



БИРЖЕВОЙ
ЛИДЕР

№42 2012
Декабрь

Что ждет доллар и мировую экономику в 2013 году

Китай пытается избавиться от доллара

Кто станет победителем в войне платежных систем за электронные деньги

**“Фискальный обрыв”.
Что делать и кто виноват?**



Masterforex-V



**FOREX
MARKET
LEADER**

СОДЕРЖАНИЕ

Секреты и тайны всемирно известных трейдеров и их торговых систем _____ **4**

Секреты успехов Эдварда Ламперта.

По иную сторону баррикад: трейдинг и трейдеры глазами брокеров (откровения и сенсации) _____ **9**

Торговля для профессионалов: счета Integral в компании NordFX.

Трейдинг вместе с профессионалами _____ **13**

Стоит ли инвестировать в Китай.

TeleTRADE: успешный бизнес, основанный на социальной ответственности.

Торговые сигналы от бывалых биржевых спекулянтов _____ **19**

Катерпилар – качество продукции – людям.

Что ждет доллар и мировую экономику в 2013 году.

Обаманомика, или рецепты предотвращения кризиса.

Экономике США не избежать рецессии.

Модели сценариев развития фундаментальных факторов валютного курса.

Китай пытается избавиться от доллара.

Кто станет победителем в войне платежных систем за электронные деньги.

Идеи трейдеров рынка Форекс _____ **42**

На самом деле серебро более прибыльный актив, чем золото.

Торговля фьючерсом на индекс РТС.

Секретный сигнал РСР.

ForexTrend: три года, которые потрясли форекс.

Это долже нан знать каждый трейдер _____ **55**

“Фискальный обрыв”. Что делать и кто виноват?

Аккумуляционный Индекс Размаха (ASI).

Как торговать E-mini контрактами. Часть 3.

Методы оценки и прогнозирования валютных рисков.

«FOREX MMCIS group»: 2012 год — год успеха на рынке Форекс.

Простой способ определения жизненного цикла тренда.

Путь к успеху _____ **73**

MIG Bank снова лидирует в рейтингах.

Психология трейдинга: загадки, секреты и тайны _____ **76**

Кто мешает трейдеру?

Психологическая экономика денег для трейдера.

**Секреты и тайны
всемирно известных трейдеров
и их торговых систем**



Его называют современным Уорреном Баффетом. Как и легендарный инвестор, Эдвард Ламперт начал свою карьеру в финансовом мире с хеджевого фонда. Оригинальный образ мышления и несомненная харизма давно сделали его объектом внимания и наследования не только со стороны начинающих, но даже весьма опытных и успешных игроков на мировых биржах.

В свои 50 лет Эдвард руководит хедж-фондом с 15-миллиардным капиталом. Причем, в подчинении у него всего 20 человек. Это раз в пять меньше, чем обычно требуется для конторы такого уровня. О Ламперте говорят, что он никогда не играет на понижение и не занимается производными финансовыми инструментами. Как и Уоррен Баффет, Эдвард считает, что бизнес должен быть максимально прост. Поэтому главной стратегией остается – покупать, когда дешево, и стричь купоны до того момента, пока есть такая возможность.

Ламперт никогда не делает маленькие ставки и не занимается скальпированием. Любая операция рассчитана на длительную перспективу. Незначительные профиты его просто не интересуют. Поэтому даже у клиентов своего фонда он требует капиталовложений с горизонтом минимум на пять лет. Им же остается только покорно следовать правилам. Деньги, отданные в управление компании Эдварда Ламперта, всегда приносили отличные прибыли. Сам же хозяин бизнеса, несмотря на свою относительную молодость, уверенно завоевывает титул легенды мировой биржевой торговли. И каждому интересно знать, что такое он там колдует по ночам в своем рабочем кабинете? Ведь Ламперт – сова, разгар рабочего дня у него приходится на глубокую ночь.

Впрочем, биография Эдварда уж очень похожа на стандартное жизнеописание большинства успешных инвесторов. Если попытаться рассказать ее в одном предложении, то, наверняка, она выглядела бы примерно так: Эдвард с юных лет любил деньги и делал все, чтобы разбогатеть. Но стоит читать биографию Ламперта повнимательнее, и мы замечаем, что его судьба весьма сходна с все тем же Уорреном Баффетом. Основные отличия только в датах, именах и названиях. Но, как и Баффет, Эдвард Ламперт в конце концов приобрел способность буквально предвидеть колебания рынка. А поначалу он также инвестировал в разные отрасли, выстраивал бизнес в своем хеджевом фонде, ориентируясь исключительно на уже вставшие на ноги компании, которые могут принести ощутимую прибыль.

Родился Эдвард Ламперт 19 июля 1962 года в Рослине, штат Нью-Йорк, в бедной семье, не имеющей даже самых скромных сбережений. С ранних лет он начал работать, был обычным клерком в одном из американских банков. Но первоначально интерес к финансам юноша перенял не от воротил бизнеса, за которыми он мог наблюдать на работе,



а его собственной бабушки, которая, несмотря на бедность, все же пыталась инвестировать небольшие суммы в стабильно растущую компанию Кока-Кола.

Рассказывают, что с 14-ти лет Эдвард зачитывался серьезной финансовой литературой, познавая азы финансовой грамотности. Позже он учился в университете и получил степень по экономике в 1984 году. Далее, как говорится, работал по специальности. И только через 13-ть лет, в 1997 году, Ламперт стал владельцем компании AutoZone, которая продавала в розницу автозапчасти. Считается, что это было первое крупное приобретение будущего кумира биржевых трейдеров.

В 2000 году Ламперт становится акционером крупной промышленной корпорации AutoNation. А еще через два года он активно скупает долговые бумаги компании Kmart, которую задавила сеть гипермаркетов Wal-Mart Stores Inc. Говорят, что Kmart не прекратила свое существование только потому, что Эдвард увеличил прибыльность бумаг компании за счет других инвестиций. Фактически, он таким образом сделал первые шаги по преодолению кризисной ситуации. В дальнейшем эта модель использовалась неоднократно. Ламперт приобретал компании, находящиеся на грани банкротства, но имеющие все же потенциал к развитию, вкладывал в них свои деньги и добивался финансового оздоровления.

Сегодняшние стратегии Эдварда Ламперта

Сегодня доходность хеджевого фонда ESL Investments, принадлежащего Ламперту, выросла примерно в полтора раза. Благодаря такому успеху он снискал себе славу современного Баффета. Именно так его и называют новоиспеченные

миллионеры. Самыми известными клиентами фонда являются Loews Corp и Dell Inc.

Иногда о фонде Эдварда Ламперта говорят, что здесь не в полной мере используются возможности, предоставляемые современной биржевой торговлей. Возможно, это потому, что ESL Investments не считает нужным размениваться на мелочи и снимать мелкие профиты в периоды незначительных колебаний на рынке. Однако, менеджеры фонда Sears Holdings (NASDAQ:SHLD) (график 1), взятого в управления Лампертом, не имели ни малейшего повода, чтобы пожаловаться на судьбу. По оценкам экспертов, развивая бизнес, компания Эдварда Ламперта применила весьма оригинальные новации. Его стратегию даже иногда называют экстраординарным инвестированием.

Также ESL взял под свой контроль такие компании, как Sears и AutoNation (NYSE:AN) (график 2). Их менеджеры поначалу также были удивлены планом спасения, ведь он, на первый взгляд, подрывает основы деятельности предприятий. На предложенные Лампертом действия в другой ситуации вряд ли кто-либо согласился бы. Но здесь ведь речь

идет об умирающих компаниях. К тому же спорить с Лампертом уже поздно. Он – новый владелец, который в нужный момент начал накапливать акции движущихся к банкротству компаний и сейчас контролирует их полностью.

Сравнивая стратегию поведения Ламперта с Уорреном Баффетом, аналитики отмечают, что оба они любят простые модели бизнеса, основанные на генерировании большого количества свободного капитала для преодоления кризисного положения в купленных компаниях. Но специалисты также отмечают и различия. Где Баффет отвернется от «паршивой команды менеджеров», утверждают они, Ламперт с удовольствием покупает акции, а затем делает все, чтобы или улучшить работу менеджеров или же вовсе их заменить на более профессиональных.

«Дочка» ESL, компания «RBS и Партнеры», почти весь свой капитал консолидировала в десяти позициях. Среди них Sears, AutoNation и AutoZone (NYSE:AZO) (график 3), которые составляют более 80% общего портфеля – четыре с лишним миллиарда долларов. Казалось бы, такой портфель уж очень слабо диверсифицирован, а потому его можно счи-



График 1. Динамика курса акций Sears Holdings



График 2. Динамика курса акций AutoNation



График 3. Динамика курса акций AutoZone



График 4. Динамика курса акций Gap

тать рискованным. Однако, по мнению аналитиков, дальнейшая судьба компаний легко предсказуема. Ламперт, кстати, уже готов полностью закрыть позицию по AutoZone, зафиксировав ожидаемую прибыль. Напомним, что покупать акции этой компании Эдвард начал еще 15 лет назад.

Интересной позицией в фонде является и компания розничной торговли одежной Gap (NYSE:GPS) (график 4). Еще в прошлом году ритейлер фиксировал огромный возврат товаров от покупателей, что негативно повлияло на прибыль. В результате инвесторы получили всего по 0,38 доллара на акцию. Но компания попала в руки Эдварда Ламперта. И уже сейчас каждая акция принесла 0,63 доллара прибыли!

Рост курса акций и прибыльности обусловлен увеличением продаж и повышением рентабельности. Собственно продажи в компании Gap выросли за год на 7%, ее дочерняя компания Banana Republic достигла показателя +6%, а Old Navy увеличила сбыт на целых 9%. Поскольку компания начала де-

монстрировать признаки активного оздоровления, спрос на ее акции также начал расти. Тем временем Ламперт, владеющий почти 20 миллионами акций, начал потихоньку продавать. До этого, в самом начале 2011 года, он владел всего 6% акций компании, а уже в феврале прошлого года увеличил свою долю до 72%.

Еще один удачный пример инвестирования – компания Big Lots (NYSE:BIG) (график 5). Ламперт владеет акциями компании на сумму 38,7 млн. долл. По мнению представителей фонда, от них еще рано избавляться, поскольку существует неплохой потенциал роста. Кроме того, другие инвесторы, следящие за действиями Ламперта, по его мнению, должны видеть, что он консолидирует пока еще дешевые бумаги. И поэтому они также должны покупать...

История Big Lots такова: с 2008 года она демонстрировала ежегодный рост объема продаж на уровне примерно 12%. Но позже случился сбой. В последнем квартале удалось выторговать всего 62 млн. долл., тогда как только в апреле этого года доход со-



График 5. Динамика курса акций Big Lots

ставлял целых 125 миллионов. Мало того, в июле были зафиксированы потери в размере 37 млн. долл.

Такие кульбиты, безусловно, отразились на курсе акций. С более чем 36-ти долларов он упал до 27-ми. Теперь остается ожидать, что ситуация вернется на круги своя. И основная надежда, конечно же, на хедж-фонд Эдварда Ламперта. Если удастся справиться с накопившимися проблемами, останется только подождать, когда курс акций возрастет до надлежащего уровня. Затем, снимая профит, главное – не спровоцировать обвал курса, сбрасывая одновременно большие пакеты.

Анализируя стратегию Эдварда Ламперта, эксперты биржевого рынка отмечают, что сотрудничество с консервативным инвестором позволяет довольно безопасно генерировать стабильный доход. Причем, даже если собранный портфель предполагает весьма скромный запас хода, можно надеяться на получение прибыли сразу по двум каналам: от подорожания акций и получения дивидендов одновременно. И когда управляющим капиталом становится такой финансовый гуру как Эдвард Ламперт, комфортно начинают себя чувствовать даже вдовы и сироты.



По иную сторону баррикад:
трейдинг и трейдеры
глазами брокеров
(откровения и сенсации)



Торговля для профессионалов: счета Integral в компании NordFX

Большое число различных брокерских компаний и дилинговых центров по всему миру предлагают своим клиентам, как новичкам, так и бывалым трейдерам, широкий набор различных инструментов для торговли на рынке Форекс. Среди большого числа вариантов хотелось бы отдельно осветить те, которые бы позволили опытным трейдерам, уверенным в своих знаниях и умениях, зарабатывать серьезные деньги. Одним из таких инструментов является предоставляемый компанией NordFX счет [Integral](#), доступ к которому осуществляется через платформу NFX Trades или с помощью FIX-протокола. О том, чтобы узнать каковы особенности этой системы, а также возможности, которые она предоставляет, журнал «Биржевой Лидер» обратился за разъяснениями в компанию [NordFX](#).

NordFX. Прежде всего, следует отметить, что торговые счета Integral рассчитаны на профессиональных трейдеров, – объяснил менеджер компании. – Минимальный депозит здесь составляет 20 тысяч долларов, а минимальный лот равняется 0,1. Однако, столь жесткие условия компенсируются дополнительными преимуществами, предоставляемыми брокером. Мало где вы сегодня найдете динамический спред, равняющийся во многих случаях нулю пунктов! Клиенты NordFX благодаря счетам Integral получают при этом отличный сервис и гарантии сохранности вложенных капиталов. А это – залог успешной работы на бирже и возможность заработать большую прибыль. Кстати, кредитное плечо составляет 1:100.

БЛ. Нулевой спред – это, конечно, очень интересно. Но ведь отечественные трейдеры к такому не привыкли и наверняка у многих сразу же возникнет вопрос: на чем же зарабатывает трейдер?

NordFX. Компания за совершение сделок удерживает небольшие комиссионные, которые оплачиваются отдельно. Насколько символичны эти суммы, можете судить сами: если оборот трейдера составляет менее 50 миллионов долларов в месяц (!), взимается комиссия в размере 30 долларов за каждый миллион (в одну сторону). Комиссия, к тому же, оплачивается по окончании отчетного периода. Но по желанию клиента она частично или полностью может быть включена в спред. Но приятным сюрпризом для трейдеров, наверняка, станет то, что комиссия уменьшается с увеличением оборота. Если он составил от 50-ти до 200 млн. долл. в месяц, нужно заплатить 25 долларов, до 500 млн. – 20 долл., а при обороте свыше 500 млн. долл. мы готовы отдельно договариваться о дальнейшем снижении комиссионных.



БЛ. Многие трейдеры с опаской относятся к нулевым спредам, низким комиссионным и высокому кредитному плечу. Говорят, что, такие «тепличные» условия расслабляют «игрока», и он легче поддается азарту. А результат этого известен...

NordFX. Да, но такие ошибки характерны, в основном, для новичков. А мы, повторяю, предлагаем открыть счет Integral профессионалам, которые приходят на Форекс не играть, а инвестировать. Поэтому и минимальный размер депозита гораздо выше, чем в других пакетах.

Но даже при этом мы выставляем определенные ограничения. До 10% от баланса счета может быть заблокировано для торговли в целях обеспечения уплаты комиссионных в случае, если не используется метод предварительной оплаты или включения комиссионных в спред. Клиент должен самостоятельно контролировать свой уровень отношения маржи к средствам и не допускать падения ниже 100%. Для этого он обязательно выставляет защитные ордера. А если трейдер этого не делает, NordFX может закрыть одну или несколько позиций. Слишком рискованная торговля у нас не приветствуется, ведь речь идет о больших суммах. В случае принудительного закрытия позиции, компания дополнительно удерживает 25 долларов за одну сделку.

Уровень маржинколл (предупреждение о том, что отношение средств к залогом опускается ниже разрешенного значения) на счетах Integral составляет 100%. Селлаут (уровень ликвидации) составляет 80%.

Как видим, эти значения достаточно высоки, чтобы наш клиент не рисковал потерять почти весь депозит, как это происходит при неудачной торговле на многих других видах счетов.

БЛ. Как начать торговлю через систему ECN Integral?

NordFX. Это достаточно просто. Включая все необходимые формальности, мы говорим о трех основных шагах:

1. Потенциальному клиенту необходимо внимательно ознакомиться с торговыми условиями. Мы настаиваем на этом, поскольку некоторые стандартные торговые стратегии в системе Integral работают плохо.
2. Нужно иметь уже открытый любой торговый счет в компании NordFX, пополненный на сумму минимального депозита или большую.

3. Любым способом связаться со службой поддержки, указать номер открытого счета и желаемый тип доступа к ECN Integral.

Все остальное мы сделаем сами. Трейдеру нужно лишь иметь минимально необходимую сумму, чтобы начать торговлю.

БЛ. Расскажите подробнее о типах доступа к ECN Integral.

NordFX. Их всего два. NFX Trades – это профессиональный терминал, информация на котором предоставляется только на английском языке. Мы считаем, что он не подходит для начинающих трейдеров. Поэтому здесь не приветствуется торговля ордерами менее 50K USD.

Терминал NFX Trades построен на платформе FX Inside Professional. К его преимуществам относится то, что он дает возможность доступа к солидной ликвидности, а время исполнения ордера составляет около 40 мс. Трейдер, торгующий на NFX Trades, получает возможность максимально оптимизировать процесс заключения сделок и, таким образом, существенно увеличить прибыль.

FIX API – это протокол передачи данных, основанный на международных стандартах для обмена данными между участниками биржевых торгов в режиме реального времени. К преимуществам такого типа доступа относят большее удобство при использовании торгового робота или других сторонних программ. Подробнее об особенностях торговли на тех или иных платформах, каждый желающий может ознакомиться, обратившись в службу поддержки компании [NordFX](#).

БЛ. Торговля на счетах Integral предполагает ежемесячные обороты в десятки миллионов долларов для каждого трейдера. Каким образом компании NordFX удается обеспечить ликвидностью своих клиентов?

NordFX. Благодаря применению ECN-технологий. ECN (Electronic Communication Network) – это способ автоматической организации торговли, при котором сразу несколько источников ликвидности, банков, подключены к одной электронной системе, через которую проводятся все операции по купле-продаже.

Кстати, система Integral считается одной из ведущих мировых ECN площадок. Ее создавали именно для объединения всех участников рынка. За время своего существования Integral доказал свою эффективность. Система ECN была основана еще в 1993-м году – почти двадцать лет назад. Если бы здесь были существенные недостатки, они несомненно уже проявились бы. Однако, мы видим совершенно противоположную картину. Система сни-

скала огромную популярность, с одной стороны, среди банков и крупных финансовых институтов, с другой, – среди обычных трейдеров, которые получили возможность торговать с наименьшими затратами и максимальным удобством.

БЛ. Наверное, от внедрения новых технологий свою выгоду получает и компания NordFX?

NordFX. Безусловно. Но здесь следует отметить, что без инноваций сегодня вообще трудно добиться успеха в условиях жесткой конкуренции с другими крупными брокерскими компаниями.

NordFX имеет офисы по всему миру: в знаменитой Силиконовой долине, Нью-Йорке, Лондоне, Токио, Сингапуре, Бангалоре и т.д. Это также помогает обеспечить клиентам прямой доступ к мировой ликвидности. Но также немаловажным остается внедрение современных технологий биржевой торговли, среди которых – системы автоматического трейдинга, обеспечивающие исключение из перечня рисков так называемого человеческого фактора. Он, как известно, создает помехи для результативной торговли, поскольку каждому человеку, каким бы хладнокровным профессионалом он не был, все же присущи страх, азарт и разочарование.

Уже доказано на практике, что автоматизированная торговля позволяет различным системам самостоятельно совершать операции по заданным параметрам и снимать профиты без присутствия самого трейдера. Человек ведет свой бизнес, не будучи привязанным к своему компьютеру!

Наверняка в будущем автоматизированный трейдинг станет доминирующим на всех без исключения торговых площадках. А компания NordFX уже сейчас добилась в этой области ощутимых успехов. Мы, например, традиционно занимаем верхние строчки в различных рейтингах брокеров, предоставляющих услуги по автоматизированному трейдингу.

Со своей стороны редакция “Биржевого лидера” обращает внимание трейдеров на тот факт, что с сентября этого года Академия Masterforex-V признала NordFX лучшей брокерской компанией на рынке СНГ. Лидирующие позиции компании подтверждают и многочисленные позитивные отзывы трейдеров, которые по-достоинству оценили инновационность компании.

Под конец хотелось бы отметить, что конкуренция в сфере автоматизированной биржевой торговли сейчас очень высока. Буквально каждый месяц на рынке появляются новые продукты, которые выводят те или иные компании на передовые позиции. И компания NordFX может по праву гордиться тем, что традиционно она находится по этому показателю среди лидеров.





FXopen
when money makes money

WANTED
DEAD OR ALIVE



УПРАВЛЯЮЩИЕ

**РАММ ESN с депозитом 1000\$
в хорошие руки**

- бесплатный РАММ ESN счет
- депозит 1000\$ для торговли
- ваша 100% прибыль
- разрешены любые стратегии и советники

<http://www.fxopen.ru>

Трейдинг вместе с профессионалами



На рынке долгосрочных облигаций Китая наблюдается бычий тренд впервые за 4 месяца, тогда как новый виток экономического роста дает новым лидерам возможность избежать очередных мер стимулирования, выбрав, тем самым возможность более медленного, но устойчивого роста.

По данным Chinabond, доходность по 10-летним облигациям немного снизилась (на 6 процентных пунктов) до 3.52% в ноябре после роста на 29 процентных пунктов за последние 3 месяца.

Manulife Asset Management сообщает, что вкладывает в 7-летние и более долгосрочные облигации, тогда как PineBridge Investments и Lion Fund Management Co. ожидают дальнейшего снижения доходности по 10-летним облигациям.

Новоизбранный лидер КНР Си Цзиньпин пообещал претворить в жизнь определенные реформы после того, как возросший объем инвестиций за последние 10 лет позволил китайской экономике выйти на второе место, опередив японскую.

Новые лидеры Компартии Китая приступят к исполнению своих полномочий в марте 2013 года. По мнению экспертов Barclays Plc, они готовы смириться со сдержанным экономическим ростом на время, пока будут реализовывать многочисленные экономические реформы в стране. Видимо, в ближайшем будущем мы больше не увидим внушительного стимулирования экономики КНР.

Именно поэтому эксперты из гонконгского офиса Manulife предпочитают делать ставку на долгосрочные облигации. Они считают, что Китаю нужны фундаментальные перемены, чтобы сохранить экономический потенциал в долгосрочной перспективе.

Более медленный экономический рост

В этом году ВВП Китая, как ожидается, вырастет на 7.7%. Это минимальный показатель роста ВВП с 1999 года. В 2013 году он достигнет уровня 8.1%. Так считает ряд экономистов, опрошенных Bloomberg.

По официальным данным, средний рост ВВП КНР за последние 10 лет составил 10.6%. В разгар глобального кризиса рост поддерживался внушительными государственными вливаниями – 4 триллиона юаней (\$641 миллиардов долларов США). Многие эксперты придерживаются мнения, что экономика КНР чувствует себя относительно неплохо, поэтому на данный момент нет необходимости в крупных финансовых стимулах, подобно тем, что наблюдались в 2008 году. Поэтому 10-летние облигации могут упасть на 10-20 базовых пунктов к концу марта.



Процентные ставки

Доходность годовых облигаций выросла на 63 базисных пункта за последние 3 месяца, так как власти решили не снижать процентные ставки и нормы резервирования для банков, даже несмотря на тот факт, что экономика КНР замедляется уже 7 кварталов подряд.

По мнению Сунь Миньчуна, главного экономиста из Daiwa Capital Markets, новые китайские лидеры сосредоточены на качестве, нежели на темпах экономического роста.

Инвесторы обеспокоены тем, что власти Поднебесной планируют проводить более строгую экономическую политику, поэтому стоит ожидать увеличения процентных ставок во второй половине 2013 года по мере того, как экономический рост увеличится до 8.6% за год, а инфляция достигнет уровня 3.7% в третьем квартале 2013 года.

По мнению Даруиса Ковальчука, старшего экономиста при гонконгском офисе Credit Agricole CIB, уровень инфляции достигнет 3% в этом году и 3.8% в следующем.

В поисках ясности

По мнению менеджеров из сингапурского представительства Aberdeen Asset Management Plc (ADN), риски, связанные с удержанием позиций по долгосрочным кредитным обязательствам, невелики. Потому они намерены удерживать их до тех пор, пока не прояснится ситуация относительно дальнейшей экономической политики Китая.

Дефолтные свопы и курс юаня

Процентные ставки в КНР выросли на 14.1% за последние 10 месяцев. Инвестиции в долгосрочные активы возросли на 20.7%. В ноябре в Нью-Йорке 5-летние свопы на дефолт по кредиту (которые защищают внешний долг КНР), достигли 62 базисных пунктов, а это самый низкий уровень с ноября 2010 года. Иными словами, перестановки в политической элите Китая не очень то и влияют на оценку платежеспособности КНР мировой общественностью.

В тоже время, китайский юань в начале месяца укрепился против доллара США до отметки 6.2456 (график 1), а 14 ноября был достигнут 19-летний максимум на отметке 6.2252 юаней за доллар в Шанхае.

По мнению аналитиков, опрошенных агентством Bloomberg, курс юаня относительно доллара укрепитя до отметки 6.18 к концу 2013 года.

*Kyoungwha Kim
James Regan*

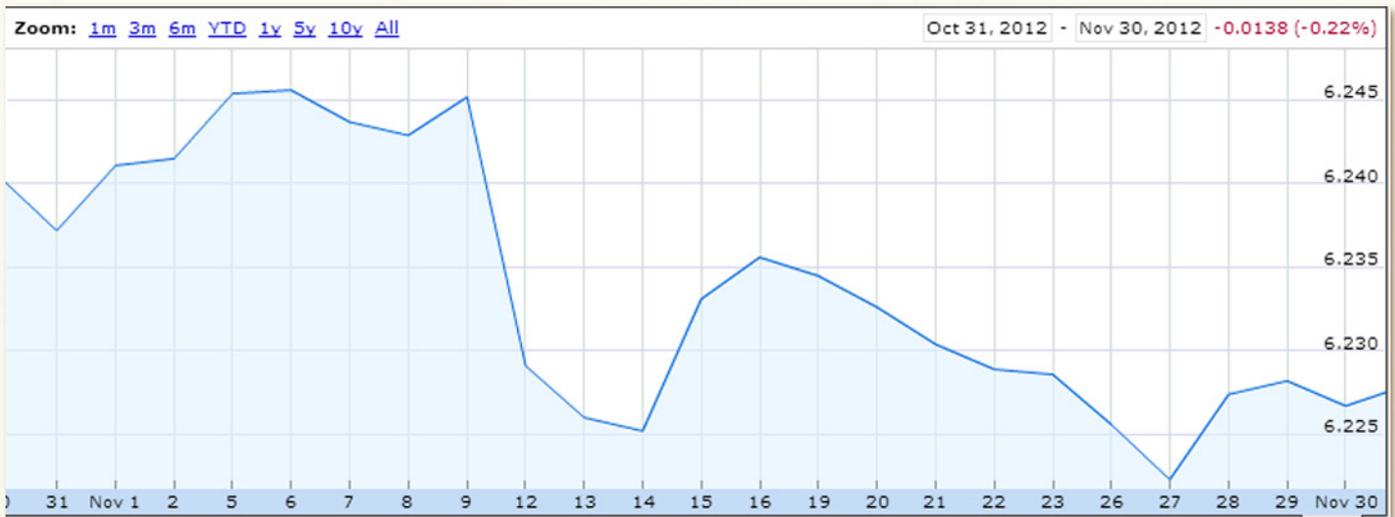


График 1. Динамика курса китайского юаня к доллару США в ноябре

TeleTRADE: успешный бизнес, основанный на социальной ответственности

Основным отличием современной успешной компании является не только стабильный экономический рост и признание ее успехов в бизнес-кругах, одной из важных составляющих является также и социальная ответственность. Просто быть ответственным – это одно, а совсем другое активно притворять в жизнь различного рода благотворительные проекты, завоеывая не только популярность и признание, но также уважение среди самых широких слоев населения.

Как считают в компании [TeleTRADE](#), достичь настоящего успеха невозможно, если при этом игнорируются насущные потребности окружающих. Подтверждением же успешной работы брокера являются многочисленные награды. Руководство компании напоминает известный в предпринимательских кругах афоризм: «Достигай таких высот, чтобы у всех остальных захватывало дух». Иными словами, успех должны оценить все – и профессионалы, и люди, далекие от финансовой сферы. Только в этом случае можно рассчитывать на всеобщее признание.

Одним из последних примеров такого признания можно назвать получение звания «Работодатель года» на российском рынке. Впрочем, внимательно проанализировав хронологию событий, мы еще раз наглядно убеждаемся в том, что для TeleTRADE это не единственное достижение.

В середине ноября брокер получил престижную премию «Украинского Финансового Олимпа» в номинации «Компания года на финансовом рынке». Обойти других участников конкурса ему удалось благодаря таким показателям, как лучшие финансовые показатели за период 2011-го и 2-го квартала 2012-го года, кроме того, учитывалась публичная информация о деятельности компании, экспертные оценки отраслевых специалистов и сведения профессиональных ассоциаций. Дополнительными критериями оценки стали: финансовая устойчивость, репутация в отрасли и выполнение обязательств перед клиентами. Уже 18 лет подряд TeleTRADE является лучшей компанией по всем названным показателям.

Менее чем через две недели, 27-го ноября, TeleTRADE опять был удостоен премии «Компания года» в номинации «За создание рабочих мест». Данная награда означает, что деловое сообщество России признает компанию не только одной из самых динамично развивающихся, но и такой, которая ежедневно увеличивает количество вакансий и постоянно улучшает условия труда для своих сотрудников.

А 24-го ноября в России состоялась церемония вручения наград «Премии Финансового Мира»,



где компания TeleTRADE победила в номинации «FOREX-брокер года». Рассказывая о цели этого конкурса, представители жюри отметили, что главной задачей они считают выделить среди финансовых компаний именно те, которые наилучшим образом проявили свою лидерскую позицию на протяжении 2012-го года. То же самое касается и личностей, наиболее заметных в этой сфере деятельности. Победители, по всеобщему признанию, задавали высокие стандарты, на которые ориентировались инвесторы и потребители.

TeleTRADE не в первый раз достигает высших оценок в конкурсе «FOREX-брокер года», что является предметом особой гордости работников компании. Ведь победа в «Премии Финансового Мира» свидетельствует о лидерстве в мире финансов, среди именитых коммерческих банков, страховых компаний, негосударственных пенсионных фондов, инвестиционных, брокерских компаний.

TeleTRADE может также похвастаться и другими престижными наградами. Среди них – победа в номинации «Эксперт года на финансовых рынках» конкурса «Лидер фондового и финансового рынка – 2012», учрежденного Международным журналом «Банкирь». Организаторы поставили себе целью публично признать наиболее значимые достижения финансовых структур Украины. Речь идет об определении наиболее надежных компаний страны, которые заслуживают доверия в обществе и бизнес-кругах, отличаются высокой культурой предпринимательства, профессионализмом и отличными показателями экономической эффективности.

Еще один важный титул, завоеванный компанией TeleTRADE в ноябре, – это «Лучший CFD брокер 2012-го года». Данную награду компания получила в начале месяца на международной выставке биржевой индустрии Moscow Forex Expo 2012. До этого TeleTRADE четыре раза признавали ведущим брокером валютного рынка.

Как отмечают эксперты, столь значимые достижения в бизнесе во многом были определены активной публичной деятельностью TeleTRADE и ее участием в многочисленных социальных проектах.

По их мнению, огромным плюсом для компании является то, что признание в профессиональных кругах органически дополняется не менее важной известностью и признанием в обществе. И здесь называют немало примеров непосредственного участия TeleTRADE в благотворительных акциях, особенно тех, которые касаются помощи детям.

Акции реальной помощи социально незащищенным группам населения TeleTRADE проводит под общим девизом «Время Благо Дарения». В рамках таких мероприятий 27-го ноября консультационный центр компании во Львове оказал помощь Львовскому детскому дому №2. Его воспитанникам от имени TeleTRADE подарили детскую одежду, конфеты и музыкальный центр. В компании считают, что каждый ребенок нуждается не только в материальном обеспечении, но и в заботе, ласке и понимании. Конечно же, TeleTRADE не может обеспечить сиротам родительскую заботу, но считает своим долгом помочь детям расти в условиях комфорта и достатка.

А еще раньше, 19-го октября, представители брокера устроили настоящий праздник для луцких малышей из Волинского областного специализированного детского дома и, естественно, пришли с подарками. Дети даже не хотели отпускать их в конце дня. И работники компании обещали приходить чаще.

Подобные инициативы от TeleTRADE не разовые, а постоянные и проводятся они во всех городах, где есть представительства компании, которых в Украине более 35, в частности, во Львове, Луцке, Севастополе, Ровно, Луганске.

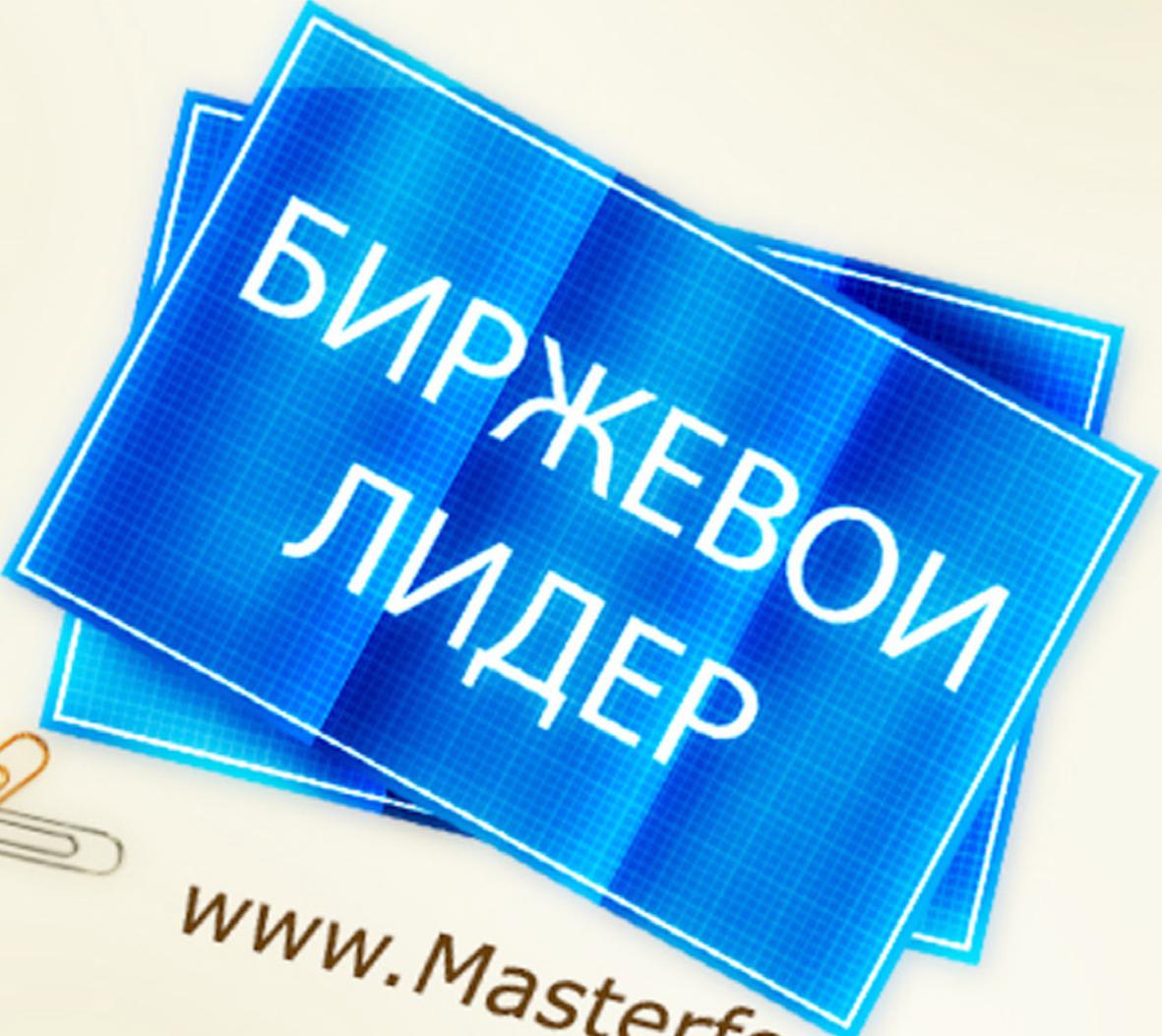
В Луганске и других городах компания TeleTRADE продолжила проводить акцию «Территория счастья», суть которой состоит в сборе для детей-сирот одежды и игрушек. В Кривом Роге еще в мае провели благотворительную акцию под девизом «Спортивное лето – детям». В результате жители Криворожского детского дома №3 бесплатно получили спортивную обувь и, конечно же, сладкие гостинцы. Примерно тогда же в Симферополе прошла ак-

ция помощи детскому саду №83 «Винни-Пух». Сюда работники компании TeleTRADE привезли комплекты детского постельного белья.

Не остались без внимания спонсоров и дети из других городов Украины. Недалек тот час, считают в компании, когда под их опекой окажутся если не все, то большинство детских учреждений. Заботу о подрастающем поколении, особенно – о детях-сиротах, здесь считают приоритетной задачей. Ведь TeleTRADE строит бизнес на принципах социальной ответственности, которая предусматривает не только достижение высоких стандартов в сфере основной деятельности, но и в сфере человечности и доброты. Ведь именно так и поступают представители крупного современного бизнеса во всем цивилизованном мире.



ЖУРНАЛ "БИРЖЕВОИ ЛИДЕР"



БИРЖЕВОИ
ЛИДЕР

www.Masterforex-v.org



Торговые сигналы от бывалых биржевых спекулянтов



Caterpillar Inc. (Катерпилар, русск.) (NYSE: CAT) — американская корпорация, являющаяся ведущим мировым производителем строительного и горнодобывающего оборудования; двигателей, работающих на дизельном топливе и природном газе; промышленных газотурбинных установок и электродизельных локомотивов; спецтехники; строительного оборудования и других продуктов.

Штаб-квартира компании располагается в Пеории, штат Иллинойс.

Официальный сайт и страница инвестора: <http://www.caterpillar.com/investors>.

История компании

История компании начинается с конца 19 века, когда изобретатели Бенджамин Холт и Даниэл Бест занялись разработкой различных видов механической техники, которые можно было бы использовать в промышленности и сельском хозяйстве. Их первым официально зарегистрированным изобретением стал паровой двигатель Холта, который был использован при строительстве автодороги в Сан-Франциско в 1905 году. В дальнейшем этот тип двигателей устанавливался во многих механизмах.

Очень скоро начали вестись активные работы по совершенствованию системы гусеничных тракторов. В результате этого появились машины под названием Holt Caterpillar track с тремя скоростями передач, улучшенной системой подвески и более качественным сцеплением. Они широко использовались в промышленности и сельском хозяйстве до Первой мировой войны. Тогда было экспортировано во Францию, Англию и Россию более 1200 единиц техники.

Когда США вступили в Первую мировую войну, Холт получил монопольные права на производство техники перед другими участниками рынка. Благодаря этому, а также растущему мировому спросу на военную и гражданскую технику, компания заметно выросла.

В первой половине двадцатого века компания наращивает производство, внедряя новые типы двигателей, которые нашли применение в авиации, автомобилестроении, сельском хозяйстве. Благодаря налаженным каналам экспорта в крупные мировые державы, компания смогла уцелеть во время великой депрессии.

Спрос на технику Caterpillar позволил увеличить объемы производства в период Второй мировой войны. Для этого работникам компании пришлось перейти на семидневный режим работы, а на трудных производственных участках к труду привлекались женщины. В общей сложности на фронт было поставлено более 51000 единиц техники.

В послевоенные годы спрос на технику не ослаб.



Компания участвовала во многих международных проектах, стройках века.

В 1986 году Caterpillar Tractor Co. была переименована в Caterpillar Inc.

Среди масштабных объектов, возводимых при помощи техники компании, можно назвать сеть искусственных островов в Японии, спортивные объекты олимпиад в Греции и Пекине, газопроводы в США, тоннели в странах ЕС, плотины в Малайзии, линии скоростных поездов во Франции. Среди множества направлений ее применения следует отметить: научно-исследовательские работы в Антарктиде; уменьшение дефицита электроэнергии в Бразилии и других странах; строительство; в разборы завалов после землетрясений и других стихийных бедствий; строительство каналов и многих других объектов.

Компания сегодня

Капитализация компании составляет \$ 54.31 млрд., число сотрудников – более 129 тыс. человек. Свою продукцию компания распространяет через собственную сеть, которая состоит из распределительных центров, дилеров и дистрибьюторов. Caterpillar представляют более 480 подразделений, расположенных в 50 странах мира на пяти континентах.

Награды и признания

В 2011 году одиннадцатый год подряд компания была отмечена Dow Jones Sustainability Indexes (DJSI) и признана одним из лидеров в промышленном секторе машиностроения.

В течение предыдущих трех лет компания побеждала в номинации «Самая этичная компания мира».

В июне 2010 года подразделение компании Motoren, производящее MaK и Cat двигатели для морских судов, нефтяных платформ и энергетических объектов, было удостоено Экологической премии от экономической ассоциации Шлезвиг-Гольштейн (Германия).

В 2009 году компания получила три награды ENERGY STAR по версии EPA's по версиям:

1. Лидер в энергетическом и экологическом проекте (LEED) – Золотой сертификат действительно строителя от агентства США по охране окружающей среды (Штаб-квартира корпорации Caterpillar в Пеории, штат Иллинойс и Финансовый центр компании в Нэшвилле, штат Теннесси).
2. Сертификат Сингапура Золотая марка (Фонд компании в Сингапуре).
3. Лидер в энергетическом и экологическом проекте (LEED) – Золотой сертификат действительно строителя (Центр компании Wuxi R & D).

Кроме этого, у компании есть собственные корпоративные награды, которыми награждают как целые подразделения, так и сотрудников – это Премии по здоровью и безопасности условий труда, совершенствованию экологической безопасности; проект Awards, поощряющий развитие инноваций, эргономики и образования на рабочем месте; премия героя; медали и награждение звездами.

Видение, стратегия и миссия компании

Видение компании заключается в понимании того, что основные человеческие потребности, такие как жилье, чистая вода, санитария и надежное энергоснабжение, во всем мире обеспечиваются при помощи её продукции.

Миссия заключается в обеспечении экономического роста за счет развития инфраструктуры и энергетики, а также в разработке решений, которые направлены на защиту людей и всей планеты.

Стратегия заключается в предоставлении рабочей среды, продукции, услуг и решений, которые обеспечивают эффективное использование природных ресурсов в мире и приводят к сокращению ненужного воздействия на людей, окружающую среду и экономику.

Это означает, что компания увеличивает ресурсы, включая технологии и инновации, для:

- обеспечения личной безопасности и благополучия людей;
- обеспечения занятости и образования;
- сведения к минимуму использование энергии, материалов, воды и земли;
- максимальной переработки;
- сведения к минимуму выбросов;
- оптимизации использования возобновляемых ресурсов.

Для удовлетворения долгосрочных целей в компании установлены годовые обязательства, ведется работа над дополнительными механизмами совершенствования работы и ежегодного прогресса, действует концепция устойчивого развития.

Обязательные факторы успеха

Культура. Создание культуры устойчивого развития в повседневной работе для всех рабочих единиц.

Здесь успехом признается то, что вопросы, подтверждающие культуру развития среди сотрудников, охватывают знание принципов корпоративной прозрачности, раскрытия информации и выполнения обязательств.

Производство. Производство должно соответствовать принципам и целям устойчивого развития компании.

Здесь успехом признается то, что система производства компании обеспечена правилами для достижения и поддержания лидерства. В компании активно поощряют сотрудников к экономии ресурсов и более эффективной работе. Все это призвано снизить негативные воздействия на людей и окружающую среду, обеспечить экономию.

Возможности для бизнеса. Возможности для роста бизнеса создаются благодаря концепции устойчивого развития.

В ходе поиска новых возможностей для роста бизнеса анализируется портфель брендов компании, осуществляется обновление процесса разработки продукции и технологий. Все это позволяет стимулировать рост продаж продукции, услуг и решений для клиентов, помогают решать их проблемы. При этом применяется методология под названием Шесть сигм, призванная сконцентрировать усилия для получения измеримой выгоды.

Цели компании в сфере производства до 2020 года:

- Все новые решения проводить в соответствии с Руководством по энергетическому и экологическому проектированию (LEED) или похожими критериями зеленого строительства;
- Уменьшение выбросов за счет сокращения отходов производства и повторного использования или переработки вторичного сырья;
- Экономия потребления воды;
- Доля использования альтернативных / возобновляемых энергетических ресурсов должна составлять 20%;
- Сокращение абсолютных выбросов парниковых газов для существующих мощностей на 25%;
- Повышение энергоэффективности на 25%;
- Уменьшение доли травматизма на рабочем месте до 0,6 и сокращение времени нахождения работника на больничном листе до 0,15.

Цели маркетинга, послепродажного обслуживания и инноваций до 2020 года:

- Увеличение потребительской эффективности продукции на 20%;
- Повышение потребительской эффективности использования энергии на 20%;
- Уменьшение выбросов парниковых газов выпускаемой продукции на 20%;
- Повышение уровня безопасности людей в, на и вокруг продукции компании.

Бизнес компании

Основным бизнесом компании является производство строительного и горного оборудования, двигателей, турбин и локомотивов. Дополнительно компания производит продукцию для железнодорожного транспорта через подразделение

Progress Rail Services Corporation (Progress Rail), оказывает услуги переработки через Caterpillar Remanufacturing Services и оказывает логистические услуги через Caterpillar Logistics Inc. (Cat Logistics). Также компания оказывает финансовые услуги через Caterpillar Financial Services Corporation (Cat Financial).

Основными сегментами являются: производственный, который включает в себя механические и энергетические системы (Machinery and Power Systems), а также финансовый сегмент (Financial Products). Производственный сегмент представлен строительным оборудованием (Construction Industries), оборудованием для добывающей промышленности (Resource Industries), энергетическими системами (Power Systems) и другим. Финансовый сегмент состоит из финансового подразделения Cat Financial, страхового подразделения Caterpillar Insurance Holdings Inc. (Cat Insurance) и их дочерних компаний.

Продукция промышленного сегмента

Строительное оборудование. Данный сегмент компании представляет технические решения, производит и обслуживает технику, которую используют клиенты для строительства и развития инфраструктуры.

Продажи машин в этом сегменте ориентированы на тяжелую и добывающую промышленность, капитальное строительство и т.п. Ассортимент продукции состоит из экскаваторов-погрузчиков, малых погрузчиков на колесах, малых и средних гусеничных тракторов, мини-погрузчиков, ландшафтных погрузчиков, мини-экскаваторов, универсальных погрузчиков на колесах, рабочих инструментов, малых и средних гусеничных экскаваторов, автогрейдеров и трубоукладчиков.

В этом сегменте компания конкурирует с Komatsu Ltd, Volvo Group AB, CNH Global NV, Deere & Co, Hitachi Construction Machinery Co, JC Bamford OOO, Doosan Infracore Co, Ltd, Hyundai, LiuGong Machinery Co, Ltd, Longking Groups, Sany Heavy Industry Co, Ltd, XIAGONG Machine OOO, и XCMG Group.

Добывающая промышленность

Construction Industries



Backhoe Loader



Mini Excavator



Small, Medium and Large Excavators



Small Wheel Loader



Compact Wheel Loader



Medium Wheel Loader



Skid Steer Loader



Multi-Terrain Loader



Medium Track-Type Tractor



Small Track-Type Tractor



Telehandler



Mid-Tier Wheel Loader

- Win in China ... grow to leadership in India, ASEAN, and CIS
- Deliver Industry Leading Profitability
- Improve Profitable Leadership in
 - North America
 - Latin America
 - Africa / Middle East
 - Europe
 - Japan
 - Australasia



Wheel Excavator



Motor Grader

2011-2015
ENTERPRISE STRATEGY &
OUR VALUES IN ACTION

**CUSTOMERS.
PEOPLE.
STOCKHOLDERS.**

CATERPILLAR CONFIDENTIAL GREEN.

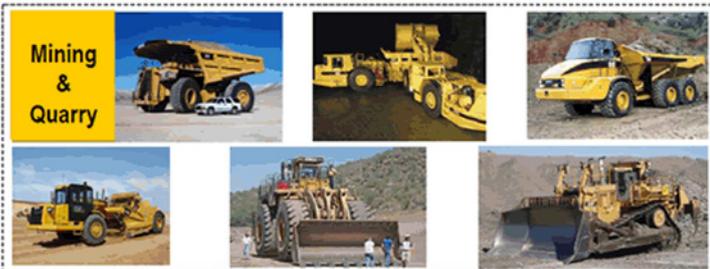
CATERPILLAR® 18

ленность. Сегмент компании, занимающийся производством и обслуживанием техники, которую используют для различных работ на шахтах и карьерах, в лесном хозяйстве, дорожных и туннельных работах.

Продукцию этого сегмента представляют грузовые автомобили и запасные части к ним; электрические экскаваторные линии, гидравлические экскаваторы, буры, проходные линии, подземное горношахтное оборудование; гусеничные тракторы, карьерные самосвалы, электрические карьерные самосвалы; тоннелепроходческое оборудование, колесные погрузчики, внедорожные грузовики, авто-

Resource Industries

Mining & Quarry



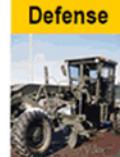
Paving



Forestry



Defense



Tunneling



Work Tools





Systems & Components

2011-2015
ENTERPRISE STRATEGY &
OUR VALUES IN ACTION

**CUSTOMERS.
PEOPLE.
STOCKHOLDERS.**

CATERPILLAR CONFIDENTIAL GREEN.

CATERPILLAR® 25

поезда, колесные бульдозеры, катки; рабочие инструменты. Также сюда входит продукция для лесного хозяйства, для работы с дорожным покрытием, запасные части и дополнительное оборудование для техники, электроника и системы управления.

В этом сегменте компания конкурирует с Komatsu Ltd, Joy Global Inc, Hitachi Construction Machinery Co, Ltd, Volvo Group AB, Atlas Copco, Wirtgen and Deere&Co.

Энергосистемы. Этот сегмент компании производит и обслуживает энергосистемы, поставляет поршневые двигатели, турбины и связанное с ними оборудование, используемые в сфере энергетики, производства, нефтедобычи, морском и железнодорожном транспорте.

Продукция этого сегмента представлена поршневыми двигателями приводов генераторных установок; интегрированными системами, используемыми в электроэнергетике; поршневыми двигателями и интегрированными системами для обслуживания оборудования на морских судах и нефтедобывающей промышленности; поршневыми двигателями для различных отраслей промышленности. Также сюда входит производство и обслуживание турбин; производство дизельных и электрических локомотивов, компонентов к ним.



В этом сегменте компания конкурирует с Cummins Inc, Tognum AG, GE Energy Infrastructure, Siemens Energy, Wartsila Corp, John Deere Power Systems, MAN Diesel & Turbo SE, Mitsubishi Heavy Industries, Ltd Volvo Group AB, Kawasaki Heavy Industries, Rolls Royce Group PLC, Generac Power Systems, Inc, Kohler Co, GE Transportation, Vossloh AG, Siemens AG and Alstom Transport.

Финансовый сегмент. Этот сегмент деятельности компании представляет Cat Financial, которая является дочерней компанией Caterpillar. Деятельность этого подразделения заключается в предоставлении альтернативных вариантов для оптового розничного финансирования клиентов и дилеров при покупке и обслуживании механизмов Caterpillar во всем мире. Отдел розничного финансирования обслуживает клиентов компании, приобретающих оборудование, машины и двигатели. В дополнение к розничному финансированию, Cat Financial пре-



доставляет финансирование для оптовых дилеров Caterpillar и выкупает краткосрочную дебиторскую задолженность других сегментов Caterpillar и ее дочерних компаний.

Отдел оптового финансирования занимается дебиторской задолженностью и финансовой арендой, куда входит работа с договорами продажи в рассрочку по программам инвентаризации, а также выкупом со скидкой краткосрочной дебиторской задолженности Caterpillar. Таким образом отдел оказывает помощь дилерам, финансируя их новые поступления продукции Caterpillar и сдаваемой по договорам аренды.

Сегмент страхования. Его представляет дочерняя компания Caterpillar Insurance Holdings Inc. При участии еще одной дочерней компании Caterpillar – Caterpillar Product Services Corporation осуществляется сервисная программа обслуживания техники по договорам в Германии и Франции, что обеспечивает расширенную защиту и гарантии возмещения дилерам убытков при возникновении страховых случаев. Филиал Caterpillar Insurance Holdings Inc., компания Caterpillar Insurance Services Corporation, является брокерской страховой компанией в Теннесси, которая имеет лицензии во всех 50 штатах США и округе Колумбия. Она предоставляет брокерские услуги по страхованию имущества и от несчастных случаев, а также жизни и здоровья людей.

Страховая группа компании Caterpillar предоставляет широкий спектр страховых продуктов, которые включают в себя договорное страхование гражданской ответственности с Caterpillar и филиалами компании, дилерами и производителями оригинального оборудования (OEMs) для расширенных сервисных контрактов (частей и рабочих механизмов), предлагаемых Caterpillar; ответственности дилеров и OEM-производителей перед третьими лицами; грузов во время международных перевозок продукции Caterpillar; физического повреждения оборудования подрядчиков, произведенного компанией Caterpillar или OEM-производителями, которое сдается в аренду, или продано дилерами тре-

твым участникам; общей ответственности, ответственности работодателя, автогражданской ответственности и т.п..

Финансовая отчетность и технический анализ курса акций компании

Фундаментальные показатели

По результатам отчетности за третий квартал 2012 года компания увеличила чистую прибыль почти в 1,5 раза. В июле-сентябре она выросла на 49% и составила \$1,699 млрд., или \$2,54 в расчете на одну акцию, по сравнению с \$1,141 млрд., или \$1,71 на акцию за аналогичный период 2011 года. Кроме того, в прошлом квартале был получен разовый доход в размере \$273 млн. от продажи доли акций в логистической компании. Выручка выросла на 4,6% — до \$16,445 с \$15,716 млрд.

В 2010 году продажи компании продемонстрировали подъем на 31%, в 2011 году — на 41%, по итогам текущего года ожидается повышение на 13%. Наиболее заметно выросли продажи техники для добычи полезных ископаемых (+13%) и энергетического оборудования (+5%). По территориальному признаку значительный рост отмечался в Северной Америке (+9%) и Азиатско-Тихоокеанском регионе (+8%). Аналитики Уолл-стрит, по данным FactSet, оценивали прибыль компании в среднем на уровне \$2,21 на акцию при выручке в \$16,6 млрд., пишет MarketWatch.

Несмотря на неплохой результат, руководство компании сообщило об ухудшении прогноза прибыли на 2012 год до \$ 9-9,25 в расчете на акцию против ранее ожидавшихся \$ 9,5 на акцию. Решение вызвано затягивающимся кризисом и спадом спроса на продукцию в течение последних двух лет. Годовая выручка компании теперь ожидается на уровне \$ 66 млрд. по сравнению с прежним прогнозом

в \$ 68-70 млрд. Капитализация Caterpillar с начала года упала на 7,4%.

В пресс-релизе, опубликованном Caterpillar, отмечалось, что: «Снижение прогноза выручки является отражением глобальных экономических условий, которые оказались хуже в этом году, чем ожидалось ранее», <...> «в 2013 году ожидается значительный рост мировой экономики вместе с умеренными темпами улучшением в США, Китае и в большинстве развивающихся стран, в то же время сложности в Европе сохранятся. Основываясь на экономическом прогнозе, наша предварительная оценка на 2013 год для выручки примерно совпадает с 2012 годом — от роста на 5% до падения на 5% по сравнению с текущим годом».

С фундаментальной точки зрения такая оценка экономического состояния компании предполагает движение стоимости цены акции в коридоре, где основными драйверами могут служить ситуация на международных рынках и спекулятивный спрос.

Технический анализ

На долгосрочном графике курса акций компании наблюдается тренд вверх, с проявлением интереса к покупкам на локальных минимумах. В феврале этого года цена установила исторический максимум на отметке \$ 116,95.

Сегодня сложно определить с направлением. При движении вниз, уровнями, где цена станет привлекательной для покупателей, является верхняя граница диапазона — \$ 77,41, в случае пробития которой, становятся доступными уровни в районе \$ 70, 55.

Наиболее вероятным представляется сценарий движения цены в расширяющемся коридоре, где для продаж выступают уровни максимумов для среднесрочного тренда и указанные выше уровни для покупки на границе диапазона.

В любом случае, настоящая цена удобна для покупателей.



Что ждет доллар и мировую экономику в 2013 году

Прошло чуть меньше месяца с момента наиболее значимого для мира события: выборов президента страны, национальная валюта которой является резервной практически для любого государства. Но на данный момент величайшие финансисты не могут дать четкого прогноза относительно курса доллара. Многовариантность результатов просто заводит среднестатистического инвестора в тупик: сохранять ли накопления в этой валюте или лучше поскорее продать, пока не начался ее обвал? Тем более, буквально на следующий день – 6 ноября – поступил «тревожный сигнал»: биржи показали единодушное падение «зеленой банкноты». Скорректируется ли курс впоследствии, или медвежий тренд станет господствующим на весь второй срок Обамы, выясняли журналисты Биржевого лидера.

Экономическая теория вероятности в курсообразовании

«Не вызывает сомнений, что США уже почти 70 лет – главная костяшка домино, которая в случае падения под напором очередного кризиса непременно обвалит экономики многих других стран» – рассказывает эксперт Международной академии трейдинга Masterforex-V Евгений Ольховский. Что же оказывает влияние на курсообразование американского доллара? Выдающийся инвестор Джордж Сорос в описании происходящих в экономике процессов проводит аналогию со слипшимися мыльными пузырями: «ипотечный» лопнул и повлек за собой «глобальный экономический», состоящий из реального сектора и банковского... Но, не создалась ли тогда, в 2008 ситуация, когда хвост крутит собакой? В любом случае, в отличие от философов и ученых, экономисты не очень-то любят выяснять такие нюансы, как право первенства курицы и яйца в эволюционной эстафете. Зато им нравится давать прогнозы, относительно того, куда любая из стадий единой цепи событий может привести.

Впрочем, здесь также есть два лагеря: первый – сторонники спирального или синусоидного развития истории, в том числе и экономической; другие – ярые противники, отстаивающие идею синергетики (способности истории к неповторимым вехам и бесконечную способность к саморазвитию, которая не приемлет наличие таких этапов как полная деградация и крах). Как водится – истина – где-то посередине. Если все же попытаться хоть на минуту объединить оба лагеря – получится то, что сейчас представляет из себя экономика: ее активы наполовину скрыты от глаз линией фарватера и полные данные о том, что творится «внизу» – доступны лишь узкому кругу лиц. Причем плывет она в неиз-

вестном направлении, поскольку ее капитан – некий Магеллан или Колумб. И только высшим силам известно, приплывет ли он в Индию с другой стороны, или откроет новый континент.

В первую очередь прогноз относительно любого курса валют большинство экспертов связывают с наличием или отсутствием признаков кризиса – либо уже существующего, либо его преддверие, либо «афтершок», либо же – банальные опасения, паника среди потребителей... И неизвестно еще, что хуже – процессы, происходящие в умах или наяву. Это, пожалуй основной фактор, влияющий на рост или обвал американца. «Однако, точного определения, что есть кризис (как и рецессия, стагнация, отклонение от нормы и...слово, которое нельзя называть – депрессия) – нет. Есть только комплекс признаков. Как и в Евангелии говорится о Судном дне, однако дату точную не знает никто. Так и в экономике – «по признакам узнаете его». Что дает возможность для бесконечного числа трактовок, дискуссий и кривотолков» – подытожил Евгений Ольховский.

Факторы влияния на образование курса доллара

Нет причин перечислять то великое множество из них, все они давно известны тем, кто знаком с фундаментальным анализом. Однако, есть все же некоторые, на наш взгляд доминирующие обстоятельства, которые традиционно оказывают влияние на курс американской валюты:

– **индекс доллара США (USDX, DXY)**, который используется для прогнозов курса на валютной бирже форекс. Чем больше американцы ругают Обаму – тем больше нравится он нам – скажут чистокровные бюргеры. В то время как первые выдают кучу петиций «от лица простых граждан» с просьбой объяснить что здесь происходит, почему и главное – когда же этому будет виден конец, вторые искренне радуются за американский народ. Пока США будет пребывать под эгидой «самого лучшего выбора» – евро может спокойно укрепляться в валютной корзине без поправки на проблемные зоны – прокоммунистическую Грецию и либеральную Португалию. А главное – будет по-прежнему кормиться за счет солнечной Испании и певучей Италии. И даже угроза рецессии и стагнации уже не так страшна перед поистине грандиозными масштабами госдолга Соединенных Штатов. Одним словом – что немцу хорошо – то американцу смерть.

Кроме того, Евросоюз в гораздо большей степени зависим и связан с Россией, чем ему хотелось бы показать. Это подтверждает и свежий газовый «скандал на миллиард», как его уже успе-

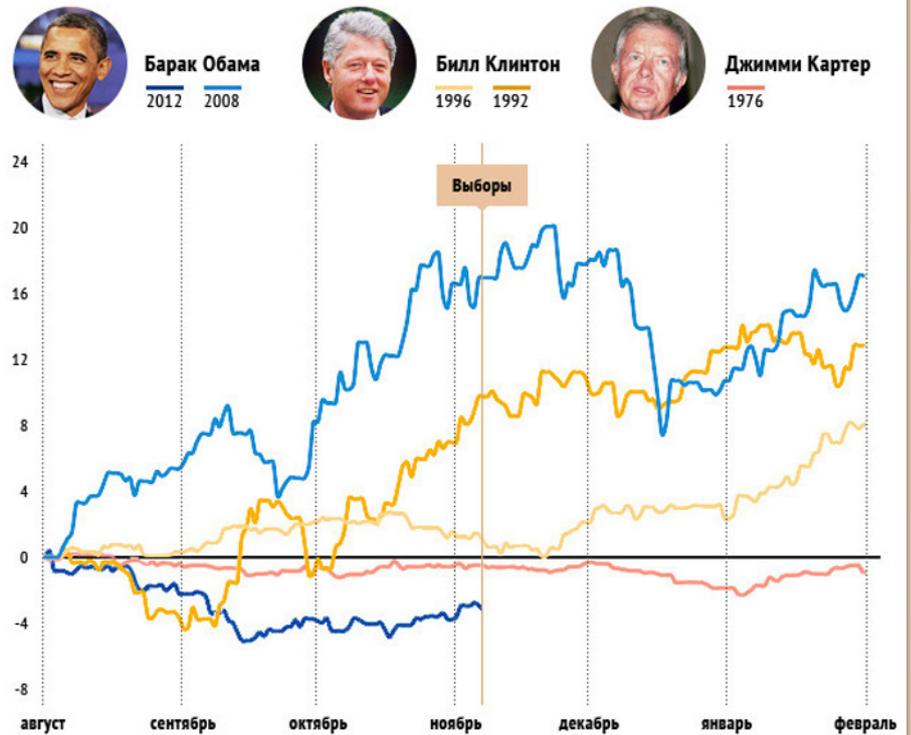
дет не тогда, когда лопнет очередная пузырь имени Сороса – будь то валютный или банковский или еще какой-то другой, а тогда, когда у прогресса закончатся реальные ресурсы. В том числе и нефтяные баррели. Война же для США – лишь предлог забраться на эти самые вышки и контролировать нефтепотоки арабских стран, которым так и не удалось за последние десятилетия освоить богатые этим ископаемым земли. С экономической точки зрения цены на нефть – такая же сложно прогнозируемая вещь, как и доллар: ведь 50% формирования цены зависит не только от реального количества сырья и его запасов в резервах стран и от потребительского спроса, но и от фьючерсных контрактов. Пример тому – планы на 2012 год, когда половина фьючерсов стоила около 50 долларов за баррель, а другая половина – в районе 150 долларов.

– **наличие реальных резервов для подкрепления национальной валюты (ФРС)**

– **политический и информационный фактор (два разных подхода к улучшению экономического положения)** В последнее время и в Российских и зарубежных СМИ все чаще озвучивается интересная теория об антиглобалистических перспективах Соединенных Штатов. По сути – процесс превращения мира в глобальную электронную деревню предусматривает перевернутую параболу, которая демонстрирует вначале консолидацию, а затем раздробление. Ничего нового, правда? Все та же «спираль времени». Техас грозит выходом из Штатов и созданием нового государства – для 15-й экономики в мире шансы обрести независимость довольно неплохие. Однако, позволят ли штату сделать это – остается под большим вопросом. Желание выйти из состава США высказывали и другие штаты. Но то общее, что объединяет сейчас все «кусочки пазла» – отнюдь не географическое соседство. Даже произведя ребрендинг страны и изменив порядком

Доллар демократов

Динамика индекса доллара при победе демократов, %

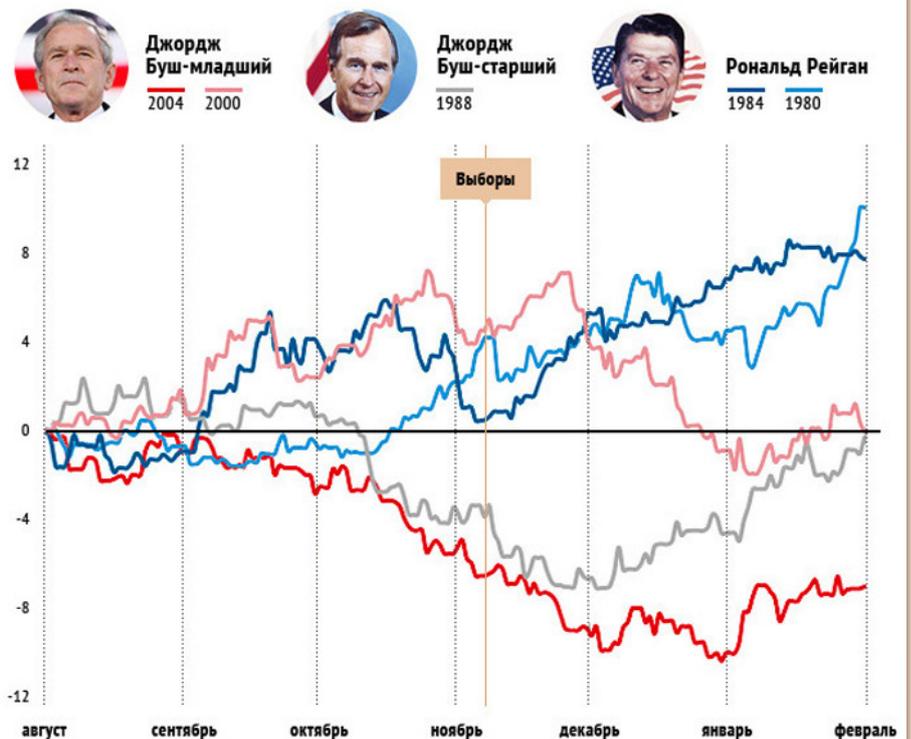


© Forbes.ru, 2012

Данные: Bloomberg Фото: Fotobank / Getty Images

Доллар республиканцев

Динамика индекса доллара при победе республиканцев, %



© Forbes.ru, 2012

Данные: Bloomberg Фото: Fotobank / Getty Images

ее состав, США все равно останутся должны банковским структурам и частным инвесторам, а также другим государствам. Принцип глобализации выражается во взаимных обязательствах, поэтому выход Техаса или даже других штатов из состава США непринципиальны. И уж тем более никто не будет тратиться на вооруженные внутренние конфликты. Разве только если опять не возникнет спор по поводу все тех же взаимных обязательств. Иными словами, информация о сепаратистских настроениях – лишь удачный пиар-ход. Вначале была «Арабская весна», затем – скандал на Уолл-стрит, который закончился под громогласные аплодисменты разрешением от самого президента «еще чуть-чуть глубже залезть в кредитный карман», затем – очень своевременная раскрутка трейлера несуществующего кустарного фильма «Невинность мусульман», которая якобы случайно спровоцировала теракт с гибелью американского дипломата невысокого ранга. Теперь же – подрыв территориальной целостности США. Все это, так или иначе, – попытки ослабить доллар за счет панических настроений. Ну и конечно же, под шумок протащить бесчисленное множество законов, лоббируемых небольшими группами лиц и носящих локальный характер. С миру по нитке, как говорится, и госдолг увеличивается еще на один-два триллиона. В то время как правительство объявляет о режиме жесткой экономии, к примеру, на 300 млрд долларов, тратится 1200 млрд (а если бы экономии не было – сумма достигла бы 1500 млрд долл). На фоне таких астрономических сумм дискуссии о принятии или непринятии мер, грозящих фискальным обрывом, кажутся просто мышинной возней. Однако, основное внимание уделяется именно ей. В то время как разговоры о госдолге автоматически означают полемику двух политических оппонентов: хочешь сделать другому больно – наступи на «старый мозоль».

Далее – видимость приоритетного социального направления. В августе удалось на 96 тысяч сократить нехватку рабочих мест. Однако есть еще не менее 2 млн человек, которые не могут найти работу уже несколько месяцев. То есть, проблемы решаются слишком медленно, а в это самое время количество пенсионеров (за счет поколения бэби-бумеров) увеличивается, что грозит пенсионным фондам убытками и разорением. Очень старательно не уделяется внимание теме здравоохранения. Оппонентов медицинской страховки попросту не слушают и игнорируют. И таких примеров – великое множество. На фоне всего этого в США активно муссируется тема конца света. Возможно, где-то глубоко в подсознании каждый американец втайне мечтает, чтобы он все-таки наступил пока не пришлось отдавать свою часть долга страны, которая теперь перевалила отметку 300 тыс долл. на человека. И демиурги пиара не сдерживают фантазии потребителя. Чем меньше людей выйдет из информационного трансa и пожалует в реальный мир, тем сложнее будет управлять ситуацией и разыгрывать нужные сценарии.

– **госдолг.** Это отдельный пункт, которому стоит уделить немного больше внимания. Ситуация с госдолгом складывается анекдотическая: пусть боятся те, кому должны, а не тот, кто должен. Китай, отдавая себе отчет в том, что ему должны Штаты, заинтересован в адекватных объемах экспорта, однако при этом обязан учитывать платежеспособность американцев и идти на далеко не самые выгодные условия и скидки. Внутренний долг распределен между банкирами и частными инвесторами за счет посредничества неправительственной организации. И весь хрупкий баланс по сути зависит именно от работы федеральной резервной системы: если ей не удастся уравновесить уровень спроса и предложения облигаций госзайма – перекося непременно приводит к очередному кризису и встряскам на Межбанке. Абсолютно все ожидания трейдеров и брокеров неразрывно связаны с отчетами ФРС и без преувеличения можно назвать это ведомство сердцем мировой финансовой политики. Однако без госдолга не существовало бы и ФРС. Так что же такое госдолг и как он влияет на курс доллара? Если учесть тот факт, что владелец облигаций госзайма на сумму 300 тыс. долларов является гражданином США, то получается, что никто никому ничего не должен. А вот с банками ситуация немного иная. Им государство должно больше, чем они государству. А Обама – стал тем человеком, который решил стране тратить еще больше. Благие намерения и вечно ущемляемая социальная сфера, которая первой попадает под нож при дефиците бюджета. Однако никому в администрации американского президента даже не придет в голову идея фактически, а не декларативно уменьшить затраты на гонку вооружений. Если в военном прогрессе даже запахнет стагнацией – США миглом утратят свои позиции мирового вышибалы и потом им придется потратить значительно больше, чтобы все вернуть на место. Фактически – госдолг – это идеальная финансовая пирамида и без нее не было бы не только ФРС, но и США. Будет ли проводиться количественное смягчение или прямые денежные эмиссии – уже не суть важно. Главное – чтобы банки работали слаженно и в первом случае выдавали кредиты (если надо – разогрели спрос на них), а во втором – чтобы инфляция была в интересах экономики, то есть управляемой и своевременной. А поскольку правительство даже не дождалось результатов выборов взяло курс именно на третий раунд количественного смягчения, можно предположить, что доллар все же претерпит инфляцию вопреки всем мерам. Повышение налогов, обещанное Обамой, не скажется так сильно на кармане тех самых власть имущих. При этом фондовые индексы поднимутся. Что также выгодно и инвесторам.

Экономист Джон Носфингер провел детальное исследование и пришел к выводу, что если в течение 3 лет из 4 фондовые рынки демонстрируют рост – существует высокая вероятность переизбрания президента на второй срок. То есть, увеличение госдолга и цепочка сценариев во время пре-

зидентского срока Обамы призваны ослабить доллар для продолжения бычьего тренда на фондовых рынках? Но, каковы бы ни были истинные причины происходящего, существует обратная пропорция и сильной может быть только одна сторона: пока фондовые рынки будут демонстрировать рост – доллар будет падать. По прогнозам экспертов – это продлится весь 2013 год.

В конечном же итоге – все эти процессы приведут к ослаблению фондовых рынков. В частности, продолжение политики отмены налоговых льгот приведет к бегству инвестора от рисков фискального обрыва и рецессии и, как следствие, к снижению спроса на акции. Что в течение 2014-2016 гг с большой вероятностью развернет тренд в сторону укрепления валюты.

Насколько велика роль политических решений для курса доллара?

Недавно в журнале «Форбс» появилась любопытная статья об исследовании закономерностей в курсообразовании доллара США: согласно нехитрым наблюдениям журналисты пришли к выводу, что доллар укреплялся с каждым приходом демократов и падал – во время правления республиканцев. Пускай не сразу, пускай с коррекцией, но до сих пор оба процесса совпадали. Они это серьезно? – спросите вы. Более чем. Парадокс заключается в том, что культ потребления в Америке доведен до совершенства. И простое американцы хотят жить в хороших условиях здесь и сейчас, быть платежеспособным и кредитоспособным, а не ждать «светлого завтра», бедствуя сегодня. К тому же, сложно удержаться от соблазнов в колыбели пиара и рекламы: это модель змеи, кусающей свой хвост. Круг замкнулся. И выходом из него может стать разве что запрет любой рекламы на законодательном уровне.

Безусловно, был еще кратковременный промежуток – сутки до выборов и сутки после, когда непременно происходит обвал. Так же как и в этот раз – 6 ноября доллар упал в цене. Но это продиктовано не экономическими процессами, а банальным спадом интереса и ожиданий: это своего рода незапланированный биржевой выходной. Интересно также, что укрепление валюты экономисты издания связывают с ростом ожиданий увеличения финансирования социальной сферы. Иными словами, человеческий ресурс – играл и будет играть важнейшую роль в формировании курса валют: будет ли это увеличение или уменьшение потребительского спроса, занятость и уровень жизни населения, рождаемость и смертность, кредитоспособность и доверие к правительству, настроения на валютной бирже или... Что, в свою очередь, наталкивает на философскую тривиальную истину: чтобы управлять глобальными экономическими процессами, самой большой экономики в мире необходимо под рукой иметь недюжинные запасы хлебов и зрелищ для, как минимум, собственного населения. Такими были нужды Древ-

него Рима и таковы требования нынешнего времени и неумолимого процесса Глобализации, которую активно поддерживает лагерь синергетики. Отчасти – по причине того, что бесконечное развитие и технический прогресс – на сегодня единственный рычаг и стимул для развития и стремления к усовершенствованию. Когда лучшее – отнюдь не враг хорошего, а наоборот.

Основная масса исследователей взаимосвязи курса доллара с политической принадлежностью кандидата пришла к выводу, что она есть, но скорее – косвенная, и выявляется она в деталях, а не в общем ключе. И в конечном итоге – она не влияет на курсообразование национальной валюты. Важную роль играют другие процессы, связанные с поведением монетарных регуляторов. Поскольку количественное смягчение обрело статус «безлимитного», СМИ приравнивали его к стандартной процедуре – политике печатного станка (прямой денежной эмиссии). И так, благодаря двум этапам QE центробанкам мира удалось расширить собственные балансы с 7 до 14,5 трлн долл начиная с 2008 года. Главным дирижером в этом процессе, разумеется, стала ФРС. Бен Бернанке в связи с переизбранием Обамы останется на своем посту в резервной системе и доведет свой экономический курс до логического конца. Вернее – сделает шаг навстречу бесконечности. Регуляторы отныне не в состоянии сохранять ликвидность доллара за счет резервных счетов и аналог печатного станка в итоге приведет к дальнейшему ослаблению и так приближенного к историческому минимуму доллара, как уже упоминалось выше, – в течение следующего года.

Приведет ли курс количественного смягчения к «голландской болезни»?

Однако у нынешнего сюжета есть еще один вариант развития событий, полагают эксперты Биржевого лидера. В случае, если фондовые рынки начнут слабеть после 2013 года, а доллар – укрепляться – существует довольно высокая вероятность развития так называемой «голландской болезни» (причиной которой может стать или увеличение экспорта или усиление только одного из секторов экономики). Если со стороны фьючерсов на нефть такой угрозы нет (по причине низкого спроса в Еврзоне) и цена на нее падает, то для прогресса в сфере IT-технологий это может стать болезненным ударом. Поскольку базой для развития отрасли являются инвестиции в ценные бумаги ведущих компаний. Это совпадает по прогнозам с периодом укрепления национальной валюты за счет увеличения динамики показателей в том числе и за счет сервисной сферы (производящей необмениваемые блага), которая не конкурирует на внешнем рынке.

Если американская экономика «заболеет» этой болезнью – снизится конкурентоспособность производственного сектора на внешних рынках вследствие удорожания собственной валюты.

Обаманомика, или рецепты предотвращения кризиса

По результатам подсчета голосов переизбранный президент США Барак Обама потерял более 8 миллионов своих приверженцев в период с 2008 по 2012 годы. То есть его рейтинг доверия снизился с 52.9% до 50.5%. А вот республиканцы во главе с Миттом Ромни увеличили число сторонников с 45.7% до 48% (рис. 1). Этому однозначно поспособствовала та экономическая политика, которой придерживался новопереизбранный президент Соединенных Штатов.

Теперь перед Обамой стоит непростая задача – пересмотр старой и возможное претворение в жизнь новой политики, а также не нанести самый серьезный урон американской экономике за всю историю США.

Немедленная реакция североамериканских фондовых рынков на победу Обамы с минимальным преимуществом (график 1) можно рассматривать как своеобразный “аперитив” перед серьезными проблемами.

Политика, которой придерживается Обама, включает повышение налогов без снижения бюджетных расходов, создание рабочих мест в частном производственном секторе, снижение импорта нефти и т.п. Казалось бы – благие намерения, но не все соотечественники американского президента разделяют его уверенность в светлом будущем.

Многие считают, что если до сих пор эти меры были несостоятельными, то вряд ли в будущем что-то может измениться к лучшему. И еще одна порция той же самой политики Обамы вызовет еще большее замедление экономики и усилит неопределен-



ность в стране. Особенно если события будут развиваться по худшему сценарию и США упадет с “фискального обрыва”. В этом случае Соединенные Штаты ждет глубокая и продолжительная рецессия.

Президент твердо решил поднять налоги для тех, кто зарабатывает свыше \$250,000 в год. Собранные таким образом средства пойдут на решение проблем с дефицитом бюджета. Кроме того, Обама пообещал изменить иммиграционное законодательство и попытаться лишить США необходимости импортировать нефть. Некоторые его политические оппоненты не придают этому решению особого значения, тогда как многие экономисты расценивают это как меру, убивающую экономический рост. Достаточно скептически они отнеслись

US ELECTION WINNERS, LOSERS

	2008 number of votes (millions)	2008 percentage of votes	2012 number of votes (millions)	2012 percentage of votes
Obama	69.5	52.9%	61.2	50.5%
McCain/Romney	59.9	45.7%	58.2	48%
Total*	131.3		121.2	
*Includes others, independants etc.				
SOURCE: CNN, U.S. FEDERAL ELECTION COMMISSION			NATIONAL POST	

Рисунок 1. Данные результатов выборов в США в 2008 и 2012 годах от National Post



График 1. Курс евро к доллару США после оглашения результатов выборов в Соединенных Штатах

к заявлению о сокращению импорта нефти. По их мнению, данное заявление звучит так же абсурдно, как и десятки лет назад, когда подобное обещание давали другие президенты США.

В то же время, среди «стандартных» для политики Обамы путей решения экономических проблем на период второго срока президентства он добавил и несколько новых. Например, в своей победной речи он заявил буквально следующее: «Мы хотим, чтобы наши дети жили в Америке, неослабленной неравенством, свободной от долгового бремени и деструктивной мощи глобального потепления...».

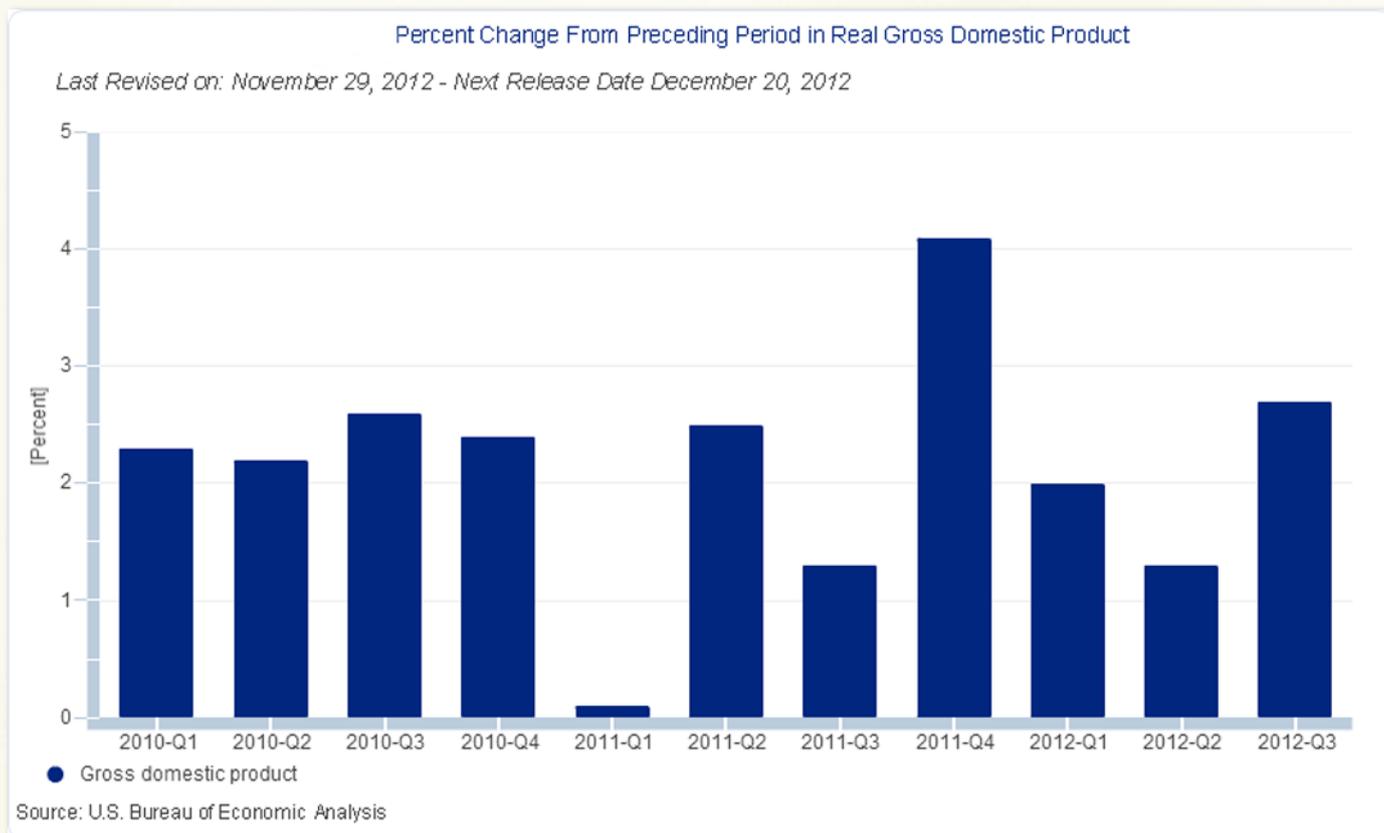
Глобальное потепление еще никогда ранее не обсуждалось во время предвыборных дебатов, но в этот раз данная тема была поднята. На этой волне активисты Гринписа, в рядах которого много сторонников Обамы, сразу же стали готовиться к новому походу против канадского нефтепровода Keystone.

Среди других инструментов достижения целей Обаманомики переизбранного президента Соединенных Штатов, кроме активистов Гринписа, также следует назвать Элизабет Уоррен. Профессор из Гарварда, известная тем, что явилась одной из зачинщиц кампании направленной против Уолл-Стрит смогла получить место в Сенате Конгресса США. И, судя по всему, она полна решимости продолжить свою борьбу, организовывая и дальше различные кампании, направленные против корпораций. Ей только нужно дождаться, когда банковское регулирующее законодательство попадет в Сенат на пересмотр.

Основы Обаманомики

Уже около месяца Барак Обама на посту Президента США занимается спасением экономики страны. Какие именно ингредиенты входят в его рецепт выяснили журналисты издания Business Insider, составив список из 16 ключевых обещаний американцам.

1. Создать более 1 миллиона рабочих мест в производственном секторе до 2016 года. Добиться этого Обама планирует с помощью снижения корпоративного налога с 35% до 26,25%.
2. Отменить налоговые льготы для аутсорсинговых компаний, обявав их платить 20% от стоимости перемещения. Такая непопулярная мера нужна для того, чтобы большие корпорации не уклонялись от уплаты налогов, выводя свой бизнес за рубеж, а потом возвращая его под другим названием.
3. Разработать новые принципы торговли с Китаем. Окончательный план действий Обама планирует выработать к 2016 году, то есть к концу своего второго срока.
4. Установить более тесное сотрудничество между колледжами и компаниями. Такой симбиоз должен обеспечить рост занятости еще на 2 миллиона рабочих мест.
5. Создать до 20 так называемых «инновационных производств». В данном случае сотрудничество будет устанавливаться уже между компаниями и исследовательскими организациями.



6. Расширить площади для развития энергетических ресурсов. Кроме дополнительных возможностей для добычи угля, нефти и других полезных ископаемых, это должно создать еще около 600 тыс. рабочих мест.
7. Инвестировать в разработки альтернативных видов энергии. Данная мера должна сделать экономику страны более энергоэффективной.
8. Увеличить в два раза число энергоэкономных автомобилей к 2025 году. Это поможет значительно уменьшить объемы импорта нефти.
9. Сделать США мировым лидером в производстве высокотехнологичных батарей. Какую именно пользу это принесет стране в социально-экономическом плане, журналисты Business Insider не указали.
10. Перевести более 80% компаний, предоставляющих услуги ЖКХ, на использование "чистой" энергии к 2035 году. Это должно популяризовать использование альтернативных источников энергии и сделает ее более дешевой для остальных американских предприятий.
11. Давать налоговые скидки предприятиям, которые нанимают новых сотрудников или повышают зарплаты уже существующим.
12. Продлить налоговые льготы предоставленные Бушем младшим для семей среднего класса. В Америке, это домохозяйства, которые получают от \$250 тыс. до \$1 млн.
13. Предоставлять налоговые льготы для предприятий малого бизнеса, которые покупают медицинские страховки для своих работников. Особенно в тех случаях, когда их покупают оптом.
14. Ввести "правило Баффета", согласно которому обеспеченные американцы (те, чей годовой доход превышает \$1 млн.) должны будут платить налоги по ставке 30%.
15. Вывести войска из Ирака и Афганистана, а высвободившиеся средства пустить на развитие инфраструктуры и погашения государственного долга.
16. Не допустить коммерциализации сфер социального страхования.

Теренс Коркоран

Сейчас все обеспокоены тем, что американская экономика стоит на самом краю “Фискального обрыва”, намереваясь упасть в пучину рецессии в начале 2013 года. Но реальность может быть еще печальней. На самом деле это далеко не единственная экономическая проблема, с которой США могут столкнуться в 2013 году.

Сейчас существует еще целый ряд международных проблем, помимо “Фискального обрыва”, которые могут вызвать рецессию в американской экономике.

Япония. В декабре в этой стране пройдут очередные выборы. Более того, ее текущий внешний долг составляет 230% ВВП, и этот показатель увеличивается на 10% в год. Теперешнее правительство приняло решение увеличить налог с продаж в 2014 году, что может привести к рецессионным процессам в экономике и ускорить рост внешнего долга страны. Если по результатам выборов будет сформировано слабое коалиционное правительство, то рынок может запаниковать, вызвав тем самым дефолт.

Дело в том, что еще ни одна страна не смогла пережить соотношение внешнего долга к ВВП выше 250%, не объявив дефолт. Лишь Великобритания смогла сделать это дважды в 1815 и 1945 году. Но тогда ситуация была совсем иная.

Европа. Кризис в еврозоне продолжает усугубляться. Инвесторы только лишь начинают осознавать тот факт, что благодаря необдуманной политике, направленной против состоятельных граждан, Франция фактически поставила себя в один ряд с Италией и Испанией, если не ниже.

Кризис в еврозоне разрешим, но для этого слабые члены должны покинуть валютный союз, что абсолютно не приемлемо для европейской политической элиты. Поэтому все может закончиться более серьезным кризисом, крупным дефолтом, коллапсом европейской банковской системы и более глубокой рецессией.



Страны БРИК. Все 4 экономики БРИК, по всей видимости, приближаются к тупику экономического роста. Когда иностранные инвесторы забрасывали их инвестициями как конфетти, власти этих стран использовали не все полученные деньги по назначению, а набивали свои карманы.

Проблемы Китая сокрыты в его банковской системе. Индии и Бразилии нужно правительство, которое бы не занималось расточительством бюджета. Что касается России, то ее армия и оборонная промышленность высасывает из бюджета все средства, полученные от продажи нефти. В конце концов, российская политическая элита растратит все заграничные кредиты, которые по глупости были предоставлены России западными кредиторами.

Кризисы в этих странах будут усугубляться в 2013 году. В какой-то момент БРИК ждет экономический коллапс, который подорвет всю мировую экономику.

Иран, Израиль и Ближний Восток. Или Иран создаст ядерное оружие в 2013 году, или Израиль начнет войну, чтобы остановить эти попытки. В любом случае, такое развитие событий не на руку мировой экономике. Вопрос лишь в том, насколько сильно это может подорвать и без этого нестабильную экономическую ситуацию в мире.

Экономика США: Прогноз на 2013 год

Касательно “Фискального обрыва”, главной проблемой является то, что изменения в политике имеют отношение по большей части к увеличению налогов, что само по себе может вызвать рецессию в экономике. Однако такие меры будут целительными для экономики в более отдаленной перспективе.

Так как в США нет кризиса банковской системы, ранняя рецессия будет достаточно непродолжительной и неглубокой, а США сможет выйти из нее, попутно решив проблемы с госдолгом и дефицитом бюджета.

Поэтому, по сути, США должны приветствовать эту “проблему” и надеяться на то, что американ-

ским политикам не удастся разрешить ее вовремя. “Фискальный обрыв” может решить проблему бюджетного дефицита на 77%.

Если же политики все таки договорятся и поднимут налоги для состоятельных американских граждан, одновременно оставив дефицит бюджета без изменений, то краткосрочные перспективы американской экономики окажутся совсем не радужными.

В последние несколько лет рост американской экономики сдерживался регулирующим законодательством, инициированным политиками из Вашингтона. С большой долей вероятности можно предположить, что в ближайшие месяцы будет предложено и одобрено еще большое их количество. Тем более, что рассмотрение многих законов было отложено из-за президентских выборов.

В связи с этим хотелось бы отметить, что экономика США не будет демонстрировать оживление и внушительный рост в 2013 году, сколько бы денег Бен Бернанке не напечатал. Этим он лишь усилит инфляцию. Вместе с дефицитом бюджета, это приведет к оттоку капитала из США в стороны американских кредиторов, включая Китай и Японию.

Рецессия в любом случае будет маячить на горизонте в долгосрочной перспективе. Если учитывать тот факт, что политические и экономические решения нынешних правительств по всему миру не отличаются разумностью, для экономики США было бы лучше войти в рецессию как можно скорее, а потом раньше выйти из нее, вместо того, чтобы откладывать неизбежность до 2014 года или позднее, когда проблема станет более серьезной.

Более того, с каждым годом в условиях нынешней политики, уровень абсурдности инвестиций в финансовые инструменты лишь увеличивается. Поэтому отсроченная рецессия может вылиться в очередной финансовый кризис, а это уже совсем не смешно.

Чтобы подытожить все вышесказанное, отмечу, что 2013 год будет тяжелым для американской экономики. Поэтому золото и фондовые рынки относительно стабильных развивающихся экономик – это лучший вариант для инвестиций в нынешний период нестабильности.

Мартин Хатчинсон



Модели сценариев развития фундаментальных факторов валютного курса

В курсе евро/доллар главным образом было учтено, что Обама останется президентом (график 1), ну а дальше какие ожидания преобладают на рынке? В США Председатель ФРС Бернанке заявляет о намерении ФРС продолжать стимулирование роста экономики и надеяться, что QE позволит увеличить инвестиции, трудоустройство и расходы. Действия ФРС способствуют снижению ставок по ипотечным кредитам, ведь это делает жилье более доступным. Если рынок жилья улучшается, то это будет способствовать росту экономики и рынка труда. Для решения проблемы американского бюджета всем придется чем-то пожертвовать. И конечно, богатейшие граждане не будут освобождены от участия в этом. Необходимость повышения налогов для них – это уже не только позиция президента. Ее разделяют многие республиканцы. Не обязательно увеличивать ставку налога – возможно, будет достаточно убрать налоговые льготы для самых состоятельных людей. Сейчас налоги на обычные трудовые доходы намного выше, чем налоги на прирост капитала, проценты и дивиденды. Нужно привести их в соответствие – большинство экономистов скажут вам, что будет лучше, если все доходы будут облагаться налогами одинаково, независимо от их источников

История не дает нам однозначных ответов о том, что будет происходить с рынками после вы-

боров. Однако на ее основе можно строить некоторые предположения. Аналитики Bespoke Group Полом Хики и Джастин Уолтерсом в результате анализа поведения индекса Доу-Джонс в ноябре выборного года за последние 100 лет, выявили некоторые закономерности. В среднем индекс рос на 0.83% именно в выборных годах, в то время как во все остальные – на 0.66%. Но если выигрывал кандидат демократической партии, Доу падал в среднем на 0.69%. Если республиканец, то индекс рос в среднем 2.47%.

Президент был переизбран на второй срок. Большинство избирателей (Уолл-стрит в том числе) будут ожидать продолжения той же политики, которая проводилась последние 4 года. Президент когда-то заявил, что хотел бы преобразовать характер и природу страны – и во многом ему это удалось. Он переломил тенденцию к сокращению регулирования и значительно приблизил американскую политику к европейскому социализму. Так что можем ожидать триллионных бюджетных дефицитов, ослабления доллара, роста процентных ставок. Федеральное правительство будет все больше усиливать контроль над банковской системой, а риски возрастут. И это, по мнению MILLER BUCKFIRE & CO, еще оптимистический сценарий. Для решения бюджетной проблемы власти не много могут сделать – чисто математически. Разве что отложить ее



График 1. Курс евро/доллар ушёл, что Обама останется президентом, H1

еще на 2-3 года. Расходы бесконтрольные, а повышение налогов, даже если отобрать все что можно у 1% богатейших американцев, не сильно повлияет на триллионный дефицит. Ещё 4 года Америкой будет руководить Барак Обама. За период своего первого срока он увеличил безработицу в стране до 7-ми с лишним процентов, госдолг – более чем до 16 триллионов долларов, дефицит бюджета четвертый год подряд превышает триллион.

Снизить долговую нагрузку лишь сокращением расходов – не получится. В стране необходимо повысить налоги, – заявил министр финансов США Тимоти Гайтнер. Однако, по его мнению, сохранение льгот для среднего класса грозит свести все усилия на нет.

Тимоти Гайтнер, министр финансов США: «Я знаю, что есть люди, которые говорят – конец года приближается, почему бы не продлить сроки и не выиграть тем самым немного времени. Я бы не стал соглашаться с таким подходом. Ведь это, по сути, оставляет все в неопределенности и грозит большими потерями американской экономике».

Заявление Гайтнера примечательно тем, что оно, по сути, идет вразрез с линией переизбранного президента США Барака Обамы. Хотя он, впрочем, также надеется повысить сбор налогов за счет богатых американцев. Однако республиканцы, сохранившие после выборов в палате представителей Конгресса большинство, вряд ли допустят такое развитие событий. Под вопросом остается и решение проблемы сокращения расходов.

В 2013-м году США ждет так называемый «Фискальный обрыв», когда одновременно истечет срок действия налоговых льгот и будут активированы автоматические меры сокращения бюджетных расходов. Республиканцы выступают за сохранение налоговых льгот, Обама мечтает обложить дополнительными поборами богатых. Но под определение «богатых» попадает и вполне средний класс. Республиканцы уверены, что увеличение налоговой нагрузки сократит ВВП, пессимисты вообще считают, что Штаты сейчас стоят на грани нового кризиса, в который крупнейшая экономика мира утянет за собой весь мир. Президент Обама, выступая на своей первой после переизбрания конференции, заявил: «В ближайшее время разногласия по бюджету между демократами и республиканцами могут быть преодолены».

Барак Обама, Президент США: «Я считаю, наши проблемы решаемы. Честные люди могут прийти к соглашению, которое не нанесет ущерба экономике, позволит выйти стране из рецессии, защитит средний класс, создаст рабочие места и снизит дефицит бюджета. Конечно, я понимаю, что республиканцы все мои предложения не примут. Это нереалистично. Но мы найдем компромисс».

Барак Обама победил на выборах, выступая за повышение налогов – теперь он действует в соответствии со своими предвыборными обещаниями.



Тимоти Гайтнер



Барак Обама

Проблема в том, что это вызывает падение финансовых рынков. До выборов угроза фискального обрыва никак не отражалась на рынках – инвесторы думали, что этого не случится. После выборов все изменили точку зрения. Таким образом, эта проблема только сейчас начинает отражаться на рынках – поэтому падение может быть намного более сильным

40 штатов подали петиции на выход из состава США. Белому Дому придется рассмотреть, по меньшей мере, 7 требований. По закону к изучению допускаются те заявки, под которыми подписались более 25 тысяч человек. Больше всего, около 100 тысяч подписей, набрал Техас. Власти в Далласе заявляют, что экономика их штата может стать 15 в мире. За ним следуют Луизиана, Северная Каролина, Алабама, Джорджия, Теннесси и Флорида, то есть регионы, где наиболее сильны оппозиционные Обаме настроения. Теперь эти штаты рассчитывают на скорый ответ федерального правительства, их заявки размещены на интернет-сайте Белого Дома. Однако американские эксперты сомневаются, что правительство даст кому-либо добро на выход из страны.

Алан Гринспэн, бывший председатель ФРС: «Проблема безработицы – это серьезно. Но давай»



Алан Гринспэн

те посмотрим — из-за чего она так выросла. Фактически речь идет о двух отдельных экономиках. Одна составляет примерно 90% ВВП и в ней дела идут не так уж плохо. Я бы сказал, что к ней относятся те виды деятельности, которые производят активы со сроком жизни до 20 лет. В этой части экономики безработица составляет примерно от 5.8% до 6.1% — где-то в этих пределах. Другая часть экономики, на которую приходится оставшиеся 8-10% — это производство очень долговременных активов, как-то здания, сооружения и т. п. Эта часть экономики сократилась наполовину. И уровень безработицы здесь процента на 3-4 выше. Пока мы не сможем уменьшить неопределенность в отношении будущего и соответствующие риски, решения не будет».

«Я думаю, мы находимся в очень опасной ситуации, но многие недооценивают ее степени. Существует общее мнение, что мы сможем как-то решить проблему фискального обрыва, так сказать, безболезненно. Но это — очень трудная проблема, и как бы ее ни решали, негативные последствия неизбежны. Меня беспокоит, что выборы не особенно изменили баланс сил во власти. Боюсь, что какое-то решение будет принято только в самый последний момент. Мы недооцениваем инерцию процесса

роста долга и долговременные последствия этого процесса. И пока мы не решим эту проблему, мы не сможем смотреть в будущее с уверенностью и надеждой».

Рынок говорит нам, что волатильность в ближайшее время будет повышаться. От сентябрьского максимума, 1468 по индексу S&P, он уже упал на 7.5%. При этом Вашингтон не дает позитивных сигналов, Обама выступает за то, чтобы налоговые поступления в течение 10 лет составили 1 триллион 600 миллиардов долларов, тогда как в 2011-м планировалось 800 миллиардов — и инвесторам это не нравится. Рынок продолжит падать и во время переговоров по проблеме бюджетной политики доллар будет снижаться, а цены на драгоценные металлы пойдут вверх. Технически и серебро, и золото сейчас в хорошей позиции. Несмотря на нестабильность в последнее время, золото является лучшим активом за прошедшие 12 лет. Цены выросли с 250 долларов до более 1700. И от нынешнего уровня можно ожидать дальнейшего роста. Центробанки покупают его и печатают деньги, но это не единственная причина. Предложение золота в годовом исчислении не изменилось с 2000 года — по-прежнему 400 тонн. При этом экспорт золота из Гонконга в континентальный Китай составил в последние 12 месяцев 500 тонн. Но в целом, преобладать будет уход от риска. Америка подходит все ближе к краю «Фискального обрыва» — акции будут падать, а спрос на золото и гособлигации возрастет

Литература

1. Соболев В.В. Валютный дилинг на финансовых рынках/ Юж.-Рос. гос. техн. ун-т (НПИ). — Новочеркасск, 2009. — 442 с.
2. http://rbctv.rbc.ru/archive/market_experts

В.В.Соболев
Южно-Российский государственный
технический университет

Китай пытается избавиться от доллара

В прошлом месяце Лондонская ассоциация участников рынка драгоценных металлов (англ. London Bullion Market Association (LBMA)) провела свою очередную конференцию в Гонконге. Выбор места стал не случайным, ведь Гонконг – это не только ворота в Поднебесную, владения Золотого Дракона, важным фактором стал и тот факт, что Китай сейчас активно скупает все золото. Сингапур также хотел стать местом проведения данного мероприятия, и даже понизил налог на продажу золота, но это не помогло.

Следует отметить тот факт, что мировой спрос на золото растет в среднем на 24% в год начиная с 2007 года. При этом удельный вес Китайской Народной Республики (КНР) в мировом спросе на золото увеличился с 10% в 2007 году, до 21% в 2011 году. Как мы можем убедиться (рис. 1), Китай уже опередил Индию и стал основным потребителем золота в мире.

Китайский валютный сепаратизм

Итак, на данный момент Китай является основным потребителем и производителем золота в мире. И это не спроста, ведь Поднебесная серьезно настроена изменить статус доллара США, который на данный момент является основной резервной валютой мира.

На данный момент предпринимаются шаги по интернационализации юаня, через пропаганду перехода на китайскую валюту в двусторонней торгов-



ле. Уже достигнуты договоренности с Россией, Японией, Бразилией и Индонезией о прямых расчетах в национальных валютах. Сейчас ведутся переговоры с Австралией. КНР уже удалось подписать соглашения о валютных свопах на общую сумму 1.5 триллиона юаней (порядка 238 миллиардов долларов).

Попытка лишить доллар статуса посредника в торговле – это лишь один из шагов. Чтобы увеличить жизнеспособность юаня на международной арене, Китаю необходимо избавиться своей национальной валюту от привязки к нему.

Всем известен тот факт, что многие развивающиеся страны привязывают свои национальные валюты к доллару США для большей стабильности. Негативная же сторона этого заключается в том, что когда такая экономика становится на ноги и превращается

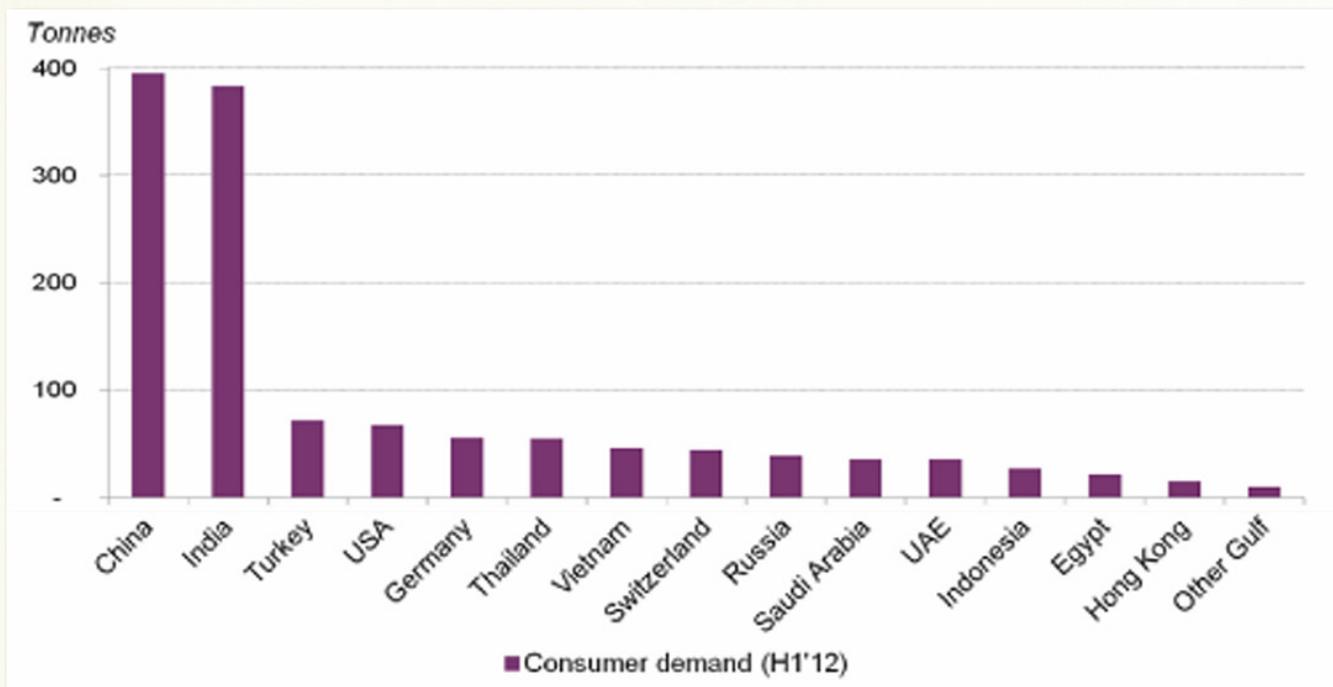


Рисунок 1. Объем мирового спроса на золото

в крупного игрока на международной арене, то сразу становится объектом нападков со стороны США.

Привязке конец?

Британское издание Telegraph считает, что дни взаимоотношений между юанем и долларом сочтены. Во время одной из недавних конференций в Пекине, глава Народного Банка Китая заявил, что в скором времени привязка юаня к американскому доллару может быть отменена, хотя и не назвал конкретных сроков. Он также отметил, что использование доллара в качестве резервной валюты и явилась одной из основных причин глобального кризиса.

Напомним, что курс юаня относительно доллара колеблется в районе 6.83 с июля 2008 года.

Свободу Китаю

Чтобы освободить себя от долларовой зависимости, китайцы полагаются на свою монетарную систему. Одним из предпринимаемых шагов в этом направлении является усиление роли Шанхайской биржи золота и превращение ее в реального конкурента Лондонской. Ведь им нужно увеличить свои золотые резервы в значительной степени. На данный момент две трети валютных резервов страны (\$3.29 триллиона) представлены долларовыми активами. Китай является крупнейшим держателем американских облигаций. Однако золото составляет лишь 2% от общего объема золотовалютных резервов.

Именно поэтому Китай старается как можно быстрее перевести долларовые активы в золото.

Центробанки скупают золото

Чтобы Китаю достичь своих целей, необходимо больше золота. Но КНР – не единственная стра-

на, которая стремится заполучить как можно больше желтого металла...

С одной стороны, центробанки по всему миру печатают деньги, снижают процентные ставки и внедряют различные стимулы. Но в то же время они активно запасаются золотом “на черный день”, когда может оказаться, что их национальные валюты не настолько сильны, как казалось ранее.

Помимо Китая и Индии, Бразилия, Южная Корея и Россия также закупают золото.

По данным МВФ, различные центробанки по всему миру купили в общей сложности 254.2 тонны золота в первой половине 2012 года. До конца года совокупный его объем может достичь 500 тонн, превысив прошлогодний показатель – 456 тонн.

Золотой запас США является самым большим – 8,133.5 тонн или 76.6% от золотовалютного резерва. Самое интересное, что большая часть этого золота краденое.

Краденное золото

В 1933 году первый американский президент-социалист подписал указ №6102, согласно которому хранение золота частными лицами стало уголовным преступлением, которое предусматривало 10 лет лишения свободы.

Государство скупало золото у населения по \$20.67 за унцию, а чуть позже, после строительства хранилища на военной базе Форт Нокс, стоимость унции золота возросла до \$35.

Второй по величине золотой запас – у Германии. Он составляет 3,395.5 тонн, или 73.9% от общего объема золотовалютных резервов страны.

В свете всего вышесказанного, если Китай хочет тягаться с тяжеловесами, у него нет другого выхода, кроме как продолжать скупать золото. Выводы очевидны...

Кристиан ДеХэмер

Кто станет победителем в войне платежных систем за электронные деньги

Visa, MasterCard и другие крупные платежные системы имеют все шансы консолидировать свои позиции по мере того, как электронные деньги постепенно начинают вытеснять наличность во многих сферах.

Еще один рубеж на пути к переходу к электронным деньгам был преодолен 13 ноября. В этот день (после бета-тестирования в США) явил себя миру новый “электронный кошелек” под названием [V.me](#), который предоставляет упрощенный доступ (пока еще для граждан США и Канады) к нескольким платежным картам в виртуальном репозитории. Вместо предоставления персональных данных и номеров кредитных карт во время покупки товаров в интернете, пользователям достаточно ввести логин и пароль. Данный сервис создан компанией Visa, гигантом в области платежей с помощью пластиковых карт. Головной офис компании находится прямо в сердце Силиконовой Долины рядом с офисами компаний, работающих в сфере высоких технологий, и эти компании также не против извлечь выгоду из растущей индустрии глобальных платежей.

Компании, выпускающие пластиковые карты, среди которых Visa, MasterCard и китайская UnionPay, управляют кредитными и дебетовыми картами, а также картами предоплаты своих клиентов, тогда как другие компании, работающие в данной сфере (включая American Express), уже начинают выпускать собственные карты.

Суммы, которыми они манипулируют, впечатляют. По данным Nilson Report, в прошлом году держатели кредитных карт совершили транзакций на общую сумму около \$6.7 триллионов! Добавляем сюда дебетовые карты и карты предоплаты, и сумма увеличивается аж до \$15 триллионов (рис. 1).



Это объясняет тот факт, что многие компании стремятся изменить то, как люди платят за свои покупки.

В краткосрочной перспективе ожидается дальнейший рост использования пластиковых карт. Приложения для смартфонов зачастую требуют ввода карточных данных при оплате покупок. В то же время, такие компании как Square и PayPal разработали специальные кардридеры, которые подключаются к смартфонам и позволяют даже небольшим магазинчикам принимать оплату по безналичному расчету. По данным MasterCard, список таких магазинов пополнился на 1.2 миллиона за последние 12 месяцев.

Но даже если пластиковые карты канут в лету вслед за виниловыми пластинками, то компании специализирующиеся на их выпуске, не исчезнут. Подтверждением этому являются их серьезные инвестиции в развитие новых технологий расчетов и, благодаря этому, они уже имеют некоторые преимущества над остальными конкурентами.

Например, Visa делает ставку на поддержку банков в развитии своего V.me, которые, как ожидается, в будущем помогут компании сократить отставание от конкурентов типа PayPal со своим аукционным eBay. Ведь количество пользователей PayPal увеличилось до 117 миллионов во многом благодаря ему.

На данный момент уже более 50 финансовых институтов поддержало выход V.me. Сейчас данная система принимает не только “визовские” карты, но и выпущенные другими платежными системами. MasterCard и другие компании активно также работают над созданием собственных электронных кошельков. Некоторые из них могут хранить купоны, билеты и информацию о пластиковых картах держателя.

Еще одна всеобщая тенденция – это “смартфонизация” электронного денежного обращения. Все идет к тому, что подавляющее большинство пользователей будет получать доступ к своим аккаунтам через смартфоны и другие мобильные

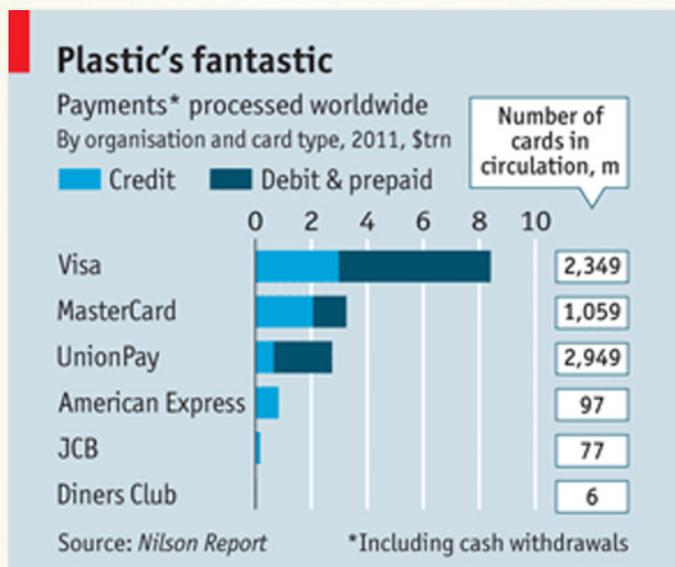


Рисунок 1. Число пластиковых карт и объемы транзакций по всему миру

устройства. Потому компании типа Square и Google сконцентрировались на разработке “мобильных кошельков”.

По мнению Дженнифер Шульц, руководителя отдела электронной коммерции Visa, в условиях жесткой конкуренции, в этой индустрии выжить смогут лишь несколько компаний благодаря своему имиджу, популярному бренду и большому бюджету.

Гиганты индустрии пластиковых карт также положили глаз на инновационные технологии в области мобильных платежей. Например, Visa приобрела крупный пакет акций Square, которая в свою очередь недавно заключила контракт со Starbucks. Теперь с помощью мобильного кошелька можно расплачиваться в любой из 7000 кофеен этой сети по всей Америке. Та же Visa инвестировала еще и в Monitise, компанию, специализирующуюся на мобильном банкинге. American Express, выделила \$100 миллионов на развитие своего сегмента электронной коммерции. Часть средств была инвестирована в in iZettle, шведский аналог Square.

На данный момент практически никто не стремится создавать собственные платежные системы с нуля, предпочитая приобрести и усовершенствовать существующие.

Те компании (в частности и ISIS – консорциум телекоммуникационных компаний), которые уже пытались реализовать идею с новой платежной систе-

мой, утверждают, что это довольно-таки дорогостоящая затея. Более того, появляется слишком много административных и правовых препятствий, когда дело доходит до решения всех необходимых вопросов с регуляторами (относительно оптимизации системы, чтобы она не нарушала действующее законодательство) Кроме того, необходимо разработать надежную систему защиты от взломов и мошенничества, а также решить множество других важных и сложных вопросов.

Самые большие надежды возлагаются на развивающиеся рынки, где недостаточная финансовая инфраструктура стимулирует подъем мобильных платежных систем, таких как M-Pesa (Кения и другие африканские страны). Поэтому Visa также инвестировала в компанию Fundamo, которая специализируется на платежных сервисах для граждан, проживающих в развивающихся странах и не имеющих банковских счетов. MasterCard и Telefonica в свою очередь создали компанию Wanda с целью развития инфраструктуры мобильных платежей в странах Латинской Америки.

Как видим, мир электронных платежей быстро развивается, а конкуренция в данной сфере становится все более жесткой, но очевидно одно: Visa, MasterCard и другие гиганты индустрии сделают все возможное, чтобы и дальше оставаться на вершине “Олимпа”.





ИДЕИ ТРЕЙДЕРОВ
РЫНКА ФОРЕКС

На самом деле серебро более прибыльный актив, чем золото

Если задаться вопросом, какой сырьевой актив был самым прибыльным в последние 10 лет, то немногие смогут ответить, что это серебро из-за его внушительной волатильности. Однако, по данным Lloyds TSB, цены на серебро давали лучшие возможности для заработка, начиная с 2002 года.

В ноябре стоимость декабрьского фьючерса на серебро на бирже Comex колебалась в районе \$32 – \$34 за унцию, а к концу месяца спекулятивный интерес постепенно переместился к мартовским. Одновременно, золотой ажиотаж слегка поутих. Тем не менее, золото до сих пор рассматривается большинством инвесторов как безрисковый актив, который дает им возможность застраховаться от последствий возможного “фискального обрыва”. Если Конгрессу и администрации президента не удастся достичь соглашения до начала 2013 года, цены на золото опять начнут бычий тренд.

Однако, у серебра, со всей его волатильностью и недавним бычьим трендом, есть возможность пойти своим путем, то есть начать рост еще в декабре 2012 года. И на это есть несколько причин.

Катализаторы для рынка серебра

Во-первых, дело в Индии. Сейчас там самый разгар Дивали – сезона свадеб и других празднований. Естественно, золоту там отдают большее предпочтение. Но из-за высоких цен на него и жесткого ин-



дийского законодательства (высокие пошлины на импорт этого драгметалла и т.п.), в этом году спрос серебро значительно подрос.

По мнению многих розничных торговцев изделий из драгоценных металлов, серебро является самой популярной альтернативой золоту в текущем сезоне Дивали. Покупатели интересуются серебряными монетами и другими изделиями из серебра, которые можно подарить в качестве сувенира или использовать в быту.

Индийские инвесторы также все чаще рассматривают серебро как отличную альтернативу золоту. В 2011 году средняя стоимость унции серебра составляла \$35.22, что в два раза выше средней цены за 2009 год (\$14.66). 28 апреля 2011 года стоимость серебра достигла максимально отметки на уровне \$50 за унцию.



График 1. Динамика роста стоимости серебра с 2009 года

Однако некоторые продавцы уверены, что текущая стоимость серебра необязательно отражает его потенциал.

Аналитики отмечают возросший спрос на серебро среди спекулянтов. Более того, в США на бирже CME были снижены маржинальные требования по фьючерсам на серебро в попытке увеличить спрос на них. В частности, маржинальные требования были снижены с \$12,500 до \$11,000 на контракт.

Ближайшие прогнозы

Сейчас ключевой вопрос относительно рынка драгметаллов заключается в том, продолжат ли они (серебро в частности) демонстрировать внушительную доходность в следующем году.

Не так давно ThomsonReuters GFMS опубликовали отчет под заголовком [The Silver Institute – 2012 Interim Report](#). В нем говорится, что цены на серебро, как ожидается, вырастут в 2013 году. Потому что замедление глобального экономического роста заставит инвесторов искать убежище также в этом активе. Одни эксперты ожидают, что цены достигнут, а может даже и превысят уровень \$50 за унцию в 2013 году. Другие же не уверены в том, что стоимость унции серебра достигнет \$50, но дают гарантию, что уровни \$40-\$45 будут преодолены.

Питер Краут, специалист по глобальным инвестиционным исследованиям при Money Morning, уверен, что в следующем году рост продолжится. По его прогнозам стоимость тройской унции серебра достигнет \$60 к весне 2013 года. Поэтому он рекомендует инвесторам вкладывать свои средства как в серебряные слитки и монеты, так и в торгуемые на бирже фонды типа iShares Silver Trust (NYSEARCA:SLV).

В этом году цены на серебро на спот-рынке выросли на 17%, тогда как стоимость золота прирастала лишь 10%. Итого, белый металл прибавляет уже

3 год из четырех. По мнению экспертов из Lloyds, серебро показало большую доходность, чем золото потому, что, несмотря на статус актива-убежища, данный металл также пользуется значительным индустриальным спросом.

Среди основных бычьих факторов для серебра аналитики называют: высокий инвестиционный спрос, рост цен на золото на фоне количественного смягчения, возросшие инфляционные ожидания и давление со стороны очень низких процентных ставок. Спрос на ювелирные изделия из серебра в Китае также является бычьим фактором для рынка серебра.

Некоторые аналитики склонны полагать, что до конца текущего года стоимость унции серебра будет колебаться в пределах \$30.90 - \$36.

Новые пути индустриального использования серебра

В октябре в Денвере состоялся Золотой Форум. На нем выступал Фил Бейкер, исполнительный директор компании Necla Mining (NYSE: HL), крупной компании в области добычи серебра. Во время своего выступления он рассказал слушателям о своем интересном наблюдении.

По его мнению, можно провести параллель между тем, что происходило со спросом на серебро в конце 20-го века сегодняшним днем. Тогда фотосъемка стала основным драйвером спроса на рынке серебра. Сейчас же появляется несколько новых отраслей в сфере электроники, медицины и других, которые будут всю использовать преимущества уникальных свойств серебра. Именно спрос в сфере производства сможет частично компенсировать общую слабость мировой экономики.

**Дебора Баратз
Тони Дальторио**



График 2. Курс акций iShares Silver Trust

Торговля фьючерсом на индекс РТС

В этой статье речь пойдет о новом направлении развития факультета FTSE – торговле на отечественных биржевых площадках. А именно, о торговле одним из самых интересных торговых инструментов для трейдеров в странах СНГ – фьючерсах на индекс РТС.

Фьючерс на индекс РТС был запущен на срочном рынке РТС, в 2005 году. И сразу привлек к себе внимание большого количества Российских трейдеров. Наибольшую же популярность он получил после делистинга акций РАО ЕЭС России в 2007 году, акции которой были наиболее торгуемыми ценными бумагами на Российском фондовом рынке. Впоследствии, трейдеры создали на этом фьючерсе на столько высокую ликвидность, что он стал одним из самых ликвидных торговых инструментов в мире.

На данный момент фьючерс на индекс РТС (график 1) торгуется на объединенных российских торговых площадках биржи ММВБ – РТС.

Среди его преимуществ следует отметить:

1. Высокую ликвидность – это самый ликвидный торговый инструмент в России и один из самых ликвидных торговых инструментов в мире.



2. Высокую техничность – в том числе из-за продолжительной торговой сессии с 10:00 по 23:50 по Московскому времени. В отличие от Американских фьючерсов, торгуемых на CME у него нет ночной торговли. Но в будущем эксперты предвидят ночную торговлю и для фьючерсов на ин-

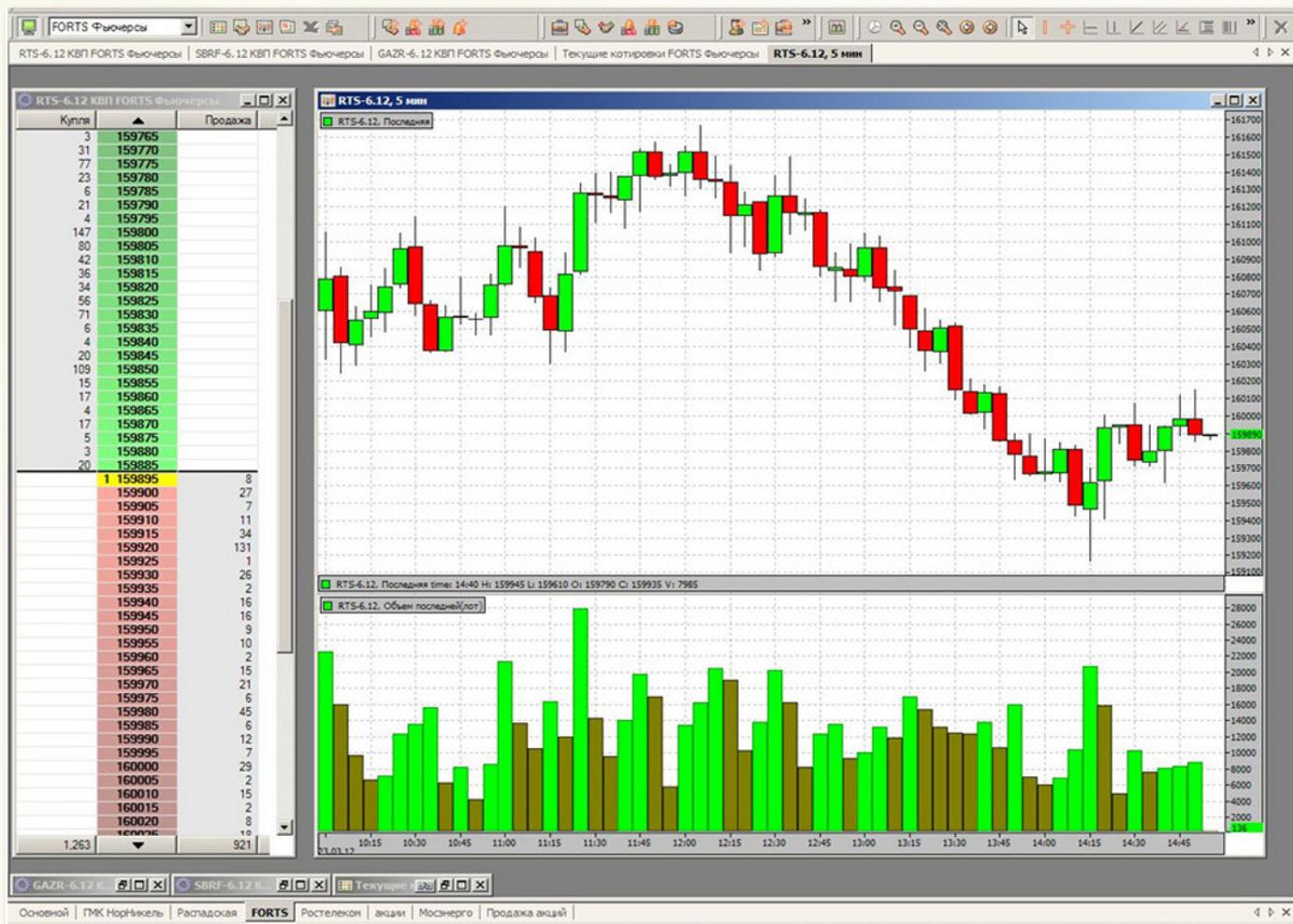


График. 1 Котировки Фьючерса на индекс РТС

- декс РТС, после того, как руководство биржи согласует данный вопрос с регулятором.
3. Минимальные комиссии – низкие издержки при торговле особенно актуальны для тех, кто совершает много сделок внутри дня.
 4. Прозрачность и регулируемость – поскольку данный инструмент торгуется на бирже ММВБ – РТС, он регулируется специальными комиссиями, действующими в соответствии с законодательством о защите прав инвесторов. Во время торгов всем участникам доступны стакан заявок, лента принтов и информация об объемах торгов.

В настоящее время, из-за своей высокой ликвидности и техничности фьючерс на индекс РТС для Российского фондового рынка стал тем же самым что фьючерс на индекс S&P 500 для американского фондового рынка (график 2).

Ранее мы на факультете FTSE развивали два направления:

1. Американские рынки акций – NYSE, Amex, NASDAQ. Как внутри дня, так и на среднесрочных интервалах времени.
2. Фьючерсы на CME – Чикагской фьючерсной бирже, самой большой площадке по торговле фьючерсами и опционами в мире. Мы развиваем направление торговли на ней как внутри дня, так и на среднесрочных интервалах времени. В частности, нами была разработана уникальная программа для анализа биржевых объемов – ClusterDelta.

Выбор именно американских фондовых и фьючерсных рынков был обусловлен двумя факторами:

1. Это самые большие и ликвидные рынки в мире.

2. По сравнению с отечественными биржевыми площадками – Российскими и Украинскими фондовыми и фьючерсными рынками они в настоящий момент гораздо более развиты. Ведь в США биржевые торги ведутся более ста лет, а современная история биржевой торговли у нас начинается с 90-х годов двадцатого века.

В настоящее время, в связи ростом популярности Российского фондового и фьючерсного рынка, было принято решение развивать также и направление по торговле на отечественных биржевых площадках. Тем более, как мы выяснили, российские и американские индексы в значительной степени коррелируют друг с другом. Отсюда можно сделать вывод, что российский рынок служит своеобразным индикатором крупных разворотов на американском.

Интересен тот факт, что начало крупного тренда на российском рынке формируется раньше, чем на американском (график 3). Поэтому нелишним будет следить за индексом ММВБ или РТС (хотя они практически идентичны) и принимать решения об изменении направления рынка немного раньше других.

Судя по графикам, падение российского рынка началось ещё в середине сентября. Если взглянуть на сегодняшний график индекса ММВБ, то ниже уровня 1440.00 пойдут технические продажи. Аналогично продажи можно рассматривать ниже уровня 1425.00 по индексу S&P500.

Так же мы хотим представить разработанные на кафедре FTSE две торговые системы по фьючерсу на индекс РТС, которые показывают высокое математическое ожидание.

Результаты моделирования их работы представлены на графиках 4 и 5.



График. 2 Дневной график фьючерса на индекс РТС



График. 3 Сравнение графиков индексов ММВБ и S&P 500

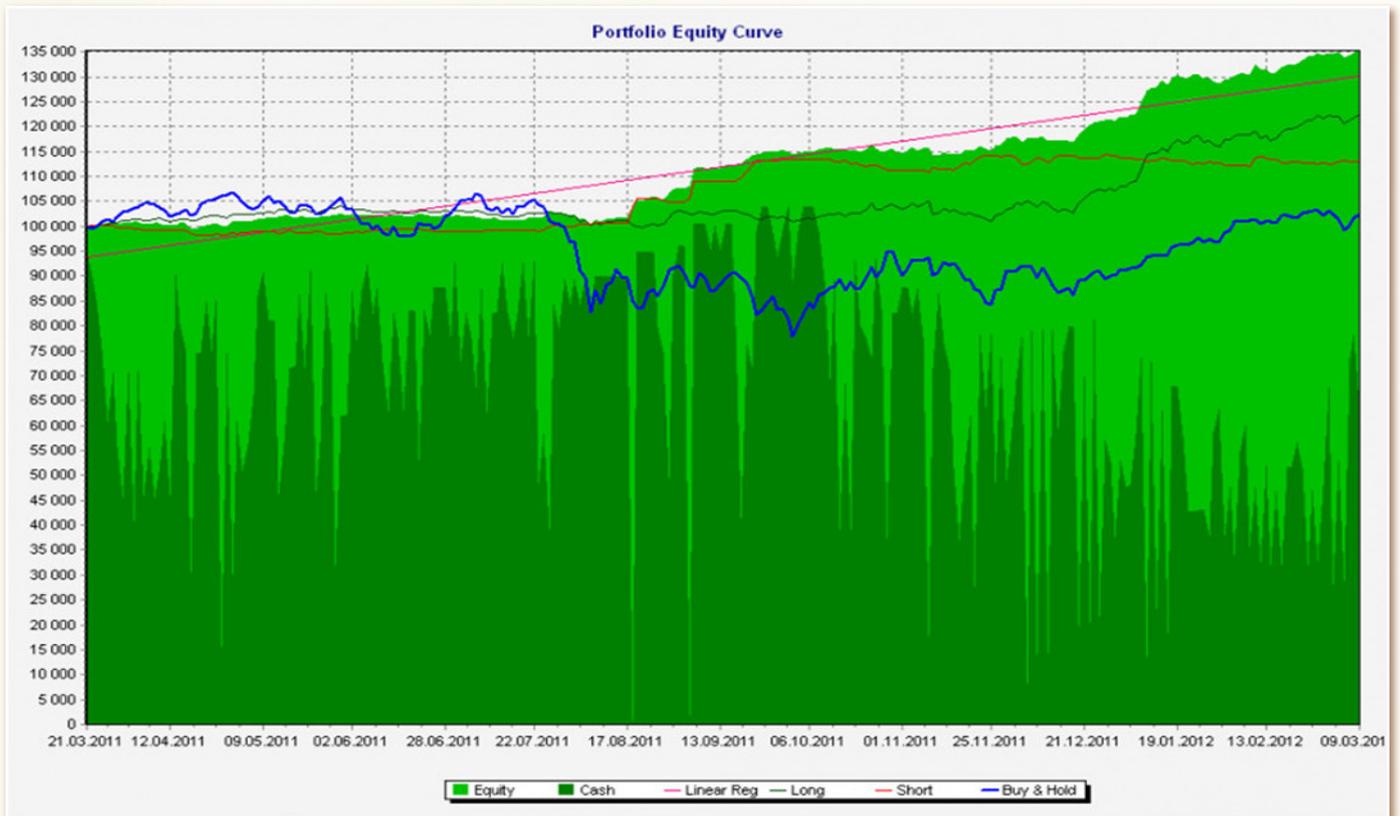


График. 4. Иллюстрация результатов тестирования первой торговой системы

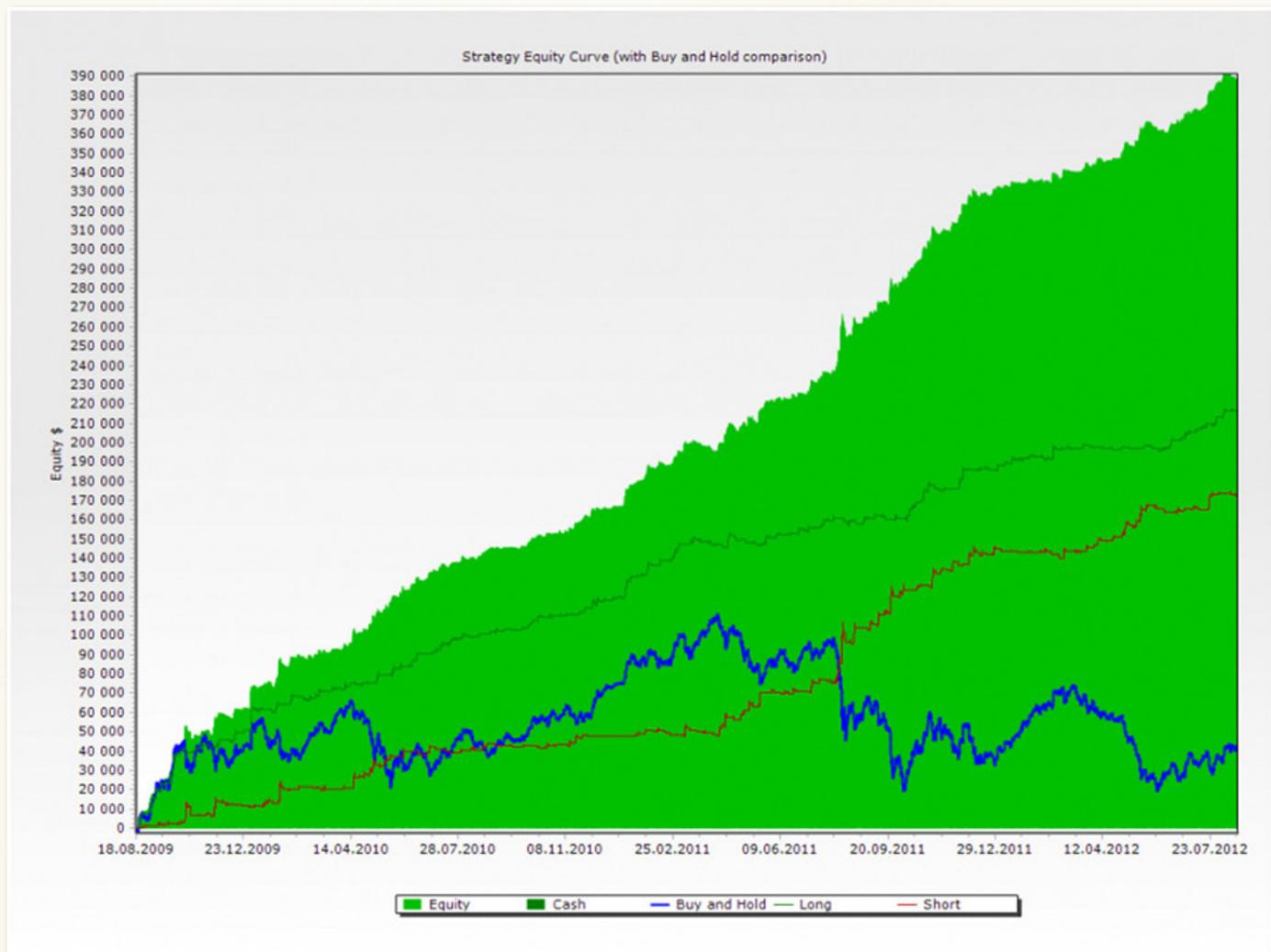


График. 5. Иллюстрация результатов тестирования второй торговой системы

Учитывая рост заинтересованности трейдеров к отечественным биржевым площадкам и торговле фьючерсом на индекс РТС было принято решение включить в курс обучения торговле акция-

ми и фьючерсами на факультете FTSE еще и это направление как бонус в рамках Sniping Method. А также планируем развивать это направление в дальнейшем.

Секретный сигнал РСП

Как можно предсказать движения цен на рынке золота? Нужно ли быть колдуном или волшебником? Приносить в жертву животных или гадать на картах Таро? Совсем нет, это нужно делать, основываясь на рыночной информации, проверенных временем моделях, исторических данных и многолетним опыте.

Золотая идея

Можно найти множество факторов, которые указывают на то, что стоимость золота продолжит свой рост в будущем. Вот основные:

- Китай продолжает закупать рекордные объемы золота.
- Индия ежегодно демонстрирует повышенный спрос на золото в сезон Дивали.
- Центробанки по всему миру (особенно ФРС США) продолжают увеличивать денежную массу, что приведет к росту инфляции.
- Стандарт Базель III увеличит ценность золота для банков.
- И не будем забывать о том, что золото является подлинным эталоном ценности вот уже более 5000 лет.

Это неоспоримые факты. И они оказывают совершенно определенное влияние на рынок золота.

Но основной признак того, что бычий тренд на рынке золота продолжится, настолько прост, что даже пятилетний ребенок сможет понять, что к чему. Однако лишь немногие знают о нем.

Кстати, этот секретный сигнал может работать в обоих направлениях (и на покупку, и на продажу).



В чем же заключается этот секрет? Все очень просто. Стоимость золота полностью зависит от реальных ставок процента (с учетом темпов инфляции).

Реальные ставки процента

“Умные деньги” инвестируют в золото только тогда, когда становится невозможным получать прибыль от инвестиций в казначейские облигации. Это значит, что стоимость золота напрямую зависит от реальных ставок процента.

Когда реальные ставки процента (РСП) негативные, стоимость золота растет (график 1). Все достаточно просто, не так ли? РСП указывает на ре-

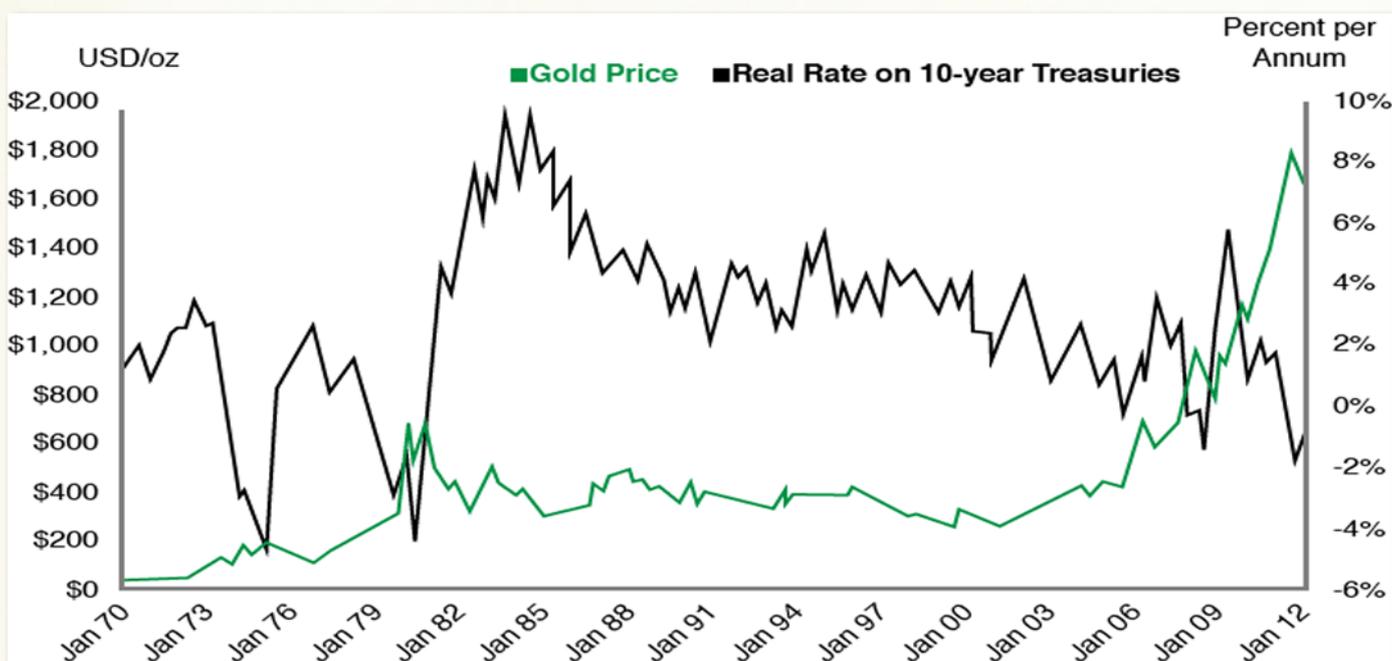


График 1. Корреляция между ставками процента и стоимостью золота

альную доходность для кредитора. Для конкретной инвестиции она вычисляется через сравнение номинальной процентной ставки с уровнем инфляции.

Другими словами, если доходность по казначейским облигациям составляет 5%, а инфляция – 10%, то РСП составляет -5%. То есть ваши деньги будут терять покупательную способность. Именно поэтому все зависит от реальной ставки процента. Думаю, что здесь все понятно.

РПС в США не данный момент негативная

Текущая доходность по 10-летним казначейским облигациям составляет 1,58%, а это почти ничего, если учитывать временной период. Ну а если учесть еще и темпы инфляции, то показатель будет вообще негативным.

Индекс потребительских цен в США указывает на то, что текущий уровень инфляции составляет 2.2%. Некоторые эксперты считают, что реальный уровень инфляции намного выше официальных данных. Но даже и в первом случае РСП будет негативной. Получается, что люди одалживают государству деньги на 10 лет, понимая (хотя скорее не понимая), что в 2022 году они уже не смогут купить столько, сколько могут сейчас. Это же абсурд! Поэтому умные инвесторы тратят их сейчас.

Умные деньги

Проницательные инвесторы могут сделать вывод, что нет смысла вкладывать в облигации до тех пор, пока РСП не примет позитивное значение. Эти же самые инвесторы знают, что инвестиции в золото в периоды негативных РСП могут быть очень прибыльными.

В 70-х годах прошлого столетия цены на золото выросли на 1,832%, тогда как инфляция составила 105%. С 2001 года стоимость золота уже увеличи-

лась на 560%, тогда как уровень инфляции составил около 30%.

Ситуация может быть и противоположной. Когда РСП имеет положительное значение, стоимость золота снижается, как это было в период с 1982 по 2000 год.

Что дальше?

Как мы уже определили, долгосрочный тренд на рынке золота определяется реальными ставками процента. Так куда же они двинутся в ближайшем будущем?

Глава ФРС Бен Бернанке объявил о намерении удерживать процентные ставки на рекордно низком уровне, параллельно увеличивая денежную массу на \$45 млрд. в месяц до тех пор, пока в экономике США не наметится позитивная тенденция, а безработица не достигнет приемлемого уровня. Казначейские облигации ФРС намерена скупать как минимум до середины 2015 года.

Ну а теперь предположим, что каким-то чудесным способом данные меры оживят экономику, и вся эта дополнительная денежная масса войдет в оборот. Инфляция ударит по США, заставляя ФРС поднимать процентные ставки. Но ведь реальные то процентные ставки не изменятся.

ФРС всегда поднимает процентные ставки слишком медленно. Именно это и послужило причиной бума на рынке золота в 70-х годах.

Поэтому, если вы хотите вложить свои средства на несколько лет и спать спокойно по ночам, покупайте золото и продолжайте мониторить секретный индикатор под названием РСП. Например, если вы заметите, что доходность по 10-летним казначейским облигациям США превысила текущее значение индекса потребительских цен, будьте настороже. Ну а до тех пор покупайте на откатах и получайте прибыль.

Кристиан ДеХэмер

Первая цель – качество, а прибыль сама придет, – так гласит один из постулатов менеджмента. Поэтому только те компании, кто акцентирует деятельность на качестве предоставляемых услуг и продуктов, процветают и, главное, стабильно повышают свою клиентскую базу. Логично, что прибыль к ним приходит регулярно. Например, как ForexTrend – один из ведущих мировых брокеров форекс, лидер рейтинга Академии Masterforex-V в номинации «Лучшие ПАММ счета брокеров форекс 2012».

Компания в этом году отмечает трехлетие. Казалось бы, не так уж много для участника финансовых рынков. Однако за это время ForexTrend не только предложила клиентам высококачественный сервис и привлекательные торговые условия, но и внедрила, как говорят трейдеры, поистине революционные технологии. Речь идет об индексах ПАММ счетов, позволяющих инвесторам получать высокие доходы при минимуме рисков, а трейдерам фактически безубыточно управлять колоссальными суммами. Недаром клиентами компании являются и такие известные люди, как Гоша Куценко, Василий Ломаченко (двукратный олимпийский чемпион по боксу), Денис Беринчик (серебряный призер по боксу последней Олимпиады) и др.

Индексы ПАММ – готовое решение эффективного Money Management

Ваш капитал должен быть разбит на доли, которые помогут вам защититься, – говорит финансовый гуру Александр Элдер. Многие трейдеры и инвесторы абсолютно с этим согласны, считая, что в мире, где банки предлагают не более 10-12% годовых, золото и нефть крайне нестабильны, мировые валюты слишком привязаны к общим настроениям и новостям, а ценные бумаги крупнейших компаний имеют высокие риски, диверсификация является лучшим способом защиты капитала. Кораблем, как сравнивал Элдер, с множеством водонепроницаемых отсеков, который всегда может дойти до гавани.

Проблема только в том, как вам грамотно составить свой инвесторский портфель. В принципе, вы должны знать все или почти все об экономике и финансах, – рассказывает генеральный менеджер компании ForexTrend Андрей Полишевич. Например, про такие сферы, как промышленность, биржи, информационные технологии, недвижимость, страхование, золото и др. Для новичка такая задача трудновыполнимая, хотя он и может вложиться в несколько секторов экономики, но это будет игрой наудачу и ни о каком грамотном ММ речи и быть не может.

Поэтому, исходя из интересов наших клиентов, в том числе не обладающих специфическим опытом инвестирования, мы разработали уникальные



технологии, позволяющие вам приобретать уже готовый оптимизированный именно «под вас» портфель инвестора. При этом вам не нужно ломать голову, как поведет себя нефть или золото завтра, как отреагируют рынки на заявления министров финансов ЕС или господина Бернанке, о засухе или проливных дождях в крупнейших регионах, где выращивается сельскохозяйственная продукция и т.д. Это – вообще не влияет на индексы ПАММ счетов, что делает их уникальными, я бы сказал революционными технологиями получения высоких профитов при минимальных рисках. Все что надо знать инвестору – сроки, когда вы можете снять свои проценты.

Именно за счет универсального разделения капитала инвестора в пропорции к капиталу трейдера мы добились оптимального Money Management, недоступного ни акулам, ни пираньям – поясняет Андрей Полишевич. Более того, за счет распределения степени рисков не только между инвесторами, но и управляющими трейдерами в индексе ПАММ 2.0 инвестор получает в два раза большую степень защиты и надежности своим капиталом, чего больше нигде нет. По сути, индекс ПАММ 2.0 – это механизм получения больших процентов при минимуме рисков плюс полный контроль своих средств и операций управляющего.

Говоря о ПАММ индексах как универсальном средстве инвестирования абсолютно для любого желающего, – отмечает специалист ForexTrend, – я имею в виду несколько индексов, которые с момента запуска показали впечатляющие результаты, принесли солидные проценты их владельцам. Это относится и к тем, кто предпочитает спокойный стиль торговли управляющих при фактически нулевых рисках (индекс Премиум Консервативный), кто вкладывает в счета трейдеров, торгующих умеренно, при сбалансированных рисках и прибылях (Премиум Стабильный), так и к тем, кто любит адреналин и готов за счет более высоких рисков получать большие прибыли (Премиум Сбалансированный).

Вообще же, любой наш индекс ПАММ включает в себя счета под управлением только самых опытных и успешных трейдеров, показывающих стабиль-

ную прибыльную торговлю. Поэтому, какой бы продукт вы не выбрали, вам гарантируется сохранность вложенных средств и превосходные шансы на регулярные профиты. На данный момент наша компания предлагает следующие индексы ПАММ счетов:

- Премиум Консервативный (символ – Platinum);
- Премиум Стабильный (символ – Gold);
- Индекс ПАММ 2 (символ – GoldP2);
- Премиум Сбалансированный (символ – Balance);
- Премиум Агрессивный (символ – Aggressive);
- Миллион (символ – Million).

Какова доходность индексов ПАММ счетов?

Чтобы подсчитать доходность, которую тот или иной индекс ПАММ принесет его владельцу, достаточно сложить результаты торговли управляющих трейде-

Доходность инвесторов по неделям

Неделя	Недельная доходность
20.05.2012 - 27.05.2012	0.00%
27.05.2012 - 03.06.2012	+1.31%
03.06.2012 - 10.06.2012	+1.67%
10.06.2012 - 17.06.2012	-0.25%
17.06.2012 - 24.06.2012	+3.57%
24.06.2012 - 01.07.2012	-0.31%
01.07.2012 - 08.07.2012	+2.10%
08.07.2012 - 15.07.2012	-0.49%
15.07.2012 - 22.07.2012	+1.53%
22.07.2012 - 29.07.2012	+1.78%
29.07.2012 - 05.08.2012	+0.78%
05.08.2012 - 12.08.2012	+1.27%
12.08.2012 - 19.08.2012	+1.16%
19.08.2012 - 26.08.2012	+1.33%
26.08.2012 - 02.09.2012	+1.02%
02.09.2012 - 09.09.2012	+1.75%
09.09.2012 - 16.09.2012	+1.68%
16.09.2012 - 23.09.2012	+0.96%
23.09.2012 - 30.09.2012	+1.18%
30.09.2012 - 07.10.2012	+1.28%
07.10.2012 - 14.10.2012	-1.61%
14.10.2012 - 21.10.2012	+1.27%
21.10.2012 - 28.10.2012	+1.00%
28.10.2012 - 04.11.2012	+1.40%
04.11.2012 - 11.11.2012	-0.85%
11.11.2012 - 18.11.2012	+1.18%
18.11.2012 - 25.11.2012	+0.97%
25.11.2012 - 02.12.2012	+0.66%
02.12.2012 - 09.12.2012	+2.09%

Таблица 1. Доходность индекса Премиум Консервативный (символ – Platinum)

ров, – поясняет Андрей Полишевич. Далее мы складываем итоги торговли за определенный период каждого из счетов, входящих в индекс, и получаем общую цифру дохода инвестора на индексе. Например, индекс **Премиум Консервативный (символ – Platinum)** (табл. 1), который был запущен 20 мая 2012 года:

Доходность инвесторов к настоящему времени, то есть за шесть с половиной месяцев, составила 28,7%. При таком темпе торговли управляющих можно предположить, что за год инвестор получит более 57% прибыли, что как минимум в 4-5 раза больше доходов по банковским вкладам. И это притом, обращает внимание Андрей Полишевич, что индекс Platinum является наиболее консервативным, то есть входящие в него счета управляются с максимальной осторожностью, без необдуманных рискованных действий с минимумом рисков.

Индекс **Премиум Стабильный (символ – Gold)** (табл. 2). Момент запуска – 20 мая 2012 года.

Здесь за чуть более половину года инвесторы получили 30,09%, то есть за год при данном темпе торговли управляющих получаем более 60% чистой инвесторской прибыли.

Индекс **ПАММ 2 (символ – GoldP2)** (табл. 3). Запущен 20 мая 2012 года.

Доходность инвесторов по неделям

Неделя	Недельная доходность
20.05.2012 - 27.05.2012	0.00%
27.05.2012 - 03.06.2012	+2.34%
03.06.2012 - 10.06.2012	+1.66%
10.06.2012 - 17.06.2012	+1.76%
17.06.2012 - 24.06.2012	+2.20%
24.06.2012 - 01.07.2012	+1.90%
01.07.2012 - 08.07.2012	+1.63%
08.07.2012 - 15.07.2012	-0.88%
15.07.2012 - 22.07.2012	+1.79%
22.07.2012 - 29.07.2012	+1.49%
29.07.2012 - 05.08.2012	+1.24%
05.08.2012 - 12.08.2012	-0.22%
12.08.2012 - 19.08.2012	-0.46%
19.08.2012 - 26.08.2012	-1.71%
26.08.2012 - 02.09.2012	+2.52%
02.09.2012 - 09.09.2012	+1.60%
09.09.2012 - 16.09.2012	+1.37%
16.09.2012 - 23.09.2012	+1.02%
23.09.2012 - 30.09.2012	+1.37%
30.09.2012 - 07.10.2012	+1.77%
07.10.2012 - 14.10.2012	+1.32%
14.10.2012 - 21.10.2012	+1.30%
21.10.2012 - 28.10.2012	+1.62%
28.10.2012 - 04.11.2012	+1.16%
04.11.2012 - 11.11.2012	-3.19%
11.11.2012 - 18.11.2012	+2.15%
18.11.2012 - 25.11.2012	+1.58%
25.11.2012 - 02.12.2012	+1.58%
02.12.2012 - 09.12.2012	+0.22%

Таблица 2. Доходность индекса Премиум Стабильный (символ – Gold)

Доходность инвесторов данного индекса, в который входят только два счета, а риски распределяются также между управляющими, составляет на сегодняшний день 20,27% или более 40% в год. Повторюсь, – говорит Андрей Полишевич, – что данный индекс распределяет риски и на управляющих, а в него пока входит только два счета. С учетом этого полученные результаты являются весьма и весьма достойными.

Премиум Сбалансированный (символ – Balance) (табл. 4). Стартовал 21 июля 2012.

За четыре с половиной месяца владельцы данного индекса получили 27,72% дохода. За один год инвесторы имеют право рассчитывать как минимум на 84 процента.

Премиум Агрессивный (символ – Aggressive) (табл. 5). Стартовал 20 октября 2012 года.

За полтора месяца индекс показал впечатляющий результат – 9,51% доходности, аналогичный годовой доходности большинства банковских вкладов. То есть, при таких же темпах торговли управляющих счетами, входящих в этот один из самых молодых индексов, инвестор за год может получить более 76% прибыли.

Миллион (символ – Million) (табл. 6). Стартовал 20 октября, включает 8 счетов, что для инвестора

означает лучшие условия по диверсификации рисков.

За полтора месяца инвестор получил на этом индексе 4.15% дохода. За год доход может возрасти до более чем 33% при фактически сведенных к нулю рисках. К слову, отмечает Андрей Полишевич, в этот индекс входят счета, баланс которых составляет не менее 1 миллиона долларов, а личные средства управляющих составляют не менее 30 000 долларов, что гарантирует инвесторам высочайшую степень надежности и безопасности, а также прозрачности всех торговых операций.

Хочу также отметить, что за все время действия индексов ПАММ счетов, хотя они стартовали только в этом году, солидные доходы получили уже сотни инвесторов. При этом каждый из индексов демонстрирует четкую картину регулярного наращивания доходности и снижения рисков.

Под знаком ForexTrend

Выше мы говорили об индексах ПАММ счетов и системе ПАММ 2.0 как принципиально новом уровне качества инвестирования, достигнутом

Неделя	Недельная доходность
20.05.2012 - 27.05.2012	0.00%
27.05.2012 - 03.06.2012	+0.90%
03.06.2012 - 10.06.2012	+1.04%
10.06.2012 - 17.06.2012	+0.90%
17.06.2012 - 24.06.2012	+0.97%
24.06.2012 - 01.07.2012	+1.76%
01.07.2012 - 08.07.2012	+1.30%
08.07.2012 - 15.07.2012	-0.47%
15.07.2012 - 22.07.2012	+0.91%
22.07.2012 - 29.07.2012	+0.69%
29.07.2012 - 05.08.2012	+0.57%
05.08.2012 - 12.08.2012	+0.57%
12.08.2012 - 19.08.2012	+0.65%
19.08.2012 - 26.08.2012	+0.70%
26.08.2012 - 02.09.2012	+0.53%
02.09.2012 - 09.09.2012	+0.79%
09.09.2012 - 16.09.2012	+1.29%
16.09.2012 - 23.09.2012	+0.98%
23.09.2012 - 30.09.2012	+0.90%
30.09.2012 - 07.10.2012	+0.80%
07.10.2012 - 14.10.2012	+0.74%
14.10.2012 - 21.10.2012	+0.70%
21.10.2012 - 28.10.2012	+0.76%
28.10.2012 - 04.11.2012	+0.84%
04.11.2012 - 11.11.2012	-1.11%
11.11.2012 - 18.11.2012	+0.71%
18.11.2012 - 25.11.2012	+0.62%
25.11.2012 - 02.12.2012	+0.22%
02.12.2012 - 09.12.2012	+1.04%

Таблица 3. Доходность индекса ПАММ 2 (символ – GoldP2)

Доходность инвесторов по неделям	
Неделя	Недельная доходность
15.07.2012 - 22.07.2012	0.00%
22.07.2012 - 29.07.2012	+1.83%
29.07.2012 - 05.08.2012	+3.30%
05.08.2012 - 12.08.2012	+3.02%
12.08.2012 - 19.08.2012	+2.48%
19.08.2012 - 26.08.2012	-0.47%
26.08.2012 - 02.09.2012	+2.12%
02.09.2012 - 09.09.2012	+3.10%
09.09.2012 - 16.09.2012	-1.75%
16.09.2012 - 23.09.2012	+2.56%
23.09.2012 - 30.09.2012	-1.08%
30.09.2012 - 07.10.2012	+2.10%
07.10.2012 - 14.10.2012	+2.98%
14.10.2012 - 21.10.2012	-2.73%
21.10.2012 - 28.10.2012	+2.96%
28.10.2012 - 04.11.2012	-0.38%
04.11.2012 - 11.11.2012	+2.89%
11.11.2012 - 18.11.2012	-0.92%
18.11.2012 - 25.11.2012	+2.61%
25.11.2012 - 02.12.2012	+2.53%
02.12.2012 - 09.12.2012	+0.92%

Таблица 4. Доходность индекса Премиум Сбалансированный (символ – Balance)

Доходность инвесторов по неделям

Неделя	Недельная доходность
14.10.2012 - 21.10.2012	0.00%
21.10.2012 - 28.10.2012	+5.36%
28.10.2012 - 04.11.2012	+2.73%
04.11.2012 - 11.11.2012	+6.92%
11.11.2012 - 18.11.2012	+3.38%
18.11.2012 - 25.11.2012	-18.94%
25.11.2012 - 02.12.2012	+12.02%
02.12.2012 - 09.12.2012	-1.26%

Таблица 5. Доходность индекса Премиум Агрессивный (символ – Aggressive)

Доходность инвесторов по неделям

Неделя	Недельная доходность
14.10.2012 - 21.10.2012	0.00%
21.10.2012 - 28.10.2012	+1.58%
28.10.2012 - 04.11.2012	+1.54%
04.11.2012 - 11.11.2012	+0.10%
11.11.2012 - 18.11.2012	+1.81%
18.11.2012 - 25.11.2012	-5.51%
25.11.2012 - 02.12.2012	+3.99%
02.12.2012 - 09.12.2012	+1.16%

Таблица 6. Доходность индекса Миллион (символ – Million)

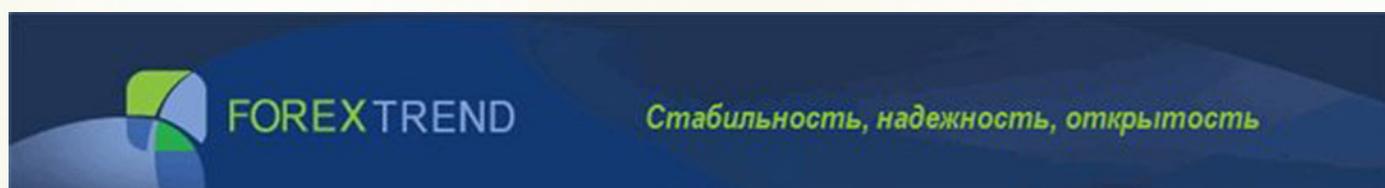
благодаря инновационным технологиям компании ForexTrend. Однако этим форекс-брокер не ограничился и пошел еще дальше, реализовав на практике идею страхования инвестиций в ПАММ счета. Теперь каждый инвестор может быть абсолютно спокоен за свои сбережения, поскольку, говорит Андрей Полишевич, ForexTrend заключила договор с одной из крупнейших украинских страховых компаний «Астра-Страхование».

В итоге, уже сейчас любой инвестор, вкладывающий средства в ПАММ счета компании ForexTrend, может по достаточно низким тарифам застраховать инвестиции и свести любые риски практически к нулю. Учитывая тот факт, что еще до сих пор страховщики опасаются участвовать на финансовых рынках, партнерство двух ведущих в своих областях компаний «Астра-Страхование» и ForexTrend говорит о высоком доверии со стороны страховой компании к брокеру, степени надежности и безопасности работы последнего, а также работе его управляющих трейдеров. По словам представителей «Астра-Страхование», они решились на данный смелый шаг в силу двух причин: надежности работы всех ПАММ сервисов ForexTrend, демонстрирующих самый низкий по сравнению с другими брокерами риск-фактор, а также стабильного трейдинга управляющих. Более подробно об особенностях страхо-

вания в ПАММ счета компании ForexTrend «Биржевой Лидер» сообщал в статье [«Страхование ПАММ-счетов – новые возможности инвестирования»](#).

И еще. За три года, которые ForexTrend активно присутствует на финансовых рынках, брокер добился, пожалуй, самого главного для любой бизнес-компании – доверия своих клиентов. Как мы говорили в самом начале, это стало возможным благодаря основополагающему принципу работы ForexTrend – предоставлять только самое лучшее качество для каждого клиента. Вместе с тем брокер активно поддерживает трейдеров и инвесторов не только при торговле на финансовых рынках, но и организовывая различные стимулирующие захватывающие конкурсы с реальными денежными призами и даже возможностью стать управляющим в самой компании, получив в управление сразу денежную сумму в сотни тысяч долларов. Кроме того, ForexTrend впервые организовала конкурс инвесторов, предоставив отличные возможности почувствовать каждого профессиональным успешным участником финансовых рынков.

Забываясь об инвесторах и трейдерах, компания ForexTrend регулярно создает множество инновационных решений, позволяющих при минимальных рисках стабильно получать прибыли, торгуя с комфортом и наслаждением.



Это должен знать
каждый трейдер



“Фискальный обрыв”. Что делать и кто виноват?

Американские политики последний год развернули целую фискальную войну, которая угрожает сбросить экономику США с так называемого “Фискального обрыва” в пучину рецессии. На “поле боя” столкнулись два противоречивых американских чувства – жадность и вина. С одной стороны – это стремление к низким налогам и высоким бюджетным расходам. С другой же, – осознание того, что слишком долго жили не по средствам.

Что такое “Фискальный обрыв”?

Понятие “Фискальный обрыв” (на английском – fiscal cliff, где второе слово переводится как утес или обрыв) вошло в обиход чуть меньше года назад. Его автором является Председатель ФРС Бен Бернанке, известный своими крылатыми выражениями. Именно так он описал в феврале 2012 года во время одного из своих выступлений перед Конгрессом ту ситуацию, в которой может оказаться США в начале 2013 года. С тех пор эти два слова стали олицетворением надвигающегося экономического упадка.

Так что же такое этот “Фискальный обрыв”? К чему именно он приведет экономику США и всего Мира? Насколько тяжелыми могут быть его последствия?

В полночь 31 декабря 2012 года должен вступить в силу Акт бюджетного контроля (Budget Control Act of 2011). Данный документ был подписан Барак Обама в августе 2011 года, чтобы положить конец противостоянию в Конгрессе по поводу поднятия потолка государственного долга страны. Тем самым США удалось избежать дефолта.

Акт бюджетного контроля явился своеобразным компромиссом между Республиканцами и Демократами относительно вопроса экономической политики в США. Он позволял временно поднять потолок госдолга – сумму денег, которую правительство могло одолжить само у себя, чтобы оплатить свои счета.

Ключевая часть этого акта предусматривала создание так называемого Суперкомитета (Joint Select Committee of Congressional Democrats and Republicans) – совместного комитета, состоящего из представителей Республиканской и Демократической партий. В его обязанности вменялось разработать законодательную базу, которая позволила бы сократить дефицит бюджета на \$1.2 триллиона в ближайшие 10 лет.

Суперкомитет принял решение, что в том случае, если до 31 декабря 2012 года власти не смогут найти иного выхода из сложившейся экономической ситуации в США, то с нового года в силу должен вступить Акт бюджетного контроля. А он предполагает существенное сокращение бюджетных расходов в купе со значительным ростом налогов. Вот эти элементы и лежат “у подножья” Фискального обрыва.



Что произойдет, когда Акт бюджетного контроля вступит в силу?

Для большинства работающего населения США налоги будут увеличены на 2 процента.

Будут отменены многочисленные налоговые льготы для бизнеса. Некоторые из них были введены еще в 2001 году во времена президентства Джорджа Буша младшего. Барак Обама продлил сроки их действия до конца 2012 года.

Будут изменены условия для Альтернативного минимального налога (Alternative Minimum Tax). Это приведет к тому, что возрастет количество тех, кто будет обязан его платить, а для тех, кто уже платит – он возрастет. На данный момент, диапазон облагаемых альтернативным налогом доходов физических лиц составляет от \$45,000 до \$200,000.

Наиболее состоятельные граждане США будут вынуждены тратить внушительные суммы на налоги, чтобы профинансировать реформу здравоохранения, которая была инициирована Барак Обама.

Будет урезано финансирование более 1000 правительственных программ, включая оборонные и социальные типа Medicare (федеральная программа медицинского страхования для людей старшего возраста – от 65 лет), за исключением социального страхования, пенсий и пособий для ветеранов.

Какие последствия это будет иметь?

Все эти меры, с одной стороны, должны привести к сокращению дефицита бюджета на сумму приблизительно в \$560 млрд. В то же время, Бюджетное управление Конгресса (Congressional Budget Office) ожидает, что в следующем году объем ВВП США уменьшится на 4 процентных пункта.

Также многие аналитики в один голос утверждают, что если экономика Соединенных Штатов и не

свалится в депрессию в следующем году, то рецессия ей точно будет обеспечена. Финансовые рынки обвалятся, предприятия, и потребители будут вынуждены сократить свои расходы, одновременно рост безработицы в стране составит более 1%, а это около 2 миллиона рабочих мест.

Кто привел США к “Фискальному обрыву”?

Кто именно из американских лидеров взрастил гремучую смесь из жадности и вины, которая и привела США к “фискальному обрыву”? Представляем ТОП 10 политиков, которые ответственны за то, что скоро американская экономика скатится в экономическую пропасть.

Артур Лаффер. Американский экономист и один из основателей теории предложения в экономике. В соответствии с его теориями (Кривая Лаффера), снижение налоговых ставок в определенных условиях может привести к более высоким налоговым поступлениям.

Однако на практике возникла проблема. Снижение налогов не окупилось. Более того, именно сокращение налогов стало одной из основных причин того, что внешний долг США достиг астрономического значения – \$16 триллионов.

Пит Петерсон. Миллиардер и управляющий хеджевыми фондами, а также занимал ответственный пост в администрации Рейгана. Это именно тот человек, которого стоит винить в появлении у американцев чувства вины за жизнь не по средствам.

Петерсон основал и финансировал большинство организаций, которые занимаются раскручиванием проблемы дефицита, среди которых: Concord Coalition, Peterson Foundation и The Fiscal Times. Он также принимал участие в финансировании съемок документального фильма под названием “Я должен США / I.O.U.S.A.”. Без участия Петерсона данная проблема не была бы настолько раздута в СМИ и в сознании общественности.

Билл Клинтон. Бывший президент США. В последние 4 года его управления американский бюджет имел положительное сальдо. С того времени всем стало казаться, что положительное сальдо – это вполне достижимое и даже само собой разумеющееся состояние бюджета.

Однако, этот результат был достигнут во многом благодаря серьезной бюджетной диете (повышение налогов и снижение расходов). Не стоит также забывать, что в то время американская экономика демонстрировала стабильный рост.

К тому времени, когда Клинтон покинул свой пост, политики всерьез заговорили о “хроническом” положительном сальдо, подобно тому, как спекулянты с Уолл-Стрит говорили о непрерывном бычьем тренде на фондовом рынке США. Однако результат в обоих случаях оказался печальным.

Алан Гринспен. Американский экономист, который с 1987 по 2006 год занимал пост Председателя



Артур Лаффер



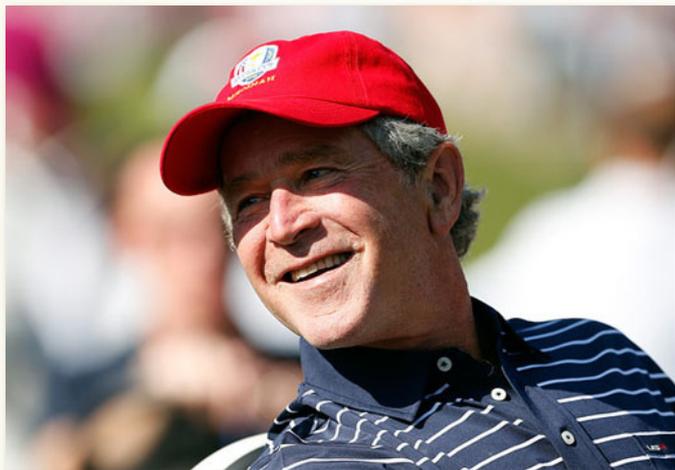
Пит Петерсон



Билл Клинтон



Алан Гринспен



Джордж Буш младший



Гровер Норквист



Дик Чейни



Дэвид Лири

Совета управляющих Федеральной резервной системы США.

Гринспен всегда предупреждал Конгресс об опасности бюджетных дефицитов, а также именно он внушил Конгрессу, что не следует погашать внешний долг, поскольку это уничтожит рынок американских облигаций и лишит ФРС возможности контролировать американскую экономику. Этот поступок и оправдал снижение налогов, инициированное администрацией Буша, что позволило консерваторам, которые хотели снизить налоги, не чувствовать себя виноватыми.

Гринспен также виновен во многих “пузырях” в американской экономике. Именно он спровоцировал “вздутие” рынке недвижимости в 2000-х годах через удержание процентных ставок на низком уровне и отказ от регулирования теневой банковской системы.

Джордж Буш младший. Никто так не виноват в нынешней долговой ситуации в США, как он. В 2000 Буш обещал снизить налоги, чтобы не пришлось выплачивать внешний долг. Когда в 2001 году наступила рецессия в американской экономике, пообещал

снизить налоги, чтобы оживить ее. Когда оживления так и не произошло, решил снизить налоги еще раз. Короче говоря, семь бед – один ответ. Снижение налогов как реакция на любые проблемы экономического характера.

Дик Чейни. Пока Буш младший был занят снижением налогов, Чейни занимался планированием войны против терроризма. Тогда впервые за всю историю США отправили свои войска на войну, не поднимая налоги, чтобы окупить ее. В результате, внешний долг увеличился на триллионы долларов.

Дэвид Лири. Занимал пост главного экономиста Национальной ассоциации риелторов США (National Association of Realtors). Его можно назвать, пожалуй, одним из главных виновников того, что случилось с рынком недвижимости США в преддверии глобального кризиса. Даже когда ипотечный “пузырь” начал лопаться, он продолжал настаивать на том, что инвестиции в недвижимость никогда не будут убыточными.

Естественно, Лири лично не провоцировал появление ипотечного кризиса, но он олицетво-



Барак Обама



Джон Бонер

ряет ту жадность, которая поглотила весь данный сектор экономики. Включая крупные американские банки с Уолл-Стрит, нажившихся на этом, а также рядовых домовладельцев, влезших в долги и не имеющих возможности расплатиться по ним. Как вы помните, кредитный “пузырь”, а также “пузырь” на рынке недвижимости привели к коллапсу финансовой системы в 2008 году и спровоцировали Великую Рецессию, сопровождающуюся огромным бюджетным дефицитом (\$1 триллион в год).

Гровер Норквист. Глава общественной организации «Американцы за Налоговую Реформу». Он вынудил практически всех чиновников-республиканцев дать письменное обещание никогда не поднимать налогов ни при каких обстоятельствах.

Это фактически уничтожило возможность нахождения бюджетного компромисса между Демократами и Республиканцами. Демократы настаивали на том, что любой план, направленный на устранение дефицита, должен включать в себя более значительные поступления в казну в сочетании с сокращением расходов, но Республиканцы наотрез отка-

зались рассматривать любую возможность повышения налогов.

На сегодняшний день Норквист теряет свою власть над однопартийцами. Многие Республиканцы победили на выборах в этом году, не давая ему никаких обещаний.

Барак Обама. Действующий переизбранный президент США. Обама может служить прекрасным представителем современной эпохи, олицетворяя всеобщую американскую шизофрению относительно бюджета.

Срок его президентства совпал с самым большим дефицитом бюджета и внешним долгом в истории США.

Обама предлагает затянуть потуже пояса сейчас, во время рецессии. Он намерен поднять налоги, тем самым посягнув на уровень жизни среднего класса. Именно администрация Обамы в 2011 году первой предложила заключить ту самую “выгодную” сделку, которая сейчас может привести к “Фискальному обрыву”.

Джон Бонер. Республиканец, спикер палаты представителей. Похоже на то, что этот человек все еще находится в грезах, созданных Норквистом. Он является прагматичным законодателем, который признает, что правительству нужно увеличить поступления в казну. Но его однопартийцы не согласны с ним. Летом 2011 года Бонер уже один раз чуть не заставил США объявить дефолт по своим долговым обязательствам, так как не смог обеспечить количество голосов, необходимое для увеличения налогов. Сегодняшняя опасность “фискального обрыва” напрямую связана с тем, что Бонер не смог убедить республиканцев из нижней палаты Конгресса в необходимости пойти на компромисс.

Можно ли предотвратить “Фискальный обрыв”?

Основная проблема заключается в том, что заставить Республиканцев и Демократов пойти на компромисс и выработать единую бюджетную политику на ближайшее будущее практически невозможно. Республиканцы требуют внушительного сокращения государственных расходов, чтобы сократить дефицит бюджета без поднятия налогов. Демократы же предпочитают сокращение расходов в купе с увеличением налогов.

Однако, до сих пор стороны не смогли найти компромисс. Все больше экспертов уверены, что проблему так и не удастся решить в срок (до конца декабря), поэтому падение экономики США с “Фискального обрыва” неизбежно.

Однако, у Конгресса все еще есть последний козырь в рукаве. Даже если проблему не удастся решить в срок, и новый закон вступит в силу, его можно будет изменить.

Аккумуляционный Индекс Размаха (ASI)

Данный индекс является одним из наиболее распространенных индикаторов, применяемых в техническом анализе. Он представляет собой кумуляту значений индекса размаха, при этом для расчета его значений необходимо иметь данные по ценам открытия. Используется трейдерами рынка Форекс для определения истинности или ложности пробоев трендовых линий.

Краткий обзор

Торговля с помощью индикатора ASI включает следующие нюансы:

ASI демонстрирует позитивное значение — бычий тренд.

ASI демонстрирует негативное значение — медвежий тренд.

ASI пробивает трендовую линию — подтверждение пробоя на ценовом графике.

Детали

Что представляет из себя Аккумуляционный Индекс Размаха (Accumulative Swing Index – ASI).

Уеллс Уайлдер, автор данного индикатора в своей книге “Новые концепции в технических торговых системах” (New Concepts In Technical Trading Systems) сказал о нем следующее:

“Где-то в лабиринте ценовых максимумов и минимумов, а также цен открытия и закрытия блуждает фантом в виде линии, которая указывает на реальное положение дел на рынке...”

Индикатор ASI измеряется по шкале от 0 до 100 для бычьего тренда и от 0 до -100 — для медвежьего.

Когда значение индекса превышает свое предыдущее максимальное значение, происходит прорыв линии тренда вверх. Прорыв вниз происходит тогда, когда значение индекса опускается ниже своего предыдущего минимума.

Как правильно интерпретировать данные индикатора ASI

Если краткосрочный тренд направлен вверх, то индикатор ASI демонстрирует положительные значения и наоборот. В моменты бокового тренда значение индикатора колеблется между положительным и отрицательным значениями.

Трендовые линии строятся как на ценовом графике, так и на графике самого индикатора. Затем идет сравнение.

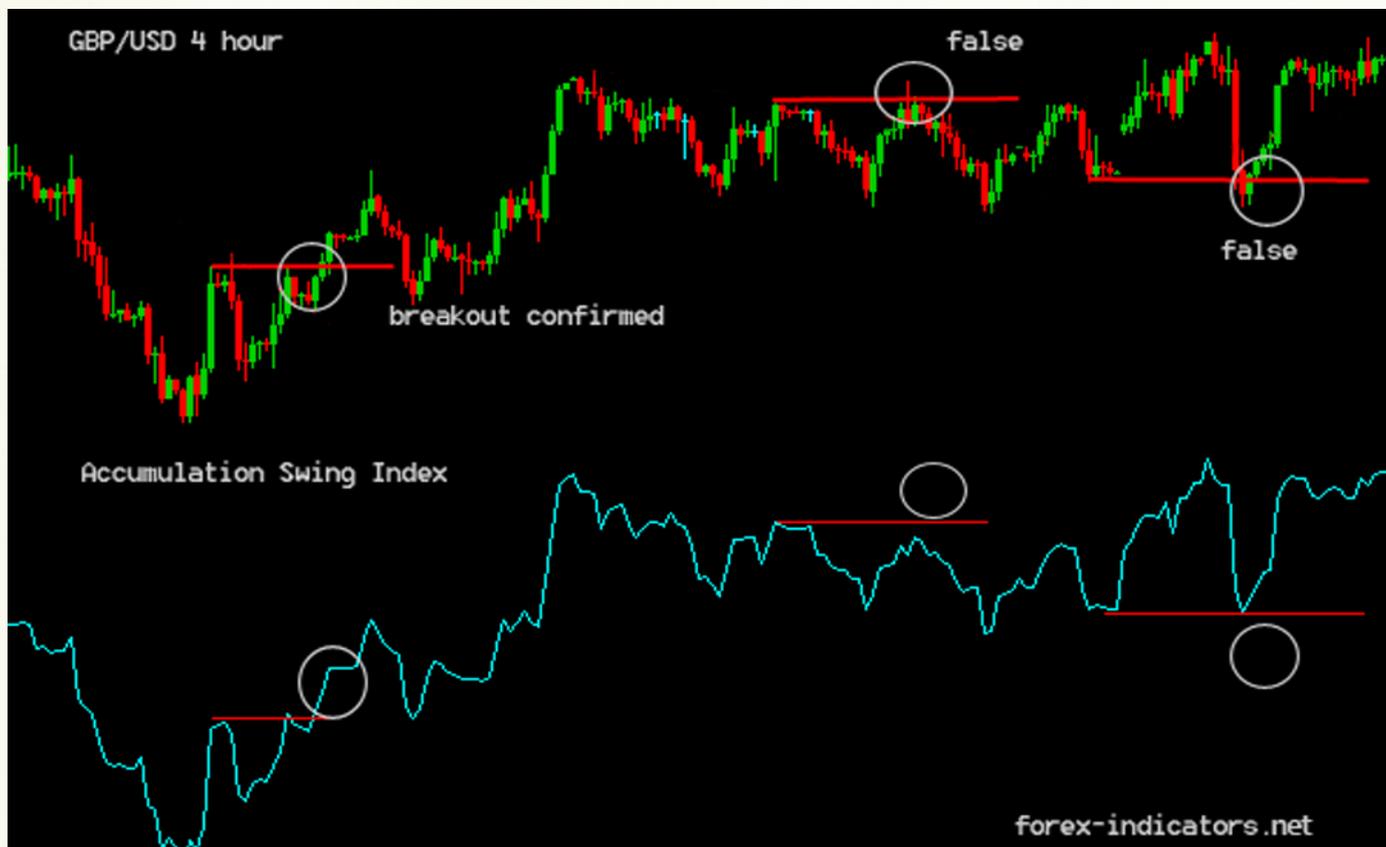


График 1. Пример использования индикатора Accumulative Swing Index

Как торговать с помощью индикатора Accumulative Swing Index

По мнению создателя, индикатор ASI способен демонстрировать реальную силу и направление тренда благодаря тому, что он сильно взвешен в сторону цены закрытия, и дневные ценовые всплески не сильно влияют на ее текущее значение.

Индикатор ASI дает сигнал на покупку, когда он обновляет предыдущий максимум.

Индикатор ASI дает сигнал на продажу, когда он обновляет предыдущий минимум.

Так как линия ASI демонстрирует реальную рыночную цену, трейдерам можно применять к самому индикатору классические методы технического анализа, определяя:

- уровни поддержки и сопротивления
- трендовые линии и истинное направление рынка
- максимумы и минимумы
- истинные и ложные пробои уровней и линий
- дивергенции между ценой и индикатором

Формула расчета индикатора Accumulative Swing Index

$$ASI = 50 * \left(\frac{C_y - C + 0.5(C_y - O_y) + 0.25(C - O)}{R} \right) * \frac{K}{T}$$

Где:

C – сегодняшняя цена закрытия

C_y – вчерашняя цена закрытия

H_y – вчерашний максимум

K – наибольший из: *H_y - C* и *L_y - C*

L – сегодняшний минимум

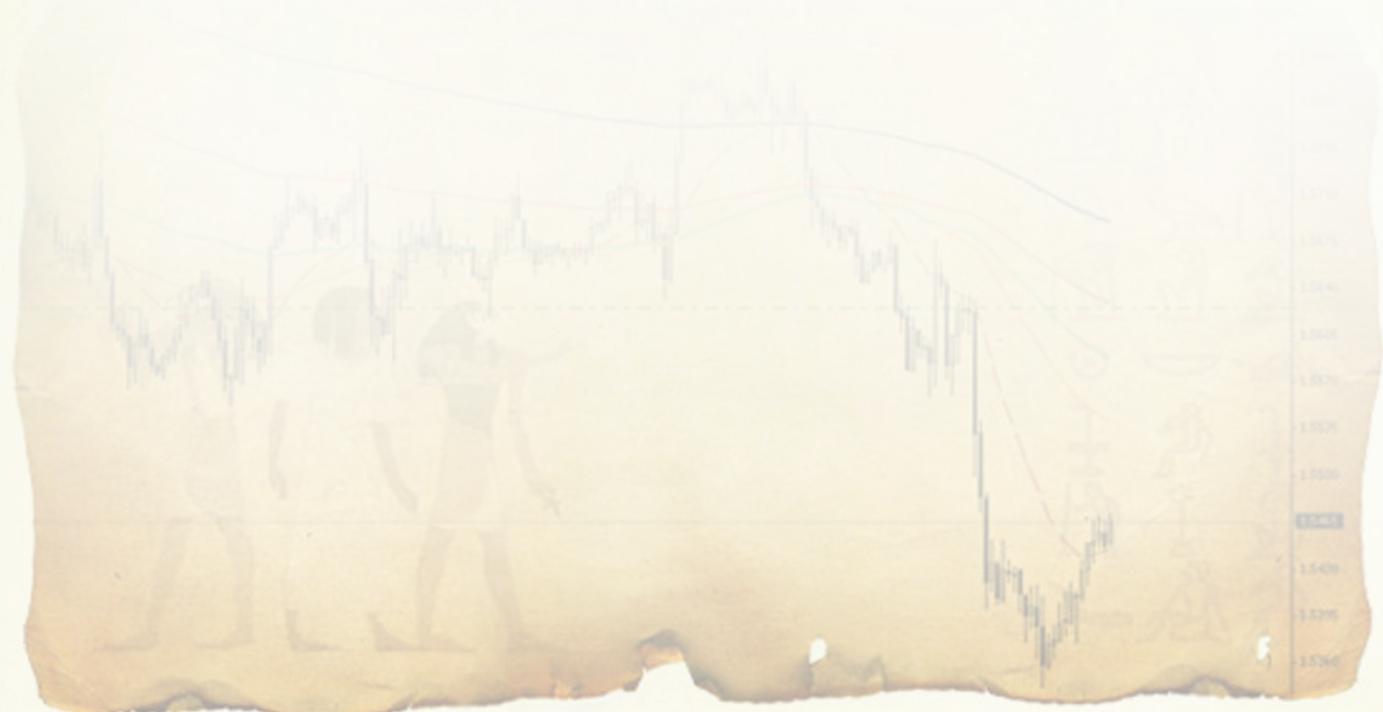
L_y – вчерашний минимум

O – сегодняшняя цена открытия

O_y – вчерашняя цена открытия

R – это значение варьируется в зависимости от соотношения между сегодняшней ценой закрытия и вчерашним максимумом и минимумом

T – максимальное изменение цены за торговую сессию



Как торговать E-mini контрактами.

Часть 3

Журнал “Биржевой Лидер” представляет третью, завершающую, статью из цикла “Как торговать E-mini контрактами”, который описывает методику торговли прибыльной торговли на данном рынке. Она была разработана Стивом Промо одним из выдающихся трейдеров, хорошо зарекомендовавшего себя таких компаниях как TradingMarket и Donaldson и Lufkin and Jenrette (DLJ).

В предыдущих статьях данного цикла мы рассказывали о стратегии торговли контрактами E-mini от экспертов из Floor Trading Specialists, которая основана на двух преимуществах: 1) торговля на основе линии Buy/Sell и 2) торговля на основе подтверждения.

Теперь же мы завершаем изложение секретов успешной торговли E-mini контрактами от Стива Примо

Несмотря на то, что я обнаружил оба преимущества торговли (на основе линий Buy/Sell и подтверждения) во время работы непосредственно в торговом зале фондовой биржи, все же хочу объяснить, как можно адаптировать эти стратегии к торговле контрактами E-mini через интернет. В данной статье я поделюсь с вами несколькими торговыми примерами, которые основаны на вышеупомянутых преимуществах. Но для начала давайте повторим пройденный материал.

Преимущество № 1. Линия BUY/SELL

Слишком много трейдеров покупают тогда, когда нужно продавать, и наоборот. В конечном итоге, это приводит к значительным потерям в долгосрочной перспективе. Линия BUY/SELL – это преимущество, позволяющее вам определить правильную рыночную тенденцию в любое время на любом временном периоде.

Она представлена 50-дневным скользящим средним. Перед тем, как принять любое торговое решение, следует всегда спрашивать себя, где находится цена относительно нее.

Вариантов ответа всего два. Если цена находится над ней, рассматриваем только сигналы на покупку, а если под – только сигналы на продажу. Вот и все. Этот инструмент прост, но очень эффективен. Он и

позволил мне сэкономить десятки, если не сотни тысяч долларов.

Если бы мне пришлось использовать только один инструмент технического анализа, то я выбрал бы именно этот (график 1).

Преимущество № 2. Подтверждение

99.9% трейдеров стремятся купить на минимумах и продать на максимумах вне зависимости от типа рынка, временного периода и других факторов. Но проблема в том, что определить максимум или минимум в процессе его формирования очень сложно (если вообще возможно). Мой 35-летний опыт торговли говорит, что рынок может расти или падать настолько долго и высоко/глубоко, насколько он захочет, вопреки любым прогнозам. Поэтому не нужно ловить максимумы и минимумы. Лучше дождаться подтверждающего сигнала.

Как это сделать? Подтверждение бычьего сигнала появляется тогда, когда при восходящем тренде стоимость контракта E-mini совершила приличную коррекцию, а затем обновляет максимум предыдущего (сигнального) бара. Для подтверждения медвежьего сигнала нужно дождаться обновления минимума сигнального бара после бычьей коррекции. Покупать и продавать нужно на “Подтверждении” вне зависимости от торговой стратегии (график. 2).

А теперь я хочу проиллюстрировать на практике основные подходы в торговле E-mini контрактами, рассмотрев некоторые примеры.



График 1. Пример использования 50-дневной скользящей средней

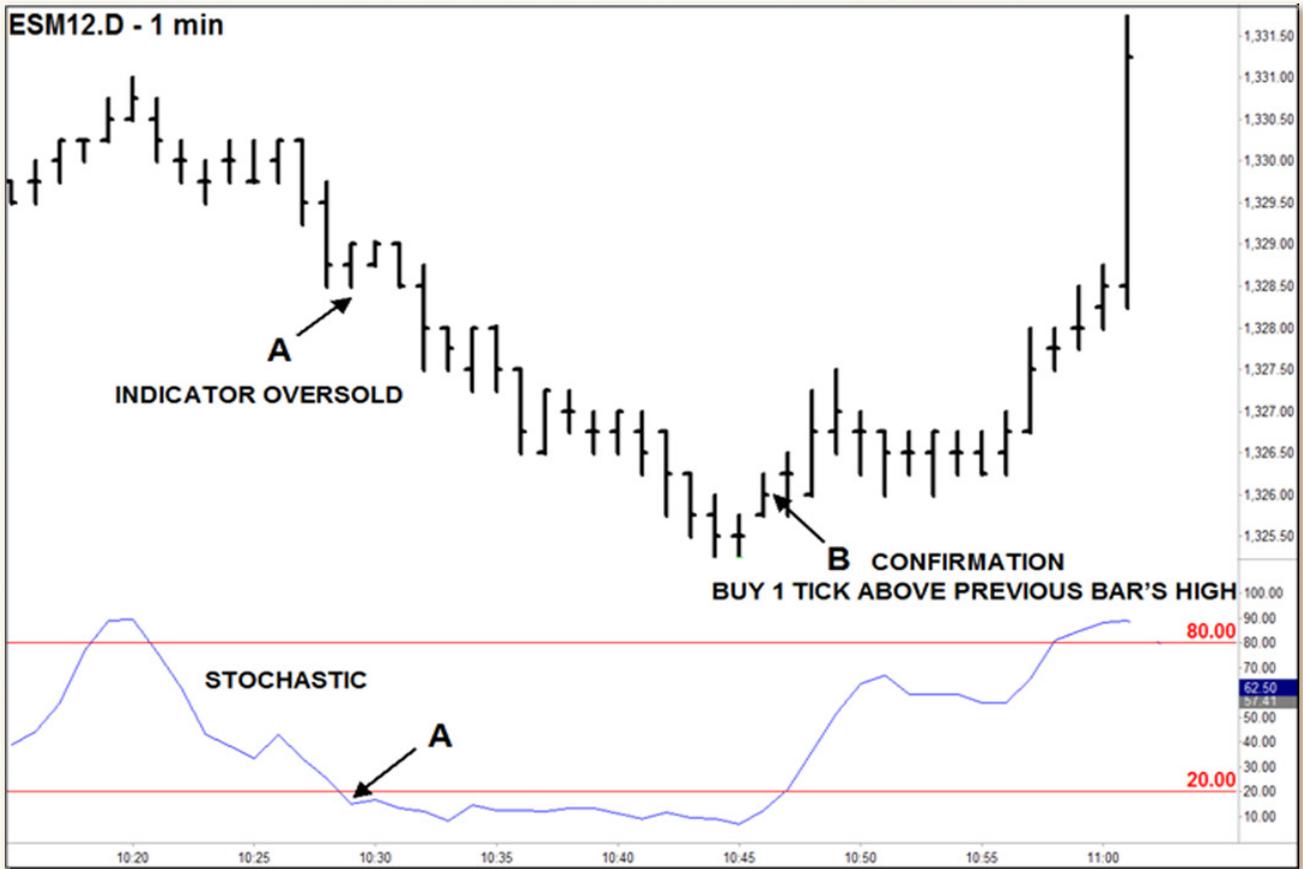


График 2. Пример использования "Подтверждения"



График 3. Цена выше линии Buy/Sell

18 июня 10-минутный график одного из E-mini контрактов сгенерировал сигнал на покупку. Сигнал появился, когда цена была выше линии

Buy/Sell. На подтверждении мы открыли длинную позицию на один тик выше максимума. За час мы получили 6 пунктов прибыли (график 3).



График 4. Цена под линией Buy/Sell



График 5. Цена на 1 тик ниже минимума сигнального бара

Следующая стратегия сгенерировала 3 последовательных сигнала на продажу, когда цена находилась под линией Buy/Sell (график 4).

29 мая наша основная стратегия сгенерировала сигнал на продажу по одному из контрактов E-mini.

Мы открыли сделку на продажу на следующий день, когда цена была на 1 тик ниже минимума сигнального бара. За три дня мы получили 47 пунктов прибыли (график 5).

Как вы видите, без использования этих двух техник, торговля превращается в гадание, которое в конце концов приводит к плачевным результатам. Поэтому, чтобы получать прибыль от торговли E-mini контрактами, следует всегда использовать линию Buy/Sell и “Подтверждение”.

Ларри Коннорз

Методы оценки и прогнозирования валютных рисков

Анализ методологии оценки и прогнозирования валютных рисков при совершении сделок трейдером осуществим в плоскости рассмотрения особенностей построения системы управления валютными рисками, создание которой, как и любой другой системы, всегда начинается с определения стратегии, где формулируется целевая задача создаваемой системы. При этом валютные курсы отражают достаточно сложные процессы развития международных валютных рынков, и их следует рассматривать как факторы, имеющие случайный характер. Это, соответственно, обуславливает изменчивый (волатильный) характер денежных потоков, а также и показателя вероятности оценки ожидаемого значения стоимости денег от процентных ставок и налогов. Таким образом, колебания валютных курсов могут являться источником возникновения валютного риска. К наиболее распространенным методам управления валютными рисками относятся: защитные оговорки, резервирование, лимитирование, распределение, диверсификация и хеджирование. Все эти методы относятся к различным стратегиям управления рисками.

Избежание риска – это уклонение от связанных с ним действий: отказ от валютной сделки, связанной с неприемлемо высоким уровнем риска. Эта стратегия подразумевает устранение причины возникновения катастрофических для трейдера убытков, которые могут привести к сливу депозита. Она применима в условиях полной неопределенности, когда уровень валютного риска оценить не удастся.

Сохранение риска подразумевает принятие его в полном объеме. При этом подразумевается, что данная стратегия не требует дополнительного финансирования предполагает отказ от каких-либо специальных действий по компенсации возможного ущерба (ущерб возмещается из текущих доходов). Применяется в случае незначительного валютного риска. В отношении более крупных рисков применяется самострахование, что предполагает покрытие убытка за счет внутренних резервов или внешних ресурсов.

Ограничение риска – это его принятие и снижение с помощью проведения диверсификации и лимитирования.



Диверсификация является способом снижения совокупного риска за счет использования различных валют, курсы которых слабо коррелированы между собой. В результате, снижается вероятность возникновения максимального уровня возможных потерь.

Диверсификация эффективна только для несистематических рисков (т.е. таких, которые связаны с конкретной валютой). В то же время, систематические риски, общие для всех видов деятельности и инструментов вложения (например, циклический спад экономики), не могут быть уменьшены с помощью диверсификации.

Лимитирование как метод снижения валютного риска заключается в установлении предельных значений (лимита) величины открытой валютной позиции с целью ограничить величину возможных потерь. Данный способ широко используется в риск-менеджменте, так как не требует высоких затрат. Лимиты могут быть самыми разными: в виде ограничений (как сверху, так и снизу) по срокам, структуре, объему, размеру и т.д.

Передача риска (частично или в полном объеме третьем лицам). Осуществляется с помощью защитных оговорок, страхования, хеджирования и других методов.

Большинство из существующих методов управления валютным риском основано на принципе управления величиной открытой валютной позиции или устранении неопределенности будущих денежных потоков.

nordFX **НИЧЕГО... КРОМЕ ТОРГОВЛИ!** <http://nordfx.com/>

Прогнозирование – сложный многофакторный процесс, а валютный курс это ещё и сложный объект для прогнозирования, т.к. на него в той или иной степени оказывают влияние все существенные изменения, происходящие как в отдельной стране, так и в Мире (рис. 1).

На практике экономическая теория давно занимается изучением многофакторного процесса формирования валютного курса, но к сожалению осталось ещё очень много вопросов.

Литература

1. Моисеев Н.Н. Математические задачи системного анализа. – М.: Наука, 1981, 487 с

2. Соболев В.В. Валютный дилинг на финансовых рынках/ Юж.-Рос. гос. техн. ун-т (НПИ). – Новочеркасск, 2009. – 442 с.
3. Струченкова Т.В. Валютные риски: Учебное пособие. М.: Финакадемия, 2009. 160 с.
4. Соболев В.В. Математическое моделирование вероятности достижения уровня в задаче экстраполяции // Fortrader.ru – 2011. – № 1 (67). – С. 76-79.
5. Якимкин В.Н. Новый подход к прогнозированию на рынке Forex. М.: SmartBook, 2008.

В.В.Соболев.

*Южно-Российский государственный
технический университет*

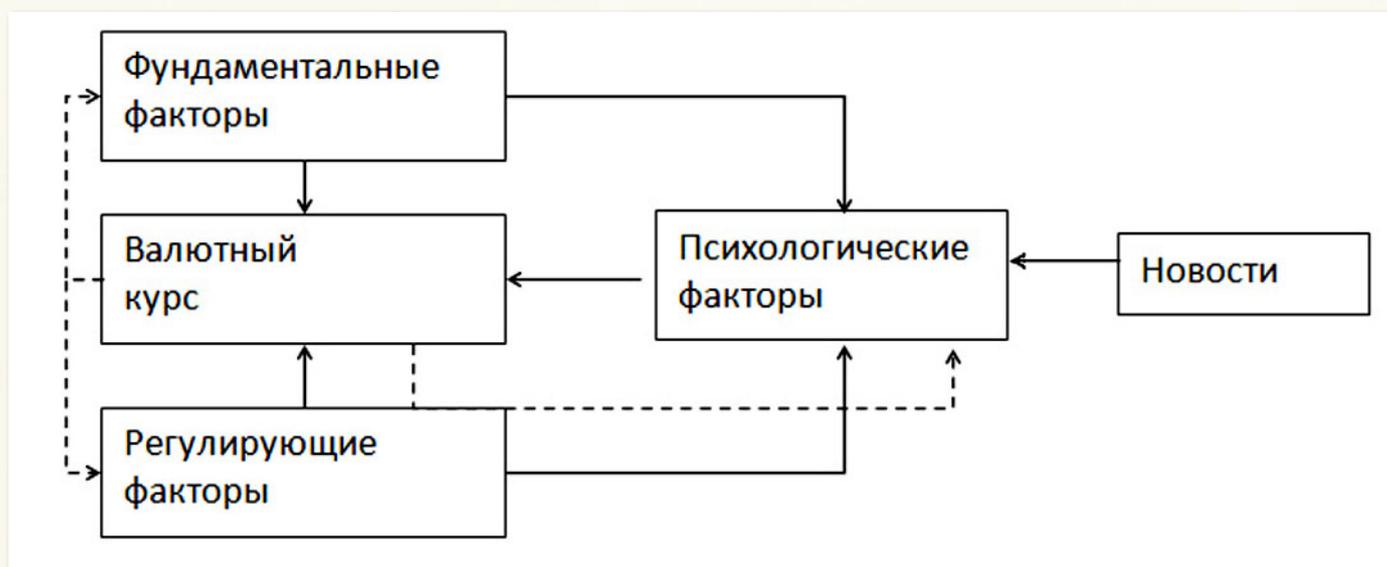


Рисунок 1. Факторы прогнозирования валютных курсов



«FOREX MMCIS group»: 2012 год — год успеха на рынке Форекс

Год от года международный валютный рынок Форекс стремительно набирает обороты, и большой вклад в его развитие в странах СНГ внес дилинговый центр «FOREX MMCIS group», который в 2012 году отметил свое пятилетие. По словам директора московского представительства компании Елены Барсуковой, дилинговый центр в этом году уделил особое внимание тому, чтобы сделать рынок Форекс еще более доступным и надежным источником дохода для любого желающего. В рамках масштабной программы популяризации Форекс компания провела множество мероприятий — акций, конкурсов, обучающих курсов, и все это дало превосходный результат.

Уникальные акции

«FOREX MMCIS group» известен своей заботой о клиентах, и на протяжении года компания радовала своих трейдеров яркими акциями, многие из которых были действительно уникальными. Например, акция «Живые деньги!» стала абсолютно новым явлением на рынке Форекс: дилинговый центр подарил каждому новому клиенту 20 долларов. Эти деньги по желанию можно было сразу же вывести со счета, либо оставить на депозите для торговли. Благодаря этому предложению компании свыше 30 тысяч трейдеров начали свою работу на Форекс на еще более выгодных условиях. Столь огромное внимание к акции неудивительно, ведь каждый ее участник получил свою первую прибыль даже не совершив ни одной сделки! Такое начало стало хорошим вдохновением для трейдеров и убедило их в том, что «FOREX MMCIS group» — это надежный партнер, которому можно доверять.

Если акция «Живые деньги!» была рассчитана в первую очередь на новичков рынка Форекс, то другая не менее запоминающаяся акция — «Горячее лето с MMCIS!» — заинтересовала и опытных трейдеров. По ее условиям, каждый участник, пополнивший свой депозит, получил бонус в размере 20% от внесенной суммы. Кроме того, клиент, пополнивший счет на самую крупную сумму, стал обладателем роскошного подарка — путевки на Сейшельские острова. В акции приняли участие более 20 тысяч трейдеров, и каждый из них на деле убедился, что работать на рынке Форекс и удобно, и прибыльно.

Самые выгодные условия

«FOREX MMCIS group» стремится создать оптимальные условия для трейдеров и постоянно ра-



ботает над этим, потому что главная цель дилингового центра — сделать так, чтобы Форекс стал источником стабильного и высокого дохода для каждого клиента. «FOREX MMCIS group» сохранил самые низкие спреды по валютным парам — от 1 пункта без проскальзывания, чтобы трейдеры могли получать максимальную выгоду от каждой сделки. Кроме того, дилинговый центр расширил спектр аналитических материалов, и теперь с их помощью зарабатывать на Форекс стало проще.

За 2012 год многие успели оценить и преимущества доверительного управления. Клиенты, которые не имеют времени или не обладают достаточным опытом для самостоятельной торговли, доверили свои средства в управление опытным сертифицированным трейдерам «FOREX MMCIS group». Благодаря грамотным действиям профессионалов они получают стабильный и высокий доход, не прикладывая усилий!

Первая годовщина турниров

Форекс турниры — «изюминка» данного дилингового центра, и эти соревнования пользуются большой популярностью среди трейдеров. Участие в турнирах бесплатное, а в качестве призов не бонусы, а деньги, поэтому эти состязания дали шанс десяткам тысяч новичков начать работу на Форекс с нуля. Впрочем, турниры представляют интерес и для трейдеров со стажем, ведь это отличная возможность сразиться с другими профессионалами, внести изменения в собственную торговую стратегию и проверить ее эффективность.

Еще больше возможностей для обучения

Известно, что для успешной торговли на Форекс необходимо понимать биржевые законы и уметь анализировать рыночную ситуацию. Знания, которые становятся источником прибыли, — практически бесценны, а «FOREX MMCIS group» к тому же подарил возможность получать их абсолютно бесплатно. Дилинговый центр запустил серию вебинаров — онлайн-семинаров, посвященных валютному рынку. Каждую неделю опытные преподаватели обучают новичков тонкостям валютных сделок, основам фундаментального и технического анализа рынка. Количество участников вебинаров постоянно увеличивается, тем более что интерактивный режим позволяет задавать свои вопросы и мгновенно получать компетентные ответы.

Хорошие новости: премия и победа на выставке

Безусловно, успехи дилингового центра не могли остаться незамеченными. Так, в мае 2012 года состоялось очередное вручение Национальной профессиональной премии «Финансовый Олимп» — одной из старейших и авторитетнейших деловых наград России. За право стать лауреатом боро-

лись самые успешные компании финансовой сферы, в том числе и «FOREX MMCIS group». Экспертный совет премии, в который входили руководители министерств и профильных ведомств РФ, признали «FOREX MMCIS group» лучшим брокером на рынке Форекс по итогам работы за 2011 год. Жюри высоко оценило выгодные условия для трейдеров, инновационный подход, высокие темпы развития и стабильность компании.

После того как дилинговый центр получил признание в России, он смог взять новую высоту и получить высшую оценку всего ближнего зарубежья. В начале ноября в Москве прошла международная выставка биржевой индустрии Forex Expo Awards, где «FOREX MMCIS group» достойно представил себя. По итогам голосования дилинговый центр победил сразу в двух номинациях — «Лучший Форекс брокер в России и СНГ» и «Лучший Форекс брокер в Азии». Forex Expo Awards — это профессиональный рейтинг, в котором уже в течение 10 лет принимают участие крупнейшие брокерские и инвестиционные компании, и победа дилингового центра в столь значимом рейтинге стала очередным подтверждением лидерства «[FOREX MMCIS group](#)».

Безусловно, 2012 год был годом успеха как самого дилингового центра, так и его клиентов. Нет сомнений в том, что наступающий год станет не менее удачным и ярким, и еще многие люди смогут открыть для себя рынок Форекс, сотрудничая с брокером №1.



Простой способ определения жизненного цикла тренда

В статье описывается упрощенный вариант анализа жизненного цикла тренда.

Анализ цикла начинается с экстремальных минимальных (тренд вверх после окончания формирования волн А или С предыдущего цикла, которые часто являются началом нового цикла) или максимальных значений (тренд вниз) на четырехчасовом графике (график 1).

В первую очередь нужно определить начало нового тренда «первую волну» и коррекционную волну



LARSON & HOLZ

(график 2). Коррекция должна закончиться не ниже уровня Фибоначчи 61.8% (часовая свеча не должна закрыться ниже 61.8% в противном случае фибо



График 1. Анализ жизненного цикла тренда на графике H4

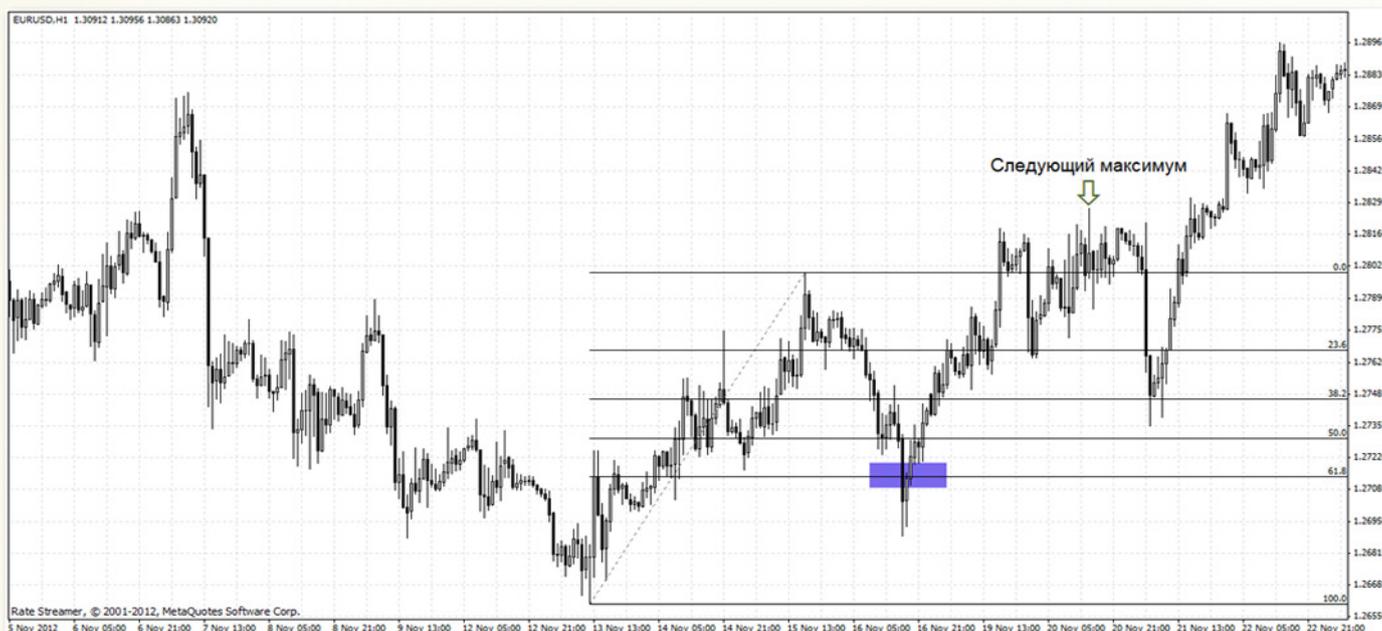


График 2. Определение начала нового тренда

перестраивается по следующему экстремальному значению).

После перестроения «правильных» уровней Фибоначчи мы видим, что коррекция окончена на уровне 50% (график 3).

После определения первой волны и коррекции (в рассматриваемом случае импульс развивался простой тройкой, а коррекция была простой и глубокой) необходимо определить целевой уровень первого импульса по Фибоначчи (график 4). В нашем случае это 208%.

Далее определяется уровень коррекции 3 волны. Фибоначчи растягивается от окончания первой коррекции (50% Фибо) до максимума 3 волны (208% Фибо). Видно, что цена нашла поддержку на уровне 61.8 с «ложным» пробитием (график 5).

Теперь определим цели по второму импульсу (3 волне). Видно, что ближайшее сопротивление – это уровень Фибоначчи 161.8. Вероятно, что цена будет стремиться именно туда (график 6).

Если предположить что 3 и 5 волна на самом деле одно, а точнее растянутая волна 3 (волна 3 не может

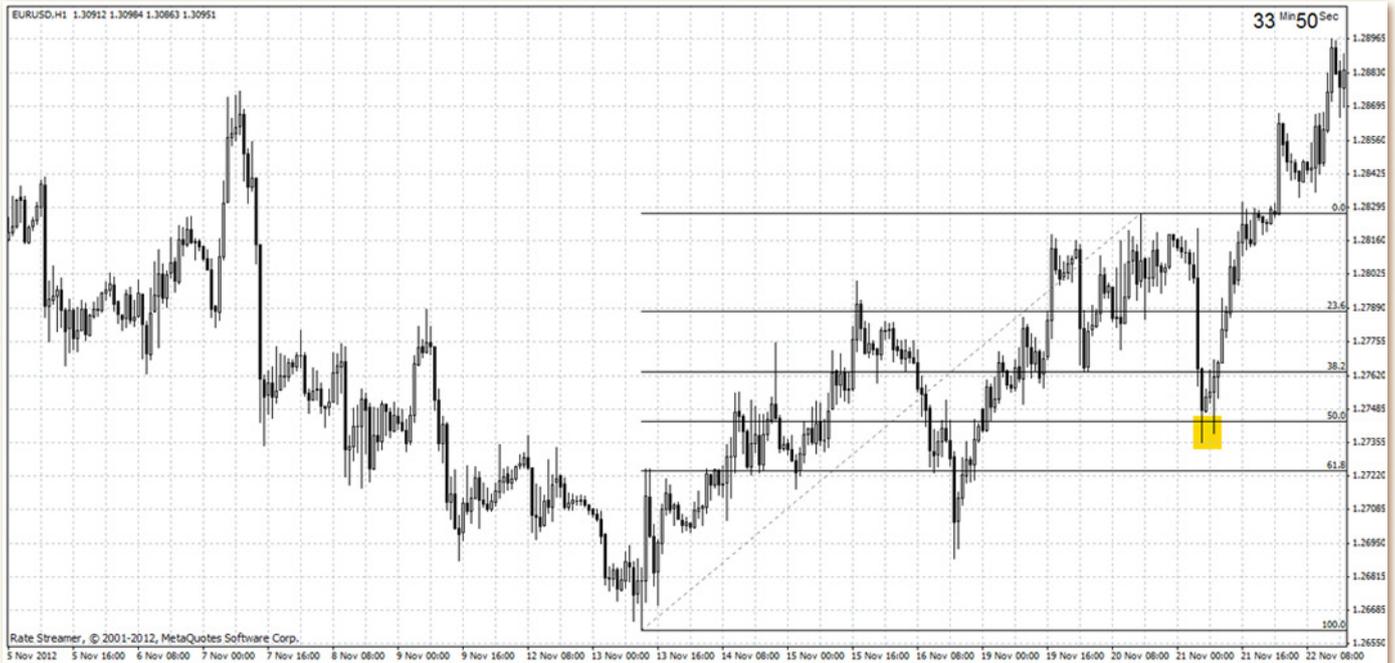


График 3. Определение окончания коррекции



График 4. Определение целевого уровня первого импульса по Фибоначчи

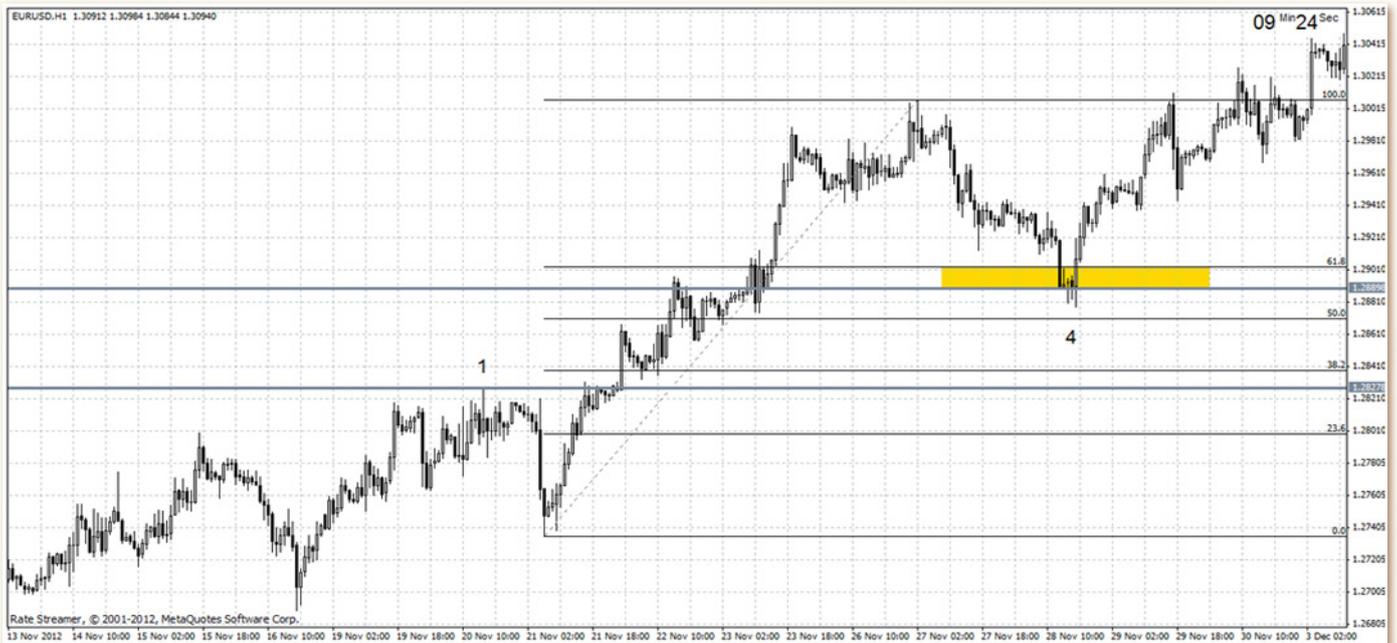


График 5. Определение уровня коррекции 3 волны



График 6. Определение цели по второму импульсу

быть самой короткой). То, растянув уровни Фибоначчи по первой и третьей волне, появляется совпадение целевых уровней, а именно 161.8 и 300 (график 7).

Следуя такому упрощенному типу анализа, можно определять ближайшие цели и достраивать, с помощью уровней Фибоначчи, весь цикл (график 8).

Описание процесса построения цикла

Три импульса в одном направлении. (1-молодость 3-зрелость 5-старость) с двумя коррекционными волнами (волна 2 и 4).

Две импульсные волны против цикла с одной коррекционной (коррекция в коррекции) (волны "а" "b" "с" – смерть порождает жизнь).

Правила построения цикла:

- 1 – Точка 2 не может быть ниже точки 0.
- 2 – Волна 3 не может быть самой короткой.
- 3 – Точка 4 не должна быть ниже точки 1.
- 4 – Волна 5 может быть неудавшейся.
- 5 – Одна из волн может быть растянутой (представлять собой тренд или цикл младшего порядка).
- 6 – Цель волны "с" – зона точки 4.



График 7. Нахождение совпадений целевых уровней



График 8. Формирование полного цикла

Истинная линия тренда проводится через точки 2 и 4, может быть пробита только один раз в жизненном цикле волной "а" или "с".

Чередование коррекционных волн. Если первая коррекционная волна простая и глубокая, то вторая может быть плоской и сложной и наоборот.

Развитие импульсных и коррекционных волн:
1 – Импульс, чаще встречается в первой волне.

2 – Простая тройка или фрактал (импульс – коррекция – импульс).

3 – Самостоятельный тренд или цикл младшего порядка.

Материал подготовлен
форекс-оператором
Larson&Holz IT Ltd

Путь к успеху



На рынке СНГ MIG Bank известен как надежная брокерская компания, предоставляющая своим клиентам простые и понятные правила сотрудничества в области торговли на Форексе. Как объясняют представители банка, залогом успеха и популярности среди отечественных трейдеров является, прежде всего, прозрачность в его деятельности. Именно по этому показателю он опережает даже своих ближайших конкурентов, благодаря чему занимает лидирующие позиции в мировых рейтингах.

Вопрос о том, насколько важна прозрачность брокера для инвесторов рынка Форекс, сегодня выглядит риторическим. Вкладывая свои капиталы в биржевую торговлю, трейдеры хотят быть уверенными, что выбранная торговая площадка отличается надежностью, пользуется современными технологиями ведения бизнеса, предоставляя возможность непосредственного доступа к реальным котировкам в режиме реального времени, и, конечно же, при существенных капиталовложениях обязательным условием является неограниченный доступ к ликвидности. Ведь заработанные прибыли рано или поздно приходится изымать с рынка, а если речь идет о больших суммах, к сожалению, далеко не каждая брокерская компания способна сразу же исполнить приказ инвестора с ним рассчитаться.

Может ли обеспечить самые лучшие условия непрозрачная компания? Возможно – да. Однако проверять надежность выбранного брокера придется, в этом случае, на собственном опыте, рискуя, к тому же, собственными деньгами. Конечно, такое положение мало кого устраивает. И потому прозрачность в последнее время стала одним из главных факторов, учитывая который, опытные трейдеры делают свой выбор в пользу того или иного брокера. Как свидетельствует практика последних лет, наибольшей популярностью пользуются именно те компании, которые лидируют на рынке по тем или иным критериям, бизнес которых понятен широкому кругу специалистов, а правила сотрудничества достаточно просты, чтобы освоить торговлю на их площадках могли даже новички.

В ноябре швейцарский [MIG Bank](#) подтвердит свои позиции лидера в рейтинге Masterforex-V. Что означает для любой финансовой структуры чемпионское место среди лучших брокеров на рынке Форекс и почему обычным трейдерам не помешает обращать внимание на всевозможные рейтинги?

Отвечая на эти и другие вопросы, аналитики напоминают, что сегодня на рынке работает уже большое количество компаний, предоставляющих брокерские услуги. Причем, многие из них, рекламируя свою деятельность, не брезгают значительно преувеличить свои возможности, наобещать потенциальному клиенту чуть ли не золотые горы и т. д. Но как только дело доходит до выполнения обещанно-



го, многие трейдеры остаются, мягко говоря, разочарованными.

Объективно составленный рейтинг ясно показывает, чего на самом деле стоит компания и позволяет даже начинающему трейдеру не испытывать судьбу, экспериментируя с капиталовложениями в различные компании. С другой стороны, сам брокер, общаясь с потенциальными клиентами, получает подтверждение, что его заявления о качестве сервиса, надежности и безопасности – не пустые слова. Будучи лидером, легче конкурировать не только с малоизвестными компаниями, но и с теми, кто в соревновании проиграл, казалось бы, самую малость.

По словам экспертов, высокие позиции в рейтинге свидетельствуют о том, что компания, как минимум, мгновенно исполняет ордера, предоставляет реальные котировки валют, транслирует финансовые новости ведущих информагентств в режиме реального времени, и, конечно же, имеет достаточно ликвидности для того, чтобы в любое время вы могли получить заработанные деньги.

Рейтинг Masterforex-V составляется на основе двадцати критериев. Как утверждают в Академии, каждый из них является объективным. И жюри конкурса оставалось только констатировать факты, суммируя набранные каждым участником баллы. В первую очередь, здесь обращали внимание на наличие серьезной биржевой лицензии (70 баллов), время работы на рынке (по 5 баллов за каждый год), уровень спреда (10 баллов за 1 пипс и 5 баллов за 2 пипса), а также – количество побед в конкурсах и международные награды, число представительства в России и за границей, положительные отзывы на форуме трейдеров. Баллы начислялись за хорошую работу, а в случае, если трейдеры высказывают претензии, – снимались.

Для того, чтобы попасть в [высшую лигу рейтинга брокеров Академии Masterforex-V](#), необходимо было набрать более 350 баллов. Лидер рейтинга, MIG Bank, набрал 740. Как утверждают аналитики, не последнюю роль тут сыграло швейцарское происхождение компании-лидера. А его победа еще раз подтвердила, что стратегия агрессивного роста на современном биржевом рынке себя полностью оправдывает.

Швейцария, где зарегистрирован главный офис компании MIG Bank, вот уже на протяжении сотни лет считается страной самых надежных банков.

Им здесь принять доверять без всяческих оговорок. Брокер также открыл солидное представительство и в другой финансовой столице мира – Лондоне, а в апреле этого года аналогичный филиал открыт в Гонконге. Для начала работы на Туманном Альбионе необходимо было получить лицензию основного органа финансового регулирования и надзора Великобритании Financial Service Authority (FSA). Как объясняют в MIG Bank, английский филиал дает возможность предлагать клиентам онлайн торговлю не только всеми конвертируемыми валютами мира, но и драгметаллами на спотовом рынке. Также открывается перспектива для заключения CFD контрактов с европейскими клиентами.

Как известно, многие брокерские компании, работающие на рынке СНГ, зарегистрированы в оффшорных зонах и формально не связаны обязательствами, которые вынуждены брать на себя европейские компании относительно прозрачности бизнеса, уровня предоставляемого клиентам сервиса и т.д. В отличие от них, MIG Bank в своей деятельности руководствуется как швейцарскими, так и британскими правилами работы на финансовых рынках. Контролируют компанию две мощные регулирующие организации: FSA в Великобритании и Swiss Financial Market Supervisory Authority (FINMA) в Швейцарии. В результате здесь обеспечивают более высокий уровень безопасности инвестиций, чем у большинства конкурентов на рынке Форекс в странах СНГ.

Руководство MIG Bank ставит перед собой амбициозную цель – стать лидером на рынке частных и институциональных инвестиций в торговлю валютой и CFD. По словам руководства компании, несмотря на то, что мировая экономика уже длительное время балансирует на грани кризиса, банк продолжает расширяться и расти, открывая свои представительства в мировых финансовых центрах и привлекая к работе лучшие кадры в каждом регионе. Работники компании могут гордиться тем, что они предоставляют клиентам одни из самых конкурентоспособных торговых условий, а это не в последнюю очередь позволило занять лидирующую позицию в рейтинге брокеров стран СНГ.

Напомним, что в СНГ работают около 120-ти брокерских компаний, предоставляющих возможность торговать валютами. Но именно MIG Bank за отличную работу в последнее время получил такие престижные награды, как:

- World Finance Awards 2011.
- Masterforex-V 2011.
- Global banking & finance review awards 2012.
- The Technical Analyst Awards 2012.

Кроме того, компания не раз была названа лучшим банком-брокером для трейдеров, работающих на Форекс. Подтверждают этот высокий титул множество положительных отзывов клиентов Банка.

Жюри оценило прозрачность ведения бизнеса в Миг Банке. Также преимуществами стали простые и понятные формы работы на рынке, предлагаемые трейдерам, инновации, внедряемые компанией.

Кстати, преимущества [MIG Bank](#), отмеченные Академией Masterforex-V, были подтверждены также и на Западе. Так, компания получила награду [Global banking & finance review awards 2012](#) как самый прозрачный брокер на рынке Форекс в 2012-м году. Другие награды свидетельствуют о признании на международном уровне высококачественного сервиса, предоставляемого клиентам.

Награда, полученная в Global banking & finance review, стала предметом особой гордости для работников MIG Bank. Дело в том, что все номинанты здесь занимают видное место в тех или иных областях финансовой деятельности. Награда является признанным во всем мире подтверждением достижений, внедрения важных инноваций и эффективной стратегии продвижения победителя на рынке.

В конкурсе Global banking & finance review awards могут принимать участие компании, работающие в различных секторах: банковском, страховом, биржевом и т.д. Но каждый из участников должен уже иметь признанные достижения, лидировать на том или ином рынке, в той или иной области. Иначе говоря, это своеобразный кубок кубков или же – соревнование чемпионов. Даже участвовать в таком конкурсе престижно, а тем более – выигрывать.



Психология трейдинга:
загадки, секреты и тайны



Рынок Форекс появился не вчера, и уже написано немало книг, обзоров и рекомендаций о том, как правильно совершать сделки. Брокерские компании от мала до велика приглашают посетить свои учебные курсы, общая продолжительность лекций и семинаров которых может достигать до сотни часов непрерывного обучения. Так почему же статистика неумолимо говорит нам о том, какое ничтожно малое количество трейдеров становятся успешными профессионалами? О возможных причинах расскажет Андрей Цион, руководитель отдела обучения компании [Lionstone](#), автор и ведущий курсов для трейдеров Форекс.

Может быть, дело в том, что рынок стал значительно сложнее, чем он был ранее? Нет, межбанковские и межгосударственные отношения всегда протекают примерно в одном ключе, меняются фон и декорации, но суть остается той же. Тогда, возможно, проблема в том, что до сих пор нет ни одного стоящего научного труда или учебного пособия по торговле на рынке Форекс? Конечно это не так, большинство книг и учебных материалов написано именитыми трейдерами и успешными участниками финансовых рынков. А, может, причина в том, что учебные материалы хороши только лишь от независимых авторов, а все, чему обучают в брокерских компаниях, не имеет никакого практического смысла? Ответ на этот вопрос также будет отрицательным – Россия уже вышла из стадии «дикого Форекса», когда поголовно всем брокерским компаниям был невыгоден заработок трейдера.

Сейчас многие брокерские компании делают все возможное, чтобы дать трейдерам действительно необходимые теоретические знания и практические навыки торговли. «Значит, видимо, спекулятивная торговля действительно занятие не для всех», — скажете вы. Но в таком случае, как быть с огромным количеством примеров, когда люди без специального экономического образования или иных преимуществ добивались весьма серьезных и внушительных результатов?

На самом деле, рынок как был непростым, так и остается таковым до сих пор. Учебные материалы весьма содержательны и зачастую несут в себе не одно и даже не два рациональных зерна. Брокерские компании перестают работать по принципу казино и кровно заинтересованы в получении клиентом прибыли.

Внешних факторов, мешающих трейдеру, практически нет.

А раз ничего не мешает нам со стороны внешнего мира, значит нужно заглянуть внутрь себя и попытаться выяснить, возможно, дело в нас самих, а не в рынке или брокере. Зачастую **сам трейдер**



является для себя главным препятствием в достижении прибыли. И дело здесь не только в уровне подготовки или не столько в отсутствии стартовых возможностей. Проблема лежит гораздо глубже и истоки ее простираются гораздо дальше, нежели сам рынок Форекс. Сильнее всего на появление отрицательных результатов влияет наш менталитет и жизнь по принципу «мне должно повезти». В условиях экономической нестабильности и серьезного перекоса в распределении денежных средств между богатыми, бедными и средним классом такая ситуация вполне естественна. Огромная масса трейдеров на территории России и постсоветского пространства привыкла, что «честным трудом много не заработаешь». А значит работа на финансовых рынках — это, или нечто подозрительное (ведь здесь можно так много заработать), или казино и лотерея. Последнее говорит о том, что трейдинг до сих пор не воспринимается как серьезная работа.

Причин неудач всего две – это неверие в собственные силы и ожидание чуда со стороны.

Пройдя через десятки обещаний и их последующих невыполнений и привыкнув жить от зарплаты до зарплаты, мы уже не можем позволить себе даже мысль, что может быть иначе. Тем не менее, желание жить благополучно и быть преуспевающими личностями у нас никуда не делось и поэтому мы решаем попробовать себя на поприще трейдинга. Как результат, большинство трейдеров заранее внутренне подготавливает себя к неудаче, не к прибыли, не к успеху, а именно к тому, что и здесь будет все как всегда: или обманут, или у самого не получится.

Комплексы маленького человека, плывущего по течению, настолько плотно укоренились во многих из нас, что часто уже не хватает ни сил, ни желания что-то изменить в своей жизни. Смирившись с подобным положением дел, трейдер уже не верит в свои силы и в саму возможность успеха. Многие по-



кидают рынок Форекс и никогда к нему больше не возвращаются, продолжают плыть по течению, по своей воле отпустив все шансы изменить жизнь к лучшему.

Вторая проблема наших соотечественников заключается в постоянном ожидании чуда или помощи со стороны. С самого раннего детства мы слушаем сказки и истории, в которых главные герои, пролежав на печи тридцать лет, получают в один день «все и сразу». В погоне за успехом и благополучием многие начинают воспринимать рынок Форекс как долгожданное вознаграждение за все лишения и страдания. А потом выясняется, что, оказывается, здесь, как и везде, требуется много и упорно работать, нужно учиться и совершенствоваться. Как бы

нам ни хотелось, но ничто в этой жизни не будет исполнять наши желания «по щучьему велению».

Упорный труд и неуклонное стремление к цели несмотря ни на что — вот единственные помощники на пути к успеху на любом финансовом рынке.

Прежде чем приступить к изучению этого увлекательного, но, безусловно, не самого простого вида деятельности, нужно каждому самому себе ответить на вопрос «Зачем я это делаю?». Осознание мотивов наших поступков поможет нам избежать серьезных ошибок и жестоких разочарований. Работайте над собой и не позволяйте собственным страхам или лени сделать вас еще одним «среднестатистическим трейдером». Позвольте себе мысль и идею, что вы достойны оказаться в тех нескольких процентах успешных участников рынка. И как знать, возможно, именно эти мысли дадут столь необходимый нашим соотечественникам импульс к упорной работе и к постоянному развитию. Мы перестанем ждать и искать чуда, а улучшим свою жизнь сами и незаметно для самих себя превратим отрицательную статистику успешности трейдеров в положительную.

*Андрей Цион,
Руководитель отдела обучения,
Ведущий аналитик [Lionstone](#)*

Психологическая экономика денег для трейдера

Экономические показатели развития общества превалируют над культурными при восприятии денег. Это происходит потому, что по своей природе человек оптимален и опирается на традиции, связанные с системой самосохранения. На отношение к деньгам, как экономической категории, оказывают влияние психологические и социальные факторы.

Очевидно, что реакция на деньги различная и только там, где можно купить все, они являются всеобщим эквивалентом. Это понятие чисто экономическое, т.е. справедливое для экономического человека. Для реальной жизни взгляд о всеобщей эквивалентности денег не столь безупречен. Они не являются таковыми в условиях дефицита, инфляции, у людей с разными ценностями, разных возрастов, различного воспитания и психологических особенностей. Индивидуальные и групповые различия в поведении индивидов, проявляются в основном при изменениях в финансовой сфере, при столкновении людей с деньгами и при оплате труда.

Деньги воздействуют на малоизученные общей психологией стороны эмоциональной сферы.

Психология денег – это раздел психологической экономики и экономической психологии, изучающий изменения в психике людей и, как следствие, их поведения под воздействием денег. Предпосылки для ее развития можно найти в классических школах психологии – психоанализе, бихевиоризме, когнитивных теориях и др. Эта тема мало разработана научно на Западе, а в России она долго была идеологически неактуальной.

Теоретические труды по психологии денег не разработаны. Имеются лишь разрозненные исследования восприятия монет и банкнот, отношения людей к деньгам, влияния последних на убеждения и поведение, установления корреляции между ценностным отношением к деньгам и доходом на душу населения, отношения к ним мужчин и женщин.

Для трейдера особенно важно быть спокойным, ведь очень тяжело себя контролировать, когда наблюдаешь, как на глазах твой депозит уменьшается с космической скоростью, или растет не по часам, а по секундам. Здесь трудно не впасть в заблуждении относительно своей незаурядности и непогрешимости. Эти два примера, вызывают разные эмоции, но... именно они и являются врагом номер один для трейдера. Поэтому успешным сможет стать только человек, который относиться спокойно и уравновешенно к деньгам.

Однако не так просто сравнить особенности поведения трейдера, и его отношения к деньгам с такими личностными, внутренними и психофизиологическими качествами как, например, темперамент, ценности, установки и убеждения. Если он зарабатывает мало, то при низком доходе средства большей частью будут предназначены на ежедневные



траты, что будет вызывать раздражение и дискомфорт. При его росте и масса “свободных” денег растет, вместе увеличением числа возможных функций, от чего их ценность возрастёт, но не до бесконечности. На этапе насыщения восприятие ценности финансовых средств снижается.

В западных исследованиях экономических представлений людей о деньгах много внимания уделяется тому факту, каким образом те в детстве расходовали так называемые “карманные деньги”, как планировали расходы, копили и зарабатывали. Экономические модели поведения, существующие в отдельной семье, оказывает сильное влияние на финансовое поведение детей. Они будут тратить так же, как и их родители (покупать много дешёвых вещей или наоборот – копить на дорогие и пр.). Например, дети с высокой самооценкой придают меньшее значения деньгам, а с низкой – спрячутся за ними и будут стремиться с их помощью укрепить свое положение хотя бы в собственных глазах. Для трейдера смелость проявляется в большей склонности к риску и высокому самоконтролю, который будет присущ ему и в финансовой стороне его жизни. Тревожность находит отражение в беспокойстве по поводу трат, экономии и большом фантазировании на тему финансов.

С точки зрения психоанализа влечение к деньгам есть следствие подсознательных процессов накопления, которые проявляются ещё в раннем детстве. Так ребенок трансформируется в экономического человека. В бихевиористских теориях деньги рассматривались как условное подкрепление в процессе научения. Эксперименты показали, что и люди, и животные быстро усваивают назначение вознаграждения, которое можно съесть, обменять или как-либо еще распорядиться. Деньги – это лишь условное подкрепление, связанное с множеством товаров и услуг, являющихся безусловным подкреплением поведения. Стремление их добыть и превратить в сбережённую коммерческую ценность связано большей частью с обеспечением безопасности. Склонность к накоплению может быть психо-

логической чертой человека, но обычно подкрепляется условиями обитания, развитием банковской инфраструктуры и состоянием экономики в стране.

Дж. Сорос, анализируя рынки, считал и предполагал причиной хаотичности финансовых рынков эмоциональность их участников. Он утверждал, что трейдеры принимают решения о торговле в соответствии со своим эмоциональным состоянием, а не заранее продуманной стратегией. По его мнению, рыночные процессы имеют психологическую природу. Основываясь на этом, Сорос сформулировал положения разработанной им теории рефлексивности. В соответствии с ней, развитие рынка, безусловно, определяется фундаментальными факторами, но также верно и обратное – фундаментальные факторы определяются рынком, т.е. психологической экономикой: поведением участников, их оценками и ожиданиями. При этом умение давать правильную оценку развитию рыночной ситуации зависит от психологической способности предвосхищать превалирующие ожидания, а не только от способности прогнозировать изменения в реальном мире.

Литература

1. Соболев В.В. Валютный дилинг на финансовых рынках/ Юж.-Рос. гос. техн. ун-т (НПИ). – Новочеркасск, 2009. – 442 с.
2. Сорос Дж. Алхимия финансов: Пер.с англ. – М.: “Инфра-М”, 1996. – 416 с.
3. Райзберг Б.А. Психологическая экономика М., Инфра-М, 2005.
4. Андреева Н. А. Экономическая психология М., 2000.
5. Верховин В. И., Зубков В. И. Экономическая социология. М.: Изд-во РУДН, 2002.-459 с.
6. Дейнека О. С. Экономическая психология. Спб., 1999
7. Основы экономической психологии: учеб. пособие / Под ред. д.э.н., проф. В.М. Соколинского. – М.: ФА, 1999.

*В.В.Соболев
Южно-Российский государственный
технический университет*



КОНТАКТЫ

masterforex@bk.ru
Вячеслав Васильевич

MFadmin@bk.ru
тех. поддержка

www.masterforex-v.org