

## Золото во времена отрицательных процентных ставок

Торговая идея:

Дата: **25 февраля 2013 г.**

Инструмент: **SPDR GOLD TRUST**

Биржа: **NYSE Arca**

Тикер QUIK: **GLD\_NY**

Текущее значение: **\$152,3**

Среднесрочно: **покупать от \$151**

Уровень S/L: **ниже \$150**

Срок удержания позиции: **март 2013 г.**

Ожидаемая доходность: **10%**

Долгосрочно: **продавать**

Инструмент: **фьючерс на золото**

Срок удержания позиции: **2013-2014 г.**

### Среднесрочная идея: удержание ценового диапазона

- Золото подошло к крайне важным среднесрочным историческим/психологическим уровням поддержки - \$1530 за тройск. унцию.
- Идея покупки золота в удержании данного уровня с последующим возвратом в область \$1640 за тройск. унцию.

### Риски:

- Пробой уровня \$1525/30 за тройск. унцию – открытие коротких среднесрочных позиций.

### Долгосрочная идея: не играйте против регуляторов

- В базовом сценарии не ожидаем роста золота выше \$2000 за тройск. унцию в перспективе 2013-2014 г.
- После 2008 г. наступило время отрицательных реальных процентных ставок и финансовых репрессии. Подобные моменты крайне выгодны для золота. С осени 2011 г. тенденции изменились и к началу 2013 г. реальные процентные ставки вышли на положительную территорию – золото стало неинтересным.
- Золото растет, когда реальные процентные ставки опускаются ниже 2% (или становятся отрицательными), в то время как растущие или высокие реальные процентные ставки приводят к падению цены на золото. Эти паттерны работали в 1970-х, точно также работают и сегодня.
- В 2009 г. впервые за многие годы центральные банки стали нетто-покупателями золота. Развивающиеся страны диверсифицируют валютные резервы, номинированные в долларах и евро. Однако доля центробанков в общемировом спросе составляет всего 12% по 2012 г. и не может перекрыть выпадающий инвестиционный спрос (37%) и спрос ювелирной промышленности (43%). Согласно ожиданиям, в 2013 г. спрос на золото в мире будет стагнировать.
- С начала 2000-х направленные движения в ценах на золото плотно коррелируют с динамикой глобальной денежной экспансии. Однако сегодня центробанки развивающихся стран “закручивают гайки” на фоне растущей инфляции, а представители ФРС и ЕЦБ все больше говорят о начале “exit strategy” из нетрадиционной монетарной политики.
- В долгосрочной перспективе (в базовом сценарии) золото становится непривлекательным объектом инвестирования на фоне завершения глобального цикла ослабления доллара США.
- Золото является очень хорошим индикатором того, верят ли рынки в способность монетарных властей помочь экономике в преодолении делевериджа или нет.

### Риски:

- Всплеск инфляционных ожиданий по развитым экономикам в случае несостоятельности монетарных регуляторов в преодолении экономической стагнации и делевериджа.
- Отставание роста доходностей UST от темпов роста инфляции в США.

Золото падает. Многие недоумевают, забывая уроки истории. И пока технические аналитики обосновывают провал в котировках реализацией фигуры “мертвый крест” (death cross), мы подробно рассмотрим фундаментальные предпосылки движений в желтом металле. Начнем по порядку.

### Времена отрицательных реальных процентных ставок

Посмотрим, как отрицательные реальные процентные ставки влияют на предпочтения инвесторов. К примеру, покупка 10-летних облигаций Казначейства США в начале 2012 г. позволила бы зарабатывать 1,9% годовых до погашения. Годовая потребительская инфляция в США на тот момент составляла 2,9%. Таким образом, вложившись в UST10YR в начале 2012 г., инвесторы потеряли бы 1% покупательной способности за один год, несмотря на пресловутый статус “защитного актива” американских долговых бумаг. Такие моменты очень выгодны для золота.

Отрицательные реальные процентные ставки являются прямым результатом политики Федрезерва в поддержании низкой стоимости госзаимствований. Монетизация госдолга через покупки трежериз с минимальными доходностями и подогрев инфляционных ожиданий позволяет США выплачивать долги в дешевеющей валюте. При такой политике проигрывают те, кто сберегает, а выигрывают те, кто занимает. Подобная политика получила название “финансовые репрессии”.

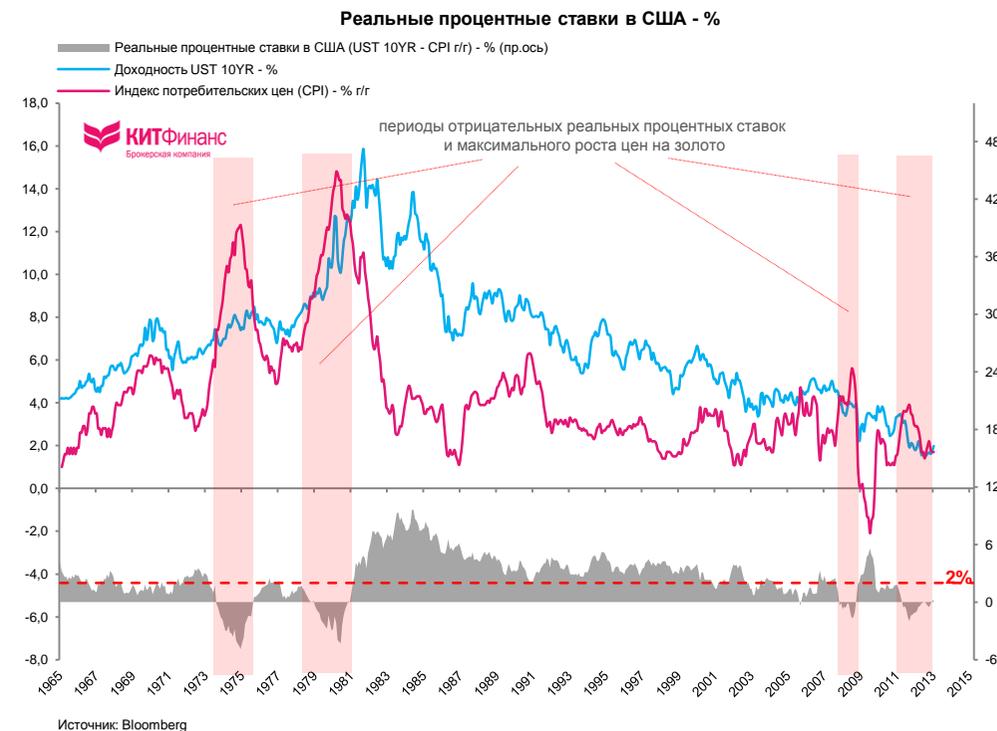
### Финансовые репрессии – критический аспект современной экономической среды

Монетарные регуляторы в условиях финансового кризиса и тотального спада экономической активности понизили процентные ставки практически к нулю и обратились к инструментам нетрадиционной монетарной политики - программам quantitative easing (QE). Центробанки делали все возможное для предотвращения дефляционного сценария в экономике через кратное расширение денежной базы. Масштабный выкуп государственных облигаций в рамках программ QE раздул избыточные резервы ФРС, составляющие на данный момент более 50% всей денежной базы. Под тяжестью массы избыточных резервов ставки на межбанковском рынке прижались к нулю. В условиях делевериджа частного сектора, государство для замещения выпадающего спроса начало раздувать госрасходы в условиях дефицита бюджета. Высокий спрос на долговые бумаги со стороны регулятора в процессе монетизации распухающего госдолга опустил доходности трежериз к минимальным историческим отметкам.

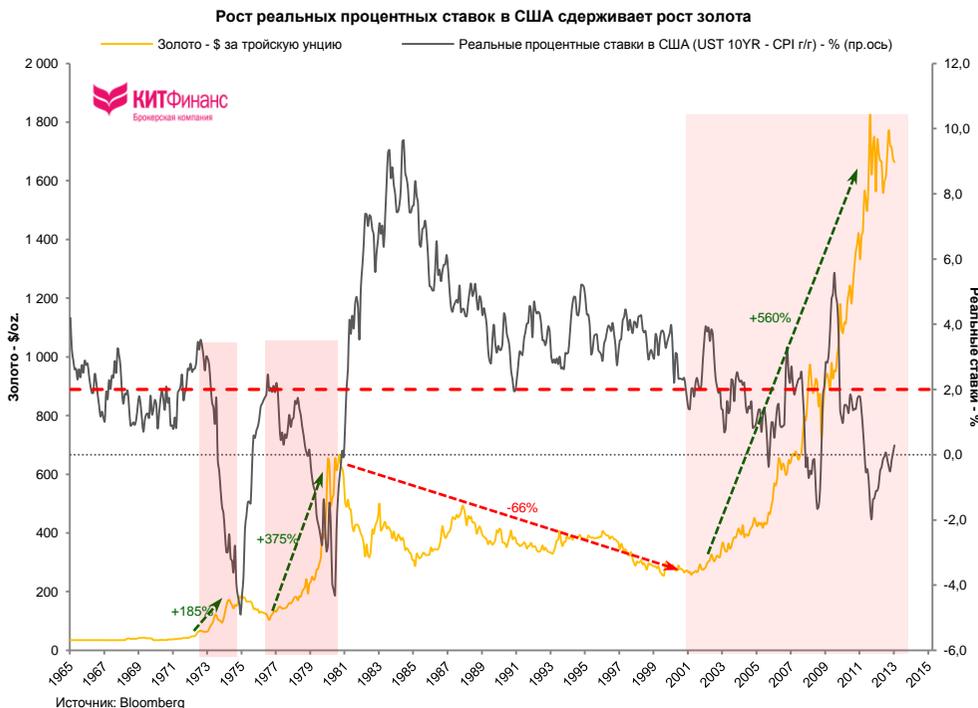
Запуск очередной программы выкупа активов подогревал инфляционные ожидания. Дефляции удалось избежать, но финансовые репрессии ФРС (и других регуляторов) стали причиной явления под названием отрицательные реальные процентные ставки. В данном обзоре уровень реальных процентных ставок считается как разность между доходностью 10-летних трежериз (UST 10YR) и потребительской инфляцией в США (CPI).

С объявлением QE3, не имеющего в отличие от предыдущих программ ограничений по срокам и объемам выкупа активов, ФРС США дал понять, что период околонулевых процентных ставок может сохраниться как минимум до середины 2015 г. Мы видим аналогичную картину по всему миру, особенно в Европе, Японии и Великобритании.

На следующем графике представлена динамика реальных процентных ставок в США с 1965 г.



Выделенные области соответствуют периодам околонулевых или отрицательных реальных процентных ставок. На это и время приходится наибольший рост котировок золота.

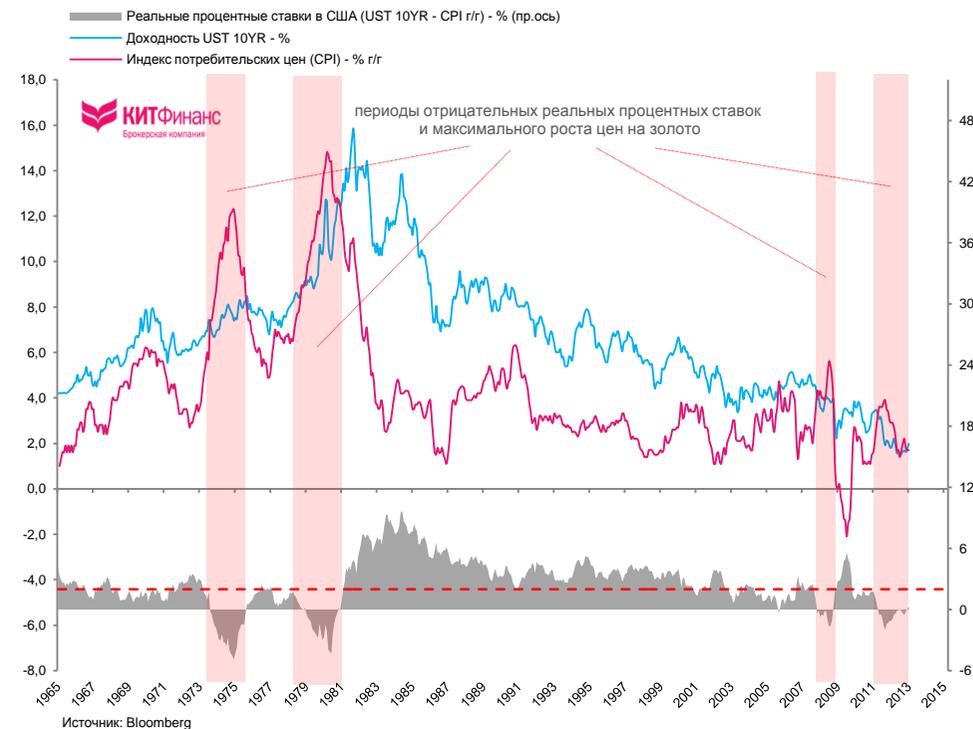


**Исторически сложилось, что падение реальных процентных ставок ниже 2% знаменует началом сильного бычьего рынка в золоте.**

Современный этап истории золота берет начало в 1970-х после краха Бреттонвудской валютной системы. До этого момента значительных колебаний стоимости золота не наблюдалось.

Четырехкратное повышение цен на нефть со стороны ОПЕК в 1973 г. спровоцировало резкое повышение инфляции в США и загнало экономику в непродолжительную рецессию (из-за инфляции издержек). К концу 1974 г. реальные процентные ставки в США составили -4,8%. За эти два года цены на золото взлетели на 185% с \$65 до \$180 за тройскую унцию. Инфляция вновь дала о себе знать в 1977 г. Глава ФРС Волкер инициировал процесс беспрецедентного повышения уровня ставок по федеральным фондам (доходили до 15%) для защиты доллара и борьбы с инфляцией. Реальные ставки вновь опустились ниже 2%. Начался четырехлетний период бычьего ралли в золоте. С 1977 г. по 1981 г. металл прибавил в цене на 375%.

В целом, с января 1970 г. по январь 1980 г. золото выросло в цене на 1 832,6%. Инфляция за этот период увеличилась “всего” на 105,8%.



Длительный медвежий рынок в золоте продолжился в течение 1980-х и 1990-х на фоне положительных и стабильных процентных ставок. Американское кредитное безумие набирало обороты. США начали активно наращивать госдолг. В 2001 г. реальные ставки вновь просели ниже 2%-ого рубежа, а золото начало свой новый длительный цикл роста после 60% падения с максимумов 1980 г.

Во время острой фазы финансового кризиса 2008 г. реальные ставки ушли в отрицательную область. Инфляция оставалась высокой, а спрос на “защитные” трейдериз давил на доходности. Совокупность факторов вызвала взрывной спрос на желтый металл. Инвесторы хеджировали риски.

Запуск первых масштабных программ количественного смягчения в 2009 г. и восстановление мировой экономики достаточно быстро вывели США из дефляции. Но процесс монетизации госдолга набирал силу. Высокий спрос на трейдериз со стороны ФРС прижимал доходности. Реальные ставки вновь ушли в глубокий минус, золото росло по экспоненте. Минимум в дифференциале между доходностью трейдериз

(1,9%) и инфляцией (3,9%) зафиксирован в сентябре 2011 г. В том месяце золото переписало исторический максимум в \$1900 за тройскую унцию. Это период глобальная экономика заканчивала цикл послекризисного восстановления. Под тяжестью продолжающегося делевериджа частного сектора и обострения европейского долгового кризиса начался болезненный цикл ее охлаждения. С конца 2011 г. инфляция пошла на спад, при этом доходности трежериз держались относительно стабильно – реальные процентные ставки начали выходить из отрицательной области. К январю 2013 г. они вышли в плюс. Естественно, золото стало неинтересным. Это видно на графике.

**Золото растет, когда реальные процентные ставки опускаются ниже 2% (или становятся отрицательными), в то время как растущие или высокие реальные процентные ставки приводят к падению цены на золото. Эти паттерны работали в 1970-х, точно также работают и сегодня.**

### Уроки истории

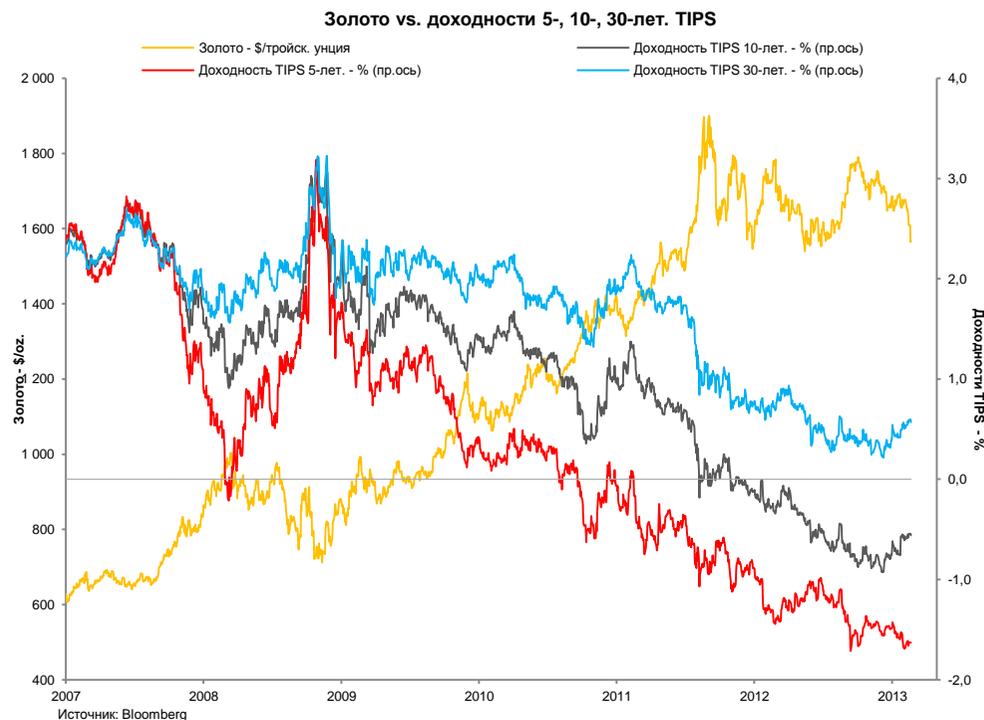
История имеет свойство повторяться. Кризисы вечными не бывают. Ценовые флуктуации 2012 г. очень похожи на ситуацию конца 1980-х, несмотря на различия в экономических кондициях. Выразим динамику золота в ценах января 2013 г. и получим самый “красивый” график этого обзора. В январе 1980 г. золото стоило чуть дороже \$1960 за тройскую унцию. Это почти совпало с максимумом сентября 2011 г.



Что это значит для текущего длительного периода бычьего рынка в золоте? Придет день, когда рынок быков в золоте закончится (уже закончился?), но с учетом сегодняшних реалий экономические перспективы остаются неоднозначными, процентные ставки – волатильными. Главное, что монетарные регуляторы сняли так называемый tail risk. Косвенные признаки и исторические аналогии говорят нам о том, что этот день, так или иначе, наступит в будущем. Это подтверждается отсутствием интереса к инвестициям в золото с конца 2011 г.

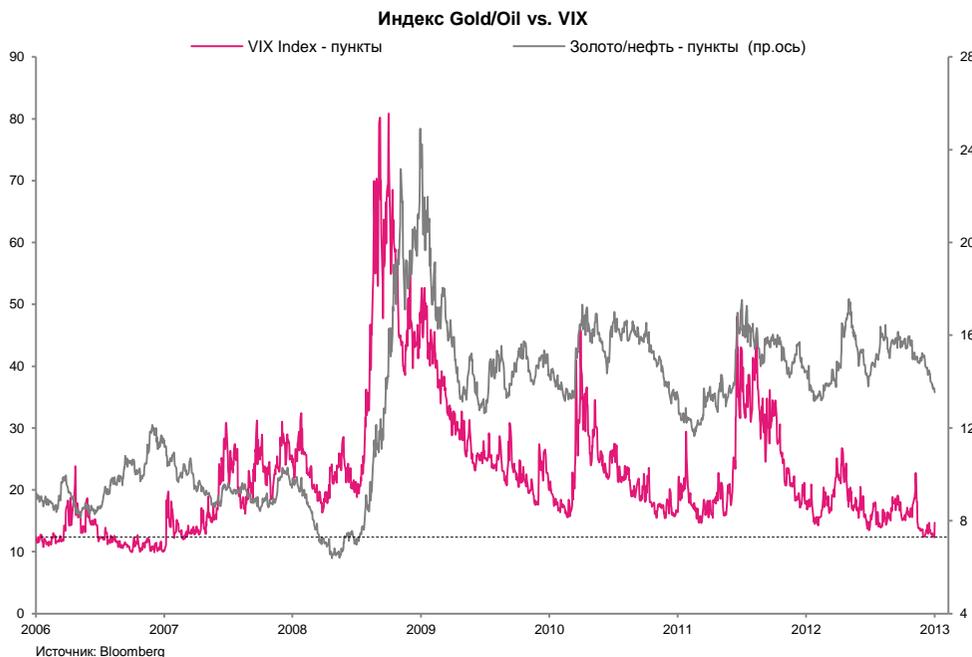
### Золото vs. TIPS и VIX

Каким образом можно оценивать уровень реальных процентных ставок, не дожидаясь официальных запаздывающих данных CPI? С помощью инструментов TIPS (Treasury Inflation-Protected Securities), т.е. трежериз с поправкой на инфляцию. Динамика золота является практически зеркальным отражением доходностей по TIPS.



Еще один драйвер для золота – это страх. Когда люди находятся в состоянии паники, какие-то доисторические извилины в недрах мозга подают сигнал: “Покупай золото!”. Желтый металл воспринимают в качестве квази-валюты в течение многих столетий.

Идеальный индикатор рыночного страха – VIX. Сравним его с Gold/Oil Index (идея Business Insider). Индикатор золото/нефть отражает отношение между состоянием непроизводительного металла с красивым желтым отливом и состоянием полезного сырьевого актива, цена на который повышается в условиях экономического роста.



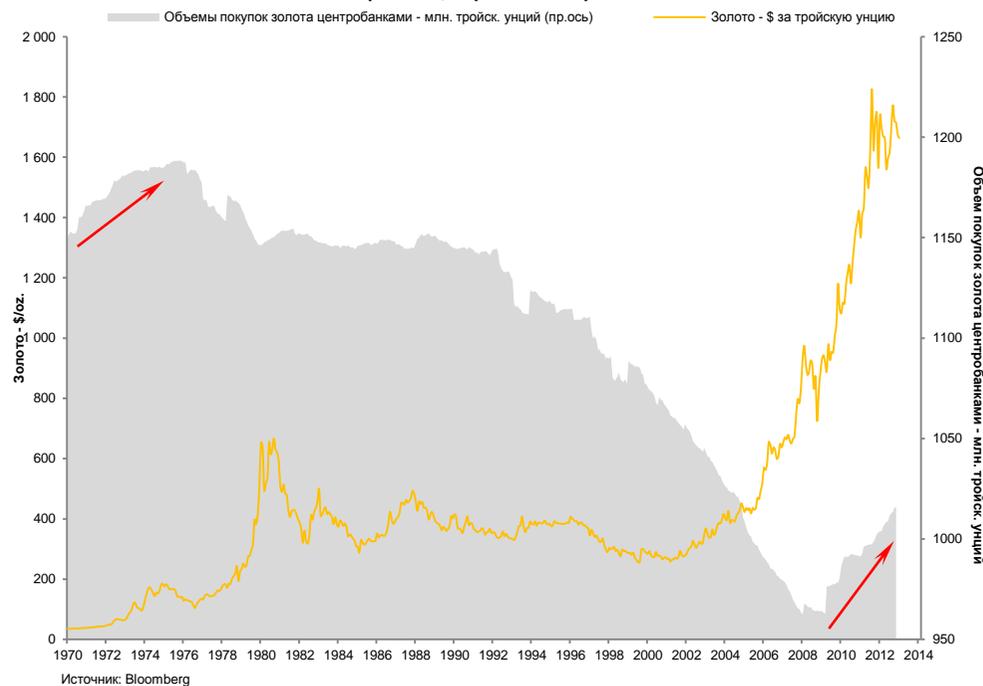
### Центральные банки – нетто-покупатели золота с 2009 г.

В 2009 г. впервые за многие годы центральные банки стали нетто-покупателями золота. Основной спрос на желтый металл сегодня обеспечивают развивающиеся рынки, что частично является следствием роста резервов в центробанках этих стран. С учетом того, что львиную долю их официальных резервов составляют активы, номинированные в долларах США и евро, диверсификация через золото выглядит вполне нормальным явлением.

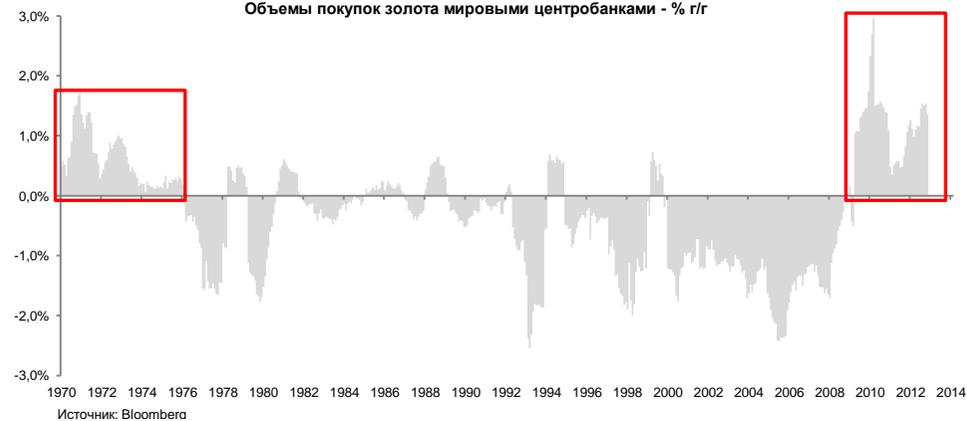
К примеру, только 2% валютных резервов Китая сосредоточено в золоте. Сравним это с 76% и 73% у США и Германии, соответственно. Или с 33% у ЕЦБ, 72% - Италии и 71% - Франции (у России - 9%).

Масштабные программы количественного смягчения, в частности со стороны ФРС и ЕЦБ, приводят к ослаблению позиций доллара США и евро по отношению к другим валютам. В этих условиях хеджирование резервов золотом со стороны центробанков развивающихся стран является адекватным действием.

### Мировые центробанки на рынке золота



### Объемы покупок золота мировыми центробанками - %/г



Важно понимать, что за циклом повышенного спроса на золото со стороны центробанков в перспективе последует цикл продаж. Когда аппетит будет банкиров будет удовлетворен, сокращение покупок станет негативным драйвером для золота. Процентные ставки начнут расти в условиях восстановления мировой экономики, тогда спрос из золота уйдет в акции, бонды и недвижимость. Что, собственно, в США и наблюдается.

Но какая доля в общемировом спросе на золото сегодня приходится на центральные банки? Небольшая.

### Структура глобального спроса на золото

По итогам 2012 г. спрос на золото в натуральном выражении сократился на 4% до 4 405,5 тонн относительно 2011 г., согласно последним данным Global World Council. Рост спроса со стороны институциональных инвесторов и центральных банков лишь частично перекрыл падение в сегменте потребительского спроса.

Спрос на золото - 2012, тонны



Источник: Thomson Reuters GFMS, World Gold Council

Спрос на золото (тонны)	2011	2012	% изм. г/г	Доля в общем спросе - %
<b>Ювелирные изделия</b>	1 972,0	1 908,1	-3%	43%
<b>Технологии</b>	452,9	428,2	-5%	10%
Электроника	319,9	302,7	-5%	7%
Другое	89,6	85,7	-4%	2%
Стоматология	43,6	39,9	-8%	1%
<b>Инвестиции</b>	1 700,4	1 534,6	-10%	35%
Спрос на слитки и монеты	1 515,4	1 255,6	-17%	29%
Физический спрос на слитки	1 182,4	941,1	-20%	21%
Официальные монеты	245,2	201,1	-18%	5%
Медали/имит. монет	87,8	113,4	29%	3%
ETF и подобные продукты	185,1	279,0	51%	6%
<b>Покупки центробанками</b>	456,8	534,6	17%	12%
<b>Итого</b>	<b>4 582,1</b>	<b>4 405,5</b>	<b>-4%</b>	<b>100%</b>

Источник: Thomson Reuters GFMS, World Gold Council

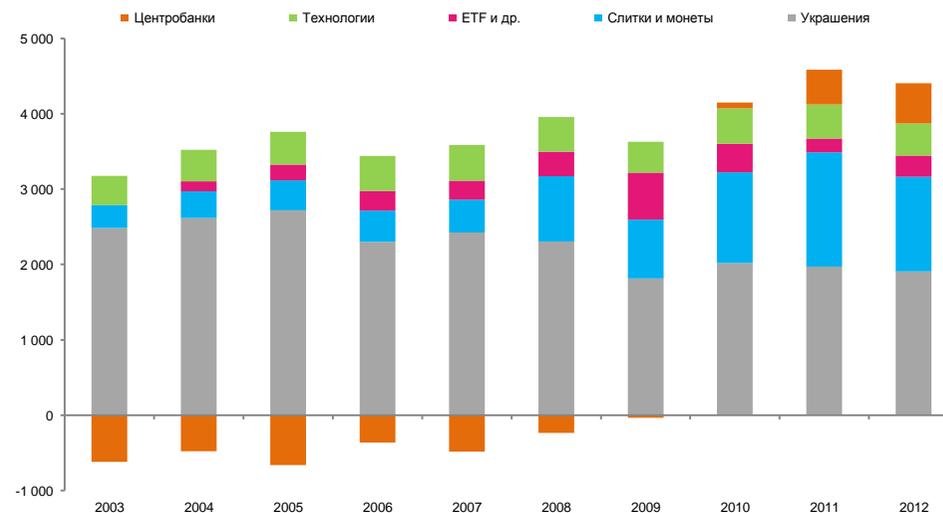
В натуральном выражении по итогам 2012 г. объем спроса со стороны ETF вырос на 51% относительно 2011 г., со стороны центробанков – на 17%.

Спрос на золото (\$ млрд.)	2011	2012	% изм. г/г
<b>Ювелирные изделия</b>	99,641	102,384	3%
<b>Технологии</b>	22,885	22,978	0%
Электроника	16,164	16,241	0%
Другое	4,529	4,597	2%
Стоматология	2,192	2,141	-2%
<b>Инвестиции</b>	85,916	82,346	-4%
Спрос на слитки и монеты	76,566	67,373	-12%
Физический спрос на слитки	59,742	50,498	-15%
Официальные монеты	12,388	10,790	-13%
Медали/имит. монет	4,436	6,086	37%
ETF и подобные продукты	9,350	14,973	60%
<b>Центробанки</b>	23,081	28,684	24%
<b>Итого</b>	<b>231,523</b>	<b>236,392</b>	<b>2%</b>

Источник: Thomson Reuters GFMS, World Gold Council

Несмотря на то, что объем спроса на золото в 2012 г. со стороны центробанков стал максимальным за последние 48 лет, на их долю приходится всего 10% от общего объема спроса (среднее значение с 2008 по 2012 г. – 4%). При этом 43% мирового спроса обеспечивает сегмент ювелирных изделий, 33% - инвестиционный спрос на слитки и монеты, 10% - технологическая промышленность, 4% - фонды ETF и т.п.

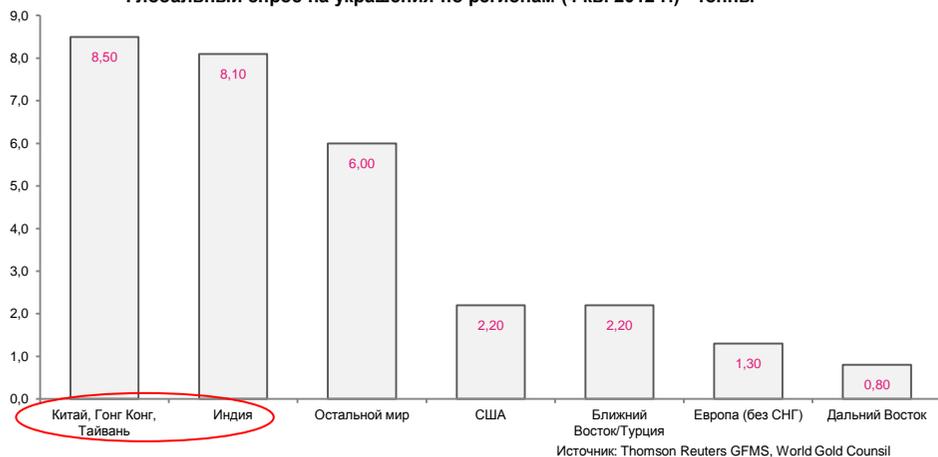
Физический спрос на золото по категориям - тонны



Источник: Thomson Reuters GFMS, World Gold Council

Крупнейшие потребительские рынки ювелирных украшений из золота – Китай и Индия. За 2012 г. объем спроса в Китае сократился на 1%, в Индии – на 11%.

Глобальный спрос на украшения по регионам (4 кв. 2012 г.) - тонны



Вероятно, что в 2013 г. спрос со стороны ювелирной индустрии и технологического сектора продолжит стагнировать. Можно ожидать падения спроса со стороны фондов ETF. Центральные банки (в особенности развивающихся стран) останутся нетто-покупателями желтого металла в своем желании разнообразить состав резервов, но вряд ли смогут перевесить выпадающий спрос других сегментов. Ожидаемая стагнация глобально спроса не создает основ для поддержания цен на золото.

### Рост глобальной денежной массы vs. золото

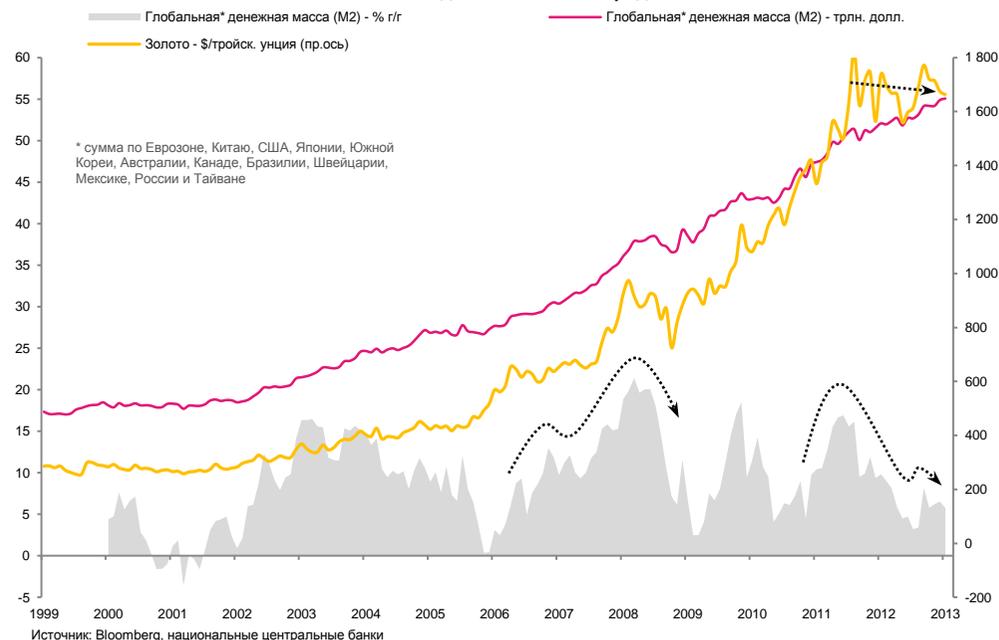
Направленные движения в ценах на золото очень плотно коррелировали с динамикой глобальной денежной экспансии с 1998 г. Если центробанки развитых и развивающихся стран продолжают проводить сверхмягкую денежно-кредитную политику, то рост M2 поддержит котировки золота, как это бывало раньше. Однако, все чаще и чаще из уст ведущих монетарных регуляторов звучит фраза "exit strategy", а центробанки развивающихся стран озабочены проблемами инфляции.

Последние пики в динамике прироста M2 были зафиксированы осенью 2011 г. На это время пришлись максимумы в цене золота.

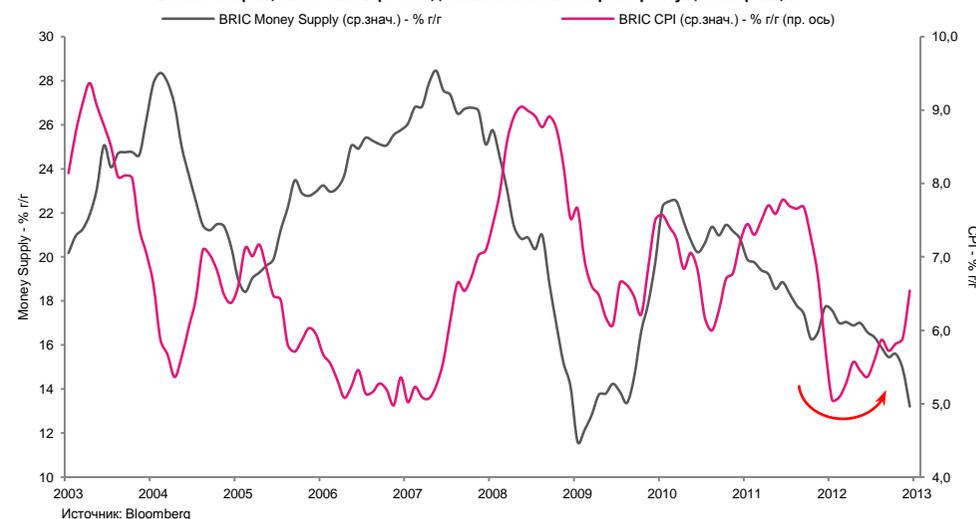
Важно понимать, что в условиях растущей инфляции центробанки развивающихся стран начинают "закручивать гайки". Для примера рассмотрим ситуацию в странах БРИК.

\* Сегодня сдерживание инфляции для монетарных властей развивающихся стран является приоритетной задачей. А это не есть хорошо для национальных фондовых рынков этих стран.

Рост глобальной денежной массы продолжается

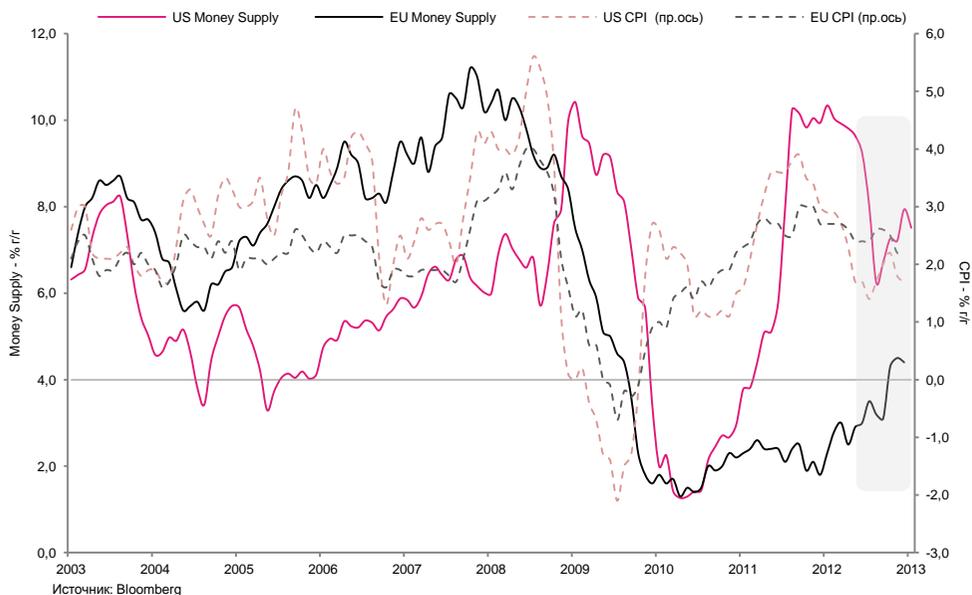


БРИК. Сокращение темпов роста денежной массы на фоне растущей инфляции



В странах развитых ситуация обратная. Смотрим на США и Европу. Низкие темпы роста инфляции позволяют проводить мягкую политику.

США и Европа. Ускорение темпов роста денежной массы на фоне низкой инфляции



### Ожидания и экономические прогнозы

Согласно ожиданиям экономистов и аналитиков, опрошенных Bloomberg, к 2016 г. цена золота останется в районе \$1 600 за тройскую унцию.

	Кв.1 2013	Кв.2 2013	Кв.3 2013	Кв.4 2013	2014	2015	2016
<b>Медиана</b>	<b>1 720</b>	<b>1 797</b>	<b>1 800</b>	<b>1 825</b>	<b>1 775</b>	<b>1 600</b>	<b>1 603</b>
Сред. знач.	1 731	1 772	1 797	1 817	1 801	1 675	1 601
Макс.	2 000	2 022	2 188	2 300	2 200	1 900	1 700
Мин.	1 535	1 350	1 410	1 275	1 476	1 491	1 500
Текущ. форвард.	1 639	1 610	1 613	1 615	1 623	1 643	1 665
Разность (медиана-текущ.форвард.)	81	187	187	210	152	-43	-62

Источник: Bloomberg

Отсутствие повышенного интереса к золоту на ближайшие несколько лет также выражается в позитивных ожиданиях относительно перспектив роста экономики США и глобальной экономики в целом. Ожидаемое улучшение макроэкономических показателей вызовет повышение процентных ставок.

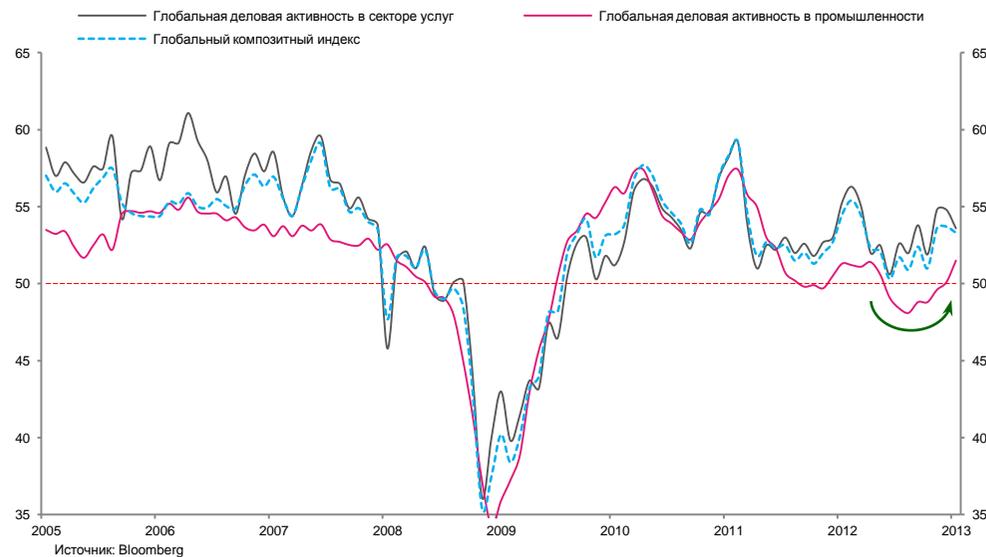
США	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Реальный ВВП - % г/г	2,7	1,9	-0,3	-3,1	2,4	1,8	2,2	2,7	3,3	-
<i>прогнозы Bloomberg</i>								1,8	2,7	3,0
ИПЦ - % г/г	3,2	2,9	3,9	-0,4	1,6	3,2	2,1	1,8	1,8	-
<i>прогнозы Bloomberg</i>								1,8	2,1	2,3
Безработица - %	4,6	4,6	5,8	9,3	9,6	8,9	8,1	7,6	7,1	-
<i>прогнозы Bloomberg</i>								7,7	7,3	6,7

Источник: Bloomberg

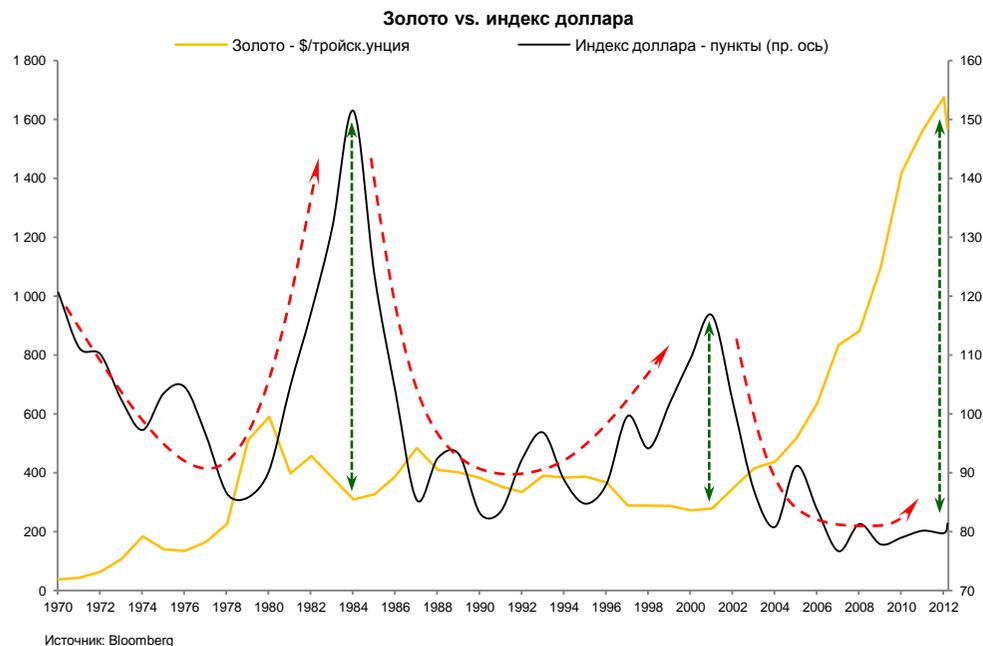
Мир	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Реальный ВВП - % г/г	3,98	3,97	1,54	-2,39	3,96	2,90	2,23	2,38	3,12
ИПЦ - % г/г	2,82	2,93	4,49	1,13	2,55	3,66	2,83	2,73	2,92
Безработица - %	6,61	6,16	6,40	8,14	8,17	7,77	-	7,95	7,73

Источник: Bloomberg

Глобальная экономическая активность восстанавливается с осени 2012 г.



Более того, инвестиции в золото на горизонте ближайших лет становятся непривлекательными на фоне завершения глобального цикла ослабления доллара США.



## Выводы

Улучшение макроэкономических показателей снижает вероятность расширения существующих программ QE. Более того, все чаще возникают разговоры о начале процесса "exit strategy". Даже, если этот процесс реально будет запущен не в 2013-ом, рынок начнет обрабатывать ожидания уже сейчас.

Важно понимать, что выход из нетрадиционной монетарной политики окажется крайне болезненным для рынков, находящихся сегодня в режиме "ручного" управления, в условиях финансовых репрессий.

В начале 2013 г. темпы роста экономики США остаются подавленными, но во втором полугодии ожидается уверенное восстановление за счет оживления на рынке недвижимости и более активных инвестиций в основной капитал.

В краткосрочной перспективе на фоне расширения баланса ФРС под влиянием QE3 и слабости экономики золото может отыграть часть потерь, понесенных в январе и феврале 2013 г. Однако в случае значительного улучшения макроэкономических показателей ожидания по повышению процентных ставок в будущем будут превалировать над текущим расширением балансового счета американского регулятора. Это негативно отразится на динамике золота в условиях низких темпов инфляции. Реальные процентные ставки пойдут вверх.

Наблюдаемый в последние годы физический спрос на золото со стороны центробанков не является определяющим. QE3 и динамика реальных процентных ставок значительно важнее.

Особое внимание стоит обращать на инфляцию. Более высокие темпы роста CPI повысят целевой прогноз по ценам на золото. Но, значительное расширение баланса ФРС в результате многочисленных программ QE так и не привело к существенному повышению инфляционных ожиданий. Большая часть полученной банками ликвидности ушла в избыточные резервы регулятора. При этом спрос со стороны нефинансового сектора остается подавленным под прессом делевериджа. **Золото является очень хорошим индикатором того, верят ли рынки в то, что монетарные власти могут помочь экономике в преодолении делевериджа или нет.**

Если риски высокой инфляции материализуются, то повышению цен на золото могут противостоять более высокие темпы роста реальных процентных ставок на фоне восстановления экономики. В ином случае, золото вновь получит поддержку. Риски реализации подобного сценария сегодня оцениваются как маловероятные.

*Дмитрий Шагардин*

## Контакты:

Санкт-Петербург: 8 (812) 457 19 19, ул. Марата, 69-71, Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»  
Москва: 8 (495) 981 06 06, Пречистенская наб., 17, Бизнес-центр «Баркли Плаза»

[www.brokerkf.ru](http://www.brokerkf.ru), [www.kfe.ee](http://www.kfe.ee)

### Отдел рыночного анализа и консультаций

Архипов Андрей  
[a.arhipov@brokerkf.ru](mailto:a.arhipov@brokerkf.ru)

Евдокиенко Василий  
[v.evdokienko@brokerkf.ru](mailto:v.evdokienko@brokerkf.ru)

Шагардин Дмитрий  
[d.shagardin@brokerkf.ru](mailto:d.shagardin@brokerkf.ru)

### Управление по работе с институциональными клиентами

Евдокимова Зоя (доб.44560)  
[z.evdokimova@brokerkf.ru](mailto:z.evdokimova@brokerkf.ru)

Иванов Дмитрий (доб. 44124)  
[d.ivanov@brokerkf.ru](mailto:d.ivanov@brokerkf.ru)

Капустянский Владимир (доб.44563)  
[v.kapustyansky@brokerkf.ru](mailto:v.kapustyansky@brokerkf.ru)

Кузнецов Игорь (доб.44145)  
[i.kuznetsov@brokerkf.ru](mailto:i.kuznetsov@brokerkf.ru)

Трошин Александр (доб. 44562)  
[a.troshin@brokerkf.ru](mailto:a.troshin@brokerkf.ru)

Хабазова Антонина (доб.44564)  
[a.khabazova@brokerkf.ru](mailto:a.khabazova@brokerkf.ru)

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях. Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений. Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и КИТ Финанс (ООО) не дает никаких гарантий корректности содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (ООО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (ООО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (ООО). КИТ Финанс (ООО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений принятых на основании данной информации. КИТ Финанс (ООО) Лиц. ФСФР России на осуществление брокерской деятельности № 078-06525-100000 от 14.10.2003.

### Америка

- ✓ New York, USA
- ✓ Chicago, USA
- ✓ Toronto, Canada

### Прямой электронный доступ

- LSE
- NYSE, AMEX, NASDAQ
- XETRA
- ICE
- EUREX
- EURONEXT (Paris, France)
- CME-CBOT, CME-NYMEX, CME-COMEX
- LIFFE US
- CBOE
- MICEX-RTS
- PTC FORTS
- TSX
- HKEX

### Европа

- ✓ London, UK
- ✓ Frankfurt, Germany
- ✓ Paris, France
- ✓ Madrid, Spain
- ✓ Stockholm, Sweden
- ✓ Oslo, Norway
- ✓ Copenhagen, Denmark
- ✓ Zurich, Switzerland
- ✓ Warsaw, Poland
- ✓ Kiev, Ukraine

### Россия

- ✓ MICEX-RTS, FORTS
- ✓ RTS STANDARD
- ✓ MICEX-RTS

### Голосовой доступ

- TOKYO/OSAKA
- LME
- LSE EDX
- MADRID STOCK EXCHANGE
- NASDAQ OMX GROUP (Stockholm, Sweden)
- OBX
- NASDAQ OMXG (Copenhagen, Denmark)
- SIX
- WSE
- UKRAINE STOCK EXCHANGE

### Азия

- ✓ Tokyo, Japan
- ✓ Hong Kong

### О компании

- КИТ Финанс Европа – европейский лицензированный брокер\*
- Дата создания: 2005 г.
- Головной офис: Таллинн (Эстония)
- Филиалы: Лондон (Великобритания); Лимассол (Кипр)
- Представительство: Санкт-Петербург (Россия)

### Справочно

- Собственный капитал: более 30 млн. EUR
- Листинг-партнерство: Deutsche Boerse
- Торговый оборот: более 12 млрд. EUR\*\*
- Более 1 000 обслуживаемых клиентов
- Аудитор компании: Dnopoly Assurance OU

### Преимущества

- Единый инвестиционный счет и единый терминал
- Выгодные тарифы
- Ведение счета в различных валютах, зачисление/вывод денежных средств в валютах: RUR, USD, EUR, GBP
- Электронный документооборот: подача неторговых поручений через систему Quik; быстрая конвертация денежных средств по выгодному курсу
- Субброкерские схемы для институциональных инвесторов
- Различные варианты агентской схемы
- IT-поддержка на время работы биржевых площадок
- Индивидуальный подход к Клиенту и создание новых продуктов «под Клиента»

\* Лицензия выдана Финансовой инспекцией Республики Эстония, № 32 от 20.04.2005 г.

\*\* Совокупный оборот за 2011 г., на основании неаудированного финансового отчета

