повышает вероятность возврата средств.

## Главный риск облигаций – банкротство эмитента.

Визуальное соотношение доходностей и рисков облигаций. За единицу принята доходность ОФЗ как эталона безрисковой доходности.

■ Риски ■ Доходность



## ВАЖНО!

Если компания неизвестная — необходимо про- читать о ней на специальных ресурсах, изучить эмитента, чтобы сориентироваться в надежности.

## При выборе облигации обращаем внимание на:

1. Срок облигации;
2. Доходность к погашению;
3. По ОФЗ - постоянный купон.

## Ссылки:

1. <https://www.rusbonds.ru/>
2. <https://smart-lab.ru/q/ofz/>

# УРОК 3.

## Акции

**Акция** – ценная бумага на долю владения компанией, закрепляющая права её владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов.

### АКЦИИ

#### Обыкновенные акции

- Право голоса
- Собрания акционеров
- Дивиденды
- Имущество при ликвидации

#### Привилегированные акции

- Нет права голоса
- Собрания акционеров
- Дивиденды
- Гарантированная уставом выплата
- Имущество при ликвидации
- Конвертация в обыкновенные акции

**Обыкновенные акции** (ao) – самое главное их отличие в том, что они дают право голоса на общем собрании акционеров. Обычно одна акция приравнивается к 1-му голосу.

**Привилегированные акции** (ап) – они не дают право голоса на общем собрании акционеров. Выпуск префов (привилегированных акций) не может превышать 25% от уставного капитала компании. Самый главный плюс в данных акциях то, что по ним в уставе прописана минимальная сумма для выплат по дивидендам. Если по обычным акциям дивиденды могут не платить, то по префам платят практически всегда.

Если приоритет получение пассивного дохода и дивидендная стратегия – то лучше выбирать привилегированные акции.

Обыкновенные показывают лучший рост цены, а привилегированные платят дивиденды.

Не у всех компаний есть два вида акций, есть компании, у которых только один вид акций.

## Акции и дивиденды

**Дивиденды** – часть чистой прибыли компании, которую она выплачивает свои акционерам.

Дивиденды выплачиваются раз в год, по некоторым компаниям – раз в квартал. В США выплачиваются раз в квартал.

**К покупке акций надо относится как к покупке доли компании, а не как «бумаге».**

**Дата закрытия реестра** (отсечка) – дата, в которую фиксируется список всех акционеров эмитента. Срок, на протяжении которого инвестор владеет акциями, на выплаты не влияет: купить ценные бумаги можно как за несколько месяцев, так и за несколько дней до даты отсечки по дивидендам.

Дата закрытия реестра определяется на собрании акционеров.

По дивидендам налог удерживается сразу – 13%, на счет дивиденды поступают уже очищенными от налога. Вычетов и льгот на налог с дивидендов нет.

### Ссылки:

1. <https://smart-lab/dividends>
2. <https://www.dohod.ru/ik/analytics/dividend>

## УРОК 4.

### Фонды и другие финансовые инструменты

**ETF** – инвестиционный фонд состоящий из большого количества акций или облигаций по определенному признаку.

**ПИФ** (паевой инвестиционный фонд) – вид коллективных инвестиций. Участники фонда объединяют свои деньги в единый пул, чтобы достичь одной цели – получить прибыль от вложений.

ETF в своей структуре включают как акции разных секторов или собранные по индексному принципу, так и облигации. Есть фонды специализирующиеся на покупке драгоценных металлов (золото, серебро).

**Плюс фондов** – это диверсификация, инструмент изначально диверсифицирован. Если внутри фонда одна из акций сильно потеряет в цене, то на цену фонда это никак не повлияет.

Фонд можно представить как копилку, в которой собраны инструменты!

## ВАЖНО!

Информацию о доступных ETF смотрим на сайтах бирж, информацию о комиссиях составе фонда смотрим на сайте фонда.

## ETF на облигации

№	Фонд	Наименование провайдера	Базовый актив	Валюта iNav	Формат	Тикер
1	FinEx Tradable Russian Corporate Bonds UCITS ETF (RUB)	FinEx Funds plc (ФинЭкс Фандс плс)	Индекс российских корпоративных облигаций EMRUS (Bloomberg Barclays)	₽	ETF	FXRB
2	FinEx Tradable Russian Corporate Bonds UCITS ETF (USD)	FinEx Funds plc (ФинЭкс Фандс плс)	Индекс российских корпоративных облигаций EMRUS (Bloomberg Barclays)	\$	ETF	FXRU
3	ITI Funds Russia-focused USD	ITI Funds (АйтИАй Фандс)	ITI Funds Russia-focused USD Eurobond Index (ITIEURBD Index)	\$	ETF	RUSB
4	Сбербанк – Индекс МосБиржи российских ликвидных еврооблигаций	АО "Сбербанк Управление Активами"	Индекс МосБиржи российских ликвидных еврооблигаций (RUEU10)	₽/\$	БПИФ	SBCB
5	ВТБ – Российские корпоративные облигации смарт бета	АО ВТБ Капитал Управление активами (ВТБК УА)	Индекс корпоративных облигаций (RUCBITR)	₽	БПИФ	VTBB
6	Сбербанк - Индекс МосБиржи государственных облигаций	АО "Сбербанк Управление Активами"	Индекс государственных облигаций (RGBITR)	₽	БПИФ	SBGB
7	Сбербанк - Индекс МосБиржи рублевых корпоративных облигаций	АО "Сбербанк Управление Активами"	Индекс рублевых корпоративных облигаций (RUCBTR3Y)	₽	БПИФ	SBRB
8	Газпромбанк - Корпоративные облигации 2 года	УК "Газпромбанк Управление активами"	Индикатор "Газпромбанк - Корпоративные облигации, дюрация 2 года"	₽	БПИФ	GPBS
9	Газпромбанк - Корпоративные облигации 4 года	УК "Газпромбанк - Управление активами"	Индикатор "Газпромбанк - Корпоративные облигации, дюрация 4 года"	₽	БПИФ	GPBM
10	ВТБ – Фонд "Американский корпоративный долг"	АО ВТБ Капитал Управление активами	БПИФ инвестирует в корпоративные облигации США, посредством покупки ETF iShares \$ High Yield Corp Bond	₽/\$	БПИФ	VTBH
11	ВТБ Российские корп. еврооблигации смарт бета	АО ВТБ Капитал Управление активами	Индекс МосБиржи корпоративных российских еврооблигаций (RUCEU)	\$	БПИФ	VTBU
12	Альфа-Капитал Управляемые облигации	ООО УК "Альфа-Капитал"	Индикатор "Альфа-Капитал Облигации" Московской биржи. В состав включаются преимущественно ОФЗ и корпоративные облигации российских эмитентов.	₽	БПИФ	AKMB

**ETF Finex** – фонды с историей, по сравнению с другими у них более приемлемые комиссии и высокий рейтинг надежности. В торговых приложениях удобно искать инструмент по тикеру.

## ETF на акции

№	Фонд	Наименование провайдера	Базовый актив	Валюта iNav	Формат	Тикер
1	FinEx Russian RTS Equity UCITS ETF (USD)	FinEx Funds plc (ФинЭкс Фондс плс)	Индекс РТС полной доходности "нетто" (по налоговым ставкам иностранных организаций) (RTSTRN)	\$	ETF	FXRL
2	ITI Funds RTS Equity ETF	ITI Funds (АйТиАй Фондс)	Индекс РТС (RTS1\$ Index)	\$	ETF	RUSE
3	Сбербанк - Индекс МосБиржи полной доходности "брутто"	АО "Сбербанк Управление Активами"	Индекс МосБиржи полной доходности "брутто" (MCFTR)	₽	БПИФ	SBMX
4	Сбербанк – S&P 500	АО "Сбербанк Управление Активами"	Standard & Poor's 500 Index (S&P 500)	₽/\$	БПИФ	SBSP
5	Технологии 100	ООО УК "Альфа-Капитал"	БПИФ инвестирует в паи иностранного инвестиционного фонда, ориентированного на динамику индекса акций 100 крупнейших компаний, торгемых на американской фондовой бирже NASDAQ	\$	БПИФ	AKNX
6	Альфа - Капитал Эс энд Пи 500 (S&P 500)	ООО УК "Альфа-Капитал"	БПИФ инвестирует в паи иностранного инвестиционного фонда, ориентированного на динамику индекса акций 500 крупнейших компаний, торгемых на рынке Соединенных Штатов Америки	\$	БПИФ	AKSP
7	Европа 600	ООО УК "Альфа-Капитал"	БПИФ инвестирует в паи иностранного инвестиционного фонда, ориентированного на динамику индекса акций 600 европейских компаний большой, средней и малой капитализации.	€	БПИФ	AKEU
8	ВТБ – Индекс МосБиржи	АО ВТБ Капитал Управление активами (ВТБК УА)	Индекс МосБиржи полной доходности "нетто" (по налоговым ставкам росс. организаций, MCFTRR)	₽	БПИФ	VTBX
9	ВТБ-Фонд Акций американских компаний	АО ВТБ Капитал Управление активами (ВТБК УА)	БПИФ инвестирует в паи иностранного инвестиционного фонда, ориентированного на динамику индекса акций 500 крупнейших компаний США	₽/\$	БПИФ	VTBA
10	ВТБ – Фонд Акций развивающихся стран	АО ВТБ Капитал Управление активами	БПИФ инвестирует в акции развивающихся стран посредством покупки ETF iShares Core MSCI EM	₽/\$	БПИФ	VTBE
11	Фридом – Лидеры технологий	УК "Восток-Запад"	Индекс акций десяти глобальных компаний технологического сектора	₽	БПИФ	MTEK
12	Система Капитал – Информатика+	УК Система Капитал	S&P North American Expanded Technology Software Index	\$	БПИФ	SCIP
13	УК Райффайзен – Индекс МосБиржи полной доходности 15	УК Райффайзен Капитал	Индекс МосБиржи полной доходности 15	₽	БПИФ	RCMX

## ETF на товары (золото)

№	Фонд	Наименование провайдера	Базовый актив	Валюта iNav	Формат	Тикер
1	FinEx Gold ETF (USD)	FinEx Physically Backed Funds plc (ФинЭкс Физически Бэкт Фандз)	LBMA GoldPriceAM (USD)	\$	ETF	FXGD
2	ВТБ – Фонд Золото. Биржевой	АО ВТБ Капитал Управление активами (ВТБК УА)	Фонд следует за динамикой цен на золото через покупку ETF SPDR Gold Shares, который инвестирует в физическое золото	₽	БПИФ	VTBG

### ETF FXGD:

- фонд следует за ценой золота;
- доходность в долларах;
- альтернатива банковским ОМС;
- защитный инструмент во время кризиса.

### ВАЖНО!

Информация о фондах, торгемых на московской бирже — смотрим на сайте биржи, при появлении нового фонда он добавляется в список на сайте биржи.

### ETF FXMM:

- отличный инструмент для размещения свободных денежных средств;
- рублевая доходность;
- замена банковскому вкладу;
- среднегодовая доходность 7%.

ETF по риску умеренное, чем акции. Но при падении рынка, фонды также падают в цене. Умеренный риск проявляется за счет большой диверсификации, например, фонд в составе которых сотни акций, не упадет в цене, если одна-две акции в составе значительно потеряют в цене.

Кроме комиссий биржевых и брокерских в ETF есть комиссия за управление! Это годовая комиссия — размер такой комиссии у каждого фонда свой. Такая комиссия взимается от размера имеющейся в портфеле доли. Смотрим информацию о комиссиях на сайтах фондов.

В среднем комиссия составляет от 0,4 до 1% годовых.

### ВАЖНО!

Дивиденды от компаний, которые входят в структуру фонда фонды реинвестируют. За счет этого растет цена. Есть фонды с дивидендами (американские), но чаще дивиденды реинвестируются!

### Плюсы ETF

- Низкие комиссии;
- Низкий порог входа от 600-6000 рублей;
- Доступны для покупки на ИИС;
- Диверсификация;
- Обязательный инструмент для пассивного инвестирования.

## Зарубежные ETF

### США

Vanguard Total Stock Market ETF (VTI)

### Золото

SPDR Gold Shares (GLD)

### Европа

iShares MSCI Europe UCITS (IMEU)

### Фонд развивающихся рынков

Vanguard Emerging Markets (VWO)

### Азия

Vanguard FTSE Pacific ETF (VPL)

### Облигации

iShares Broad USD High Yield Corporate Bond (USHY);  
PIMCO Short – Term High Yield Corporate Bond Source UCITS USD (STHY).

### Недвижимость

Vanguard Real Estate Index Fund ETF;  
Shares (VNQ).

Выбор зарубежных фондов очень большой, выше указаны самые интересные и покрывающие разные рынки.

Основными плюсами зарубежных ETF (по сравнению с торговящимися на российском рынке) низкие комиссии за управление и дивиденды.

## ПИФы и другие финансовые инструменты

### Плюсы:

- Низкий порог входа (от 1000-5000 рублей);
- Не требует знаний по ЦБ;
- Не требует время на отслеживание;
- Диверсификация.

### Минусы:

- Большие комиссии;
- Негарантированный доход.

## ВАЖНО!

Фонд на недвижимость имеет особенность налогообложения — для нерезидентов распространяется исключительно двойное налогообложение — 30%!

## ПИФ комиссии

Если вложить 100 000 рублей на 30 лет:

Годовая доходность	Размер ежегодной комиссии/ Итоговая сумма (тыс. рублей)			
	0%	1%	2%	3%
8%	1006	760	575	430
10%	1745	1325	1000	760
12%	2995	2290	1745	1325

ПИФы декларируют высокую доходность, но надо понимать, что на растущем рынке доходность будет высокой, поэтому оценивать доходность для принятия решения о вложении в ПИФ необходимо по результатам анализа доходности за 3-5 лет.

## ВАЖНО!

На горизонте высокие комиссии ПИФ съедают доходность!

## Доходность ТОП-10 открытых фондов за 2019 год

1.	Аленка-Капитал Инвест Менеджмент Центр	47,49%
2.	Солид-Индекс Мосбиржи СОЛИД Менеджмент	39,95%
3.	БСПБ-Сбалансированный БСПБ Капитал	38,17%
4.	ВТБ-Фонд Акций ВТБ Капитал Управление активами	38,04%
5.	Харизматичные акции Арикапитал	37,65%
6.	ВТБ-Индекс Мосбиржи ВТБ Капитал Управление активами	37,40%
7.	ТГФ-Российские акции ТРАНСФИНГРУП	37,03%
8.	Ингосстрах Индекс Мосбиржи Ингосстрах-Инвестиции	36,99%
9.	Сбербанк-Индекс Мосбиржи полной доходности брутто Сбербанк Управление Активами	36,75%
10.	Райффайзен-Индекс ММВБ голубых фишек Райффайзен Капитал	36,63%

Такая доходность была достигнута за счет растущего рынка! Рынок ММВБ в 2019 году вырос на 45%, поэтому логично, что фонды показали такую доходность от 30%. Каждый год такие доходности быть не могут, надо на это обращать внимание.

## Доверительное управление

### Плюсы:

- Не требует знаний по ЦБ;
- Не требует времени на отслеживание;
- Диверсификация;
- Высокая доходность;
- Активами управляют профессионалы.

### ВАЖНО!

Гарантий доходности в доверительном управлении нет, но повышенная комиссия есть в любом случае! Доверительное управление для небольших сумм нецелесообразно.

### Минусы:

- Большие комиссии;
- Негарантированный доход;
- Высокий порог входа.

## Другие инструменты. Структурные продукты (НОТЫ)

### Плюсы:

- Не требует знаний по ЦБ;
- Не требует времени на отслеживание;
- Диверсификация;
- Высокая доходность;
- Активами управляют профессионалы.

### ВАЖНО!

Данный структурный продукт, как правило, выгоден только брокеру). Качественные структурные продукты встречаются редко и чаще для квалифицированных инвесторов.

### Минусы:

- Большие комиссии;
- Негарантированный доход;
- Высокий порог входа;
- Низкая диверсификация инструмента.

**Структурный продукт** – инвестиционный инструмент, формируемый инвестиционной компанией по определенным правилам и параметрам и продающийся как единый продукт. Может включать как инструменты фондового рынка, так и банковские депозиты и прочие инструменты.

## **Ссылки:**

1. Сайт Московской биржи - <https://www.moex.com/>
2. Финекс - <https://finex-etf.ru/>
3. Список ETF США (только через зарубежного брокера)  
<https://ru.investing.com/etfs/usa-etfs>

## **Для заметок**

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

# Модуль 3.

## Инвестиционные стратегии

### УРОК 1.

#### Инвестиционные стратегии

##### Акции – две основные стратегии

###### Дивиденды

Получение чистой прибыли компании

###### Курсовая разница

Разница между стоимостью покупки и продажи — купили дешевле, а продали дороже

#### Дивидендная стратегия

##### С чего начать?

1. Анализ компаний по выплате дивидендов по прошлым годам.
2. Изучение финансового состояния.
3. Формирование портфеля.

#### ВАЖНО!

Информация о выплатах за текущий год становится известна после собраний акционеров — весной.

#### Режим Т+2

Пн	Вт	Ср	Чт	Пт	Сб	Вс
12	13	14	15	16 <sup>T+0</sup>	17	18
19 <sup>T+1</sup>	20 <sup>T+2</sup>	21	22	23	24	25
Но стали акционером на второй рабочий день						

1. Выплаты по привилегированным акциям выше, чем по обыкновенным
2. Очень высокие дивиденды выплачивают компании второго- третьего эшелона
3. Режим Т+2 покупать акцию нужно за 2 дня до даты закрытия реестра
4. После закрытия реестра акции падают на размер дивиденда
5. Выплата дивидендов через 20 дней после закрытия реестра

**T+2** – режим торгов, по которому расчеты производятся на второй день с момента совершения сделки. Дни считаются не календарные, а торговые.

**Закрытие реестра** – закрытие списка акционеров имеющих право на получение дивидендов.

Чтобы получить дивиденды – важно учитывать режим T+2, попасть в реестр можно купив акции за два дня до закрытия реестра (купили за два дня ДО, юридически владельцами стали через два дня – попали в реестр).

По привилегированным акциям выплаты больше, чем по обычным – на 1-2%.

**Дивидендный гэп** – разрыв цены, появляющийся на торговом графике акции при открытии следующего дня после даты закрытия реестра.

**На примере:** закрытие реестра 20 числа, купить акции, чтобы попасть в реестр надо 16 числа (режим T+2 – за два дня ДО – выходные не входят), дивидендный гэп произойдет 19 числа (режим T+2 – за два дня до, должен быть гэп после закрытия реестра 21 числа, но с учетом режима – 19 числа).

## ВАЖНО!

После закрытия реестра акции падают в цене на размер дивиденда – дивидендный гэп!



Дивидендный гэп акции закрываю по разному (по времени). Это зависит от компании, ситуации на рынке и других факторов.

## Варианты дохода в дивидендной стратегии:

- 1. Долгосрочный портфель** (Лариса Морозова) – покупать с целью создания денежного потока, реинвестирования прибыли;
- 2. Покупка на несколько месяцев** – покупают с целью роста цены акции перед дивидендами, перед дивидендами решают: оставить или продать с учетом полученной прибыли;
- 3. Покупка перед закрытием реестра** – покупают с целью получения дивидендов и быстрого закрытия гэпа;
- 4. Покупка после дивидендного гэпа** – покупают с целью закрытия гэпа и заработка на росте этого закрытия.

Если на закрытие реестра остаться в позиции шорт, то либо брокер предупредит о необходимости закрытия позиции, либо вычтет дивиденд в пользу владельца акции.

## ВАЖНО!

На дату закрытия реестра, позицию шорт лучше закрыть!

## Курсовая разница

**Курсовая разница** – это стратегия зарабатывания на росте или падении стоимости акций.

**Лонг** – длинная позиция, покупка с целью получения прибыли на росте цены актива.

**Шорт** – короткая позиция или непокрытая продажа ценных бумаг, товаров или валюты, которыми торговец на момент продажи не владеет.

## Лонг

Позиция ЛОНГ – зарабатываем на росте цены – покупаем акции дешево, продаем дороже.



ЦЕЛЬ лонга – заработать на росте цены.

## ВАЖНО!

**Кредитное плечо** – заёмные средства, с помощью которых можно торговать большим объёмом, чем позволяет депозит.

Кредитное плечо – на длинную позицию кредитует брокер (15-17% годовых). Такое плечо можно использовать, чтобы увеличить прибыль от участия в сделке.

Например, своих средств на счете 100 тыс руб., брокер может прокредитовать и в сделку зайти можно на 300 тыс.руб. Но это повышенный риск – в случае снижения котировок – убыток тоже будет выше, чем при использовании своих средств.

Деньги за использование кредитного плеча брокер списывает каждый день! Инвесторам без опыта крайне нежелательно использовать кредитные средства для участия в сделках!

Стратегия зарабатывания на курсовой разнице подходит и для долгосрочного инвестирования. Есть компании роста, которые не платят дивиденды, но растут в цене. Покупая такие компании, инвесторы зарабатывают на курсовой разнице – на длинном горизонте.

## Шорт

Позиция ШОРТ – зарабатываем на падении цены – продаем акции дорого, откупаем дешевле.



ЦЕЛЬ шорта – получить прибыль за счет снижения стоимости бумаги, товара или валюты.

**Шорт** – это короткая позиция, непокрытая продажа – продажа ценных

бумаг, которыми продавец на момент продажи не владеет.

**Кредитное плечо** – на короткую позицию кредитует брокер (12-14% годовых). Для открытия «шорта» брокер предоставляет только определенные акции – маржинальные. У всех брокеров свои «маржинальные» списки ценных бумаг.

## Шорт. Пример

- 1.** Вы решили продать 1000 акций Сбербанк по текущей цене 270 рублей. Этих акций у вас нет. Но в торговом терминале для этого достаточно нажать кнопку «Продать».
- 2.** Ваш брокер предоставил Вам для сделки 1000 акций Сбербанк в кредит, который вам нужно будет потом вернуть. То есть надо будет купить назад 1000 акций Сбербанк и вернуть брокеру.
- 3.** Прошло время. Цена акций Сбербанк действительно снизилась до 250 рублей. Вы решили закрыть позицию, откупив 1000 акций Сбербанк, которые заберет ваш брокер.
- 4.**  $1000 \times 270 - 1000 \times 250 = 20\,000$  рублей.

## ВАЖНО!

Шорт – рисковая позиция! Это всегда сделка кредитная! За использование ценных бумаг всегда плата брокеру!

Шорт еще называют короткой позицией, потому что акции падают в цене быстро, часто за одну сессию.

## Инвестор и спекулянт

Инвестор – удав, заглатывающий прибыль целиком.

Спекулянт – пиранья, отщипывающая прибыль по кусочку.

### Количество сделок

Редкие сделки с прицелом на долгосрочную перспективу.

Ежедневные или еженедельные сделки с целью заработать и на росте, и на падении.

### Инструменты

От «голубых фишек» до бумаг относительно небольших развивающихся компаний

Выбор инструмента ограничивается степенью его ликвидности

### Знания

Упор на фундаментальный анализ + базовые знания по техническому анализу

Упор на различные виды технического анализа + стремление к автоматизации торговли

## Долгосрочные инвестиции

На длинном горизонте инвестор всегда обгонит по доходности спекулянта!

### Зачем долгосрочно инвестировать?

При инвестировании на долгосрочные периоды времени доходности усредняются!



$$(10 + 8 + 15 + 11 + 9 + 20) / 6 = \$12$$

**\$12** - средняя стоимость акций после шести покупок

### ВАЖНО!

На длинном горизонте при диверсифицированном портфеле — капитал инвестора растет, поэтому важно придерживаться долгосрочной стратегии инвестирования.

### ВАЖНО!

Одно из главных условий успешной долгосрочной стратегии — регулярно докупать ценные бумаги.

## Инструменты анализа

**Технический анализ** — совокупность инструментов прогнозирования вероятного изменения цен на основе закономерностей изменений цен в прошлом в аналогичных обстоятельствах.

### Книги для изучения технического анализа:

1. Д.Мерфи «Технический анализ финансовых рынков»
2. Д.Швагер «Технический анализ. Полный курс»
3. А.Элдер «Как играть и выигрывать на бирже»

Технический анализ необходим спекулянтам, трейдерам.

**Фундаментальный анализ** — метод прогнозирования рыночной (биржевой) стоимости компании, основанный на анализе финансовых и производственных показателей её деятельности.

### Книги для изучения фундаментального анализа:

1. Б.Грэхэм «Анализ финансовой отчетности компаний»
2. Л.Колмыкова «Фундаментальный анализ финансовых рынков»

Фундаментальный анализ необходим инвесторам.

## Фундаментальный анализ включает в себя:

- Анализ финансового состояния компании;
- Оценка стоимости бизнеса;
- Перспективы развития.

Плюс долгосрочного инвестирования на Российском рынке в том, что много недооцененных компаний.

## ВАЖНО!

Информация о фундаментальном анализе компаний можно найти на различных специальных ресурсах, специалисты регулярно проводят анализ различных компаний, поэтому частному инвестору нужны лишь основы, а глубокий анализ с данными смотрим на ресурсах!

С учетом инфляции, но без учета дивидендов и реинвестирования.  
Доходность за 20 лет 11% сверх инфляции.



Чем больше срок инвестирования, тем больше доходность. Чем меньше горизонт, тем выше вероятность убыточной доходности.

## Стратегия «Купил и забыл»

- Минимальное количество сделок;
- Срок от 3-х лет;
- На длительных сроках обыгрывает спекулятивные стратегии;
- Терпение и фундаментальный анализ.

3 фактора, влияющих на результат при долгосрочных инвестициях:

1. Диверсификация;
2. Издержки;
3. Налоги.

## Диверсификация

- По классам активов (акции, облигации, золото, недвижимость);
- Распределение внутри класса (например, акции покупать по секторам);
- По странам (инвестировать не внутри одной страны, а по странам).

## Как создать диверсифицированный портфель?

Самостоятельная покупка  
активов через брокера

Инвестирование через  
фонды – ETF и ПИФ

## Варианты доходности на ИИС

### Получение 13% только от суммы внесенных средств

То есть, при взносе в 1-й год они дадут 13%. А дальше прибыль будет формироваться только за счет ценных бумаг (дивиденды, купон по облигациям или рост котировок).

### Внесение денег в конце года и в начале года

#### Пример:

Иванов зачислил на ИИС 200 тыс в январе. Подавать декларацию о возврате он может только на следующий год. В этом случае, он получит положенный ему вычет только в мае. То есть спустя почти полтора года.

Петров «закинул» деньги на ИИС в декабре. И уже через месяц подал заявление в налоговую о получении налогового вычета. Который получил одновременно с Ивановым. То есть в мае. Но всего через 4 месяца.

В обоих случаях получен одинаковый результат: +13% от суммы внесенных средств. Но за разный временной интервал. Сравните – полтора года или в 3 раза меньше.

### Получение вычета один раз

- Прибыль 13% за 4 месяца соответствует доходности 39% годовых;
- Для тех, кто не планирует хранить деньги на ИИС полные 3 года. Или по возможности сократить время нахождения денег на инвестиционном счете;
- Оптимальный вариант открытия – конец календарного года. В идеале – декабрь.

## Увеличение пополнения счета за счет реинвестирования

### Пример:

Иванов внес на ИИС 200 тыс и купил на все облигации, которые приносят ему 10% годовых или 20 тыс. Купонный доход брокер перечисляет на отдельный счет Иванова в банк. Эти деньги Иванов переводит снова на ИИС и получает право на дополнительный вычет – 2,6 тыс рублей в год.

На второй год у Иванова уже 450 тыс (с учетом реинвестирования) и вывести он может уже 45 тыс. Это дает прибавку к вычету в размере – 5,85 тыс. На третий год – ежегодная прибавка к вычету составит уже около 10 тыс.

ИТОГО за 3 года Иванов увеличил размер получаемого вычета на 18,5 тыс. При том же объеме вносимых средств откладываемых с зарплаты.

Прибыль, получаемую от владения облигациями и дивидендными акциями можно выводить на отдельный банковский счет. И потом реинвестировать. Право на получение дополнительных 13% в виде вычета от внесенных сумм.

### ВАЖНО!

Не все брокеры разрешают выводить купоны и дивиденды с ИИС, поэтому необходимо перед открытием счета уточнить у брокера, есть ли возможность вывода прибыли с ИИС!

## Использование заемных средств

Этот вариант подходит тем, у кого есть официальный доход, но нет свободных средств.

В декабре последнего года владения – можно взять кредит, внести на ИИС, в начале года подать документы на вычет. Срок истекает, возвращаем кредитные деньги.

### ВАЖНО!

За кредит будет плата, поэтому вариант подходит только для конца периода открытия ИИС и только просчитав затраты на обслуживание кредита!

## Секрет успешной работы

### НЕ ЖАДНИЧАЙТЕ

Заранее решите сколько вы хотите заработать на каждой конкретной бумаге. как только она достигнет нужного уровня - продавайте.

### НЕ ПЫТАЙТЕСЬ УГАДЫВАТЬ

Работая на шатком рынке, не старайтесь угадать, куда он пойдет - вверх или вниз. Дождитесь более внятной динамики.

## **НЕ ДЕРЖИТЕ УБЫТОЧНЫЕ БУМАГИ**

Установите для себя уровень возможных потерь на акции (стоп-лосс), чтобы при достижении этого уровня брокер или вы сами продали эту бумагу.

### **Ссылки:**

1. Сайт смарт-лаб – <https://smart-lab.ru/dividends/>
2. Телеграм Л.Морозовой – <https://t.me/divForever>

### **Для заметок:**

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

# **Модуль 4.**

## **Формирование портфеля**

### **УРОК 1.**

#### **Формирование портфеля**

**Быстро сделать пассивный доход – это значит делать медленно без перерывов!**

#### **Структура портфеля**

- Агрессивная;
- Консервативная доходная;
- Консервативная защитная.

##### **Агрессивная:**

- акции дивидендные и акции роста;
- фонды акций и дивидендные.

##### **Консервативная доходная:**

- облигации, ДУ с купоном;
- инструменты со 100% защитой и гарантированным купоном;
- рентная недвижимость;
- фонды и ноты недвижимости с купоном/дивиденном;

##### **Консервативная защитная:**

- страхование жизни (НСЖ);
- пенсионные страховые программы;
- НПФ.

#### **Накопительное страхование жизни**

Если проблем с умением копить нет, лучше свободные средства направлять в инвестиции, а страхование жизни делать ежегодно.

Этот продукт не про доход. Это защита здоровья.

#### **ВАЖНО!**

Полезный инструмент для тех, кто не умеет копить!

## **Главные минусы:**

- в рублях;
- долгосрочный продукт на 10-15 лет;
- низкий инвестиционный доход, ниже банковского вклада.

## **Главные плюсы:**

- в случае наступления страхового случая, до конца срока взносы будет вносить страховка, т.е. в конце периода будет планируемая (накопленная) сумма;
- по истечении срока есть выбор: получить средства или получать выплаты.

## **Добровольное пенсионное обеспечение НПФ**

### **Главные минусы:**

- отсутствие страхования, в случае наступления какого-либо события, страхования нет, только за счет своих выплат формируется будущих выплат;
- нет варианта средства целиком или выплаты...только выплаты.

## **Сравнение пенсионной страховки и НПФ**

Страховка	НПФ
+ гарантированная пенсия в течение определенного срока или пожизненно	+ гарантированная пенсия в течение определенного срока или пожизненно
+ можно ввести дополнительную защиту от рисков инвалидности, опасных заболеваний и др. + освобождение от уплаты взносов в случае инвалидности	+ ликвидность: при досрочном расторжении договора – вы не теряете ваши взносы, но придется заплатить НДФЛ с разницы полученной суммы и сделанных взносов
+ валюта – рубли, доллары, евро	+ доходность – на уровне банковских вкладов крупнейших банков или чуть выше (в хорошие годы)
- неликвидность: при досрочном расторжении договора вы теряете часть взносов (наибольшие потери – при расторжении в первые 1-5 лет)	- защиту от рисков добавить к программе нельзя
- не очень высокая доходность – на уровне банковских вкладов крупнейших банков	- валюта - рубли

## Консервативный риск. Инструменты

- облигации, ДУ с купоном;
- инструменты со 100% защитой и гарантированным купоном;
- рентная недвижимость за рубежом;
- фонды и ноты недвижимости с купоном/дивидендом.

Риск данных инструментов умеренный, поэтому и доходность тоже. Если по облигации купон выше 12%, все что свыше будет облагаться налогом.

## Агрессивный риск-портфель

- акции дивидендные и роста;
- фонды акций.

При формировании портфеля обращаем внимание на риски!

6-9% годовых	9-12% годовых	12-50% годовых
Доходность по низко рискованным инструментам	Доходность по умеренно рискованным инструментам	Доходность по высоко рискованным инструментам
Низкий уровень риска – это очень консервативные инструменты, самые надежные, где минимальный риск потерь или их совсем нет	Умеренный уровень риска – это инструменты, у которых риск потерять выше, но и доходность выше	Высокий уровень риска – к этому риску относятся акции, так как у них постоянно меняются ценовые показатели

## Риск

**Максимальное снижение стоимости активов в течении года:**

1 800 000 - 10%

1 700 000 - 15%

1 600 000 - 20%

**Максимальный рост стоимости активов в течении года:**

2 300 000 + 15%

2 450 000 + 22,5%

2 550 000 + 27,5%

## ВАЖНО!

Нужно изначально определить свою готовность к риску! Чем выше желаемая доходность, тем более терпимым должно быть отношение к риску!

## Сроки инвестирования

### Краткосрочные

- От 1 месяца до 1,5 лет;
- Инструменты: вклады, облигации.

### ВАЖНО!

Это сроки именно по инвестициям! В спекуляциях других сроки.

### Среднесрочные

- От 1,5 лет до 3 лет;
- Инструменты: облигации, ETF, ПИФ, дивидендные акции.

### Долгосрочные

- От 3 до 25 лет;
- Инструменты: ETF, ПИФ, дивидендные и недооцененные акции.

**ВОЗРАСТ!** Используйте принцип – доля консервативных инвестиций должна быть равна вашему возрасту. Если вам 25 лет, инвестируйте 25% в консервативные инструменты, а 75% - в фонды акций.

## Вопросы для составления портфеля

- Какой мой горизонт планирования?
- Сколько стоят мои финансовые цели?
- Какую доходность должен приносить портфель?
- Какие инструменты позволяют достичь поставленные результаты?
- Какой должна быть стратегия в зависимости от целей, риска и возможностей?

## Диверсификация

### По активам

### По отраслям

### По странам

Тщательная диверсификация снижает риск портфеля – снижается вероятность того, что одна акция может принести резкий убыток портфелю и снизит потенциал роста.

### Шанс потерять деньги в зависимости от количества акций в портфеле:

5 акций – вероятность потери средств – 40,1%  
20 акций – вероятность потери средств – 25,5%

### ВАЖНО!

При небольшом размере портфеля нежелательно собирать много акций.

Во-первых, сложно следить, во-вторых, мелкие доли не дают значительного роста портфеля.

40 акций – вероятность потери средств – 12,9%

## Изменение доходности в зависимости от инструментов в портфеле



### Консервативные портфели на ИИС:

#### Портфель из ОФЗ

Доходность 6-7% + 13% налоговый вычет.

#### Портфель из корпоративных облигаций

10-12 облигаций из разных отраслей;

Доходность 9% + 13% налоговый вычет.

#### Портфель из ETF Finex

Разные виды фондов по странам и инструментам.

## ВАЖНО!

Необходимо вначале инвестирования определиться, с каким риском будет сформирован портфель, и как в связи с этим будет меняться доходность!

**!!! Желательно полученные купоны и налоговые вычеты реинвестировать.**

**+++ Увеличение доходности за счет среднесрочных спекуляций.**

## Консервативный портфель с минимальной просадкой:

**70%**      +      **30%**  
облигации                  акции  
                                (голубые фишки)

!!! Желательно  
полученные купоны  
и налоговые вычеты  
реинвестировать

## Портфели

- 1.** Портфель ИИС;
- 2.** Портфель спекулятивный на Мосбирже;
- 3.** Портфель на СПБ Бирже;
- 4.** Портфель мировые рынки через IB.

Изначально необходимо определить для каждого портфеля стратегию и цель.

Чтобы быстрее достигать целей по портфелям, необходимо вести учет доходности. Самое оптимальное – учет в таблицах Эксель. В идеале, у каждого инвестора свой вариант таблицы, с учетом портфелей, стратегий, размера, целей и др.

На что необходимо обратить внимание: количество дней обращения капитала (в таблице-примере) доходность от сделки и годовая доходность одной и той же сделки – это разные % и разная доходность.

Важно, в таблице учета, указывать идею сделки: спекулятивная, долгосрок и др. Это помогает принимать решение при достижении целевой цены или напротив – падении цены.

## Учет инвестиций можно осуществлять через:

- 1.** Личный кабинет брокера;
- 2.** Индивидуальный файл Эксель;
- 3.** Сервис Intelinvest.

## Пример таблицы с расчетом доходности

№	Консервативные инструменты	Процент	Сумма	Дата вложения	Сумма на дату закрытия	Дата закрытия	Количество дней	Доходность	Инфляция офиц.
1	Вклад	5,00%	300 000	01.01.2020	315 305	31.12.2020	365	5,10%	4%
2	Вклад/Доходная карта								
3									
4									
5									

№	Консервативные риски-инструменты	Процент	Сумма	Дата вложения	Сумма на дату закрытия	Дата закрытия	Количество дней	Доходность	Доходность годовая	Инфляция офиц.
1	ОФЗ	7,00%	50 000	01.01.2020	54 000	10.01.2021	375	8,00%	7,79%	4%
2	Корпоративные облигации									
3	ПИФ									
4	Продукты 100% защита									
5										

№	Агрессивные инструменты	Сумма вложений	Дата вложения	Сумма на дату закрытия	Дата закрытия	Количество дней	Доходность	Доходность годовая
1	Сбербанк	20 000	01.01.2019	25 000	01.03.2020	425	25%	21%
2	Лукойл	20 000	01.01.2019	19 000	01.01.2020	365	-5%	-5%
3								
4								
5								

## Ссылки:

1. Сайт Мосбиржи  
<https://www.moex.com/ru/markets/stock/privilegeindividuals.aspx>
2. Сайт Мосбиржи <https://www.moex.com/a4238>

## Для заметок:

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

# **Модуль 5.**

## **Выбор Акций. Основы технического анализа.**

### **Программное обеспечение.**

## **УРОК 1.**

### **Выбор акций**

Весь список акций, доступных к покупке на бирже, есть на сайте биржи. Российские акции – на сайте Московской биржи, иностранные – соответственно на сайтах бирж, на которых торгуются. На специальных ресурсах также можно найти информацию об акциях, но обращаем внимание в первую очередь – на сайты бирж.

**Листинг ценных бумаг** – совокупность процедур включения ценных бумаг в биржевой список (список ценных бумаг, допущенных к биржевым торгам), осуществление контроля за соответствием ценных бумаг установленным биржей условиям и требованиям.

**Акции по уровням листинга делятся на три уровня:**

- первый уровень;
- второй уровень;
- третий уровень.

По другому эти уровни еще называют «эшелонами», компании первого эшелона, второго и третьего.

**Эшелоны** – разделение компаний на уровни (эшелоны) в зависимости от капитализации и ликвидности.

Компании делятся на уровни (эшелоны) в зависимости от капитализации и ликвидности. В первом эшелоне компании с самой высокой капитализацией и самые ликвидные.

На сайте Мосбирже содержится **информация о составе индексов ММВБ и РТС**. Здесь можно посмотреть какой объем в индексе занимает та или иная компания. Состав индексов меняется, в зависимости от финансовых

показателей компании. Информация об изменении индекса становится известна за месяц-полтора до изменения состава. Эта информация влияет на котировки акций компании: включают в индекс — котировки акций растут, исключают из индекса — котировки акций падают.

Еще одна важная информация на сайте Мосбиржи, которая важна инвесторам — **рыночная капитализация ценных бумаг (компаний)**. Это информация о стоимости компаний. Также в этом разделе можно посмотреть информацию о количестве акций компаний на рынке и рыночную цену на текущую дату.

## Листинг ценных бумаг

Сайт Мосбиржи → Листинг → Список ценных бумаг

### Список ценных бумаг, допущенных к торгам

Список ценных бумаг, допущенных к торгам (далее – Список ценных бумаг), раскрывается в соответствие со структурой, предусмотренной Положением о допуске ценных бумаг к организованным торговам (утв. Банком России 24.02.2016 № 534-П), и Правилами листинга.

С 09.06.2014 г. информация о решениях Биржи о включении (исключении) ценных бумаг в Список, и изменении уровня листинга раскрывается в раздел Новости листинга.

[Список ценных бумаг на 27.01.2020](#)

Архив изменений к Списку ценных бумаг   
[Статистика по торгуемым ценным бумагам](#)  
[Список зарегистрированных программ биржевых облигаций](#)

### Общее количество торгуемых ценных бумаг\* на 01.01.2020 (ценные бумаги/эмитенты)

Листинг	Акции			Облигации			Облигации Муниципальных образований	Облигации Субъектов Федерации	Еврооблигации РФ	Облигации федерального займа (ОФЗ)	Ипотечные сертификаты	Инвестиционные паи	Ценные бумаги иностранных эмитентов			
	ao	ап	Итого акции	Корпоративные	Биржевые	Итого							акции	облигации	инвестиционные паи	депозитарные расписки
Первый уровень	39/39	6/6	45/40	82/21	240/41	322/54	6/2	85/30	14/1	44/1	0/0	15/5	3/3	7/1	11/3	6/6
Второй уровень	23/23	3/3	26/23	55/24	249/66	304/79	2/2	19/12	0/0	0/0	0/0	12/7	0/0	2/1	0/0	0/0
Всего по КС	62/62	9/9	71/63	137/44	489/93	626/118	8/4	104/42	14/1	44/1	0/0	27/12	3/3	9/2	11/3	6/6
Третий уровень	149/149	44/44	193/150	237/120	619/190	856/275	1/1	3/3	0/0	0/0	4/4	89/44	1/1	127/19	5/1	4/4
Всего	211/211	53/53	264/213	374/151	1108/254	1482/354	9/4	107/43	14/1	44/1	4/4	116/49	4/4	136/21	16/3	10/10

\* — ценные бумаги, по которым определена дата начала торгов  
КС — Котировальный список

## Состав индексов

Сайт Мосбиржи → Индексы → Индекс МосБиржи и РТС → База Расчета

Nº	Код инструмента	Цена, руб.	Общее количество ценных бумаг	Капитализация, руб.	Free-float, (FFi)	Коэффициент, ограничивающий вес (Wi)	Капитализация, учитываемая в индексе, руб.	Вес, %
1	AFKS	17,48	9 650 000 000	168 682 000 000	0,33	1	55 665 060 000	0,47
2	AFLT	110,7	1 110 616 299	122 945 224 299	0,41	1	50 407 541 962,7	0,42
3	ALRS	87	7 364 965 630	640 752 009 810	0,34	1	217 855 683 335	1,82
4	CBOM	5,799	29 829 709 866	172 982 487 513	0,2	1	34 596 497 502,6	0,29
5	CHMF	930	837 718 660	779 078 353 800	0,2	1	155 815 670 760	1,3
6	DSKY	116	739 000 000	85 724 000 000	0,34	1	29 146 160 000	0,24
7	FEES	0,21176	1 274 665 323 060	269 923 128 812	0,18	1	48 586 163 186,1	0,41
8	FIVE	2 228	271 572 872	605 064 358 816	0,41	1	248 076 387 115	2,08
9	GAZP	230,96	23 673 512 900	5 467 634 539 380	0,46	0,6068594	1 526 319 291 360	12,78
10	GMKN	21 100	158 245 476	3 338 979 543 600	0,38	0,6749094	856 333 298 547	7,17
11	HYDR	0,6771	426 288 813 551	288 640 155 655	0,19	1	54 841 629 574,5	0,46
12	IRAO	5,667	104 400 000 000	591 634 800 000	0,33	1	195 239 484 000	1,63
13	LKOH	6 545	715 000 000	4 679 675 000 000	0,54	0,6749094	1 705 512 589 080	14,28
14	LNTA	191,7	487 929 660	93 536 115 822	0,21	1	19 642 584 322,6	0,16
15	LSRG	888	103 030 215	91 490 830 920	0,42	1	38 426 148 986,4	0,32
16	MAGN	44,305	11 174 330 000	495 078 690 650	0,16	1	79 212 590 504	0,66
17	MGNT	3 708,5	101 911 355	377 938 260 018	0,71	1	268 336 164 612	2,25
18	MOEX	110,62	2 276 401 458	251 815 529 284	0,58	1	146 053 006 985	1,22
19	MTSS	326,75	1 998 381 575	652 971 179 631	0,45	1	293 837 030 834	2,46
20	NLMK	143,16	5 993 227 240	857 990 411 678	0,19	1	163 018 178 219	1,36
21	NVTK	1 176,6	3 036 306 000	3 572 517 639 600	0,21	0,6749094	506 336 404 693	4,24

## Рыночная капитализация ценных бумаг

Сайт МосБиржи → Листинг → Качественные показатели

Рыночная капитализация ценных бумаг по итогам торгов на фондовом рынке ПАО Московская Биржа на конец IV квартала 2019 года

Торговый код ценной бумаги	Краткое наименование эмитента ценной бумаги	Категория ценной бумаги (ao - акция обыкновенная, ap - акция привилегированная)	Регистрационный номер выпуска/ISIN	Объем выпуска, штук	Рыночная цена (3) на 30.12.2019, руб.	Капитализация, руб.
ABRD	ПАО "Абрау – Диорса"	ao	1-02-12500-A	98 000 184	138,5	13 573 025 484,00
ACKO	ПАО "АСКО-СТРАХОВАНИЕ"	ao	1-01-52065-Z	536 000 000	4,38	2 347 680 000,00
AFKS	ПАО АФК "Система"	ao	1-05-01669-A	9 650 000 000	15,246	147 123 900 000,00
AFLT	ПАО "Аэрофлот-российские авиалинии"	ao	1-01-00010-A	1 110 616 299	103,88	115 370 821 140,12
AKRN	ПАО "Акрон"	ao	1-03-00207-A	40 534 000	4812	195 049 608 000,00
ALBK	ПАО "Бест Эффортс Банк"	ao	10400435B	56 490 000	62	3 502 380 000,00
ALNU	ПАО "АЛРОСА-Нюрба"	ao	1-01-20179-F	800 000	49600	39 680 000 000,00
ALRS	АК "АЛРОСА" (ПАО)	ao	1-03-40046-N	7 364 965 630	84,79	624 475 435 767,70
AMEZ	ПАО "Ашинский метзавод"	ao	1-03-45219-D	498 454 822	4,925	2 454 889 998,35
APTK	ПАО "Аптечная сеть 36,6"	ao	1-01-07335-A	6 708 243 398	12,166	81 612 489 180,07

## Стоймость компаний

	ВТБ	Норникель
Число акций	12 960 000 000 000	158 245 476
Цена акций (рублей)	0,04	19276
Капитализация (рублей)	596 573 000 000	3 050 339 795 376

При выборе акций для долгосрочного инвестирования используется фундаментальный анализ. Важными показателями для фундаментального анализа являются финансовые коэффициенты.

**Финансовые коэффициенты (мультиликаторы)** – относительные показатели финансовой деятельности предприятия, которые выражают связь между двумя или несколькими параметрами.

## ВАЖНО!

По цене акций компании нельзя судить о том «дорогая» компания или нет. Стоимость компании показывает капитализация.

### Коэффицент Р/Е

$$\text{P/E} = \frac{\text{Price}}{\text{EPS}} = \frac{\text{Цена акции}}{\text{Прибыль на 1 акцию}}$$

Где **Price** – цена одной акции компании.

**EPS** (Earnings per share) – прибыль компании в расчете на одну акцию.

**P/E** – коэффициент определяемый по формуле: цена акции/прибыль на 1 акцию, показывает инвестору за сколько лет окупятся его инвестиции, вложенные в компанию.

Информацию о прибыли компании на 1 акцию можно смотреть в финансовой отчетности компании, которая размещена на официальном сайте компании в разделах для инвесторов/акционеров.

реклассифицированы в прибыли и убытки			
Изменение справедливой стоимости финансовых вложений, имеющихся в наличии для продажи	9	(9 134)	54 266
Курсовые разницы по пересчету в валюту представления отчетности	8	(52)	(204)
Налог на прибыль, относящийся к статьям, которые могут быть впоследствии реклассифицированы в прибыли и убытки	16	1 826	(10 853)
<b>Итого статьи, которые могут быть впоследствии реклассифицированы в прибыли и убытки</b>		<b>(7 360)</b>	<b>43 209</b>
Прочий совокупный доход за период за вычетом налога на прибыль		20 963	56 041
<b>Итого совокупный доход за период</b>		<b>93 613</b>	<b>124 423</b>
<b>Прибыль / (убыток), причитающиеся:</b>			
Акционерам ФСК ЕЭС	25	72 832	68 159
Неконтролирующем акционерам		(182)	223
<b>Итого совокупный доход, причитающийся:</b>			
Акционерам ФСК ЕЭС		93 571	123 705
Неконтролирующем акционерам		42	718
<b>Прибыль на обыкновенную акцию, причитающаяся акционерам ФСК ЕЭС - базовая и разводненная (в российских рублях)</b>	<b>25</b>	<b>0,058</b>	<b>0,054</b>

Что означает коэффициент Р/Е? Если купить все акции компании, то окупится вложение, например через 5 лет (если Р/Е = 5). Данный коэффициент показывает недооцененность/переоцененность компании.

## Средний показатель коэффициента Р/Е

**8**

Средний Р/Е  
по российским компаниям

**25**

Средний Р/Е  
по американским компаниям

Показатели ниже данных значений характеризуют компанию как недооцененную.

## ВАЖНО!

Ориентироваться только на этот показатель нельзя! Это лишь один из показателей по оценке компании!

## Фундаментальный анализ

№	Название	Капит-я млрд руб	EV млрд руб	Выручка	Чистая прибыль	ДД ао, %	ДД ап, %	ДД/ЧП, %	P/E	P/S	P/B	EV/EBITDA	Рентаб. EBITDA	долг/EBITDA	отчет
1	Газпром	5 561	8 576	8 224	1 456.0	7.1%		27%	3.8	0.7	0.4	3.3	32%	1.2	2018-МСФО
2	Роснефть	5 029	8 588	8 238	828.0	5.5%		33%	6.1	0.6	1.3	4.1	25%	1.7	2018-МСФО
3	Лукойл	4 907	4 949	8 036	619.2	3.8%		30%	7.9	0.6	1.2	4.4	14%	0.0	2018-МСФО
4	НОВАТЭК	3 543	3 646	832	232.9	2.2%		34%	15.2	4.3	4.1	8.8	50%	0.2	2018-МСФО
5	ГМК Норникель	3 355	3 845	729	189.5	7.4%		131%	17.7	4.6	15.8	9.9	53%	1.3	2018-МСФО
6	Газпромнефть	2 125	2 653	2 582	377.0	6.7%		38%	5.6	0.8	1.2	3.4	30%	0.7	2018-МСФО
7	Сургутнефтегаз	1 947	-1 416	1 867	403.0	1.4%	21.4%	20%	4.8	1.0	0.4	-2.9	26%	-7.0	2018-МСФО
8	Татнефть	1 804	1 753	911	212.0	10.9%	11.8%	93%	8.5	2.0	2.3	6.0	32%	-0.2	2018-МСФО
9	Полюс золото	1 041	1 255	182	28.2	3.5%		129%	36.9	5.7	41.5	10.6	65%	1.8	2018-МСФО
10	НЛМК	865	927	757	140.7	15.8%		97%	6.1	1.1	2.3	4.1	30%	0.3	2018-МСФО
11	Яндекс	924	855	128	22.1	0.0%		0%	41.8	7.2	7.8	21.6	31%	-1.7	2018-МСФО
12	Северсталь	785	870	528	130.3	17.2%		103%	6.0	1.5	4.3	4.4	37%	0.4	2018-МСФО
13	МТС	657	941	480	65.9	6.9%		68%	10.0	1.4	-9.4	4.3	46%	1.3	2018-МСФО
14	АЛРОСА	628	696	300	90.4	11.8%		82%	7.0	2.1	2.6	4.5	52%	0.4	2018-МСФО
15	ИнтерРАО	603	459	962	71.7	2.9%		25%	8.4	0.6	1.3	3.8	13%	-1.2	2018-МСФО

[https://smart-lab.ru/q/shares\\_fundamental/](https://smart-lab.ru/q/shares_fundamental/)

Информацию, необходимую для проведения фундаментального анализа, кроме сайта компании, можно посмотреть на смарт-лаб и других аналитических ресурсах. Информация о коэффициентах в смарт-лаб сведена в таблицы (пример вверху).

## Фундаментальный анализ акций США

Для американских акций, финансовые показатели также содержатся на специальных аналитических ресурсах. Качественный ресурс – finviz.com.



## Оценка качества бизнеса:

- На чем зарабатывает компания?
- Каким владеет имуществом?
- Какой размер долговой нагрузки?
- Какая динамика прибыли за последние несколько лет?

При выборе акций главное обращать внимание в общем на качество бизнеса. Какие планы на развитие. Будет ли расти прибыль исходя из планов. Обращать внимание только на отдельные коэффициенты нецелесообразно.

## Ссылки:

1. Сайт Мосбиржи [https://smart-lab.ru/q/shares\\_fundamental/](https://smart-lab.ru/q/shares_fundamental/)
2. <https://finviz.com>

## УРОК 2.

### Основы технического анализа

**Технический анализ** — совокупность инструментов прогнозирования вероятного изменения цен на основе закономерностей цен в прошлом в аналогичных обстоятельствах.

Технический анализ очень многогранен. Это графики, модели, технические индикаторы и осцилляторы, комбинации различных приемов и методов. Также данные по объемам. Но есть три ключевых «основы».

## Для технического анализа характерно:

1. Цена учитывает все в данный момент времени, цена актива уже содержит в себе все доступные данные;
2. На рынке всегда есть тренд;
3. История повторяется – рынок это люди, а люди любят повторяться.

**Индикаторы** – алгоритмы, которые позволяют получать данные о будущих ценах с помощью данных о котировках за определенный промежуток времени. В основе каждого индикатора технического анализа лежит определенная формула.

**Осцилляторы** – это вид индикаторов технического анализа, которые могут заранее сообщить трейдеру о развороте цены.

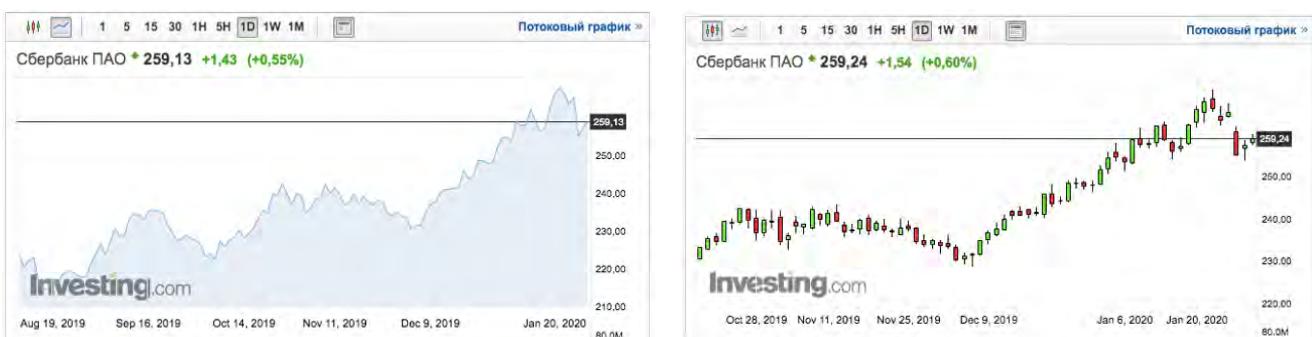
## ВАЖНО!

Технический анализ применяется для анализа графиков, с целью прогнозирования цен в будущем. Фундаментальный анализ применяется для исследования финансово-экономического состояния отраслей, отдельных компаний и их инвестиционной привлекательности.

В основе технического анализа лежит анализ временных рядов цен, чаще всего графиков с различными таймфреймами. Кроме того, используется информация об объемах торгов и другие важные статистические данные.

В техническом анализе важно движение цены. То, как она движется, с какой скоростью и амплитудой, каков импульс ее роста или падения, какие свечи при этом формируются и так далее.

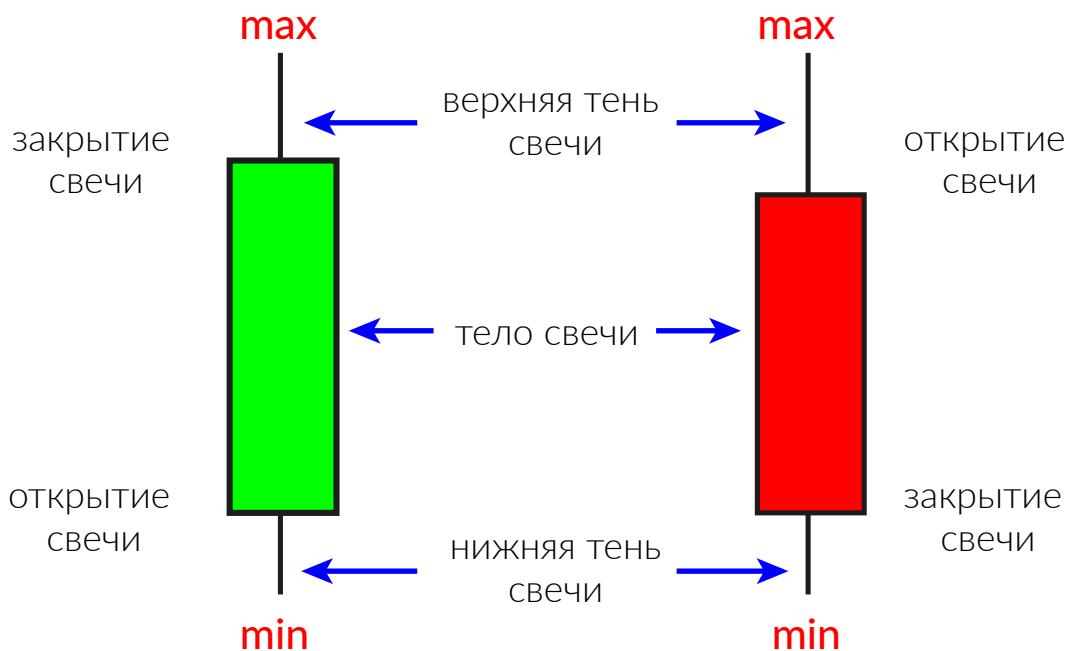
## Виды графиков



**Линейный график** – показывает в целом динамику цены актива.

**Свечной график** – показывает более детальную картину динамики цены актива.

## Японские свечи



Каждая отдельная свеча на свечном графике показывает информацию о том, как формировалась цена за определенный промежуток времени. Свеча, в зависимости от выбранного таймфрейма, может формироваться от 1 минуты до 1 месяца.

## Объемы на графике



Внизу на графике есть информация об объемах, чем выше ряд объема, тем большее количество сделок проходило в это время.

**Базовый технический анализ строится на трех основных понятиях:**

- Тренд;
- Уровень;
- Канал.

## Тренд

**Тренд** (тенденция) – движение цены в том или ином направлении.



**Тренд (тенденция) может быть:**

- нисходящий;
- боковой (флэт);
- восходящий.

**Нисходящая тенденция** – формируется при движении цены вниз.

**Боковая тенденция** – формируется при движении цены в горизонтальном коридоре.

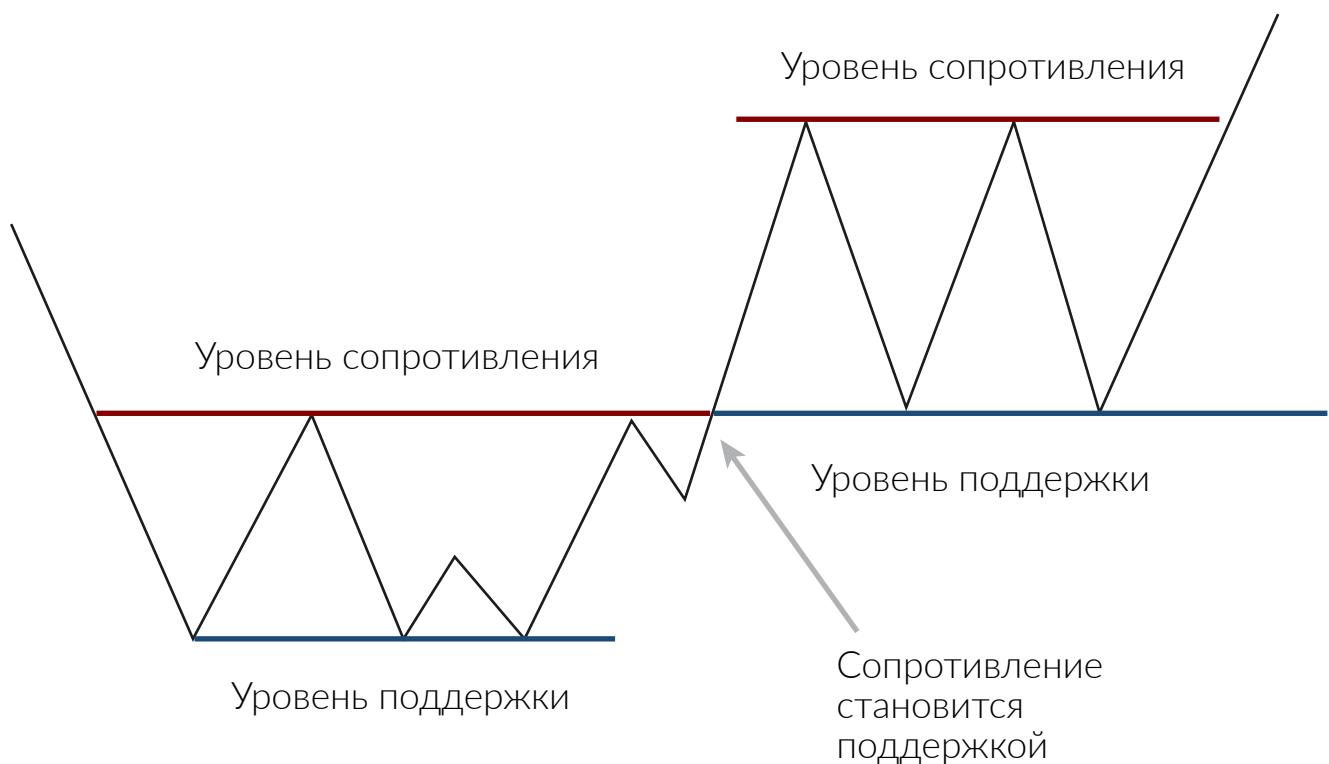
**Восходящая тенденция** – формируется при движении цены вверх.

Если цена идет вверх – надо покупать, если цена идет вниз – надо продавать.

**Сделки против тренда совершать нельзя!**

Открывать лонг в нисходящем тренде (сделка против тренда) приведет к убытку, открывать шорт в восходящем тренде (сделка против тренда) также приведет к убытку.

## Линии (уровни) сопротивления и поддержки



**Уровень** — это место излома тренда. Цена, например, снижалась и на определенном уровне сменила направление — оттолкнулась от уровня поддержки. Линия излома нисходящего движения от которой оттолкнулась цена — линия поддержки. Также наоборот, цена поднималась и на определенном уровне сменила направление — оттолкнулась от уровня сопротивления. Линия излома восходящего движения от которой оттолкнулась цена — линия сопротивления.

**Уровень (поддержки, сопротивления)** — уровень от которого цена падая вниз отталкивается (поддержка) и движется вверх — уровень не позволяет цене падать ниже или уровень от которого цена при движении вверх отталкивается (сопротивление) и движется вниз — уровень не позволяет цене подняться выше.

Цена может пробить уровень поддержки и сопротивления и продолжить движение по тренду до следующего уровня (линии). В таком случае уровень сопротивления становится уровнем поддержки и наоборот.

**Пробой тренда** — место слома тренда (тенденции) и последующее изменение хода движения цены.

Пример пробоя уровня поддержки. После пробоя – уровень поддержки стал уровнем сопротивления:



Уровни визуально видны на графиках.

## Восходящий тренд



Чтобы начертить **восходящий тренд** необходимо найти минимум на графике — это первая точка. Дальше находим второй минимум, который выше предыдущего — это вторая точка. Через эти две точки проводим линию. Восходящий тренд всегда чертим по минимумам!

## Нисходящий тренд



Чтобы начертить **нисходящий тренд** необходимо найти максимум на графике — это первая точка. Дальше находим второй максимум, который ниже предыдущего — это вторая точка. Через эти две точки проводим линию. Нисходящий тренд всегда чертим по максимумам!

## Канал



**Канал** – это развитие идеи линии трендов. Цена движется в ограниченном диапазоне между двумя линиями: поддержки и сопротивления.

**Нисходящий канал** – формируется при движении цены вниз.

**Боковик, (флэт)** – формируется при движении цены в горизонтальном коридоре.

**Восходящий канал** – формируется при движении цены вверх.

Для построения канала необходимо по двум точкам (самым минимумам – для восходящего и самым максимумам – для нисходящего) провести трендовую линию и параллельно ей спроектировать по точкам еще одну трендовую линию.

Боковой канал формируется когда цена определенное время движется в горизонтальном коридоре. Еще это состояние рынка (движения цены) называют консолидацией.

## Боковик (флэт)



## Выход из канала



На примере видно, что сначала цена формировалась в боковик, далее произошла смена тенденции, цена вышла из канала и начал формироваться восходящий тренд.

## Графические фигуры

Зачем нужны графические фигуры? Если трейдер выявляет фигуру технического анализа на графике, то он понимает, в каком направлении с большей вероятностью продолжится движение. Также она предоставляет возможность комфорtnого входа в сделку. Сигнал на покупку или продажу возникает по окончанию формирования фигуры, когда цена выходит за ее пределы. Как правило, именно в этот момент совершается сделка.

### ВАЖНО!

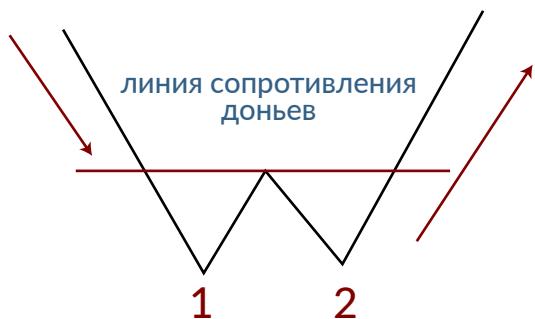
Технические фигуры — не панацея. Есть фигуры, которые показывают отличную результативность на одних акциях, а на других просто «не работают». Для большей уверенности в прогнозе, их нередко используют в сочетании с различными техническими индикаторами.

## Двойная вершина и двойное дно

Фигура двойная вершина



Фигура двойное дно



Сделку открывают при пробое линий поддержки (сопротивления).

## Голова и плечи

Голова



Сделку открывают при пробое «линии шеи».

## Виды технического анализа

- Индикаторный анализ;
- Анализ объемов торгов;
- Свечной анализ.

Для глубокого изучения технического анализа необходимо пройти обучение

ние. Можно пройти бесплатные обучающие уроки у брокеров (видео уроки БКС, Открытие). Также можно взять уроки у опытного трейдера или пройти обучающий курс.

## Книги для изучения технического анализа:

1. Д.Мерфи «Технический анализ финансовых рынков»
2. Д.Швагер «Технический анализ. Полный курс»
3. А.Элдер «Как играть и выигрывать на бирже»

## ВАЖНО!

Знания глубокого технического анализа инвестору не нужны! Базовых знаний достаточно! Глубокие знания технического анализа нужны трейдерам!

## Ссылки к уроку

1. <https://bcs-express.ru/earn/2>
2. <https://bcs-express.ru/tehanaliz>
3. <https://finviz.com>

## УРОК 3.

### Программное обеспечение

#### Способы покупки ценных бумаг

Покупаем ценные бумаги через приложения брокеров:

- Сбербанк Инвестор;
- ВТБ Мои Инвестиции;
- Тинькофф Инвестиции;
- БКС Мой брокер.

Также можно через:

#### Программы брокера

- Финам FinamTrade
- АльфаБанк
- АЙТИИнвест

#### Торговый терминал

- QUIK
- Transaq

#### Поручение по телефону

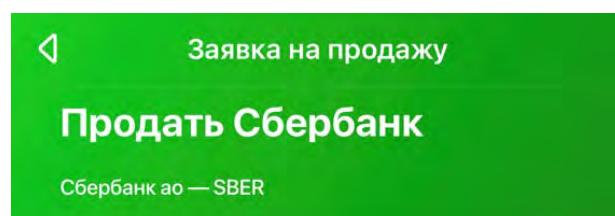
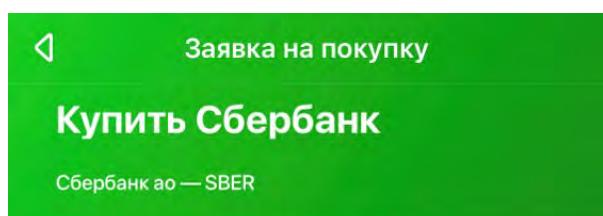
**Торговый терминал** — программный комплекс (программа на смартфон или ПК), с помощью которого брокерская компания предоставляет инвестору доступ к рынку.

**QUIK** — профессиональная программа с широким функционалом для торговли на бирже.

**Transaq** — профессиональная программа с широким функционалом для торговли на бирже.

## Покупка ценных бумаг через приложение

### Сбербанк (приложение)



Сумма инвестирования  
**2 647,00 ₽**

Доступно 321,13 ₽

Цена  
 По рынку

Цена последней сделки 259,50 ₽  
(покупка: 259.47 ₽ / продажа: 259.51 ₽)

Лотов  
**1**

1 лот = 10 акций

**купить**

«Цена по рынку» рассчитывается как цена последней сделки +2.0%. Исполнение заявки происходит по лучшей биржевой цене, доступной в момент подачи заявки.

Сумма инвестирования  
**2 543,20 ₽**

Доступно 0 ₽

Цена  
 По рынку

Цена последней сделки 259,51 ₽  
(покупка: 259.47 ₽ / продажа: 259.51 ₽)

Лотов  
**1**

1 лот = 10 акций

**ПРОДАТЬ**

«Цена по рынку» рассчитывается как цена последней сделки -2.0%. Исполнение заявки происходит по лучшей биржевой цене, доступной в момент подачи заявки.

Покупать лучше по лимитной заявке, потому что по рыночной цене будет невыгодное предложение!

**Лимитная заявка** — заявка на исполнение покупки или продажи по определенной (отличной от рыночной) цене.

Ценные бумаги продаются штуками и лотами. При формировании заявки обязательно нужно обращать на это внимание.

## Тинькофф (приложение)

The image shows two side-by-side screenshots of the Tinkoff mobile application interface. Both screens feature the Aeroflot logo and a price of 108,92 ₽. The left screen is titled 'Продать с Тинькофф' (Sell with Tinkoff) and shows a 'Лимитная заявка' (Limit order) section where the user is prompted to 'Укажите цену' (Specify price). It also includes a 'Количество' (Quantity) section asking to 'Ведите количество' (Enter quantity) and a 'Создать заявку' (Create order) button. The right screen is titled 'Купить' (Buy) and shows a 'Откуда' (From) section with a balance of 48 487,58 ₽ from the 'Счет Tinkoff Black BE' account. It also includes a 'Лимитная заявка' section and a 'Количество лотов' (Number of lots) section asking to 'Ведите количество' (Enter quantity). Both screens have a 'Заявки' (Orders) button in the top right corner.

Для инвесторов достаточно приложений брокера, они удобны, легки в использовании, не требуют каких либо специальных знаний. Профессиональные приложения нужны трейдерам, для совершения частых сделок и торговли с использованием знаний технического анализа.

**Ордер** — заявка на исполнение покупки или продажи актива.

В профессиональных программах есть возможность выставления специальных заявок: стоп-лосса и тек-профита. Но многие брокеры предлагают такие виды заявок в своих приложениях!

**Стоп-лосс** — заявка на ограничение убытка.

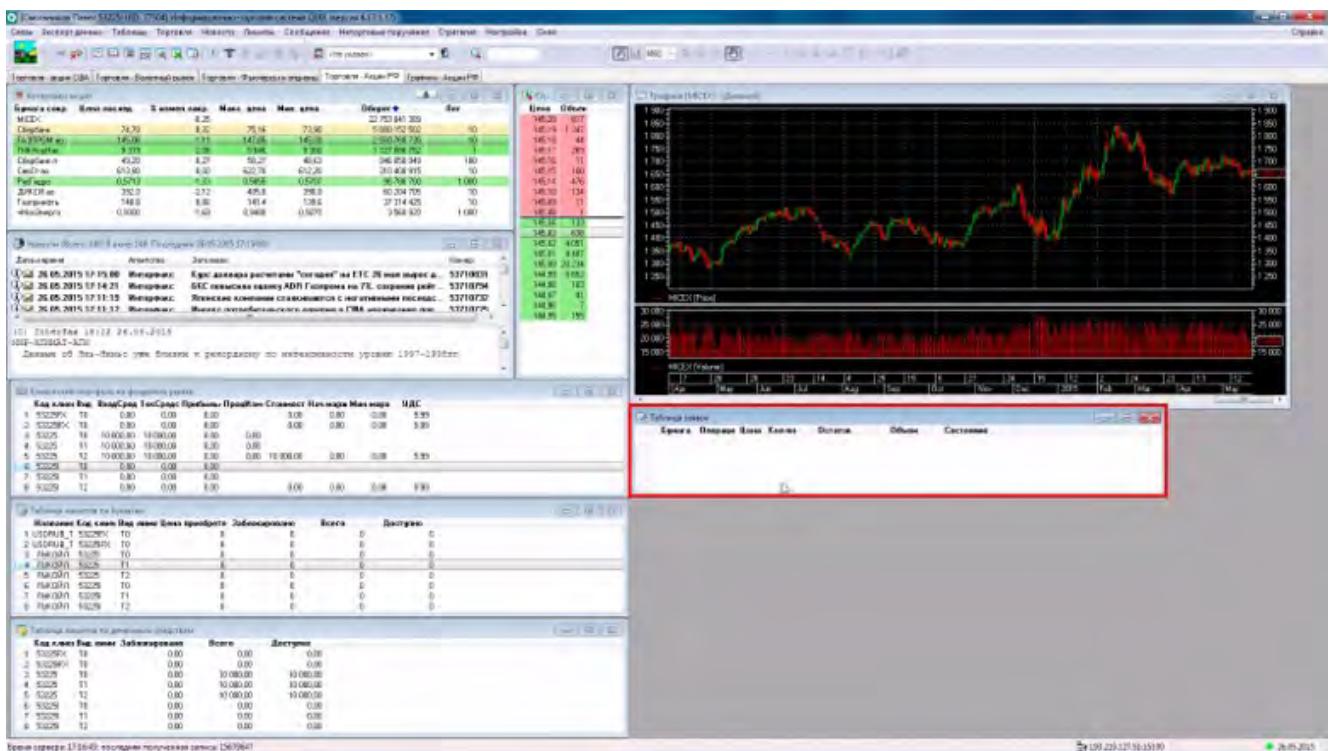
**Тек-профит** — заявка на покупку/продажу с целью фиксирования прибыли

при достижении указанной цены.

## Программа QUIK

У каждого брокера есть профессиональные программы, в том числе Quik. У своего брокера нужно уточнить условия установки программы (наличие и получение ключей, наличие платы и пр).

### Общий интерфейс программы



В общем окне содержатся основные окна, которые содержат более конкретную информацию о котировках, графике, заявках, свободных средствах и пр.

### Окно котировок акций

В этом окне актуальная информация о котировках акций. Цена последняя, изменения в %, цены — максимальная и минимальная и тп. Окно «стакан» — видим заявки с ценой и объемом. Информация стакана инвестору не интересна, эта информация интересна трейдерам.

Связь Экспорт данных Таблицы Торговля Новости Лимиты Сообщения Неторговые поручения Стратегия Настройки Окна

Торговля - акции США Торговля - Валютный рынок Торговля - Фьючерсы и опционы Торговля - Акции РФ Графики - Акции РФ

**Котировки акций**

Бумага сокр.	Цена послед.	% измен. закр.	Макс. цена	Мин. цена	Оборот ↑	Лот
MICEX		-0,25			22 753 041 389	
Сбербанк	74,70	0,32	75,16	73,90	5 000 152 502	10
ГАЗПРОМ ао	145,06	-1,11	147,85	145,03	2 560 769 735	10
ГМКНорник	9,319	-2,06	9,646	9,300	1 727 886 752	1
Сбербанк-п	49,20	0,27	50,27	48,63	946 850 949	100
СевСт-ао	613,80	0,00	622,70	612,20	310 408 915	10
РусГидро	0,5713	-1,33	0,5855	0,5707	96 786 700	1 000
ДИКСИ ао	392,0	-2,12	405,0	390,0	60 204 705	10
Газпромнефть	140,8	0,86	141,4	139,6	37 314 425	10
+МосЭнерго	0,3300	-1,69	0,9480	0,9275	3 560 920	1 000

**Новости (Всего: 149; В окне: 149; Последняя: 26.05.2015 17:15:00)**

Дата и время	Агентство	Заголовок	Номер
26.05.2015 17:15:00	Интерфакс	Курс доллара расчетами "сегодня" на ЕТС 26 мая вырос д...	53710831
26.05.2015 17:14:21	Интерфакс	БКС повысила оценку ADR Газпрома на 7%, сохранив рейт...	53710794
26.05.2015 17:11:19	Интерфакс	Японские компании сталкиваются с негативными последс...	53710732
26.05.2015 17:11:12	Интерфакс	Индекс потребительского доверия в США неожиданно пок...	53710725

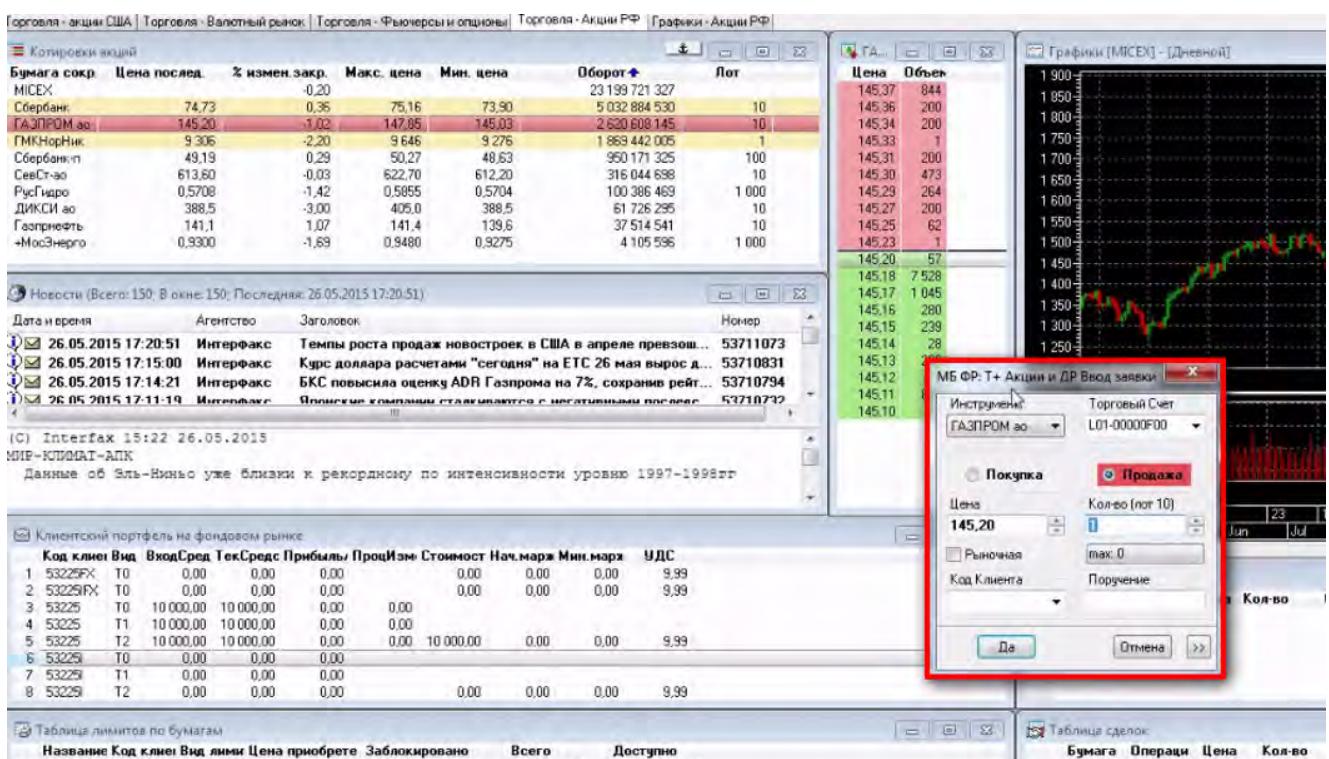
(С) Interfax 15:22 26.05.2015  
МИР-КЛИМАТ-АПК  
Данные об Эль-Ниньо уже близки к рекордному по интенсивности уровню 1997-1998 гг

## Окно графика



На графике смотрим информацию о динамике цены акций. Вид графика можно менять. Также можно добавлять инструменты технического анализа.

## Окно заявок. Формирование заявки



Чтобы сформировать заявку, необходимо нажать дважды на инструмент и появится окно, в котором выставляем вид (рыночная или лимитная, покупка или продажа), количество. После чего нажимаем «да» и заявка формируется, после чего она появится в окне заявок.

## Типы ордеров (заявок)



**Тейк-профит и стоп-лосс** — это вспомогательные ордера, которые ограничивают риски. Тейк-профит необходим для выставления покупки/продажи актива по определенной цене. Когда выставлен такой вид ордера нет необходимости следить за котировками без отрыва от графика. Инвесторами такой вид ордера используется редко.

Стоп-лосс – это вид заявки (ордера) ограничивающий убыток. Можно определить максимальный убыток допустимый в сделке и выставить стоп. В случае, когда цена идет «не в ту сторону» – сработает стоп-лосс и убыток будет ограничен тем размером, который инвестор изначально определил.

В спекулятивных сделках тейк-профит и стоп-лосс полезные заявки. Для долгосрочного инвестирования эти типы заявок не всегда полезны.

Выставив тейк-профит или стоп-лосс в долгосрочной сделке инвестор «режет» прибыль, потому что горизонт инвестирования позволяет терпеть рыночные колебания, а данные ордера при таких колебаниях будут закрывать сделку.

## ВАЖНО!

Чтобы уверенно освоить программу QUIK необходимо пройти бесплатные уроки брокеров! Можно использовать демо-версию программы, чтобы освоить интерфейс, научиться формировать заявки и строить графики.

### Ссылки:

1. <https://www.opentrainer.ru/courses/rabota-v-programme-quik/>

### Для заметок:

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

# **Модуль 6.**

## **Налогообложение. Кризис**

### **УРОК 1.**

#### **Налогообложение**

**Брокер** – налоговый агент.

Прибыль с дохода от продажи ценных бумаг облагается налогом.

**13% с дохода от продажи ценных бумаг:**

- Акций;
- Дивидендов;
- Облигаций;
- Опционных и фьючерсных договоров;
- И т.п.

#### **Налогообложение при продаже ценных бумаг**

- При получении дивидендов по акциям, на ваш счет падают «чистые» средства, с уже удержаным с них 13%;
- 31 декабря брокер автоматически рассчитывает налог. Списывает в январе следующего года, если есть денежные средства на счете;
- При выводе денежных средств со счета удерживается весь налог.

Налог списывается только с прибыли от проданных ценных бумаг. Бумаги, которые выросли в цене, но Вы продолжаете ими владеть не облагаются налогом...прибыль будет считаться тогда, когда будет зафиксирована (т.е. – бумага продана по более высокой цене).

#### **ВАЖНО!**

При выводе средств брокер удержит налог на прибыль, которая была за год! Потом произведет перерасчет и в случае излишне удержанного налога вернет эти излишне удержанные средства.

#### **Не облагаются налогом:**

1. Государственные и муниципальные облигации;
2. Корпоративные облигации, выпущенные с 2017-2022 гг.

Облигации с купоном свыше 12%: налог будет на часть свыше 12%.

Если облигация выросла по телу выше номинала, то при продаже будетдержан налог на прибыль.

Если счет у российского брокера, но в филиале «кипрской дочки» — то брокер не является налоговым агентом, поэтому налог рассчитываете и платите самостоятельно.

## Налоги и дивиденды на акции США

- Торговля через зарубежного брокера (форма W8-BEN);
- Отчет перед налоговой самостоятельно;
- 10% (с дивидендов) удерживает зарубежный брокер;
- 3% от дохода (с дивидендов) в рублевом эквиваленте.

**W8-BEN** — форма для исключения двойного налогообложения на прибыль от продажи иностранных ценных бумаг или прибыли от дивидендов.

Форму заявление W8-BEN необходимо подписать у любого брокера перед покупкой/продажей американских активов. Без формы будет двойное налогообложение!

Налог с дивидендов будетдержан в размере 10% зарубежным брокером, а 3% необходимо задекларировать и заплатить самостоятельно.

## Снижаем налоги

### 1. «Нужный убыток»

Налог 13000 рублей, т.е. база 1 000 000 рублей;  
Продажа ЦБ с убытком на данную сумму.

### ВАЖНО!

Если сделок продажи за год не было, то налог не удерживается.

**Нужный убыток** — фиксирование убытка с целью уменьшения налога на прибыль.

$N \times 3$  млн руб, где  $N$  — срок владения бумагами (в годах) но не менее 3-х лет.

**2. Держать акции более трех лет** — налог с прибыли от продажи акций, которые были в собственности более трех лет, не удерживается (только для российских акций).

### **3. Получение налогового вычета или полное освобождение от уплаты налогов на величину этого вычета**

При дарении или наследовании бумаг срок держания не обнуляется.

### **ВАЖНО!**

Если покупка акций совершилась в несколько этапов, то продаются акции в порядке: сначала первые потом последующие!

## **Возврат НДФЛ по ИИС**

- Декларация 3-НДФЛ;
- Справка 2-НДФЛ;
- Договор на ведение ИИС;
- Документы подтверждающие пополнение счета;
- Заявление о возврате (приложение №8 к приказу ФНС России от 14.02.2017 года № ММВ-7-8/182).

Подать можно в течении 3-х лет, как лично через отделения налоговой так и посредством онлайн через [nalog.ru](#).

## **Вычеты по инвестициям**

- Налоговый вычет за счет убытков прошлых лет;
- Вернуть налог можно за прошлые 3 года.

### **Документы:**

- Паспорт;
- Справка 2-НДФЛ;
- Справка об убытках за убыточный год;
- Заявление на возврат налога;
- Декларация 3-НДФЛ.

Данный вид вычета очень редкий, поэтому первично подобный вычет лучше получить с помощью сервиса налогового центра.

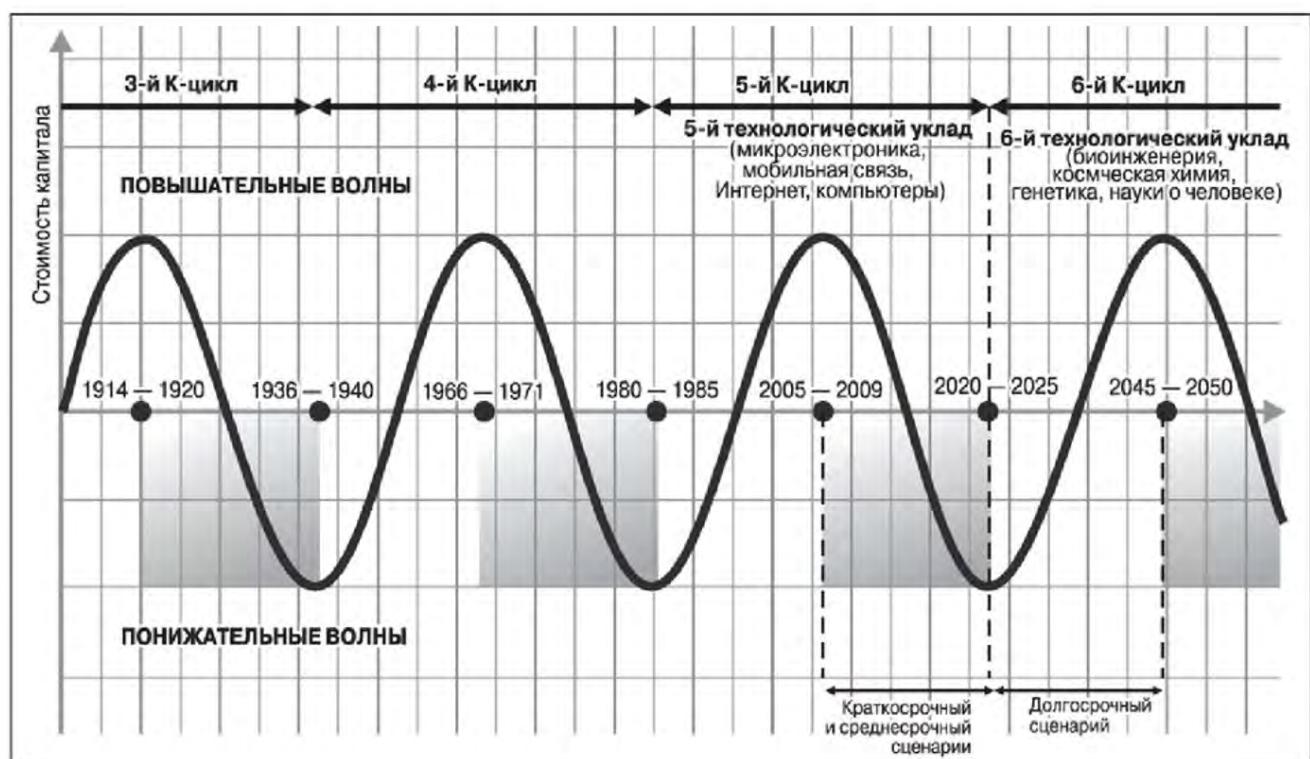
## УРОК 2.

### Кризис

Любой кризис – это всегда новые возможности!

### Кризисы

## Циклы Н.Кондратьева



Экономики стран не могут только расти, развитие циклично, на смену росту приходят спады. Согласно циклам Кондратьева циклы роста делятся 10-12 лет после чего происходит спад, охлаждение экономики.

Кризисы – это нормально, это часть цикла. В мире циклы роста 10-12 лет, в России кризисы чаще раз в 3-5 лет.

Начало кризиса может происходить по-разному: на негативной новости – сразу снижение на 5-10% или медленное снижение по 2-3% в течение определенного времени.

**Как определить, что начался кризис?** Если от верхней точки индекс снизился на 20% и продолжил снижаться — то это можно расценивать как медвежий тренд и далее рынки могут снизиться до 50%.

На долгосрочном горизонте — рынки растут!

Опытные инвесторы всегда готовятся к кризису, готовят свободные средства, чтобы заработать купив подешевевшие активы и продав по высокой цене.

## ВАЖНО!

Во время кризиса выигрывает тот инвестор, у которого есть свободные средства! Потому что в кризис обесцениваются активы!

Когда происходит кризис в России, в первую очередь обесценивается российский рубль. Как на этом заработать?

### Кому выгоден слабый рубль

На Российском рынке есть компании-экспортеры, которые получают большую часть выручки в валюте, и во время кризиса зарабатывают больше других компаний. Поэтому необходимо покупать именно такие компании.

**Компания-экспортер** — компания, вывозящая определённое сырьё или товар из своей страны и продающая его зарубежным государствам, получающая прибыль в валюте.

## Выгоден слабый

EN+  
Акрон  
Алроса  
ВСМПО Ависма  
Газпром  
ГМК Норникель  
Лукойл  
Новатэк  
Мечел ао  
ММК  
НЛМК  
Полиметалл  
Полюс золото  
Распадская  
Роснефть  
Русагро  
Русал  
Русснефть  
Северсталь  
Сургутнефтегаз ап  
Татнефть (ao и ap)  
Транснефть  
Фосагро

## Нейтрально

АФК Система  
Банк СПБ  
ВТБ  
Интер РАО  
Ленэнерго (ao и ap)  
МГТС  
Мегафон  
МКБ  
Мосбиржа  
Мосэнерго  
МТС  
ОГК-2  
Россети (ao и ap)  
Ростелеком  
РусГидро  
Сбербанк (ao и ap)  
ТГК-1  
ФСК  
Энел  
Юнипро  
Яндекс

## Выгоден сильный

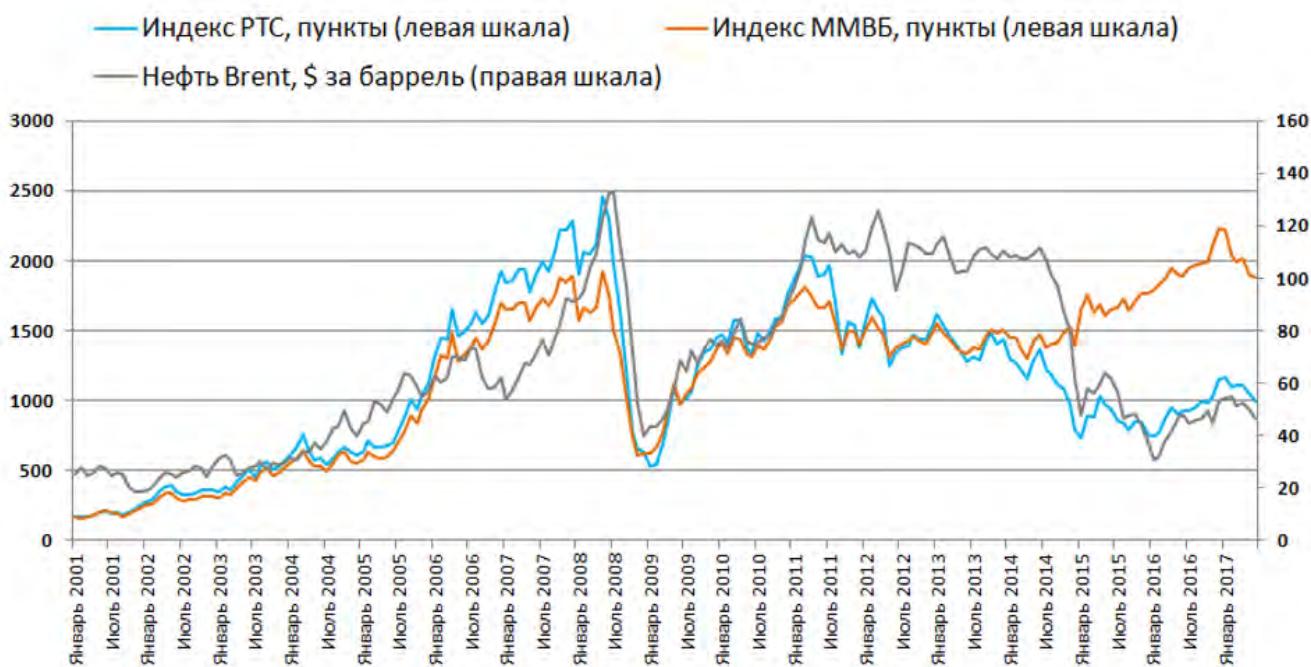
X5  
Детский мир  
Лента  
ЛСР  
Магнит  
Мвидео  
Обувь России  
ПИК  
Мечел ап  
ТМК

Самый высокий рост в кризис показывают компании, которым выгоден слабый рубль. Чаще эти компании растут не сразу, а на отчетах (или ближе к ним), из которых становится видна прибыль.

## Нефть и акции

Российская экономика зависита от цен на нефть. Поэтому необходимо обращать внимание на нефтяные котировки. Растет цена на нефть — растет российский рубль, растет индекс (т.к. в составе много нефтегазовых компаний).

### Нефть, индексы, корреляция



### Нефть, акции, индексы

Цены на нефть растут



Прибыль компаний, добывающих и экспортирующих нефть растет



Курсовая стоимость акций этих компаний растет



Индекс, как отражение фондового рынка растет

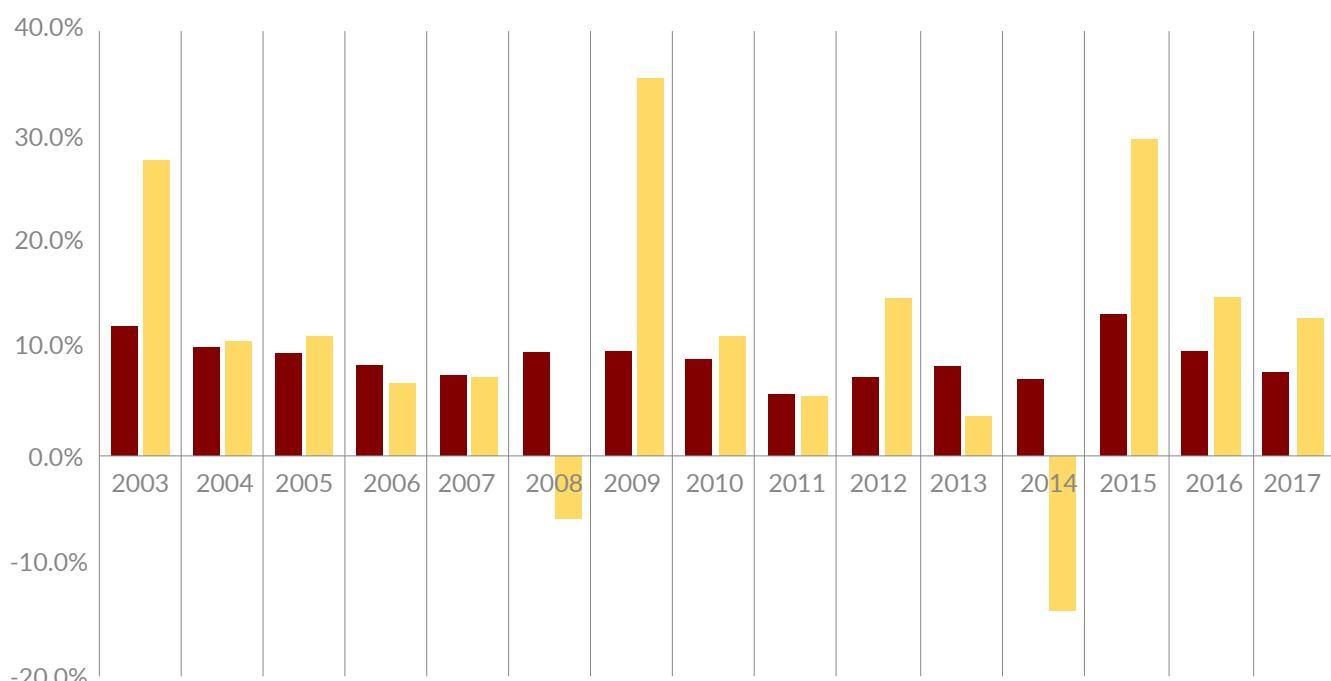
В случае, когда в стране начинается кризис и начинается процесс обесценивания рубля, ЦБ начинает повышать ставки. Стоит обратить на это внимание! В такие моменты необходимо покупать облигации, чтобы зафиксировать доходность. Можно купить облигацию с купонным доходом, который будет и после снижения ставки, так как установлен в момент повышенной ставки ЦБ.

## Банковские ставки по вкладам и облигации

Доходность облигаций и вкладов по годам

Банковский вклад

Государственные облигации



В кризисы растет золото! Это защитный инструмент и в моменты нестабильности в мире/стране инвесторы покупают золото. В идеале золото должно быть в портфеле, в частности фонды на золото, акции золотодобывающих компаний в размере 10-15% от портфеля.

### ВАЖНО!

После завершения кризиса, даже в моменты, когда становится очевидным, что рынок и экономика восстанавливаются, золото начнет падать в цене! Потому что инвесторы будут выходить из золота, как защитного актива в агрессивные активы, которые при восстановлении покажут максимальный рост — акции!

## Золото, индексы



## Портфели и кризисы

Риск и доходность с течением времени							
	Самая агрессивная	Агрессивная	Статегия роста	Сбалансированная	Умеренная	Консервативная	Краткосрочная
	100% акции	85% акции 15% облигации	70% акции 25% облигации 5% деньги	50% акции 40% облигации 10% деньги	40% акции 45% облигации 15% деньги	20% акции 50% облигации 30% деньги	100% деньги
Лучший год	162.89%	136.07%	109.55%	76.57%	60.79%	31.06%	15.20%
Худший год	-67.56%	-60.78%	-52.92%	-40.64%	-33.62%	-17.67%	-0.04%
Лучший 30-летний период (среднегод.)	14.78%	13.62%	12.78%	11.64%	10.98%	9.51%	6.77%
Худший 30-летний период (среднегод.)	7.80%	7.44%	6.84%	5.84%	5.21%	3.67%	0.94%
Среднегод. доходность	10.02%	9.55%	8.89%	7.93%	7.35%	6.04%	3.58%

Портфель с большим количеством агрессивных инструментов максимально теряют в кризисные годы. Но нет портфелей, которые всегда показывают максимальную доходность на различных рынках. Важна диверсификация, тогда в разные периоды: кризисные и растущие будут показывать рост те или иные инструменты и в целом такой портфель покажет растущую динамику.

## Кризисы. Важное

- Следить за экономическими и политическими новостями;
- Мировые знаковые события;
- Курс рубля, анализ экспортеров сырья (Сургутнефтегаз, ГМК Норильский никель, Акрон, Фосагро, Роснефть, Алроса и пр.);
- Стоимость нефти;
- Процентные ставки по банковским вкладам (ставка ЦБ);
- Защитный инструмент — золото;
- Во время сильных падений рынков, можно частично закрыть прибыльные позиции;
- Иметь запас наличных;
- Инвестировать в дивидендные компании.

### ВАЖНО!

При долгосрочной стратегии нецелесообразно продавать активы во время кризиса, важнее иметь свободные средства и докупить активы в момент глобального рыночного снижения!

### ВАЖНО!

Хранить наличные необходимо не в одной валюте! Лучше в долларах большую часть!