

**Зачем нужен торговый
дневник?**

**Почему банки
не банкротятся?**

**Что нужно знать
о деньгах?**

**Экономическое поведение инвесторов -
в теории и на практике**



Masterforex-V



**FOREX
MARKET
LEADER**

СОДЕРЖАНИЕ

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

Лео Меламед – автор финансового оружия массового поражения.

По иную сторону баррикад: трейдинг и трейдеры глазами брокеров (откровения и сенсации) _____ **8**

Экономическое поведение инвесторов – в теории и на практике.

Трейдинг вместе с профессионалами _____ **13**

Как торговать методом Intra-Day Momentum.

Хеджирование на рынке энергоносителей.

Как вовремя определять рыночные вершины?

Что нужно знать каждому о программе доверительного управления Index TOP 20.

Торговые сигналы от бывалых биржевых спекулянтов _____ **25**

Почему банки не банкротятся?

Готово ли золото к новому витку роста?

Китай в Новой Зеландии снова опередил США.

Эффективность капиталовложений в индексы ПАММ-счетов компании Форекс Тренд.

Идеи трейдеров рынка Форекс _____ **34**

Время для коррекции индекса Доу-Джонс?

«Японский вариант» на неделях.

Это должен знать каждый трейдер _____ **40**

Исполнение ордера в ECN – лимит или маркет.

Математическое моделирование структуры инвестиционного капитала.

Информационный парадокс средней величины.

Как торговать диагональные опционные спреды?

Что нужно знать о деньгах?

Индикатор ADR.

Путь к успеху _____ **52**

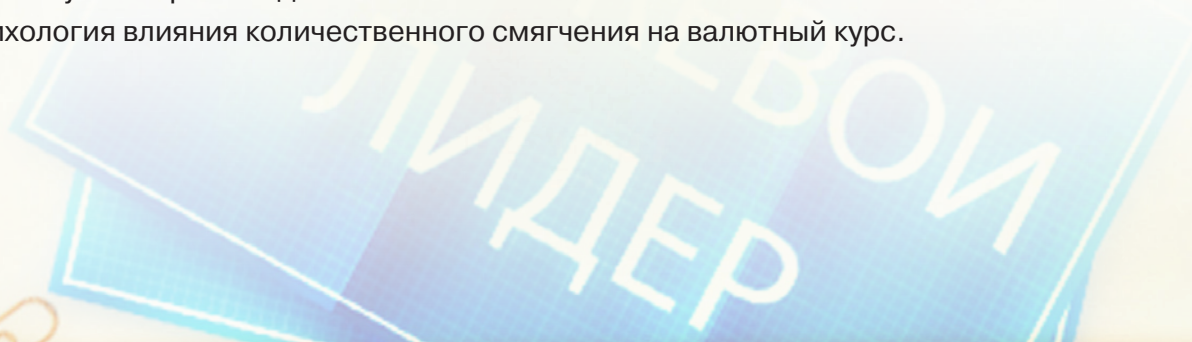
General Electric: от электролампочки до реактивного двигателя.

NordFX признан лучшим брокером для работы с советниками

Психология трейдинга: загадки, секреты и тайны _____ **60**

Зачем нужен торговый дневник.

Психология влияния количественного смягчения на валютный курс.



Секреты и тайны всемирно известных трейдеров и их торговых систем



Лео Меламед – автор финансового оружия массового поражения

Трудно поверить, но еще лет тридцать назад на мировом финансовом рынке не было никаких финансовых деривативов. Да и электронные торги появились относительно недавно. Новые инструменты и способы биржевой торговли стали настоящей революцией, привлекая на фондовые и товарные рынки массу новых инвесторов, которые ранее даже не помышляли о ведении такого бизнеса. А «крестным отцом» всех этих новшеств считается выходец из Польши, успешный американский предприниматель Лео Меламед. Как свидетельствуют его биографы, главные открытия Меламеда были сделаны вследствие тех потрясений, которые ему пришлось пережить.

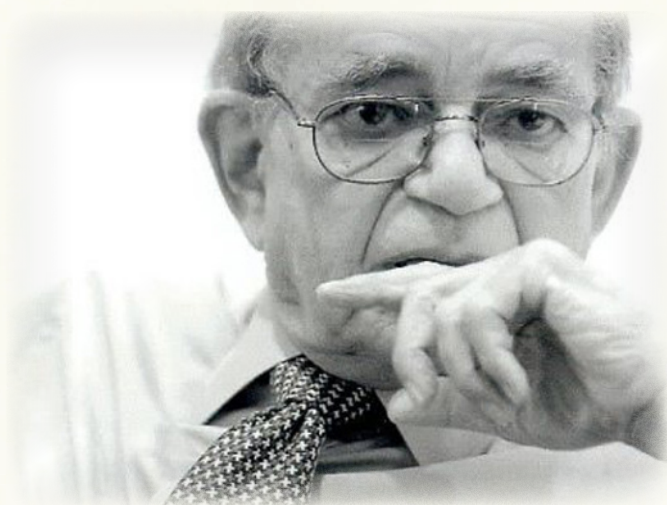
Бегство от войны

Лео едва исполнилось семь лет, когда Германия напала на Польшу и началась Вторая мировая война. Его родители Исаак и Файга Меламед решили, не мешкая, уехать подальше от насиженных мест, чтобы не попасть под гитлеровскую оккупацию. Таким образом, семья оказалась в Литве. Но и здесь было небезопасно. Меламеды отправились дальше на восток. Очень много времени понадобилось, чтобы пересечь Сибирь, эмигрировать в Японию, а оттуда перебраться в Соединенные Штаты. Именно США отец Лео небезосновательно считал чуть ли ни единственным местом на Земле, где можно было бы уберечься от фашизма и любых других тоталитарных систем, преследовавших любого свободного человека в то беспокойное время.

Несмотря на долгие мытарства, Меламеды вовремя осуществили свои планы. В Америку удалось попасть незадолго до начала войны между США и Японией. Впрочем, именно это мучительное путешествие Лео Меламед впоследствии не раз вспоминал как отправную точку, позволившую ему не только с честью пережить все финансовые потрясения на мировом рынке, но и стать автором революционных решений, предоставивших новые возможности для развития биржевого бизнеса.

Во-первых, с малых лет Лео научился сохранять спокойствие даже в самых трудных ситуациях. Особенно «хороший» урок преподавало пребывание в Сибири, где семья не раз оказывалась на грани жизни и смерти из-за голода и холода, и, казалось, Меламеды просто должны были впасть в отчаяние из-за практически полного отсутствия перспектив вырваться из Богом забытого края.

Во-вторых, уже в детстве Лео на собственном опыте убедился, насколько важной может быть для каждого человека любая кем-то придуманная бумажка, без которой, однако, он не может двигаться



Лео Меламед

ся дальше и добывание которой на длительное время может стать смыслом его жизни. Никому не нужный, на первый взгляд, документ вполне может оказаться дороже золота. И если этим правилом давно с успехом для себя пользуются бюрократические машины разных государств, то почему бы некие производные инструменты не внедрить в биржевую торговлю?

Конечно же, к такому выводу Лео Меламед пришел многим позже после своего 15-месячного путешествия, когда он уже стал опытным финансистом. Но впечатления детства слишком врезались в память и постоянно наталкивали его на анализ существующих проблем. Например, и через пару десятилетий Лео вспоминал о том, что и в Польше, и в Литве, и в России, и в Японии реальная стоимость национальных валют существенно отличалась от декларируемой правительствами. Конечно же, для любого бизнесмена – это риски, которые он желал бы захеджировать. И это стало еще одним аргументом в пользу создания новых биржевых инструментов.

Осуществление американской мечты

Впрочем, до своего звездного часа Лео Меламеду было еще далеко. Достигнув берегов США, его семья осела в Чикаго. Родители устроились учителями в еврейскую школу. А Лео, когда повзрослел, поступил в Университет штата Иллинойс. Здесь он обучался сначала на медицинском, а затем – на юридическом факультете.

Как и большинство американских студентов, Лео искал для себя хотя бы временного заработка. Био-

графы рассказывают, что как-то он, не совсем понимая, что делает, заполнил «какую-то анкету». В результате получил работу и оказался прямо в операционном зале Чикагской товарной биржи. Лео затем и сам не раз вспоминал, что сразу же почувствовал себя здесь как Алиса в сказочном зазеркалье. Атмосфера биржи настолько заинтересовала Лео, что он уже и не мыслил о продолжении своей карьеры в какой-либо другой сфере. Очень скоро он убедил своего отца одолжить ему три тысячи долларов, чтобы купить собственное место на бирже. Успехи трейдера оказались настолько впечатляющими, что в 1967-м году Лео Меламеда избрали в совет управляющих компании «Мерк». А еще через два года он стал ее управляющим.

Однако, Чикагская товарная биржа представляла собой тогда довольно жалкое зрелище. Не фоне очередного кризиса, трейдеры пытались заработать благодаря контрактам с луком и чесноком. Чуть ли не самым распространенным анекдотом в бизнес-кругах было: «Никогда не торгуйте апельсиновым соком. У него нет ликвидности!». А правительство продолжало регулировать цены на масло и яйца.

Меламед прекрасно понимал, что в биржевой торговле крайне необходимы радикальные реформы. Но что можно было сделать в той ситуации? Лео пытался вывести на площадку контракты с картофелем и сталью. Однако его попытки оказались безуспешными, поскольку спрос и предложение оставались на крайне низком уровне. И кто знает, в каком состоянии находилась бы сейчас вся американская экономика, если бы в 1971-м году президент США Ричард Никсон не объявил об отмене обеспечения доллара золотом.

В тот момент всем стало ясно – Бреттон-вудской системе, господствующей в мировой экономике, приходит конец. Валюты начинают «плавать», а это само по себе открывает неимоверные возможности для биржевых спекуляций. У Лео Меламеда тут же появились свежие идеи.

Создание деривативов

Поначалу Меламед хотел просто заработать. По его мнению, в тот момент одни валюты были сильно переоценены, другие – наоборот. Он опять-таки вспоминал о том, как отличалась покупательная способность разных денежных единиц по сравнению с их официальными курсами во время путешествия его семьи в Америку. Да и теперь многие соотечественники, бывавшие за границей, рассказывали странные вещи: в одних государствах

на доллар можно было купить значительно больше, чем в других.

Меламед рассудил, что курсы валют после отмены привязки к золоту должны меняться. Значит, у инвесторов появятся риски, которые они обязательно захотят захеджировать. А соответствующих инструментов на биржах просто не было. Поэтому Лео предложил создать валютные фьючерсы в противовес товарным, что, по его мнению, должно было спасти Чикагскую биржу.

Сначала речь шла о введении семи фьючерсов на основные валюты. Затем при поддержке президента биржи Харриса, а также известного экономиста Милтона Фридмана Лео Меламед создает при Чикагской бирже International Money Market (IMM). И уже в 1972-м году на валютном рынке появились первые деривативы, торговля которыми регулировалась внутренними правилами биржи. Сегодня эксперты называют это событие поворотным на мировом валютном рынке, а производные инструменты Меламеда – первыми деривативами не на товары, а на финансовые инструменты. А тогда воротилы на Уолл-стрит скептически отнеслись к новшеству. Меламеда даже обвиняли в том, что он ничего не смыслит в финансовом секторе и зря беспокоит профессионалов своими аматорскими идеями. Но даже несмотря на такую реакцию, прогресс уже нельзя было остановить.

Позже Меламед ввел в обращение фьючерсы на казначейские облигации. В 1982-м году появились даже фьючерсы на индексы. Причем, начало торговли фьючерсами индекса S&P 500 совпало с развитием бычьего тренда на рынке, что обеспечило популярность и успех нового инструмента и обеспечивали доверие к нему.

Тогда по инициативе Меламеда создали саморегулируемую организацию National Futures Association (NFA), которую сам Лео и возглавил. Главной задачей структуры стало правовое обеспечение торговли валютными деривативами.

Эра электронных торгов

Лео Меламед имеет прямое отношение также и к созданию первой в мире электронной системы фьючерсных торгов. Под названием GLOBEX она появилась только в 1987-м году. Правда, как отмечают эксперты, эту идею поначалу большинство трейдеров восприняли в штыки. Ведь над их собственной профессией, а главное – исключительным правом совершать сделки только в торговом зале биржи нависла прямая угроза. Словом, переговоры длились достаточно долго, пока Меламеду не уда-



АКЦИИ И
БОНУСЫ

«Возврат спреда»
получайте \$4 за каждый лот



лось привлечь на свою сторону 87% членов биржи, которые и дали добро для запуска GLOBEX.

Очень быстро преимущество электронных торгов, в том числе и в привлечении массы мелких и средних инвесторов, оказались настолько очевидными, что подобные системы стали массово появляться по всему миру. И если в момент создания GLOBEX количество сделок в электронных системах было мизерным, то сейчас именно они обеспечивают львиную долю биржевых оборотов.

Так, уже до 1998-го года оборот деривативов на электронных торгах достиг уже 65 трлн. долларов. А недавно этот показатель перевалил за 200 трлн. долларов. По мнению аналитиков, именно рынок деривативов может стать первым, обороты в котором составят квадриллион долларов.

Собственно говоря, основной заслугой Лео Меламеда считается именно внедрение новых технологий, предоставивших для мировой финансовой системы новые перспективы развития. Ему же приписывают повышение безопасности ведения биржевых торгов, поскольку без валютных и прочих деривативов невозможно было бы настолько надежно страховать от рисков.

Особенно благодарны Лео Меламеду жители Чикаго. Проработав здесь на бирже всего 21 год, он, как никто другой, способствовал превращению города из бывшей ганкстерской столицы США в один из крупнейших центров мировой финансовой системы.

Впрочем, и электронные торги, и деривативы до

сих пор остаются предметом горячих споров среди финансистов. Не в последнюю очередь потому, что за относительно короткий срок существования изобретенных Меламедом инструментов они успели обрести массой громких скандалов.

Так, небезызвестная Хиллари Клинтон в свое время решила поиграть на бирже, открыв счет всего-то на тысячу долларов. Однако, каким-то образом она купила 10 контрактов на поставку крупного рогатого скота, на что, по мнению экспертов, нужно было потратить 12 тыс. долларов. Операция все-таки состоялась, и супруга бывшего президента США за 10 месяцев с использованием деривативов увеличила свой счет в сто раз! Каким образом это удалось человеку, мало смыслящему в биржевой торговле, до сих пор непонятно. Но критики Меламеда обвиняют во всем мошенников, которые воспользовались недостатками созданной им системы.

В финансовом мире помнят также о крахе Barings Bank из-за того, что некий служащий Ник Лисон потерял 1,4 млрд. долларов на торговле опционами и фьючерсами индекса Nikkei-225. Не будь финансовых деривативов, такого катастрофического проседания просто не случилось бы.

И даже Уоррен Баффет не так давно заявил, что финансовые деривативы – это настоящее финансовое оружие массового уничтожения. С этим, конечно же, категорически не согласны те, кому эти инструменты приносят стабильные и высокие прибыли. Но каждая медаль, как известно, имеет не только лицевую, но и оборотную сторону.



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



Экономическое поведение инвесторов – в теории и на практике

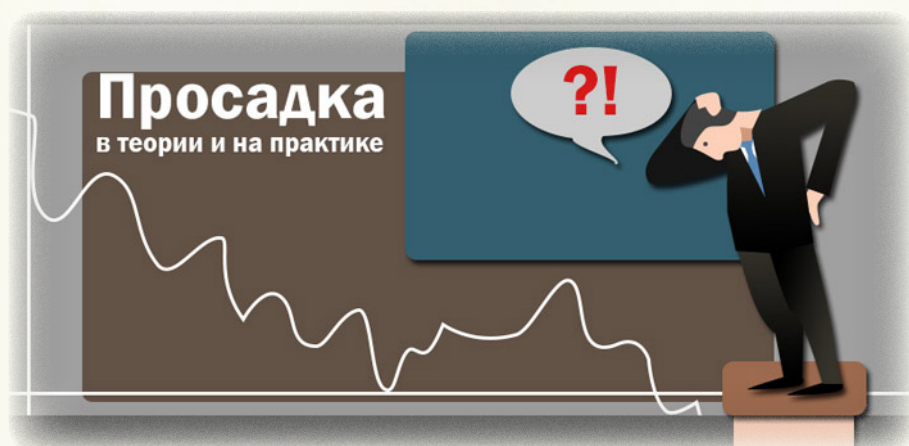
На данный момент процентные ставки по рублевым и валютным депозитам в банках уступают реальной инфляции, иными словами, вкладчики, в лучшем случае, сумеют только сберечь свои средства. В тоже время, инвестирование посредством доверительного управления в банковском секторе ограничено высокими начальными взносами. А инвестиции в недвижимость, кроме не менее высокого порога входа, также обладают определенными рисками. На фоне этого одним из наиболее доступных способов размещения свободных денежных средств для получения прибыли являются инструменты доверительного управления на рынке FOREX, к которым относится ПАММ-система.

ПАММ-система (от английского Percent Allocation Management Module – управление процентным соотношением) предназначена для гарантирования договоренного распределения прибыли между Инвестором и Управляющим. Система ПАММ-счетов распространена, в основном, на международном валютном рынке FOREX. Ответственным гарантом соблюдения договоренности выступает Брокер, предоставляющий эту услугу.

ПАММ-система – довольно распространена в развитых странах, где уровень финансового регулирования, компетентность управляющих, и доверие инвесторов, значительно выше. Брокерская компания «[RVD Markets Limited](#)», следуя своей миссии лично-ориентированного подхода к своим клиентам, объективно оценивает потребности и желания инвесторов, включая оптимизацию услуг и необходимость исследования поведения своих инвесторов.

Преследуя цель полностью соответствовать высокому уровню международной компании, RVD Markets Limited регулярно проводит научные исследования, целью которых является выявление и анализ факторов, способствующих оптимизации предоставляемых услуг. В частности – в сфере поведения инвесторов. В последнем изыскании основное внимание было уделено анализу, выявлению основных связей и доминирующих тенденций поведения инвесторов после потери части вложенных средств (просадки). Для этого были рассмотрены результаты работы ряда ПАММ – счетов компании с целью описания особенностей экономического поведения инвесторов.

Проблемой поведения людей в экономической среде традиционно занималась экономическая наука. В центре ее находится модель экономического человека, своего рода агента идеального рынка,



действующего на основе внутренней рациональности. Большинство современных ученых описывают процесс развития экономических наук, как взаимосвязь с психологией, рассматривающей проблемы поведения под своим ракурсом, что в свою очередь необходимо для всестороннего и более глубокого исследования моделей экономического поведения человека.

Изучение особенностей экономического поведения инвесторов является ключом к пониманию происходящих на финансовых рынках событий. Ведь стимулы к тем или иным действиям формируются под влиянием комплекса внешних и внутренних факторов, таких как личные физиологические и психологические потребности, знания, опыт, приобретенный в прошлом, влияние социально-экономических условий, которые являются детерминантами поведения человека в современной социально-экономической среде.

В рамках исследования экспертов [RVD Markets Limited](#) также интересовали особенности такого фактора как просадка и поведенческие характеристики инвесторов в ситуации ее появления.

Просадка (DrawDown) – это потери или убытки по депозиту, открытому для ведения торговой деятельности на биржах. Чаще всего величину просадки оценивают в процентах от начальной или максимально достигнутой суммы – 100% просадка – это полная потеря денежных средств на счете.

Мы будем понимать под просадкой частичную потерю средств инвесторами в ПАММ – счете. В нем участвовали 149 человек. Гендерное распределение по выборке: 64% мужчины (94 человека) 36% женщины (54 человека). Также были учтены такие социально-экономические характеристики, как возраст, пол, текущий баланс, и поведение инвесторов после просадки (продление договора, частичный вывод средств и полный вывод средств).

Испытуемые были распределены по текущему балансу на момент просадки (рис. 1)

№	Сумма депозита	Количество инвесторов	Количество инвесторов в %
1	от 100 до 1000\$	91	61%
2	от 1000 до 10 000\$	45	31%
3	от 10 000\$	12	8%

Рисунок 1. Текущий баланс инвесторов на момент просадки



Рисунок 2. Процентное соотношение поведения инвесторов после просадки

Действия инвесторов после просадки показаны на рисунке 2.

На диаграмме видно, что большинство инвесторов (126 человек) продлили договор, тем самым продолжили своё участие в ПАММ – счете, несмотря на просадку.

С целью выявления социально-психологических факторов, определяющих поведение инвесторов в результате просадки, был использован статистический метод дерева классификаций (рис. 3). Первоначально в качестве факторов рассматривали возраст, пол, текущий баланс, и поведение инвесторов после просадки. В результате проведенного расчета установлено, что значимым фактором является **пол**.

В соответствии с деревом классификаций инвесторы женского пола совершили продление договора после

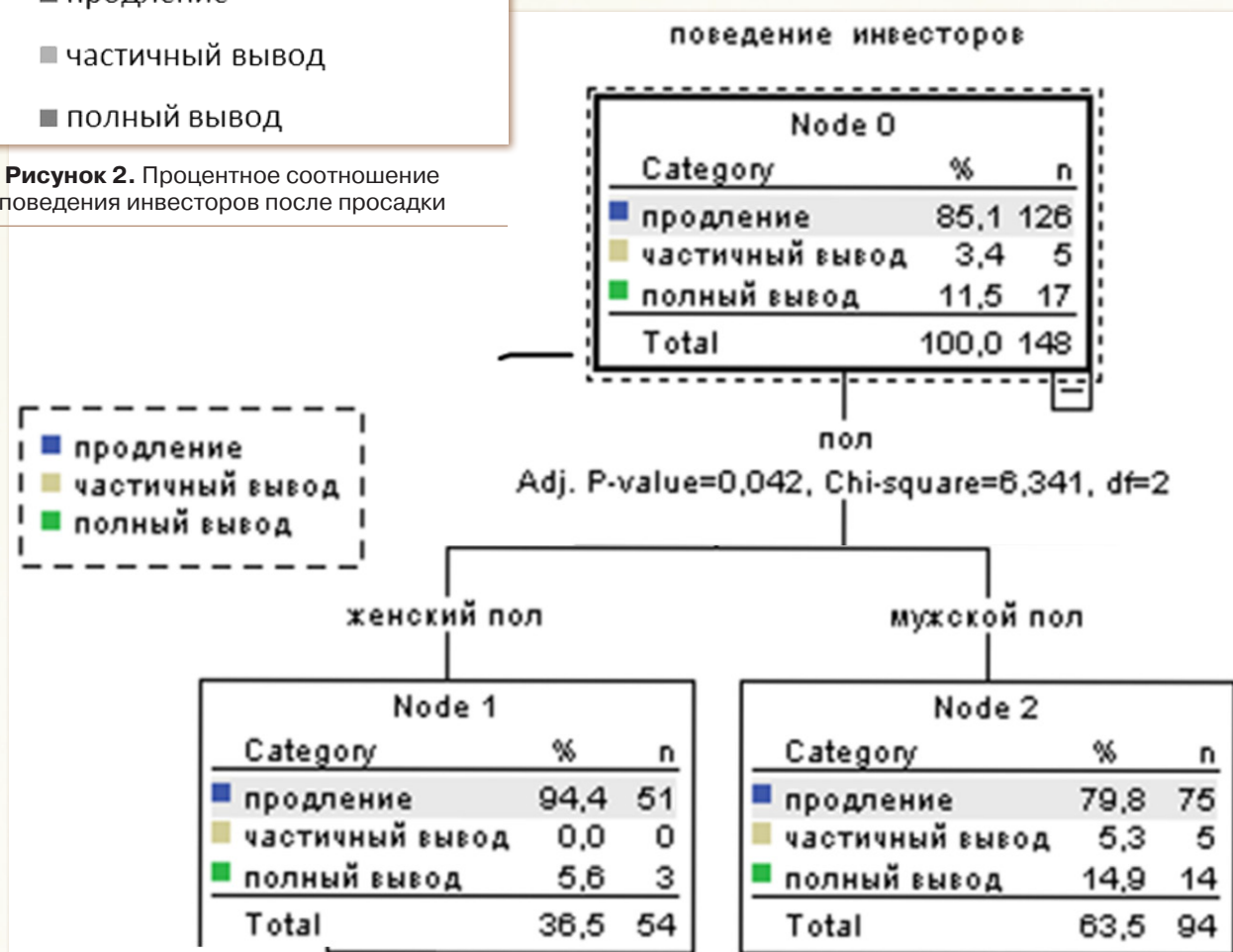


Рисунок 3. Дерево классификаций

просадки в количестве 51 человек, что составляет 94.4 % от всего числа женщин в ПАММ – счете. По сравнению с мужчинами, которые совершили продление в количестве 75 человек, что составляет 79.8 % от всего числа мужчин, можно говорить о том, что женщины более предрасположены к продолжению работы, а также об их желании долгосрочного сотрудничества не смотря на имеющийся риск получить убытки. Об этом свидетельствуют также данные по частичному выводу, который у женщин полностью отсутствует, а у мужчин составляет 5.3% (5 человек из 94).

Кроме того, была проведена статистическая обработка таких показателей как текущий баланс и возраст инвесторов. Так как распределение количественной переменной текущий баланс значительно отличается от нормального закона, для выявления взаимосвязи между возрастом и текущим балансом был вычислен коэффициент ранговой корреляции Спирмена $r_s = -0,253$; $p = 0,002$. Отрицательный коэффициент корреляции указывает, что чем моложе инвестор, тем выше сумма депозита.

В связи с этим можно сделать вывод о том, что экономическое поведение инвесторов во многом зависит от возраста. Так, молодые люди выбирают более рискованный стиль поведения, надеясь на более высокий доход, можно говорить о том, что у них сильнее проявляется такая черта характера как склонность к риску.

Склонность к риску можно описать как психологическое свойство личности, обуславливающее преимущественные реакции человека в деятельности и поведении. Это склонность к действию наудачу в надежде на счастливый исход, к действию, совершаемому в условиях неопределенности или возможной опасности. Субъекты, характеризующиеся высокой склонностью к риску, предпочитают опасный вариант действий безопасному. Вместе с тем, склонность к риску выражает готовность человека выбирать ситуации неопределенности, тем самым

подвергать себя опасности и испытывать острые ощущения.

В свою очередь более зрелые инвесторы предпочитают стабильный доход, и более консервативны в этом плане, отдавая предпочтения меньшим рискам.

Также можно добавить, что если молодой инвестор еще может восстановить потерянные вклады, то для инвестора преклонного возраста, такой возможности может уже и не быть, а потеря капитала может стать тяжелым ударом.

Подводя итоги исследования, проведенного [RVD Markets Limited](#), можно выделить ряд важных моментов в организации работы ПАММ – счетов. В первую очередь, необходимо учитывать пол и возрастные особенности инвесторов. Полученные результаты показывают нам, что женщины более предрасположены к долгосрочному инвестированию, где присутствует элемент риска в виде частичной потери средств. Стоит отметить возрастные особенности молодых инвесторов, так как они показали себя более склонными к риску. Данные результаты являются актуальными как для самих инвесторов, так и для компаний, занимающихся в сфере инвестиционных услуг, и помогут последним улучшить свою результативность.



Исследования, использованные при написании статьи были проведены **Вячеславом Цесарем**, сотрудником аналитического отдела [RVD Markets Limited](#)





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



Как торговать методом Intra-Day Momentum

Intra-day Momentum Method был разработан с целью помочь трейдерам определить оптимальный способ торговли определенным активом (акции, торгуемые фонды и т.п.), будь-то следование за трендом или торговля на развороте и возврат к норме.

Чтобы понять, какой из методов работает лучше внутри дня для каждого отдельного актива, был создан определенный алгоритм.

Хотя он и не является эталоном, но определенно дает трейдеру возможность для выбора подходящих торговых инструментов и точек входа по ним с отличными шансами на успех. Данный метод позволяет достаточно быстро адаптироваться к рыночным изменениям, так как учитывает ценовое поведение, паттерны и торговый объем.

Самый важный фактор, который здесь необходимо принять во внимание, заключается в том, что не все рынки подвержены одним и тем же тенденциям. Через создание метода, ориентированного на адаптацию к конкретным торговым инструментам через измерение ценовых движений, трейдеры получают возможность определить исторические тенденции на рынке конкретного актива, а также на основании полученной статистики выделить тенденции, характерные для большинства рынков.

Именно поэтому Intra-Day Momentum Method, который построен на статистическом анализе ценовых паттернов, дает трейдеру уверенность в принимаемых им торговых решениях. Естественно, данный метод может служить ориентиром при поиске точек входа и выхода, а также при выборе оптимальной стратегии управления рисками (рис. 1).

Дневной диапазон

У чтобы определить перечень акций, подходящих для внутридневной торговли, необходимо определить общий диапазон колебания цен внутри дня, который будет служить отправной точкой.

В процессе анализа конкретных торговых инструментов на предмет использования для торговли следует иметь в виду, что те рынки, которые не демонстрируют достаточно сильных внутридневных

колебаний (менее 1.00 между минимумом и максимумом дня), не являются пригодными.

Историческая вероятность закрытия цены за пределами (выше или ниже) рассчитанных импульсных уровней стремится к снижению до 45-47% в большинстве случаев, когда мы имеем дела с фондовыми активами, чей внутридневной торговый диапазон является относительно узким.

Данный метод все же помогает определить, по какую сторону от цены открытия (выше или ниже) находится цена закрытия в большинстве случаев. Тем не менее, когда внутридневной диапазон достаточно узок, нам просто не хватает пространства для того, чтобы цена смогла выдать приличный внутридневной тренд и позволить нам заработать на нем.

Направление внутридневного тренда

Когда цена достигает импульсных уровней (границ торгового диапазона), либо нижнего (Short), либо верхнего (Long), те трейдеры, которые торгуют от границ диапазона к его середине, также получают возможность заработать на отбое.

С точки зрения установления направления движения, исторически, цена закрытия остается по ту же сторону от цены открытия в 75-80% случаев для большинства акций и ETF. Это дает трейдерам много возможностей для получения прибыли из внутридневных движений.

Как видно на рис. 2, цена FXD пересекла уровень Long Level Up снизу вверх. Исторически, цена закрытия текущего дня находится выше уровня Long Level Up в 57% случаев. Цена закрытия находится выше цены открытия в 83% случаев, если уровень Long Level Up был преодолен.

На рис. 3 представлен пример того, как цена акций Apple (AAPL) пересекла уровень Short Level Down сверху вниз. Исторически, цена закрытия находится ниже Short Level Down в 48% случаев на рынке AAPL.

Цена закрытия находится ниже цены открытия в 82% случаев (на рынке AAPL), если уровень Short Level Down был преодолен.

Long Level Up	% Close > Long Level Up	Count	Long Level = High	Long / Short Reversal	Close > Open	Open = Previous High / Low
	513 = 52.72%	973	9	204 = 20.97%	823 = 84.58%	24
OPEN	Levels Not Reached	266	Open = Close 5	Open = High 31	Open = Low 32	
Short Level Down	% Close < Short Level Down	Count	Short Level = Low	Long / Short Reversal	Close < Open	
	520 = 48.92%	1063	21	204 = 19.19%	874 = 82.22%	

Рисунок 1. Пример использования метода Intra-day Momentum



Рисунок 2. Определение цены закрытия с помощью Long Level Up



Рисунок 3. Определение цены закрытия с помощью Short Level Down

Историческая вероятность разворота

После определения уровней, которые позволяют удостовериться в том, что историческая вероятность закрытия цены в их направлении находится в районе 50%, необходимо снизить вероятность разворота. Разворот в данном контексте понимается как день, в течение которого цена достигает и Long Level Up, и Short Level Down в пределах одной торговой сессии.

Существует алгоритм, позволяющий обнаруживать уровни, от которых цена может оттолкнуться и начать разворот, перейдя по другую сторону от цены открытия на приблизительно такое же расстояние в 30% случаев.

Чтобы выработать более надежный паттерн, необходимо учитывать определенные ценовые паттерны, что позволяет сократить вероятность разворота до 25% для большинства акций и ETF. Но в то же время следует помнить, что ложные сигналы рождаются из сильных движений.

Данный метод был создан в попытке избежать таких вот ситуаций как можно чаще. 4 апреля 2013 года стоимость акций AAP достигла Short Level Down а затем резко развернулась и пересекала Long Level Up (рис. 4). Исторически, такое случалось на этом

рынке в 23% случаев. Внутрдневной разворот возникает на рынках приблизительно в 25-30% случаев, и это касается большинства фондовых активов.

Если импульсные уровни (границы диапазона) достигаются достаточно быстро, то вероятность ложного движения и разворота увеличивается.

Подытоживая сказанное

Итак, мы видим, что Intra-day Momentum Method предназначен для того, чтобы дать внутрдневным трейдерам возможность принимать более взвешенные торговые решения и чувствовать себя более уверенно, одновременно лучше понимая рынок и его тенденции.

Трейдер может использовать Intra-day Momentum Method в сочетании со своими техниками определения точек входа в рынок.

Этот метод может использоваться в качестве подспорья, чтобы дать возможность лучше понять внутрдневные ценовые паттерны и оценить их потенциал для извлечения прибыли.

Поскольку он предполагает, что после установления направления внутрдневного движения цена закрытия остается по эту же сторону от цены открытия в 75-80% случаев, управление рисками становится более простым.

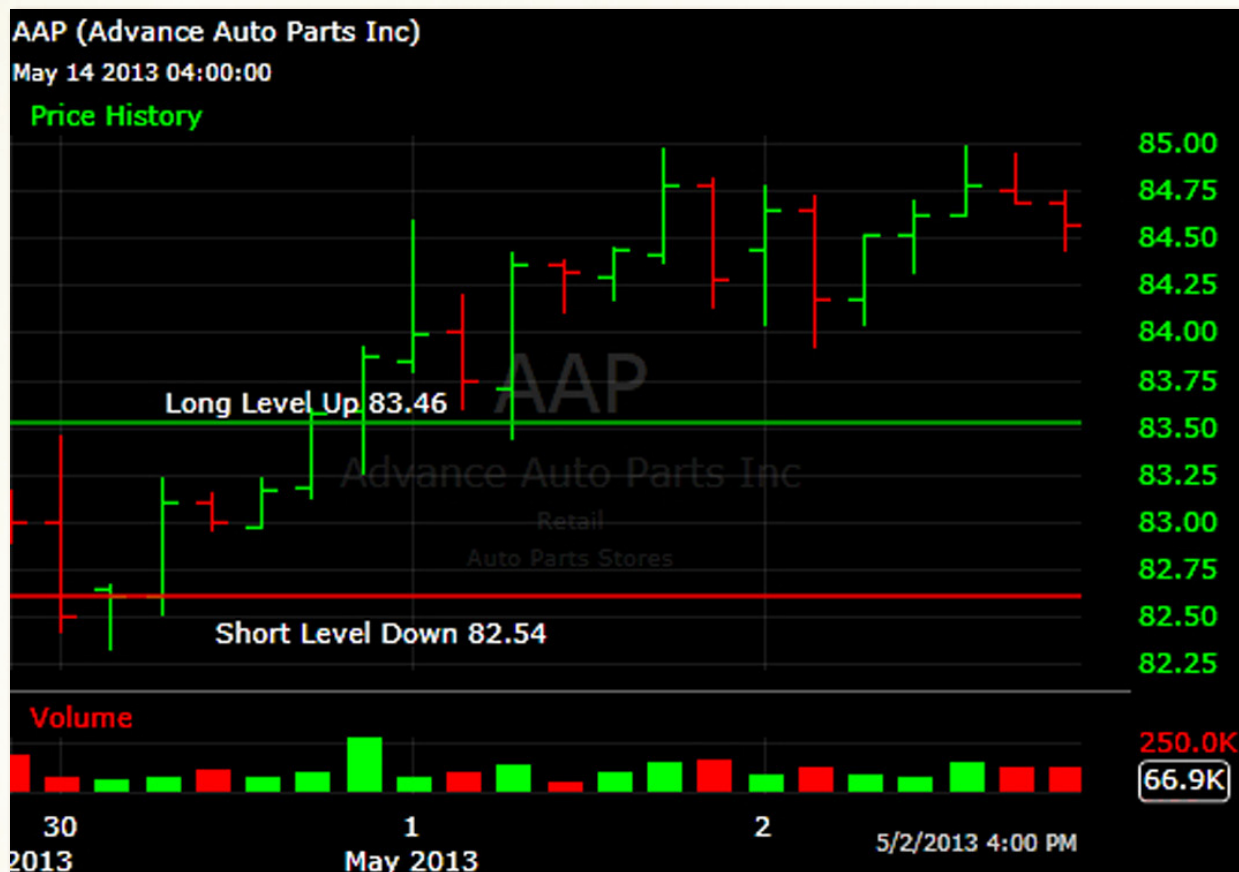


Рисунок 4. Пример ложного сигнала

Все больше экспертов предвкусывают серьезные перемены на международном рынке энергоносителей. В это же время трейдеры продолжают размышлять над тем, как извлечь прибыль из этого.

В данной статье мы больше будем рассматривать вопросы, которые касаются хеджирования, и рассмотрим стратегию для извлечения прибыли из текущего климата на рынке энергоносителей.

Искусство хеджирования

Искусство традиционного хеджирования подразумевает применение достаточно простой концепции. Все дело в том, чтобы открыть минимум две противоположных позиции с целью подстраховать свой инвестиционный портфель от излишней волатильности.

Получается, что одна из противоположных позиций пойдет вверх, а другая – вниз, причем вне зависимости от ситуации на рынке. Тем не менее, все равно предполагается небольшое предпочтение одной из сторон, иначе получить прибыль просто не получится.

Когда мы говорим о хеджировании, фьючерсы являются оптимальным торговым инструментом. Поскольку это дает возможность подстраховать основную позицию через открытие встречной (противоположной).

Можно также открыть опционную позицию, чтобы сгладить влияние волатильности по уже открытому контракту. Опцион дает инвестору право, но не обязательство, совершить покупку или продажу данного актива по заранее оговоренной цене в определенном моменте в будущем или на протяжении определенного отрезка времени. Фьючерс же предполагает обязательную покупку акти-

ва. Если первичный контракт оказывается убыточным, опцион истекает, а инвестор теряет лишь премию, заплаченную за покупку опциона.

Недостатком является минимальный торговый объем фьючерсных контрактов. Например, нефтяной фьючерс требует покупки 1000 баррелей нефти. Однако, если не инвестировать в сырьевые фьючерсы или фондовые опционы, стратегии хеджирования предназначены для сглаживания простых ценовых изменений на рынке тех или иных акций.

Это достигается путем покупки акций, из которых можно извлечь прибыль, когда фундаментальные данные, влияющие на базовый актив, являются разнонаправленными.

Но если взять нефть в качестве базового актива, то самым простым примером хеджирования будет покупка ETF, который растет вместе с котировками на нефть (например, S&P GSCI Crude Oil TR Index ETN (NYSEArca: OIL), рис. 1) и захеджировать позицию с помощью фонда, который падает в стоимости, когда цены на нефть растут. В данном случае, самым ярким примером может служить ProShares UltraShort DJ-UBS Crude Oil (NYSEArca: SCO), рис. 2.

Хеджировать можно и обычные акции. Например, можно купить ценные бумаги двух компаний, чувствительных к изменениям на рынке природного газа, но которые ведут себя противоположным образом. В этом случае, вы сможете заработать, когда стоимость пойдет либо вниз, либо вверх.

Риск может превысит потенциальную прибыль

Многие инвесторы могут подумать, что это рецепт того, как прибыльно шортить акции. Се-



Рисунок 1. Динамика курса ценных бумаг S&P GSCI Crude Oil TR Index ETN



Рисунок 2. Динамика курса ценных бумаг ProShares UltraShort DJ-UBS Crude Oil

годня все стало намного проще, чем раньше. Еще несколько десятилетий назад, на фондовом рынке можно было продать только актив, который вы ранее купили. Сейчас же индустрия предоставляет возможность открывать короткие позиции (шортить) даже по акциям, которыми вы не владеете на самом деле, но которые можете одолжить у брокера и тут же их продать, а затем выкупить их обратно по рыночной цене и вернуть брокеру. Брокер получает свои активы в ценности и сохранности, а вы получаете прибыль, если угадали с направлением сделки.

Но шорить акции опасно для обычного инвестора, и именно поэтому мы не рекомендуем делать это. Если вы ошиблись, и актив начал расти в цене, то ваши убытки потенциально безграничны.

Есть и такие торгуемые на бирже фонды, как SCO. Это «короткий» фонд (или фонд для шортинга). Но инвесторы могут покупать и продавать его как обычный фондовый актив.

Данный инструмент помогает вам избежать серьезных рисков связанных с шортингом напрямую,

хотя сам фонд потребует определенных затрат в виде комиссионных, что снизит совокупную прибыль по позиции.

Но вернемся к примеру про природный газ.

Прямое хеджирование будет включать покупку акций как газодобывающей компании, так и компании, использующей природный газ для производства электроэнергии. Если цена пойдет вверх, в выигрыше остается газодобывающая компания, а вот акции компании-потребителя снизятся в цене. Падение цен на газ вызовет противоположный эффект.

То же самое можно применить и к акциям перерабатывающих компаний, газопроводов и других посредников в индустрии.

Самым лучшим временем для открытия классической хеджирующей позиции является период, когда цены на базовый сырьевой актив (в нашем случае, нефть или газ) колеблются в относительно узком диапазоне, потому что риски по позициям будут относительно небольшими безотносительно того, в какую сторону двинется цена.

Это дает нам пространство для экспериментов.



Как вовремя определять рыночные вершины?

С середины апреля все трейдеры наращивают короткие позиции на фондовом рынке. Как мы знаем, ловля пиков и низин, когда существующий тренд все еще в силе, является очень опасным занятием. Тем не менее, некоторые просто не могут устоять перед соблазном. Ведь сама мысль о том, что вы можете поймать разворот тренда в самом начале и заработать много денег, выглядит заманчиво. Если вам когда-либо посчастливилось поймать вершину или низину, вы знаете, как много денег можно заработать.

Один большой выигрыш заставляет вас делать это снова и снова. На этом спекулируют и казино. Химические реакции в мозгу во время таких сильных эмоций достаточно мощные, чтобы усыпить бдительность даже самых внимательных трейдеров, заставляя их отклоняться от правил и пробовать такого рода ставки (торговые позиции).

Поэтому, если вы все же хотите попытаться словить пик рыночного движения, то должны быть уверены, что шансы на успех склоняются в вашу пользу настолько, насколько это возможно, перед тем, как решите открыть торговую позицию.

Ниже представлены ряд графиков. Они показывают, на что следует обращать внимание, перед тем как сделать ставку против существую-

щего тренда (например, ловля вершин на бычьем тренде).

Акции коммунальных компаний против индекса SP500

На графике SPY и XLU мы четко видим, как большинство трейдеров закрывают позиции по медленному защитным активам (акциями коммунальных компаний – XLU) и начинают вкладывать средства в более рискованные. Это помогает ускорить рост широкого рынка. То же самое можно наблюдать и на рынке облигаций и золота сейчас. Это означает, что приближается конец бычьего тренда, и скоро рынок образует вершину.

Тем не менее, формирование вершины занимает некоторое время. Многие трейдеры думают, что она образуется за день, но зачастую этот процесс занимает несколько недель, так как бычий импульс замедляется и большие умные деньги начинают потихоньку покидать рынок, распродавая актив тем, кто ослеплен жадностью.

Посмотрите на рисунок 1 и обратите внимание на первый красный сектор (сентябрь-октябрь). Как



Рисунок 1. График SPY и XLU



Рисунок 2. График SPY ETF

вы видите, этому пику понадобилось 6 недель на то, чтобы сформироваться и затем окончательно развернуть рынок. В ближайшем будущем данный сценарий может запросто повториться. Более того, разворот может быть более резким, а движение может быть более сильным.

становятся слегка переоцененными, и распродажа может начаться в любое время.

Главное правило гласит, что не стоит открывать длинные позиции, когда цена выше уровня 75%. Лучше подождать отката под этот уровень, чтобы купить по более дешевой цене.

График SPY ETF указывает на нестабильность и сопротивление

Используя анализ с помощью простых трендовых линий, мы видим (рис. 2), что фондовый рынок движется внутри восходящего канала. Цена отталкивается от сопротивления и начинает консолидироваться. Поэтому в ближайшие несколько недель возможно снижение.

Акции торгуются выше 150-дневного скользящего среднего

Конечно, данный график не очень подходит для тайминга, потому что скользящее среднее слишком медленное – 150SMA (рис. 3). Тем не менее, он способен предупредить вас, когда акции

Акции торгуются выше 20-дневного среднего

График на рисунке 4 основан на 20-дневном скользящем среднем, который движется относительно быстро. Так как данное скользящее среднее реагирует на изменения цены гораздо быстрее, оно может помочь в своевременном определении точек входа на пике или у минимума.

Заключение

Как мы все знаем, трейдинг – это нелегкий бизнес и дорогое хобби. Следовательно, 95-99% трейдеров теряют деньги.

Современные финансовые рынки предлагают великое множество разнообразных торговых ин-



Рисунок 3. Дневной график OHLC. Количество акций, торгуемых выше 150-дневного скользящего среднего



Рисунок 4. Дневной график OHLC. Количество акций, торгуемых выше 20-дневного скользящего среднего

струментов, от валют, акций и сырьевых активов, до фьючерсов, опционов, индексов, торгуемых фондов. Для многих соблазн попробовать заработать без необходимых знаний, умений и опыта слишком велик. Они бросаются с места в карьер, пытаются принимать торговые решения наугад. В результате, многие проигрывают капитал и в отчаянии покидают рынки навсегда. Многие теряют семьи, друзей, уверенность в себе. Поэтому прежде чем начинать ловить развороты рынка, подумайте. Необходимо очень хорошо понимать суть рынка и поведе-

ния его участников, чтобы определять развороты с большой долей вероятности.

Стоит обращать внимание на многие факторы и закономерности (например, должен наблюдаться отток капитала из рынка облигаций и других активов-убежищ, чтобы поддержать последнее движение по тренду на широком рынке).

Также стоит отслеживать изменения торгового объема по фьючерсам на индексы как на внутрисдневных так и на дневных графиках. Вот где крутятся большие деньги и где можно отслеживать движение умных денег. Нужно следовать за ними.

Что нужно знать каждому о программе доверительного управления Index TOP 20

Можно ли сегодня получать стабильный высокий доход, не обладая солидным капиталом, не тратя времени и сил и не рискуя сбережениями? С появлением на финансовом рынке программы [Index TOP 20](#) от компании «FOREX MMCIS group» мечты инвесторов стали реальностью. За несколько месяцев услугами Index TOP 20 воспользовались тысячи людей. Ведущий специалист московского консультационного центра «FOREX MMCIS group» Анастасия Теплыгина признается, что в службу поддержки компании ежедневно поступают десятки обращений с просьбой рассказать более подробно о новой программе доверительного управления. «Я рада, что мы создали столь востребованный продукт, который сразу же начал пользоваться успехом. Эффективность Index TOP 20 уже превосходит все ожидания, и поэтому отвечать на вопросы наших клиентов MMCIS об этой программе мне особенно приятно», — говорит Анастасия. Вот лишь некоторые вопросы клиентов и ответы на них Анастасии Теплыгиной:

Хочу инвестировать крупную сумму, но боюсь рисковать. Насколько Index TOP 20 защитит мои средства? И. Мельниченко, г. Тольятти.

Все управляющие трейдеры в программе Index TOP 20 — настоящие профессионалы, которые лицензированы дилинговым центром «FOREX MMCIS group», обладают солидным опытом работы на рынке Форекс и показывают стабильно высокие результаты торговли. Двухсотка управляющих включает в себя всех 10 участников рейтинга управляющих трейдеров компании, а также его лидеров — Константина Кондакова, Виталия Бережного и Сергея Волкова, которые являются трейдерами международного уровня. Среднегодовая доходность их тор-

говли достигает 100%, поэтому им можно смело доверять свои средства.

Кроме того, Index TOP 20 — это инвестирование не в какого-то конкретного трейдера, а сразу в двадцать, поэтому средства клиентов максимально защищены. Даже если один из трейдеров по итогам месяца продемонстрирует не лучшую торговлю, то результаты остальных девятнадцати перекроют ее, и инвестор в любом случае может получить свою прибыль.

Как рассчитать свой доход и на какие примерно цифры можно ориентироваться? С. Максимов, г. Москва.

При инвестировании сумма депозита распределяется между счетами 20 управляющих трейдеров, и каждый из них управляет 1/20 индексного счета клиента. По итогам отчетного месяца рассчитывается среднеарифметическое отдельных показателей доходности управляющих трейдеров — это и есть процент прибыли к депозиту клиента. Комиссия за услугу управления составляет 15% от прибыли и вычитается автоматически, поэтому инвестор получает на свой индексный счет уже чистую прибыль.

Что касается уровня доходности по программе, то, учитывая высокий профессионализм наших трейдеров, можно быть уверенным в высоких показателях. К примеру, в апреле доходность составила 15,1%, и это более чем достойный результат.

Правда ли, что инвестором Index TOP 20 может стать практически любой человек? А. Марьин, г. Волгоград.

Совершенно верно, эта программа создана для того, чтобы сделать прибыльное инвестирование

**INDEX
TOP 20**
by MMCIS

Программа доверительного управления



доступным для каждого. Ранее для того, чтобы воспользоваться доверительным управлением на рынке Форекс, нужны были десятки тысяч долларов. Теперь же, благодаря программе Index TOP 20, стать инвестором может практически каждый, так как минимальный депозит для участия в программе составляет всего 100 долларов. Отдельные счета мелких инвесторов объединяются в более крупные инвестиционные счета, что дает управляющим возможность покупать и продавать объемы валют, необходимые для получения высокой прибыли.

Каким образом я могу инвестировать свои средства и вывести прибыль? **Е. Бондарева, г. Санкт-Петербург**

Дилинговый центр «FOREX MMCIS group» заботится о том, чтобы инвестирование в рынок Форекс было не только наиболее доходным и надежным, но и максимально комфортным для каждого инвестора. Инвестировать в Index TOP 20 просто и удобно. Сначала необходимо зарегистрироваться на сайте дилингового центра и открыть реальный торговый счет. Это займет всего нескольких минут. Затем нужно пополнить счет — для этого мы предлагаем на выбор клиента разнообразные способы пополнения счета (банковский перевод, системы электронных платежей). И наконец — следует зайти в Личный кабинет на сайте и перевести средства с лицевого счета на инвестиционный. С этого момента управляющие трейдеры будут работать на

Вас. Вывести прибыль можно также очень просто и быстро — для этого существует множество удобных способов.

На какой срок лучше всего инвестировать деньги в Вашу новую программу? **Н. Красных, г. Пермь.**

Программа Index TOP 20 позволяет клиентам придерживаться любой стратегии: Вы можете выбрать как краткосрочное, так и долгосрочное инвестирование. Прибыль начисляется один раз в месяц, и если Ваша цель — получать постоянный дополнительный доход, то Вы можете выводить прибыль ежемесячно. Если же Вы стремитесь приумножить Ваш капитал, то лучше реинвестировать средства, чтобы увеличить свой доход. К примеру, если Ваш стартовый депозит равен 5000 долларов, то по итогам апреля, когда доходность составила 15,1%, Вы бы получили прибыль около 750 долларов. Если Вы не станете выводить эту прибыль со счета, то Ваш депозит, на который будет начисляться процент прибыли, будет уже больше — 5750 долларов. Соответственно, через месяц в случае такой же доходности Вы уже получите прибыль около 860 долларов, и так далее. Как показывает практика, реинвестирование позволяет за год не просто увеличить, но даже удвоить стартовый капитал.

Можно сказать, что с [Index TOP 20](#) не нужно выбирать между прибыльностью, надежностью и доступностью — все преимущества выгодного инвестирования собраны в одной программе!



ЖУРНАЛ "БИРЖЕВОЙ ЛИДЕР"



БИРЖЕВОЙ
ЛИДЕР



www.Masterforex-v.org



Торговые сигналы от бывалых биржевых спекулянтов



Почему банки не банкротятся?

Когда мы говорим о банкротстве банка, сравнивая его с разрушением здания, мы можем заметить, что у этих двух процессов много общего. В частности, оба они, по сути, вызываются одними и теми же факторами: это либо слишком слабый фундамент, чтобы выдержать нагрузку, либо слишком большой вес.

В преддверии финансового краха 2008 года банки брали на себя более серьезные риски, чем позволял им их капитал.

Во многих случаях кредитное плечо равнялось 40:1, то есть на каждый доллар капитала приходилось \$40 риска (обязательств). Естественно, что такая тяжесть была не по силам их фундаменту, что чуть не привело к полному краху.

Правительству в срочном порядке пришлось использовать средства налогоплательщиков, чтобы спасти крупнейшие банки от банкротства, хотя до этого они считались слишком крупными, чтобы обанкротиться.

Предупреждение от “Братьев Леман”

Как мы знаем, правительство все же позволило одному крупному банку обанкротиться в 2008 году. Им стал Lehman Brothers Holding Inc. Можно сказать, это был хороший урок для всех нас, так как мы увидели, что на самом деле из себя представляют риски и последствия банкротства крупного банка.

По непонятным причинам, которые мы вряд ли когда-либо узнаем, Lehman Brothers, который являлся четвертым по величине инвестиционным банком в то время, не был спасен государством и оказался крупнейшим банкротством в истории США после того, как потерял миллиарды долларов на рынке субстандартного ипотечного кредитования.

Даже после 5 лет с начала финансового кризиса сведение счетов еще не окончено. Все еще остаются открытыми свыше 1.7 миллионов контрактов между тысячами банков, инвестиционных фондов, корпораций и иностранных правительств.

Одна из проблем заключается в определении стоимости замены (восстановленной стоимости) уже несуществующих контрактов.

Обычно данный процесс включает в себя сравнение котировок от трех разных банков минимум,



но так как сегодняшний рынок стал более консервативным, чем в докризисные времена, держатели облигаций дают заниженные котировки, чтобы платить меньше, тогда как Lehman желает видеть более высокую стоимость облигаций, чтобы получить больше.

Судебные тяжбы продолжаются на фоне попыток банка рассчитаться с кредиторами и спросить с должников.

В любом случае, Lehman Brothers будет всегда служить классическим примером того, что может произойти, когда банк злоупотребляет кредитным плечом (риски намного больше капитала, который может их покрыть).

Больше никогда...

Казалось бы, выход из ситуации достаточно прост: нужно следить за тем, чтобы у банков было достаточно капитала, чтобы покрыть свои обязательства, ну или чтобы они не были во много раз больше капитала.

С 2008 года было введено множество различных международных актов и законов, включая так называемый договор Базель III. Они направлены на то, чтобы увеличить объем банковских активов и снизить инвестиционные риски до более управляемого и менее пагубного соотношения.

Тем не менее, банкам все еще необходима поддержка в течение того периода, когда они будут превращать в жизнь все эти структурные реформы.



НИЧЕГО...

КРОМЕ ТОРГОВЛИ!

<http://nordfx.com/>

Один за другим, правительства по всему миру начали перенаправлять средства налогоплательщиков в местные банки. Правительство США не является исключением.

За последние 5 лет 6 крупнейших банков США – Bank of America Corp. (NYSE: BAC), Citigroup Inc. (NYSE: C), Goldman Sachs Group Inc. (NYSE: GS), JPMorgan Chase & Co. (NYSE: JPM), Morgan Stanley (NYSE: MS) и Wells Fargo & Co (NYSE: WFC) – получили от государства около \$102 миллиардов в качестве налоговых послаблений и кредитов.

Что касается американцев в общем, они всегда делились на два лагеря по любому вопросу. Вот и в этом случае есть две точки зрения. Большинство думает, что государство больше никогда не должно спасать банки за счет налогоплательщиков. Именно из этой точки зрения родился Закон Додда-Франка. Более того, Президент США объявил о прекращении оказания помощи банкам.

В тоже время, другие верят, что государство должно вмешиваться в ситуацию, чтобы предотвратить банкротство крупных банков, потому что в про-

тивном случае последствия будут еще более катастрофическими. Именно поэтому стоит избегать таких сценариев любой ценой.

Не словом, а делом...

Может показаться, что банки и правительство отдают себе полный отчет в том, какие опасности подстерегают их. Они могут говорить что угодно. Но нужно обращать внимание не на слова, а на действия.

Через 5 лет после кризиса, ФРС все еще продолжает предоставлять ликвидность американским банкам, покупая их ипотечные облигации и снимая с их плеч часть долговой нагрузки, в то же время, давая им наличный капитал. Представители властей могут говорить, что больше не станут их спасать. Но если учесть то, каким способом власти их спонсируют, можно догадаться, что ни один крупный банк США не будет первым в списке потенциальных банкротов.



Все индикаторы указывают на то, что золото намедле возобновит рост. Он вполне может быть быстрым и внушительным. Но здесь так же как и у космических ракет, которые имеют очень мощные двигатели, и, проходя слои атмосферы на большой скорости, они испытывают серьезную турбулентность.

Вот и цены на золото зачастую испытывают турбулентность, устремляясь ввысь на большой скорости.

Все внимание инвесторов сейчас сосредоточено на двигателях золотого “космического челнока”. Хватит ли у них мощности, чтобы вывести аппарат в открытый космос?

Сильная турбулентность

Многие годы реактивные двигатели золотой ракеты работали весьма исправно и стабильно, поднимая цены все выше и выше. Низкие процентные ставки, стимулирующие меры центробанков по всему миру, снижение кредитных рейтингов многих стран и ожидания роста инфляции вывели цены на золото с \$750 за унцию в 2008 году до \$1925 – в 2011-м, а это 156% всего за 3 года.

Но в течение последних полутора лет данный драгоценный металл испытывает серьезную турбулентность. Инфляция так и не проявила себя в должной мере, а фондовые рынки украли у золота его потенциал вместе с инвесторами.

Разговоры о возможном сокращении программы количественного смягчения (выкупа облигаций) со стороны многих политиков и экспертов привели к тому, что Бен Бернанке был вынужден отчитаться перед Конгрессом США. Данные слушания привели к еще большей турбулентности на рынке золота, так как за ними последовала череда противоречивых обзоров и прогнозов. Одни говорили, что ФРС продолжит выкуп облигаций, а другие кричали о том, что ФРС ждет обновленных данных по американской экономике... и вполне может сократить или даже свернуть программу выкупа.

Сейчас мы слышим много горячих споров, но горячий воздух явно на руку летающим созданиям. Например, орлы экономят свои силы, используя потоки горячего воздуха, который стремится вверх и помогает им держать высоту и подниматься все выше и выше. Используя эту аналогию, мы можем сказать, что правительственные чиновники, аналитики и эксперты также генерируют потоки горячего воздуха, который может быть на руку ценам на золото в их попытке возобновить свой полет к новым высотам.

Плюс всех этих разговоров в том, что неопределенность ситуации может спровоцировать отток капитала из рынка американских акций и облигаций, которые являются главными конкурентами золота. В то время, как цены на драгоценный металл упали

довольно сильно относительно максимумов, акции и облигации еще не совершали такой глубокой ценовой коррекции.

Если ФРС решит сократить объем покупок облигаций, то это нанесет по акциям и облигациям существенный удар, что будет сопровождаться обратным оттоком капитала из этих рынков в золото.

По данным опроса, проведенного агентством Bloomberg, 12 аналитиков сошлись во мнении, что золото продемонстрирует рост в ближайшую неделю, тогда как только 9 имели противоположную точку зрения. Оставшиеся же 8 респондентов выразили неопределенность. Это максимальное число позитивно настроенных аналитиков за последний месяц.

По мнению Оле Хансена, вице-президента Saxo Bank, котировки золота продолжат колебаться в диапазоне без четкого тренда в ту или иную сторону.

Г-н Бернанке продолжает акцентировать внимание финансового мира на том, что любое решение по сокращению или сворачиванию программы выкупа облигаций будет полностью зависеть от обновленных экономических показателей. Учитывая этот фактор, нам не следует ожидать, что турбулентность на рынке золота снизится в ближайшее время.

В каком состоянии находятся реактивные двигатели золотой ракеты?

Встает закономерный вопрос: Уничтожила ли вся эта неопределенность траекторию полета золотой ракеты или ее двигатели все еще способны доставить ее по назначению?

Даже когда самый крупный в мире торгуемый фонд (ETF) – SPDR Gold Trust (NYSEArca:GLD) – потерял еще 19.8 тон золота несколько недель назад, что привело к минимальному уровню запасов за последние 4 года, цены даже не вышли из текущего диапазона.

Спрос на физическое золото растет. В Германии покупка превысила продажи в 4 раза в первом квартале сего года. За последний месяц это соотношение возросло до 9 к 1.

Похожая картина наблюдается и в США. Американский монетный двор реализовал 290 500 унций золота в виде монет в апреле. Это +237% к 62 000 унций, проданных в марте.

Центробанки также не могут удержаться от соблазна купить золото по сниженной цене. По подсчетам World Gold Council, они собираются приобрести от 450 до 550 тонн в этом году.

Это говорит о том, что недавнее падение на рынке золота было вызвано бумажными активами. Продавцами были (и остаются) институциональные участники рынка (хедж фонды, инвестиционные банки), которые соблазнились более зеленой травой с другой (фондовой) стороны забора.

Эти краткосрочные инвесторы часто прыгают между двумя рынками. И если в ближайшее время



Рисунок 1. Динамика цен на золото

появятся новости, которые окажутся положительными для золота, они запросто могут вернуться на рынок драгметаллов.

Еще одним подспорьем для бычьего потенциала являются ультранизкие процентные ставки. И даже если ФРС решит сократить объемы покупки облигаций, процентные ставки все равно останутся у абсолютных минимумов до 2015 года, причем не только в США, но и по всему миру, что постепенно вызовет рост инфляции и новый бычий тренд на рынке золота.

Все еще вверх...

Хотя реактивные двигатели ракеты находятся в полном порядке, мы все еще будем наблю-

дать, как турбулентность кидает цены то вниз, то вверх.

С технической точки зрения, стоимость золота находится выше всех ключевых скользящих средних – 50, 100, 150 и 200. С другой стороны, все еще сохраняется вероятность снижения в район \$1,300. Другие технические индикаторы говорят нам о том, что такое падение будет временным (если будет вообще).

Рисунок 1 демонстрирует нам повторяющееся развитие паттерна “двойное дно” (выделен красным). Даже MACD (выделен синим) указывает на то, что золото готово к покорению новых высот.

Более того, сезонность указывает на то, что в это время года цены начинают расти, и рост продолжается до конца года (показан зеленым).

Джозеф Кафарьелло

Китай в Новой Зеландии снова опередил США

На момент написания данной статьи нефть марки WTI торгуется на уровне \$96 за баррель. В то же время, нефть марки Brent (рис. 1) торгуется в районе \$104 за баррель. Естественно, это не экстренная новость, так как цены на нефть не демонстрировали серьезных изменений уже 5 лет...

Тем не менее, на международном нефтяном рынке произошли некоторые изменения в плане того, кто сейчас добывает нефть, и куда она идет.

Пару недель назад было объявлено, что КНР является крупнейшим импортером нефти в мире. И это так. КНР опередила США по темпам импорта нефти впервые за 40 лет.

По данным EIA, в декабре 2012 года КНР импортировал 6.12 миллионов баррелей в день, тогда как США импортировали 5.98 миллионов – минимальный уровень с февраля 1992 года.

Основная причина падения американского импорта нефти заключается в том, что США наращивают темпы добычи сланцевого газа и нефти с помощью фрекинга в Северной Дакоте и Техасе и других штатах.

В прошлом году США увеличили добычу нефти на более чем 800 000 баррелей в день, а это максимальный годовой прирост за 150 лет. По подсчетам все тех же экспертов и IEA, к 2017 году США опередят Саудовскую Аравию по темпам добычи нефти, став крупнейшим производителем в мире, а к 2030 году США станут нетто-экспортером.

Фрекинг

Возможно, вы не знаете, что фрекинг можно применить не везде. По сути, другие страны столкнулись с многочисленными непреодолимыми проблемами при попытке создать прибыльную добычу сланцевого газа и нефти.

Например, в Китае, на территории которого находятся крупнейшие в мире месторождения сланцевого газа, добыча идет намного более медленными темпами, чем ожидалось ранее.

Польша также была полна энтузиазма относительно перспектив добычи сланцевого газа, который остыл после того, как выяснилось, что стоимость добычи в Польше будет в 3 раза выше, чем в США.

В 2011 году британская компания Cuadrilla Resources вынуждена была остановить добычу с помощью фрекинга в северной части Англии после того, как выяснилось, что ее деятельность вызвала несколько небольших землетрясений в регионе. После этого фрекинг запретили по всей стране.

Правда в том, что в остальной части планеты, богатой на месторождения сланцевого газа и нефти, ландшафт непригоден для фрекинга. Поэтому, вопреки утверждениям компании Shell, о том, что в Китай сможет добывать газ и нефть с помощью фрекинга уже через 2 года, мы очень сильно сомневаемся в этом...



Рисунок 1. Динамика цен на нефть марки Brent

Фрекинг в Новой Зеландии

Сейчас Китай нацелен на добычу сланцевой нефти не на своей территории, а в Новой Зеландии.

Стоит отметить, что фрекинг очень эффективен на ее территории из-за особенностей ландшафта. Более того, запасы сланцевой нефти в этой стране действительно огромны. Ее так много, что она подымается на поверхность в виде пузырей. Такой феномен природы называется "просачивание нефти". Таких просачиваний в Новой Зеландии около 300. При бурении первой скважины в New Plymouth (регионе, богатом на месторождения) нефть обнаружили на глубине всего 20 метров, а газ был обнаружен на глубине 7 метров.

В 1969 году было открыто нефтегазовое месторождение Māui на побережье Taranaki. Добытых объемов хватало для обеспечения внутренних потребностей. Но к середине 2000-х страна практически исчерпала его запасы.

Теперь же, фрекинг открыл перед Новой Зеландией новые горизонты. Инвесторы также получили возможность заработать на инвестициях в компа-

нии, занимающиеся георазведкой, бурением и добычей сланцевой нефти и газа.

Большая часть территории Новой Зеландии еще полностью не исследована. Многие из уже найденных месторождений имеют колоссальный потенциал. Не исключено, что при более тщательном анализе может выясниться, что он намного больше. Более того, в ближайшие годы специалисты могут обнаружить месторождения, которые будут в разы больше Māui.

На данный момент на восточном побережье Новой Зеландии уже обнаружено месторождение, содержащее от 12 до 20 миллиардов баррелей нефти, а это в 2-3 раза больше знаменитого американского месторождения Баккен.

Те компании, которые начали разрабатывать Баккен раньше всех, получили колоссальные прибыли, а их акции взлетели до невероятных высот. Например, акции Northern Oil and Gas (NYSE: NOG) взлетели с \$2 до \$32 (рис. 2).

То же самое может произойти и в Новой Зеландии, поэтому инвестиции в местные нефтедобывающие компании могут принести внушительную прибыль инвесторам.

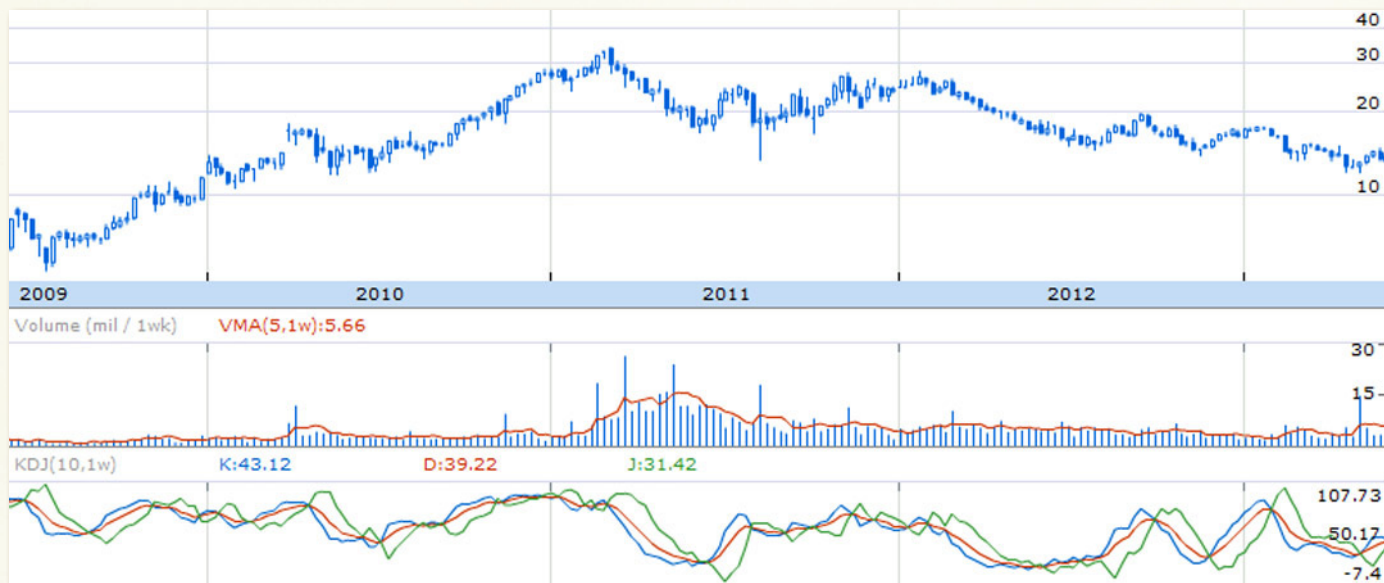


Рисунок 2. Динамика курса акций Northern Oil and Gas

Эффективность капиталовложений в индексы ПАММ-счетов компании Форекс Тренд

В наше время, когда фондовые и валютные рынки нестабильны, и даже такой ранее высоконадёжный инструмент как золото, порой приносит колоссальные убытки инвесторам, эксперты советуют обращать внимание на инновационные инструменты биржевого рынка. Одним из них является индекс ПАММ-счетов, предлагаемый компанией [Форекс Тренд](#). Как отмечают специалисты, его доходность превысила все самые оптимистичные прогнозы. На фоне, казалось бы, небольших, но стабильных еженедельных прибылей время от времени возникают настоящие прыжки вверх. Убыточные периоды при этом были редкостью. В результате лучшие индексы менее чем за год позволили увеличить в полтора и более раза капитал инвесторов.

От чего зависит прибыль и как она зарабатывается

Индексы ПАММ-счетов сегодня считаются одним из самых эффективных инструментов для получения прибыли на рынке Форекс. Здесь попросту нет необходимости самостоятельно анализировать рынок и принимать непростые решения, поскольку за вас это делают управляющие. Причем, не один управляющий, а целая группа.

Кратко напомним предысторию ПАММ-индексов. В свое время компания [Форекс Тренд](#) стала лидером в секторе ПАММ-счетов, которые однозначно оценивались как весьма надёжный, прибыльный и низкорисковый инструмент на валютном рынке Форекс. По сравнению с обычными счетами, благодаря которым можно было осуществлять сделки в рамках маржинальной торговли валютами, ПАММ-счета оказались более стойкими к проседаниям. Но брокерская компания на этом не остановилась, предложив своим клиентам торговать ПАММ-индексами, которые составлялись из луч-



ших ПАММ-счетов и, таким образом, в разы повышали надежность капиталовложений.

В результате множество крупных международных инвесторов вложили свои деньги в новый инструмент. Теперь, когда, наконец, пришло время подводить итоги инвестиций в ПАММ-индексы, аналитики обращают внимание на их рейтинг (рис. 1).

Как видим, разные индексы ПАММ счетов пока еще приходится оценивать по разным срокам существования инструментов на рынке. Однако, в каждом случае речь идет о прибыльных инвестициях.

В компании Форекс Тренд также напоминают, что такое разнообразие продуктов свидетельствует лишь о желании брокера как можно более точно соответствовать пожеланиям вкладчиков. Ведь не секрет, что одни инвесторы предпочитают агрессивную и высокодоходную стратегию торговли, а другие более склонны к консервативной. Пусть она приносит меньше прибыли, зато получение профитов гарантировано! А между ними, как обычно, располагаются приверженцы умеренной торговли –

Символ	Доходность инвесторов	Время старта
Aggressive	38.019%	2012.10.20 12:00
Balance	18.296%	2012.07.21 13:40
Balance2	15.540%	2013.02.23 13:40
Gold	45.511%	2012.05.21 19:00
GoldP2	37.227%	2012.05.21 19:00
Million	53.796%	2012.10.20 12:00
Platinum	52.752%	2012.05.21 19:00
Prize	39.612%	2013.02.16 15:01

Рисунок 1. Рейтинг ПАММ-индексов от Форекс Тренд

некой золотой середины между высокими профитами и рисками, который можно себе позволить.

Казалось бы, здесь нет ничего нового. Заведя себе обычный торговый счет, вы, несомненно, также будете придерживаться одной из этих стратегий. И все-таки, когда речь идет об индексах ПАММ-счетов, ваши личные предпочтения всегда дополняются профессионализмом группы управляющих, каждый из которых в этом инструменте способен даже удерживать других от непродуманных спонтанных решений, которые могут привести к непредвиденным убыткам.

Стоит рассмотреть динамику зарабатывания профитов на каждом их счетов. Сайт компании [Форекс Тренд](#) позволяет это сделать. Мы же остановимся лишь на некоторых примерах.

Существующий всего чуть более семи месяцев индекс [Aggressive](#) принес инвесторам более 38% по итогам последнего периода. Если проанализировать еженедельные данные, мы увидим, что в большинстве случаев дело заканчивалось прибылями. А в самую неудачную пятидневку (в субботу и воскресенье Форекс не работает), максимальные убытки составили чуть более 18%. Тем временем, в большинстве случаев неделя оканчивалась прибылями на уровне 3-5%, которые время от времени «выскакивали» на уровень 8-12%. Общий результат – позитивный.

Столько же времени на рынке работает индекс [Million](#), принесший инвесторам уже почти 54%. За прошедшие семь месяцев в еженедельном разрезе видим только шесть убыточных пятидневок. И то в инструменте не было допущено ни одного мало-мальски серьезного проседания. Как правило, убытки составляли около процента или менее, в самую плохую неделю – около 5,5%. Зато средние еженедельные прибыли – 1,5-2,5% с максимумом на уровне более 31%! Последний, кстати, перекрывает все незначительные проседания.

[Platinum](#) – один из старых ПАММ-индексов, принесший инвесторам за год более 52% прибыли. За все время существования видим только семь убыточных недель. Причем, потери составляли примерно от 0,5% до 1,6% - не более! Скромные, на первый взгляд, еженедельные прибыли позволили получить профиты в долларах, несравнимые с процентными ставками даже по самым выгодным банковским депозитам. При этом, учитывая склонность отечественной банковской системы к периодическим депрессиям, замораживанием вкладом и отказам возвращать деньги вкладчиков, еще неизвестно, что надежнее: держать капиталы в банках или вкладывать их в индексы ПАММ-счетов?

Индексы ПАММ в инвестиционных портфелях

По мнению экспертов, индексы ПАММ-счетов за недолгое время своего существования на отечественном рынке зарекомендовали себя как отличный инструмент для диверсификации.

Как известно, потребность «раскладывать яйца в разные корзины» является ключевой для достижения стабильной прибыльности в современных условиях. В этом смысле индексы ПАММ-счетов, которые рассчитываются по результатам работы как минимум нескольких высококвалифицированных управляющих, с самого начала задумывались как новый диверсификационный инструмент. Тем более, в портфеле инвестиций, где используются, в том числе валютные, фондовые, металлические счета, ПАММ-счета и т.д.

Как отмечают аналитики, в том случае, если бы инвестор вложил большую часть капиталов только в один традиционный инструмент, на современном нестабильном рынке возник бы слишком большой риск потери денег. Вложив деньги в несколько различных инструментов, вы наверняка получили бы достаточные прибыли на нескольких из них, которые почти со стопроцентной гарантией компенсировали бы возможные убытки в неудачных сделках.

Собственно говоря, такого рода диверсификация требует профессионального подхода к делу и хороших знаний рынка. Тем временем индексы ПАММ-счетов компании Форекс Тренд уже являются готовым практически безрисковым способом диверсификации, который приносит стабильную прибыль.

В большинстве случаев минимальные капиталовложения в ПАММ-индексы компании Форекс Тренд составляют всего одну тысячу долларов США. Специалисты советуют пойти еще дальше, и разложить свои инвестиции сразу по нескольким индексам.

Например, можно достаточно легко составить портфель сразу из восьми разных индексов. Таким образом, вы получаете возможность одновременно получать высокие прибыли от агрессивных стратегий управляющих и страховать свои инвестиции действиями консервативных управляющих. Ведь не секрет, что там, где проигрывают любители риска, обязательно выигрывают осторожные игроки. И наоборот.

Детальные консультации об особенностях инвестирования можно получить, зайдя на сайт брокерской компании [Форекс Тренд](#). Общение со специалистами, несомненно, необходимо для правильного составления инвестиционного портфеля и выбора тех инструментов, которые наиболее соответствуют вашим личным предпочтениям в стиле ведения бизнеса. Поэтому сотрудники компании всегда готовы ответить на любые ваши вопросы, предоставить необходимую информацию и посоветовать, как лучше действовать на рынке. Среди услуг компании Форекс Тренд есть даже индивидуальный подбор наиболее оптимальных инструментов.

Впрочем, даже действуя самостоятельно, десятки тысяч инвесторов в индексы ПАММ-счетов получают стабильные доходы при минимуме рисков и практически при полном отсутствии каких-либо усилий со своей стороны. Фактически, вам нужно только принять правильное решение и вложить свои деньги на оптимальных условиях все остальное за вас сделаю профессионалы, которые будут зарабатывать на рынке Форекс вместе с вами.



ИДЕИ ТРЕЙДЕРОВ
РЫНКА ФОРЕКС

Даже несмотря на то, что прошлое ценовое поведение фондового рынка не всегда указывает на его повторение в будущем, если один и тот же паттерн наблюдается достаточно часто, на него стоит определенно обратить внимание.

Если посмотреть на историю последних лет, можно обнаружить множество ценовых паттернов и циклов в поведении фондовых рынков. В какой-то момент времени они перестают работать или постепенно превращаются в новые паттерны. Это происходит тогда, когда в мире наблюдаются серьезные макроэкономические изменения, такие как рецессия, бум, война, появление новых революционных технологий (например, интернет) и т.п.

Тем не менее, во время стабильных периодов между вышеупомянутыми экономическими изменениями фондовые рынки ведут себя весьма предсказуемо, раз за разом выдавая одни и те же предсказуемые паттерны.

Это как погода. Погодные паттерны сменяют друг друга с приходом каждой новой поры года. Тем не менее, в рамках каждого сезона вы вполне можете ожидать относительно предсказуемые доминирующие погодные условия в течение указанного срока, пока на смену существующей поре года не придет следующая.

С тех пор, как американский фондовый рынок достиг дна весной 2009 года, он пребывает в уникальном “сезоне”, который отличается от всех остальных, наблюдаемых в прошлом. Ее особенностью является удивительно стабильное и продолжительное стимулирование со стороны ФРС США на фоне рекордно низких процентных ставок.

Поэтому нет ничего удивительного в том, что на протяжении 4 лет мы наблюдаем одну и ту же картину, которая повторяется с завидной частотой.

Используем исторические принципы

Данный паттерн, как и все предыдущие, основан на базовых исторических принципах, которые движут рынком из года в год.

В случае с американским фондовым рынком, “бессмертный” исторический паттерн включает ежегодный рост (поздняя осень, зима и ранняя весна) и ежегодное снижение (поздняя весна, лето и осень).

Несмотря на то, что точное время, когда паттерны сменяют друг друга, может смещаться, в основном, в периоды с октября-ноября по апрель-май на рынке доминируют быки, тогда как с мая-июня по сентябрь-октябрь доминируют медведи.

Обе основные фигуры включают в себя коррекции с движением в противоположную сторону в середине. Иными словами, в бычьем паттерне февраль обычно демонстрирует медвежьи настроения, тогда как июль демонстрирует рост во время медвежьего движения.

Принимая во внимание данные исторические тенденции, которые повторяются десятилетиями, и рассматривая их в качестве отправной точки, мы можем сказать, что текущее стимулирование со стороны ФРС накладывает поверх них свой собственный паттерн, который повторяется уже четвертый год подряд почти в одно и то же время.

На три шага вперед

Большинство из нас знают, что индекс S&P 500 является самым правдивым индикатором общей активности всего американского фондового рынка. Тем не менее, многие до сих пор предпочитают использовать индекс Доу-Джонс, в основном потому, что он чуть более волатилен. Поэтому отклонения в обе стороны позволяют получать немного больше прибыли.

Зимний бычий тренд наблюдался все четыре года с 2009-го и закончился вовремя (как показано зеленой линией на рис. 1).

Заметили, сколько каждый из них прошел пунктов? Первый – 3,000 пунктов, второй – 3,000 пунктов, третий – 2,500 пунктов и четвертый – 3,000 пунктов.

Опять-таки, похоже на то, что 2011 год слегка выделяется из толпы.

Два шага назад

Внутригодовой рост всегда сменяется внутригодовым падением (рис. 2). Обычно падение имеет форму достаточно глубокой коррекции или менее глубокой консолидации.





Рисунок 1. Бычий тренд индекса Доу-Джонс



Рисунок 2. Внутригодичное падение индекса Доу-Джонс

Каждая коррекция в этот период начиналась и заканчивалась почти в одно и то же время: Первая – с мая по июнь, вторая – с мая по август и третья – с мая по июнь.

Опять-таки, 2011 год выделяется из общей массы, где получился разворот бычьего тренда, и коррекция затянулась на более длительный срок.

Также стоит обратить внимание и на уровни, где данные коррекции останавливались (отмечены желтым на рис. 2). Падения заканчивались у уровней, где начинался предшествующий рост. Это еще один из тех исторических принципов, где потолок превращается в пол (сопротивление в поддержку).

Иными словами за весь период с 2009 года, ког-

да мы наблюдаем стимулирование американской экономики со стороны ФРС, все три коррекции останавливались у скоплений прежних уровней сопротивления и начала предыдущих бычьих движений. Первая остановка у 9,700, вторая остановка у 10,750 и третья остановка у 12,100.

2011 год как всегда выделяется из толпы.

Собираем пазл

Теперь, когда мы определили все ключевые точки, давайте проанализируем имеющуюся ин-



Рисунок 3. Прогноз коррекции индекса Доу-Джонс

формацию, чтобы спроецировать ее на будущее и предсказать поведение индекса.

Если учитывать первые два фактора – продолжительность движения по времени и величина движения в пунктах – мы видим, что совсем недавно рынок продемонстрировал предсказуемое поведение по обоим параметрам (рис. 3).

В мае ралли достигло отметки в 3000 пунктов. Если верить паттерну, то рынок готовится взять передышку и скорректироваться в ближайшее время.

Третий показатель говорит нам о том, что предстоящая коррекция будет длиться с мая-июня по август-сентябрь, с типичным разворотом в июле.

Четвертый показатель указывает на уровень поддержки в районе 13500, который был уровнем сопротивления в предыдущем движении (сентябрь 2012). Если данный уровень будет преодолен, то индекс Доу-Джонс должен остановиться у уровней сопротивления прошлого июля-августа между уровнями 13,000 и 13,250.

Новички часто начинают на форексе со скальпинга и пипсовки... Они берутся за дело с воодушевлением и энтузиазмом, но получив от рынка несколько щелчков по носу, понимают, что все далеко не так просто, у многих глаза как-то сразу перестают гореть, люди успокаиваются, начинают думать, что форекс – это не совсем то или даже совсем не то, что им надо...

А ведь практически все серьезные трейдеры (как частные, так и институционные) предпочитают старшие тайм-фреймы: 4-часовки, дни, иногда даже недельки. Да, быстрых и шальных денег там практически не бывает, но кто вообще сказал, что форекс – это легко и просто? Форекс – это серьезный бизнес, и надо рассчитывать свои силы на длительной дистанции. Но это все была только притяжка. Я же хочу рассказать об одном техническом приеме, который не сложен для освоения, вполне подойдет новичкам и который великолепно работает именно на недельных графиках. Не только на недельных, разумеется, но на недельных – особенно!

Речь идет всего лишь об одной модели свечного анализа, а именно – поглощении. Свечной анализ пришел к нам из Японии. Одним из первых, кто начал предсказывать движение цен в будущем, основываясь на прошлых ценах, был легендарный японец Мунехиса Хомма (Хонма). Торгуя рисом в 18 веке, он сумел нажить огромное состояние. Торговые принципы, применявшиеся Хоммой в торговле на рисовом рынке и описанные им в его книгах, положили начало методу свечей, который и поныне широко используется в Японии (а сейчас и во всем мире) для анализа финансовых рынков. По другой версии графический анализ свечей не был разработан Хоммой, но ему приписывают создание его философии, а данный подход признается основой современного анализа графиков свечей.

Но сейчас мы не будем рассматривать все возможные модели и паттерны свечного анализа, чтобы не перегружать и без того находящих в шоке от обилия информации новичков. Рассмотрим именно поглощения. Да и то не все, а только «правильные». Впрочем, правильными они будут скорее с моей точки зрения. Другие знатоки форекса могут со мной и не согласиться.



Прежде всего, что такое вообще «поглощение»? Модель поглощения – сигнал яркий, контрастный. Его обязательные составляющие – следующие одна за другой две свечи (черная и белая, или белая и черная), причем вторая в хронологическом порядке свеча превосходит первую размерами своего «тела», как бы «поглощает» ее. В зависимости от того, какая свеча по цвету стоит в конфигурации второй, различают бычью модель поглощения с белой второй свечой, или медвежью модель поглощения со свечой черной.

Вот недельный график (рис. 1), наверное, самой популярной валютной пары евро-доллар. На нем я выделил 4 модели поглощения, как мы можем убедиться, все четыре сделки можно было закрыть с прибылью.



Рисунок 1. Пример модели «поглощение» на недельном графике евро-доллар

Несколько важных замечаний:

1. Модель “поглощение” я выбрал из-за ее простоты и понятности именно для новичков. Она состоит всего из двух свечей, и научиться самостоятельно находить ее на графиках совершенно не сложно.
2. Нас не будут интересовать все “поглощения” подряд. Бывают правильные и неправильные “поглощения”, и этому моменту надо уделить особенное внимание.

Если мы вернемся к нашему рисунку с графиком евро-доллара, то первое “поглощение” явно было неправильным. По нему не стоило бы открывать сделку. Ведь “поглощение” – это модель разворота, а не продолжения тренда (как в первом случае). Хорошо бы, чтобы перед черной поглощающей свечой были как минимум три-четыре белые свечи и наоборот. Вторым признаком правильности модели “поглощения” – ярко выраженный, заметный невооруженным глазом тренд перед ней. Посмотрите внимательно на “поглощение № 2” на графике евро-доллара. Перед ним был хороший тренд вверх. А перед “поглощением № 3” – наоборот, рынок шел вниз.

3. Еще одна деталь, на которую обязательно стоит обратить внимание – размеры тел свечей (без хвостиков). Как правило, лучше отрабатывают те “поглощения”, в которых тело второй свечи значительно больше тела первой. Идеально в этом плане выглядит третье поглощение на графике евро-ауда (рис. 2). Перед этим – большой, долгий тренд вниз. Тело второй свечи поглощения больше свечи первой. И в итоге можно было взять очень хорошую прибыль!
4. Однако бывают и не отработавшие модели (смотрим “поглощение” № 2 по евро-ауду). Там, конечно, не совсем поглощение – слишком маленькое тело первой свечи, но можно было ошибиться и войти в сделку.

Многие скажут, что при торговле на недельных графиках надо выставлять слишком большие, почти нереальные стопы. На что я Вам отвечу – торгуйте минимальными лотами. В любом случае, вредно рисковать суммами, которые Вы не можете позволить себе потерять. Если на этот счет грубоватая, но весь-

ма точная поговорка: “Не позволяйте Вашему языку выписать счет, за который Ваша задница не сможет расплатиться”. Точно так же и в трейдинге – безопасность должна быть на первом месте!

Начать я бы вообще советовал с поиска моделей “поглощения” на истории на различных валютных парах. Когда глаз научится быстро и безошибочно их определять (не только саму модель, но и место ее расположения, “правильность” либо “неправильность” модели) – можете начинать тренироваться на демо. Причем, условия тренировок на демо должны быть “максимально приближенными к боевым” – такой же депозит, какой Вы планируете иметь на реале, такие же стопы, такие же лоты. И только если Вы увидите стабильность результатов на демо-счете, можно переходить к реальной торговле. Не спешите и не суетитесь! Рынок ведь завтра не закроется!

Когда у Вас появятся стабильные результаты на недельных графиках, можете попробовать “опуститься” на дневки или даже на 4-часовки. Можете начать рассматривать какие-то другие варианты входа в рынок, не только “поглощения”. Но начать все-таки рекомендую с недельных графиков. На них все намного стабильнее, гораздо меньше суеты и ложных движений. А еще недельные графики учат терпению. Ведь именно терпение – главная добродетель трейдера!

Андрюс Гутто, [FBS](#)



Рисунок 2. Пример модели “поглощения” на недельном графике евро – австралийский доллар

Это должен знать
каждый трейдер

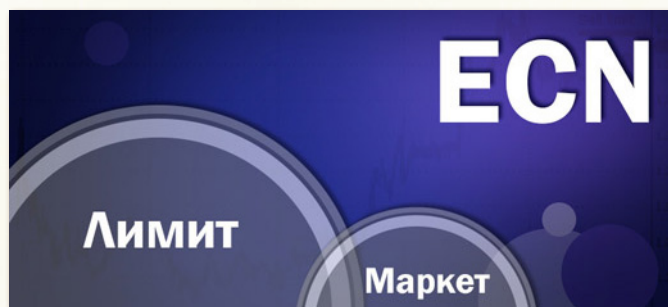


Исполнение ордера в ECN – лимит или маркет

ECN (англ. Electronic Communication Network) – относительно новое явление на рынке форекс, представляет собой базу ордеров, в которой автоматически исполняются противоположные приказы (на покупку и на продажу) при совпадении указанных параметров (актив, цена, количество). Для трейдера ECN предоставляет множество плюсов, поскольку из процесса торговли исключаются различные посредники, но в то же время, могут возникнуть различного рода заминки, связанные с исполнением лимитных ордеров, по заявленной цене.

Давайте разберем данный вопрос, то есть почему лимитный ордер может не исполниться. Не будем здесь акцентировать внимание на агрегатах, а посмотрим на примере одного поставщика.

Допустим есть поставщик, который поставяет ликвидность компании. На данный момент он поставяет 10 аск и 8 бид (рис. 1). Клиент выставяет ордер sell limit на уровне 9. Пока этот ордер находится на сервере компании и он еще не активирован. Следующим снeпшотом поставщик присылает цены 11 и 9. На 9 активируется ордер, соответственно компания тут же шлет поставщику ордер sell limit (купить 9). Мы уже знаем, что время движения ордера не занимает 0. Общее время составляет определенное количество миллисекунд. И этого времени вполне может хватить, чтобы цены у поставщика изменились. Допустим, пока ордер шел, цена ушла обратно на 10 и 8. Соответственно приходит лимитный ордер поставщику, а у него такой



уже цены нет. В результате ордер висит у поставщика определенное количество времени (пару секунд) и отменяется по экспирации. Клиенту уходит ответ, что ордер не исполнился.

Обычно это бывает, когда цена касается уровня на небольшое количество времени.

Например, цена идет вверх (рис. 2), лимитный ордер выставлен на уровне 1.30000. Цена коснулась лимитного ордера и сразу ушла. Всегда может случиться так, что данной ликвидности может на всех не хватить. Она может просто уйти, когда ордер не успел, но даже если успел, помимо нашего ордера есть другие, и у компании, и у самого поставщика, либо же ликвидности на всех может не хватить.

Методология лимитного ордера такова, что в нем гарантирована цена но не гарантировано исполнение. Иными словами он может исполниться по цене заявленной либо по лучшей, либо не исполнится совсем, либо может исполниться частично,

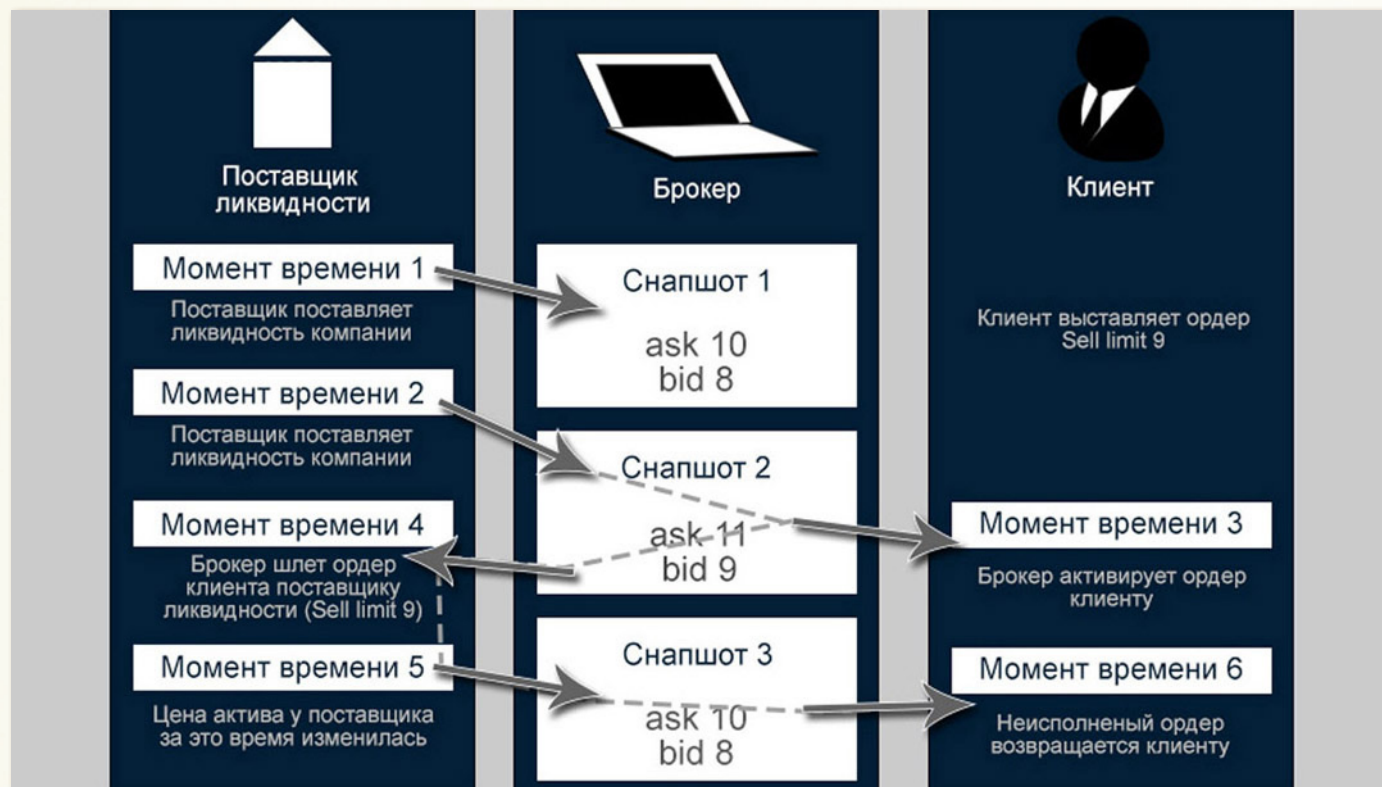


Рисунок 1. Схема исполнения лимитных ордеров



Рисунок 2. Выставление лимитного ордера

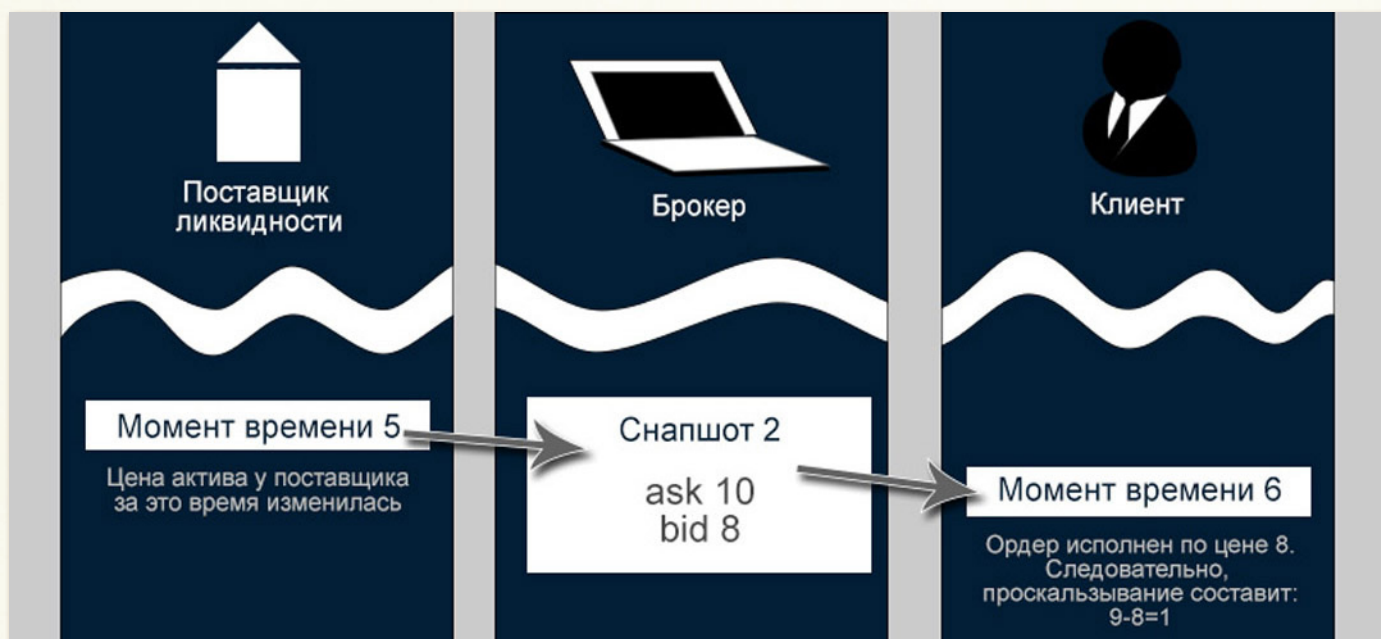


Рисунок 3. Схема исполнения маркет ордеров

если целиком не хватило “залить”, а залилась только часть (это часто бывает с большими ордерами).

Понятно, что для клиента удобней будет ситуация, когда цена коснулась ордера и он обязательно исполнился. Но если гарантировать исполнение, то нельзя гарантировать цену. Например, в том случае (рис. 3), если бы ордер коснулся, активировался, и если гарантировать исполнение, то его нужно исполнять по максимуму, то есть слать контрагенту не бай лимит, а маркет ордер.

Когда маркет ордер приходит по текущей цене, скажем 8 (ордер установлен на покупку по текущей рыночной цене). Поставщик заливает этот ордер по 8. На сервер компании возвращается ответ, что ор-

дер залит по 8. И клиенту подтверждается исполнение по 8. Соответственно клиент получает проскальзывание -1. Некоторые компании работают по такому принципу. Идеально было бы дать клиентам возможность выбирать что ему важнее – либо исполнение, либо цена.

В компании [GKFX](#) решила пойти именно по такому принципу и в скором времени клиенты смогут воспользоваться возможностью выбора типа исполнения лимитных ордеров. Таким образом будет удовлетворен любой искушенный клиент.

Раннев Д.В.,
Генеральный директор Компании [GKFX](#)

Математическое моделирование структуры инвестиционного капитала

Моделирование в математике позволяет прогнозировать реальные результаты, которые будут соответствовать ожиданиям, если весь ход дальнейших событий укладывается в рамки условий, выбранных при моделировании. Но это происходит не всегда по целому ряду причин, и проблема заключается не в ошибках аналитиков, а в индуктивной вероятности. Под индуктивной вероятностью понимают меру правдоподобия, приписываемую ученым какой-нибудь закономерности или теории. Недостаточное знание явлений природы исключает введение классической вероятности, а эксперименты или наблюдения слишком редки и неопределенны для того, чтобы мы могли воспользоваться точными частотными оценками.

Приведем пример индуктивной вероятности. Какой-то ученый, оценив известные данные, пришел к заключению, что черные дыры – не существуют. Такого рода вероятностные оценки, неточные в силу самой своей природы, непрерывно изменяются по мере появления новых данных, подтверждающих или опровергающих исходную гипотезу. Вероятностный подход для построения моделей, применяемый в естественных науках, подчас переносится и на общественные, хотя и с некоторыми изменениями в методологии. К примеру, рассматривая различные варианты развития экономики РФ в зависимости от цены на нефть. Продукты переработки нефти используют миллионы людей, поэтому ее потребление подчинено законам вероятности. Метод экстраполяции здесь можно применять, но с некоторой оговоркой. Суть которой заключается в том, что объемы добычи нефти и ее переработки будут идти по заложенным в модель законам. Но могут произойти события, которые приведут к уничтожению добывающих скважин, к нарушению коммуникаций по доставке сырья от добывающих предприятий к перерабатывающим, по другим причинам. Они связаны с решениями людей, которые могут вообще не иметь отношения данному процессу. А при этом может произойти ценовой скачок. Метод экстраполяции может и должен использоваться, но необходимо понимать, что он имеет существенное ограничение для его применения.

Математическое моделирование дает возможность прогнозировать решения людей, но пытаться учесть все факторы, используемые при принятии ими решений – нереально. Здесь включается один существенный фактор, связанный со знанием. Знание не в том смысле, что мы должны знать о поведении людей, влияющих на результаты моделирования. Хотя его желательно прогнозировать, но люди получают новые знания, поэтому их поведение может изменяться. Наличие знаний может существенно менять решения, которые ранее казались стандартными и предсказуемыми. Следовательно, как



только будет построена модель на основе предыдущего опыта, то сразу же появился новый продукт в сфере знаний. А он в свою очередь не мог быть учтен при составлении модели на основе предыдущего опыта.

Одним из факторов, влияющих на выбор структуры капитала, является различное представление об его оптимальности у собственников, топ-менеджеров, кредиторов. Изменение структуры капитала часто используется ими в различных целях: топ-менеджеры могут увеличивать долю заемного капитала с целью препятствовать враждебному поглощению фирмы, что не выгодно кредиторам, так как это большой долг.

В исследованиях используется понятие «рациональная» структура инвестиционного капитала. Под которым понимается такое соотношение как собственного, так и заемного капитала, которое обеспечивает достижение экстремальных значений целевых показателей инвестиционной деятельности. Кроме того, желательно, чтобы проблема поиска рационального соотношения собственных и заемных средств решалась в комплексе с задачей минимизации финансового риска. Решение этих задач и является целью математического моделирования экономических процессов.

Основной вклад в теорию был сделан Нобелевскими лауреатами Ф. Модельяни и М. Миллером, опубликовавшими в период 1958-1976 г.г. ряд работ и впервые осуществивших математическую постановку задачи управления структурой капитала. В последние тридцать лет активно разрабатывались теория агентских отношений и теория асимметричной информации, в рамках которых были разработаны агентская и сигнальная теории структуры капитала.

Однако эти модели, во-первых, являются либо описательными, либо нормативными, которые не

позволяют четко определять оптимальную структуру капитала, не учитывая многих факторов.

Согласно теории асимметричной информации менеджеры лучше осведомлены о перспективах фирмы, чем инвесторы. Если менеджеры действуют только в интересах акционеров и стремятся максимизировать стоимость фирмы, то руководство не будет принимать решения о дополнительной эмиссии акций в случае, если у фирмы хорошие перспективы. Поэтому потенциальные инвесторы воспринимают информацию о дополнительной эмиссии акций как сигнал тревоги, а их стоимость обычно снижается. Эффект асимметричной информации стимулирует фирму сохранять резервный заемный потенциал для будущих возможных инвестиций.

Одним из основных методов оценки бизнеса выступает метод дисконтированных денежных потоков. Приведение величины будущих потоков денежных средств к текущему моменту времени происходит через расчет ставки дисконта. В экономическом анализе в качестве ставки дисконта выступает требуемый инвесторами уровень дохода на вложенный капитал в сопоставимые по уровню риска объекты инвестирования. Ее можно также определить как стоимость привлечения капитала из различных источников, который рассчитывается с учетом трех факторов:

- 1) различных источников привлекаемого капитала, которые требуют разных уровней компенсации;
- 2) стоимости денег во времени для инвесторов;
- 3) факторов риска.

Для денежного потока для всего инвестированного капитала применяется ставка дисконта, равная сумме взвешенных ставок отдачи на собственный капитал и заемные средства (ставка отдачи на заемные средства является процентной ставкой банка по кредитам), где в качестве весов выступают

доли заемных и собственных средств в структуре капитала. Она называется средневзвешенной стоимостью капитала.

Средневзвешенная стоимость капитала (англ. weighted average cost of capital, WACC) применяется в финансовом анализе и оценке бизнеса. Общая цена капитала представляет собой среднее значение цен каждого источника, в общей сумме капитала. Показатель характеризует относительный уровень общей суммы расходов по обеспечению каждого источника финансирования.

WACC – это показатель, характеризующий стоимость капитала почти как банковский процент характеризует стоимость привлечения кредита. Отличие WACC от банковской процента заключается в том, что этот показатель не подразумевает равномерных выплат, вместо этого требуется, чтобы суммарный приведенный доход инвестора был таким же, какой обеспечила бы равномерная выплата процентов по ставке, равной WACC.

Средневзвешенную стоимость капитала широко используют в инвестиционном анализе, её значение необходимо для дисконтирования ожидаемых доходов от инвестиций, расчета окупаемости проектов, оценке бизнеса и других приложениях.

Литература

1. Соболев В.В. Валютный дилинг на финансовых рынках/ Юж.-Рос. гос. техн. ун-т (НПИ). – Новочеркасск, 2009. – 442 с.
2. Стоянова Е. С. Финансовый менеджмент: теория и практика / 6-е изд. – М.: Изд-во «Перспектива», 2010. – 656 с.

*В.В.Соболев,
Институт финансового контроля и аудита*



Парадоксы неизбежны, а от глубины их осмысления и разрешения зависит успех любой деятельности. К примеру, количественные меры неопределенности должны использоваться для оценки информационной связи между объектами и последующими предсказаниями свойств неизвестных характеристик и признаков. Данные свойства информации привлекают внимание математиков и специалистов в сфере финансов, однако неполная формализация введенных понятий и отсутствие четких условий их применимости привели к противоречивым результатам и парадоксам.

Проблема построения универсальных информационных критериев и количественных мер полезности информационных моделей оказалась гораздо сложнее и не укладывается в упрощающие предположения теории Шеннона. Для предметных областей веками вырабатывались разнообразие критерии оценки информационной полезности экспериментальных и теоретических результатов. Принципиально важными и фундаментальными признаются только критерии, основанные на оценке адекватности и достоверности предсказания неизвестных свойств объекта по имеющейся информации. Рассмотрим далее информационный парадокс на примере – средней величины.

Традиционно под средним понимают среднее арифметическое. Для математической статистики среднее арифметическое это наиболее распространенная мера центральной тенденции, представляющая собой сумму всех наблюдаемых значений, деленную на их количество. Арифметическое среднее, число (\bar{a}), получаемое делением суммы нескольких чисел (a_1, a_2, \dots, a_n) на их число (n):

$$\bar{a} = (a_1 + a_2 + \dots + a_n) / n$$

Информационный парадокс (от др.-греч. *παρά-δοξος* — неожиданный, странный от др.-греч. *παρά-δοξω* — кажусь) — это ситуация (высказывание, утверждение, суждение или вывод), которая может существовать в реальности, но не имеет логического объяснения.

Информационный парадокс средней величины можно проиллюстрировать высказыванием о средней заработной плате по России. Правильно или неправильно, это вопрос сложный, потому как термин «средний показатель чего-либо» в основном применяется в статистических сводках министерств и ведомств о положении дел в стране в целом. Хотя, если показатели дифференцировать, то получится неприглядная ситуация – средняя зарплата в России это когда 1 человек получает 2 миллиона рублей, а 100 других 8000 рублей тогда в среднем они все получают примерно по 27000 рублей. Либо вообще из народного фольклора: «Если чиновник ест мясо, а



народ – капусту, то в среднем все едят голубцы”, но это уже социальный парадокс усреднения.

Так, например, средняя заработная плата дает обобщающую количественную характеристику состояния оплаты труда рассматриваемой совокупности работников, по формуле: средняя заработная плата 1 работника = Фонд заработной платы / Число работников. “По информации Минобрнауки, рост зарплаты произошёл во всех субъектах страны. В декабре 2012 года средняя зарплата учителей по стране превысила 31 тыс. рублей – это почти в 2 раза выше, чем в январе 2012 года, то есть рост существенный, однако повышение идёт разными темпами”, – цитата из вступительного слова председателя Правительства. Однако, министр образования и науки, который традиционно получает упреки от педагогов в том, что его данные о зарплатах не совпадают с реальностью, заявил, что в 2013 году систему учета отладили. “Мы переходим на систему государственного статистического учёта заработной платы. Здесь тоже будет обеспечена полная объективность сбора этой информации”. Так в чём же информационный парадокс статистического учёта заработной платы? А парадокс то в некорректном сборе для этого информации.

Ведь под средней величиной необходимо понимать статистический показатель, который дает обобщенную характеристику варьирующего признака однородных единиц совокупности. Чтобы была обеспечена полная объективность, средняя величина должна давать обобщающую количественную характеристику всей совокупности и характеризовать ее в отношении данного признака.

Модель средней должна заключаться в том, что в ней взаимопогашаются случайные отклонения значений признака и учитываются только изменения вызванные основным фактором и статистическая обработка методом средних величин заключается в замене индивидуальных значений варьирующего признака некоторой уравновешенной средней величиной.

Средняя величина это обобщающая характеристика всей статистической совокупности. Она широко применяются в различных отраслях знаний. Особо важную роль играет в экономике и статистике: при анализе, планировании, прогнозировании, расчете нормативов и при оценке достигнутого результата.

Важнейшими условиями (принципами) для правильного вычисления и использования средних величин являются следующие:

В каждом конкретном случае необходимо исходить из качественного содержания усредняемого признака, учитывать взаимосвязь изучаемых признаков и имеющиеся для расчета данные.

Индивидуальные значения, из которых вычисляются средние, должны относиться к однородной совокупности, а число их должно быть значительным.

Средние величины делятся на два больших класса: степенные средние и структурные средние.

Степенные средние: арифметическая, гармоническая и геометрическая.

Структурные средние: мода и медиана.

Выбор формы средней величины зависит от исходной базы расчета и от имеющейся экономической информации. Исходной базой расчета и ориентиром правильности выбора формы средней величины являются экономические соотношения, выражающие смысл средних величин и взаимосвязь между показателями.

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. <http://pedsovet.org/content/view/18232/341/>

*В.В.Соболев,
Институт финансового контроля и аудита*

Как торговать диагональные опционные спреды?

Диагональный опционный спред является своеобразным компромиссом между вертикальным и горизонтальным опционным спредом. Он включает в себя лучшие черты их обоих, одновременно нивелируя некоторые из их недостатков.

Давайте сделаем краткий обзор горизонтальных и вертикальных спредов на примере дебетовых, чтобы понимать, о чем идет речь.

Вертикальный спред

Он заключается в покупке колл (или пут) опциона с дельтой .45 to .65. Затем вы продаете колл (или пут) опцион с более высокой (или низкой) ценой страйк. Они оба должны иметь одну и ту же дату истечения. В идеале, вы хотите, чтобы цена продажи короткого опциона снизила стоимость длинного опциона хотя бы на 30%.

Вертикальный спред дает возможность извлечь максимум прибыли по истечении контракта, когда цена базового актива превысила цену страйк короткого опциона.

Недостатки вертикальных спредов заключаются в том, что необходимо всегда ждать его истечения, чтобы иметь возможность получить максимум прибыли. Прибыль ограничена разницей между двумя ценами страйк минус совокупная стоимость спреда.

Горизонтальный спред

Также известен как календарный или временной спред. Покупается колл (или пут) опцион с ценой исполнения (страйк), которая находится недалеко от текущей стоимости базового актива. Нужно выбирать те опционы, до истечения которых остается 4-8 недель. Затем продается колл (или пут) опцион с той же ценой страйк, но с более близкой датой истечения. В идеале вы хотели бы, чтобы цена продажи короткого опциона снизила базовую стоимость минимум на 30%.

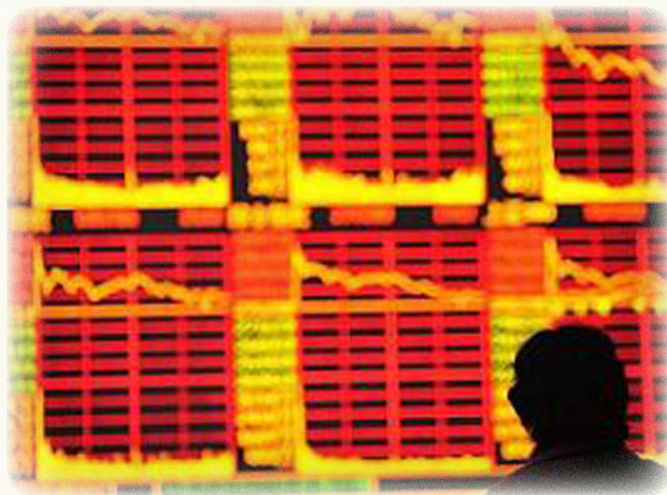
Горизонтальный спред достигает максимальной прибыли, если стоимость базового актива находится рядом с общей ценой страйк на момент истечения короткого опциона.

Недостатки: цена базового актива должна находиться очень близко к общей цене исполнения на момент истечения контракта, чтобы прибыль была разумной.

Если сместить цену актива вверх или вниз хотя бы немного, данный спред вряд ли даст прибыль вообще. Нужно избегать торговли опционами в период различных отчетов о прибыли компании и других важных событий, которые могут сильно сдвинуть цену в ту или иную сторону в преддверии истечения опционного контракта.

Диагональный спред

Это своеобразный компромисс между вертикальным и горизонтальным спредом. Он заключа-



ется в покупке колл (или пут) опциона с дельтой .45 to .65. Затем продается колл (пут) с более высокой (низкой) ценой исполнения и с более близкой датой истечения.

Диагональный спред имеет преимущество направленного движения, предлагаемого вертикальным спредом, параллельно сокращая время до истечения короткого опциона, предлагаемого горизонтальным.

Если доступны недельные опционы, трейдер получает внушительную гибкость в плане выбора временного периода для своей сделки.

Пример

В начале апреля базовый актив под условным обозначением XYZ торгуется на уровне \$150 за акцию. По вашим расчетам, цена данного актива будет расти в определенный момент в течение ближайших 6 недель.

Сделка #1:

Покупаем 1 майский (месячный) колл опцион с ценой исполнения (страйк) 150 за \$2.45 и продаем 1 апрельский (месячный) колл опцион с ценой исполнения 153 за \$.30. Совокупная стоимость равна \$2.15.

Комментарий:

Обратите внимание, что премия, получаемая за продажу апрельского опциона с ценой исполнения 153, снизила стоимость общей позиции на 12%, что значительно меньше, чем предлагается вертикальным или горизонтальным спредом.

Диагональный спред обычно более дорогой, чем вертикальный или горизонтальный. Но этот недостаток сглаживается потенциалом, который он дает в плане извлечения прибыли из быстрого направленного движения.

Сделка #1 Оценивание:

В день истечения апрельского колл опциона с ценой исполнения 153, сделка будет безубыточной или прибыльной, если стоимость базового актива превысит 150.60, и покажет прибыль как минимум 45%, если цена превысит уровень \$152.50.

Сделка #1 Продолжение:

Если цена актива XYZ не сделала нужного нам движения на момент истечения апрельского опциона, он истекает бесполезным, а майский колл опцион с ценой страйк 150 будет иметь сниженную стоимость \$2.15. Этот опцион можно удерживать до самого истечения, получая неограниченный потенциал в плане прибыли.

Если XYZ дает возможность торговать недельными опционами, то есть возможность продолжать эту сделку каждую неделю по мере того, как вы ожидаете роста на рынке базового актива.

Премия, полученная от продажи недельного колл опциона, может помочь сгладить негативное влияние такого феномена, как “разрушение временем”, которому будет подвержен длинный (купленный) опцион, пока актив не сделает необходимое движение.

Сделка #1 Продолжение с использованием недельных опционов:

Если актив XYZ так и не сделал ожидаемого движения до истечения апрельского колл опциона с ценой исполнения 153, майский колл опцион с ценой страйк 150 будет иметь сниженную стоимость \$2.15. Если цена актива все еще в районе \$150, то недельный апрельский колл опцион с ценой страйк 152, можно продать за \$.25. Таким образом, базовая стоимость майского колл опциона будет снижена до \$1.90, тогда как неограниченный потенциал прибыли все еще будет сохраняться.

Обратите внимание, что в этом случае (продажа недельного опциона), цена исполнения короткого (проданного) опциона была снижена с 153 до 152,

чтобы получить больше премии от продажи короткого колл опциона.

Этот сценарий будет реализован, только если ожидаемое бычье движение на рынке базового актива откладывается и состоится после истечения недельного короткого опциона.

Управление диагональными спредами

Успешная торговля диагональными спредами заключается в том, чтобы отслеживать дельты обоих опционов. При открытии сделки короткий опцион будет находиться вне денег и иметь более низкую дельту, чем длинный опцион.

Если базовый актив демонстрирует быстрое и внушительное движение в нужном направлении, то существует возможность, что дельта короткого опциона превысит дельту длинного, а это приведет к убыткам в конечном счете.

Данную проблему диагональный спред унаследовал от горизонтального.

Перед открытием сделки рекомендуется взглянуть на график рисков, для определения насколько большим может быть движение цены на рынке базового актива, чтобы диагональный спред все еще оставался достаточно прибыльным.

Возможно, придется передвинуть цену исполнения короткого опциона подальше от денег, чтобы обезопасить себя от убытков, если цена пойдет дальше, чем ожидалось.

Какие акции подходят для торговли диагональными спредами больше всего? Лучше всего торговать теми, по которым можно выбирать опционы с разной ценой исполнения. Это дает гибкость вашему диагональному спреду, позволяя выбирать оптимальные параметры, исходя из прогнозов и предположений. Наличие недельных опционов дает дополнительную гибкость.



Мы живем в век информации. В сети можно найти сотни информационных ресурсов, посвященных бизнесу и финансам. Сотни брокерских компаний предлагают свои услуги трейдерам, давая им все более расширенные возможности в плане торговли на финансовых рынках. Интернет открывает перед нами огромную базу знаний в сочетании с многочисленными мнениями экспертов относительно инвестиций, торговли и управления финансами. Все это доступно нам в равной степени. Но почему же тогда количество успешный трейдеров и инвесторов не увеличивается из года в год?

Так в чем же тут дело? Оказывается, никто не учит людей, как “ловить рыбу” на финансовых рынках. Вы наверняка знаете старинную китайскую поговорку:

“Дай человеку рыбу, и ты накормишь его на один день, научи его ловить рыбу, и ты накормишь его на всю жизнь”.

Именно это мы и собираемся сделать сейчас. Передать в ваши руки громадный успешный опыт торговли на финансовых рынках.

Ваш первый урок начинается с денег. Мы расскажем вам о том, что нужно обязательно знать о деньгах.

Это корень всего (может быть, и зла, но об этом говорить здесь не будем). Мы должны понимать и осознавать этот факт, особенно сегодня. Вы не сможете понять, куда будет двигаться золото, доллар, акции или экономика того или иного государства, если не понимаете сути денег.

История денег достаточно интересна. Но мы тут не изучаем историю. Мы смотрим на нее сквозь призму настоящего, чтобы попытаться спрогнозировать будущее, насколько это возможно.

Итак, сначала были товарные деньги. Имеется в виду бартер – обмен одних товаров или услуг на другие услуги.

Затем их роль начали исполнять золото и серебро. Люди наделили их ценностью и сделали эталон обмена чисто из-за того, что эти металлы были редкими и востребованными.

Люди начали менять товары и услуги на золото и серебро, так как они знали, что смогут обменять эти металлы на другие товары или услуги при необходимости.

Они чеканили золотые и серебряные монеты определенного веса. Так появились первые деньги, которые получили распространение по всему миру.

Ювелиры в Европе и других частях света принимали золото и серебро на хранение у людей, выдавая им специальные квитанции (расписки), которые служили подтверждением того, что их владельцы действительно владеют золотом, которое хранится в безопасном месте. Так как квитанции было носить гораздо проще, чем наличное золото, вскоре



они стали новыми деньгами. На сей раз, они были бумажными.

Ювелиры превратились в банкиров. Вообще слово банк пришло к нам из староитальянского (banca – скамья). Такие скамьи были покрыты зеленой тканью, и на них заключались указанные сделки.

Именно на тех скамьях банкиры впервые начали давать в долг золото депозиторов без их ведома. Данные кредиты имели форму либо золота как такового, либо квитанций (чеков). Заемщик обязан был не только вернуть средства, взятые в кредит, но и заплатить определенный процент поверх основного долга.

Вот так и родилась из воздуха современная банковская система. Она представляет собой частичный (фракционный) банкинг. Именно это до сих пор стимулирует эмиссию денег и кредитование.

То, что мы сейчас расскажем, является критически важным для понимания сегодняшнего понятия “деньги”. Благодаря этому вы сможете по-настоящему улучшить свое понимание рынков и начать зарабатывать на них.

Вы начнете замечать влияние этого странного феномена практически на все аспекты вашей жизни, включая торговлю на финансовых рынках.

В конце концов, депозиторы узнали, что банкиры одалживают их средства и даже выдают расписки (квитанции) за золото, которого нет у заемщиков. Тем не менее, те, кто хранил свои депозиты у банкиров, не ринулись в спешке забирать их, так как знали, что золото все еще у них, потому что заемщики погашают заем золотом или возвращают расписки (квитанции) назад с процентами.

Более того, депозиторы вскоре начали требовать процент от прибыли, которую получали банкиры от заемщиков.

Чтобы удостовериться, что в хранилищах достаточно ценного металла, чтобы обеспечить всех депозиторов возможностью вывода собственных зо-

лотых активов, банки начали устанавливать резервы – объем золота, который всегда присутствует в наличии.

Вот как фракционный банкинг превратился в частичное банковское резервирование – именно так и функционируют сегодня все банки.

Теперь давайте перейдем от золота прошлого к зеленому долларowym бумажкам настоящего.

Допустим, вы сделали депозит в \$1 миллион (пока идет речь про наличные, про кредиты поговорим чуть позже). Нормы резервирования вашего банка составляют 10%. Это значит, что 10% депозита банк должен положить в хранилище, если вдруг клиент решит прийти и снять некоторую сумму со счета.

Кроме вас у банка также много и других депозиторов. Поэтому, даже если завтра вы захотите забрать свой миллион долларов целиком, в хранилище будет достаточно средств, чтобы сделать это.

Итак, после того, как банк отложил \$100,000 от вашего депозита, у него все еще остается \$900,000, которые он может дать в долг. Если найдется заемщик средств, то он, скорее всего, будет держать всю сумму или ее часть в этом же банке до тех пор, пока она ему не понадобится. Если даже вся сумма будет снята со счета в этом банке, то заемщик наверняка либо положит деньги в другой, либо совершит покупку, либо вернет долг, либо проинвестирует средства. В любом случае, рано или поздно, деньги окажутся в каком-либо банке в качестве депозита, может быть, и в другом филиале данного банка.

Теперь у банка есть еще один депозит. Он снова должен отложить 10% от \$900,000, а это \$90,000. Остается \$810,000 для кредитования. Надеемся, вы поняли, что это за круговорот. В этом и заключается суть частичного банковского резервирования. Эта система множит деньги.

Раньше бумажные деньги (расписки, векселя) можно было обменивать на золото. Это были времена Золотого Стандарта. Кредиторы давали в кредит золото и выдавали кредиты через выпуск долговых расписок. Но становилось все более очевидным, что объемы золота ограничены, и в какой-то момент его просто не хватит для обеспечения спроса, если все депозиты решат вернуть свое золото, потому что оно уже будет роздано в кредит через волшебство частичного банковского резервирования.

Получилось так, что, в конечном счете, многие банки обанкротились, вызвав панику, тогда как многие клиенты обанкротившихся банков потеряли свои средства. Этот сценарий повторялся не один раз, и результат был практически одним и тем же.

Но, в итоге, система претерпела определенные изменения.

В конце концов, люди осознали, что банки могут банкротиться, а банковские резервы имеют свойства истощаться. Долговые расписки (векселя), которые находились на руках у людей и имели статус денег, становились недействительными. И люди требовали золото и серебро.

И что сделали правительства по всему миру? Они ввели понятие “законное платежное средство”, и закрепили его на законодательном уровне, придав бумажным деньгам законный статус и платежную силу. Выпуском печатных денег будут заниматься правительства, и эти деньги смогут быть использованы как платежное средство в любой ситуации.

А потом привязка бумажных денег к золоту и серебру была и вовсе отменена. На данный момент, бумажные деньги не обеспечены ничем, кроме “полного доверия и кредита” * в США или чем-то подобным в других странах мира.

Полное доверие и кредит, от части, поддерживаются способностью государства взимать налоги со своих граждан, поддерживая ценность собственной валюты. Это называется неразменные (декретные) деньги**

В этом и заключается сегодняшний урок: история валюты во взаимосвязи с системой частичного банковского резервирования и опасностями, которые хранит в себя паника, связанная с банкротством банков. Мы все еще используем магию частичного резервирования, и мы все еще подвержены опасностям, которые связаны с возможностью банкротства банков, если все идет не по плану. Но это лишь верхушка айсберга...

Что нужно еще знать о деньгах, читайте в следующих номерах “Биржевого лидера”.

Шах Джилани

** **полное доверие и кредит** – обозначение обеспечения государственных, штатных или муниципальных облигаций репутацией, всеми доходами, в том числе налоговыми, и возможными заимствованиями эмитента; в понятие такого обеспечения не включаются конкретные материальные активы.*

*** **неразменные (декретные) деньги** – выпускаются правительством и характеризуются тем, что, во-первых, не подлежат размену на золотые или серебряные деньги, во-вторых, не имеют реальной стоимости и, в-третьих, основаны на юридическом определении их ценности как законного платежного средства.*

Индикатор ADR помогает обнаружить на графике дивергенции – расхождение цены и линии индикатора, что позволяет выявлять экстремумы на ценовом графике. Когда максимальные или минимальные точки не соответствуют показателям индикатора, формируется дивергенция. Она сигнализирует о скором изменении тренда или о его значительном ослаблении.

Кроме того, ADR используется для определения зон перекупленности и перепроданности. По своей природе данный инструмент не является самостоятельной системой торговли, ведь цена может находиться в экстремальных зонах сколько угодно времени.

ADR на рынок Форекс пришел из торговли акциями, где трейдеры рассчитывали разницу между растущими и снижающимися в цене акциями на Нью-Йоркской фондовой бирже.

При торговле с ADR используются следующие сигналы:

Рост ADR и цены указывает на сильный тренд.

Снижение ADR и цены указывает на сильный тренд.

Разнонаправленное движение ADR и цены указывает на то, что тренд может измениться.

Пересечение ADR уровня 1.00 снизу вверх говорит об установлении растущего тренда.

Пересечение ADR уровня 1.00 сверху вниз указывает на установление нисходящего тренда.

Чем дальше ADR удаляется от уровня 1.00, тем сильнее становится тренд.

Формула индикатора ADR

ADR (коэффициент Роста/Снижения) = $\frac{\text{Количество растущих баров}}{\text{Количество снижающихся баров}}$

где:

- количество растущих баров – число свечей, которые закрываются над ценой их открытия;
- количество снижающихся баров – число свечей, которые закрываются ниже цены их открытия.

Если ADR менее 1, это означает, что на графике больше снижающихся баров, чем растущих. Если ADR больше 1 – ситуация обратная.

Применение индикатора ADR

Индикатор ADR широко используется как показатель перекупленности / перепроданности. Экстремально высокие значения индикатора указывают на перекупленность рынка, а чрезвычайно низкие – на перепроданность.

Как и для других индикаторов движущей силы рынка, пересечение уровня 1.0 для ADR является важным сигналом установившегося тренда, а его удаленность от данного уровня говорит о его силе.

На графике (рис. 1) индикатор ADR имеет вид линии – ADL (отношение роста к снижению), но в отличие от ADL, показания ADR не могут быть отрицательным.

Как ADR работает на практике

Рассмотрим рынок со снижающимся трендом. С помощью ADR, трейдер может оценить силу и стабильность текущего снижающегося тренда. Если показания ADR низкие и продолжают снижаться, это указывает на стабильность нисходящего тренда. Если же движение ADR направлено вверх, а тренд является нисходящим, это указывает на снижение его силы, другими словами все меньше и меньше трейдеров в это время принимают участие в снижении цены. В конце концов, рынок меняет направление и начинает двигаться вверх, вслед за ADR.



Рисунок 1. Пример использования индикатора ADR

Путь к успеху



General Electric: от электролампочки до реактивного двигателя

General Electric – крупнейшая в мире американская компания-производитель. Отличается чрезвычайно широкой специализацией. Среди продукции компании многие виды техники – от локомотивов, газовых турбин и атомных реакторов до медицинского оборудования и осветительных приборов. Известна General Electric своими авиационными двигателями, изготовлением высококачественных герметиков и пластмасс. Также компанию называют самой крупной в мире ТНК нефинансового профиля.

Штаб-квартира General Electric находится в городе Фэрфилд, штат Коннектикут (США). Официальный сайт и страница инвестора: <http://www.ge.com/>.

История

Создание компании связывают с именем знаменитого изобретателя Томаса Эдисона. В 1878-м году он открыл предприятие под названием «Эдисон электрик лайт». Современное название General Electric компания получила в 1892-м году после объединения с «Томсон-Хьюстон электрик».

Томас Эдисон считается изобретателем первой электрической лампочки с вольфрамовой спиралью. В 1910-м году компания начинает массовое производство именно этой продукции. Впрочем, многие источники утверждают, что General Electric для выпуска лампы накаливания купила патент у русского изобретателя А.Лодыгина в 1906-м году.

В 1925-м году General Electric выпускает первый в мире бытовой холодильник. Еще через три года компания открывает собственную вещательную станцию и начинает трансляцию телевизионных



imagination at work

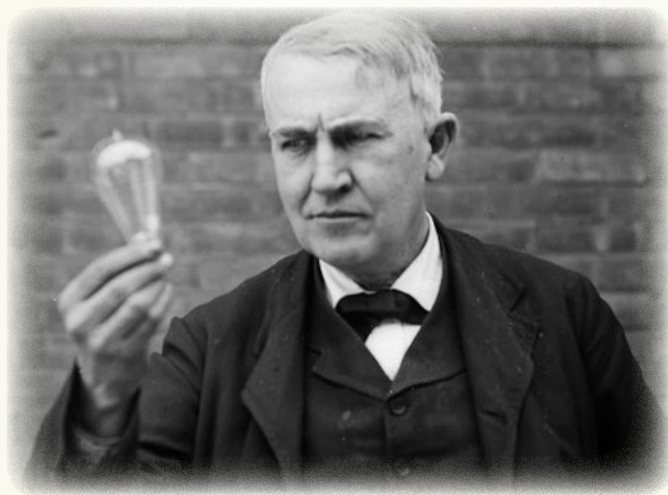
программ. А в 1942-м году инженеры General Electric проводят испытания реактивного двигателя.

По окончании Второй мировой войны компания продолжает работать одновременно в сфере бытовой техники и военно-промышленного комплекса. В 1947-м году с конвейера сходят первые стиральные машины для домохозяек. А в 1960-м году General Electric представила одну из своих знаковых военных разработок – станковый пулемет M134 Minigun.

В последующем компания не раз удивляла мир удачным выводом на рынок новых видов продукции для бытового и промышленного использования.

Компания сегодня

По данным Forbes, рыночная капитализация компании General Electric в 2013-м году составила



Томас Эдисон



213,7 млрд. долларов США. Общие активы оцениваются в 717,2 млрд. долл. В 2012-м году компания получила выручку 147,3 млрд. долл. и чистую прибыль в 14,2 млрд. долл.

По мнению экспертов, глобальный характер компании General Electric создает некоторые проблемы для ведения бизнеса. Особенно это чувствуется на производствах, работающих в Еврозоне, где в последнее время не удается получать достаточную прибыль. Так, по информации Fortune Global 500, выручка компании накануне мирового кризиса была большей примерно на 35 млрд. долл. В 2008-м году она составила 182,5 млрд. долл. Тогда же General Electric получила прибыль 17,4 млрд. долл.

Впрочем, в списке пяти сотен самых крупных предприятий мира Fortune Global компания занимает 16-е место. В списке крупнейших публичных компаний мира она находится на третьем месте.

Эксперты также не склонны оценивать проблемы General Electric как признак упадка. Производитель, не смотря на трудности, показывает финансовую устойчивость и владеет резервами почти в 200 млрд. долл.

Общая численность персонала General Electric по всему миру составляет около 315 тыс. человек.

Бизнес компании

General Electric развивает производство по всему миру, в том числе и на территории СНГ. В современном состоянии корпорация включает в себя шесть основных подразделений:

GE Energy состоит из GE Power & Water, GE Energy Management, GE Oil & Gas. GE Energy. Основная деятельность этой части General Electric – производство оборудования для водоочистки, выработки электроэнергии, ее распределения и доставки. Кроме того, это подразделение занимается изготовлением нефтегазового оборудования и турбин. Среди основных преимуществ продукции компании аналитики отмечают надежность и безопасность выпускаемого оборудования.

GE Healthcare специализируется на выпуске медицинского оборудования. Широко известны мониторы с логотипом General Electric, работающие на общепризнанных стандартах ЭКГ



GE Marquette 12SL, ACI-TIPI, а также программа GE 12RL, алгоритм анализа аритмии GE EK-Pro, Dinamap Pro. Медицинское оборудование компании отличается множеством новаторских решений и использованием самых современных технологий. Применяется в реанимации, анестезиологии и позволяет удаленно контролировать состояние больного.



GE Transportation создано для производства пассажирских и грузовых тепловозов. Также в ассортименте этого подразделения компании General Electric оборудование для железнодорожной сигнализации, дизельные двигатели для локомотивов и морских судов, приводы для больших карьерных самосвалов и буровых установок.

GE Aviation – это реактивные двигатели и обслуживание авиационной техники. Также в подразделе-





лении производят газотурбинные установки для судостроения.

GE Capital обеспечивает финансовый сектор бизнеса General Electric. В подразделение входят GE Money Bank и GE Commercial Aviation Services.

GE Money Bank имеет свои представительства в 55-ти странах мира. Общее количество клиентов перевалило за 130 млн. человек. Основная специализация: индивидуальные ссуды, автокредитование и потребительское кредитование, расчетов по



платежным картам и пр. По данным компании, около 70% прибыли банк зарабатывает за пределами Соединенных Штатов.

GE Commercial Aviation Services является ведущим игроком в сфере авиационного лизинга. Во владении и управлении компании находится 1680 самолетов, которыми пользуются 230 авиаперевозчиков из 75-ти стран мира.

Home & Business Solutions состоит из GE Lighting и Intelligent Platforms. Основная специализация – производство светотехнического оборудования и источников бесперебойного электропитания.

Среди продукции GE Lighting самые разнообразные виды ламп – от люминесцентных и газовых до светодиодных. Пока еще можно встретить и лампы накаливания. Кроме того, компания занимается производством как бытовых, так и специальных светильников, приборами для внешнего освещения и т.д.

Intelligent Platforms предлагает компактные компьютеры, серверы, системы хранения данных и другую вычислительную технику.

Как отмечают эксперты, на протяжении всей своей 135-летней истории компания General Electric придерживалась принципа внедрять в жизнь гениальные идеи. Впрочем, исполнение этих идей также как правило становилось гениальным. Благодаря деятельности корпорации множество полезных изобретений превратились в реальные приборы и технику не только в сфере производства, но и в быту обычных людей по всему миру.

Технический анализ акций компании

На недельном графике (рис. 1) стоимости акций компании General Electric видно, что с сентября 2011-го года бумаги корпорации находятся в ста-



Рисунок 1. Недельный график курса акций General Electric



Рисунок 2. Дневной график курса акций General Electric

бильном восходящем тренде. За этот период они подорожали примерно с 15-ти до 23,60 долларов за акцию.

Дневной график (рис. 2) показывает проседание до 21,35, случившееся в начале второй декады апреля сего года. Этот момент аналитики считали наиболее выгодным для нынешнего вхождения в рынок. Как видим, покупка на сегодня принесла бы более 2 долларов прибыли на каждую акцию.

Технический анализ по индикаторам и скользящим средним говорит о необходимости активно покупать акции General Electric. Скорее всего, в ближайшее время цены значительно превысят ранее достигнутые максимумы 23,76.

Дивиденды на акции General Electric составляют 3,22%. Общий годовой доход достиг 23,95%. Коэффициент цена/доход – 16,49.

Всего в обращении сейчас находится акций General Electric на 10,34 млрд. долл.

NordFX признан лучшим брокером для работы с советниками

Известная на рынке Форекс компания NordFX получила награду «Лучший брокер для работы с советниками 2012». Как известно, использование советников или специализированных программ-роботов существенно повышает эффективность биржевой торговли. Трейдеры, работающие на рынке Форекс, получают возможность лучше формировать торговые стратегии, гораздо точнее определять наиболее выгодные точки входа и выхода. В результате до минимума сводятся возможные просадки, а получение высоких прибылей превращается в стабильный процесс.

Почему NordFX

Статус мирового лидера в сегменте работы с советниками компания NordFX получила в результате голосования, проведенного на сайте Премии IAFТ Awards, которое длилось в течение двух месяцев, с 18-го марта по 17-е мая сего года. Итоги конкурса подвело Международное объединение Форекс трейдеров (МОФТ).

Организаторы конкурса напоминают, что в список партнеров МОФТ входят самые крупные и наиболее динамично развивающиеся брокерские компании. На этот раз они состязались сразу в четырнадцати категориях.

Получив в результате статус лучшего брокера для работы с советниками 2012-го года, NordFX опередила 15 других претендентов, которые также давно предлагают своим клиентам использовать советников для более успешной торговли на рынке Форекс. Борьба за лидерство оказалась довольно жесткой. Однако, компания NordFX с большим отрывом опе-



редила даже ближайших соперников. Поскольку во внимание, прежде всего, брались отзывы реально практикующих трейдеров, эксперты называют победу NordFX в данной категории безусловным подтверждением эффективности и простоты ее работы.

По словам специалистов, подобные конкурсы и соревнования способствуют здоровой конкуренции среди компаний, предоставляющих услуги на рынке Форекс. А это, в свою очередь, стимулирует повышение надежности работы брокеров.

Как происходило голосование

Не секрет, что в наше время среди брокерских компаний, предоставляющих свои услуги на рынке Форекс, проходит немало самых разнообразных соревнований и конкурсов. Чем же IAFТ Awards отличается от большинства из них?

Как отмечают в Международном объединении Форекс трейдеров, ставшем организатором конкурса, IAFТ Awards стало уникальным событием, которого до сих пор просто не было на финансовых рынках.

По мнению экспертов, премия IAFТ Awards вполне может претендовать на статус самой объективной оценки деятельности дилинговых центров и

- ▶ METATRADER 5
- ▶ METATRADER 4
- ▶ METATRADER MOBILE
- ▶ METATRADER MULTITERMINAL
- ▶ METATRADER ДЛЯ IPHONE/ANDROID
- ▶ INTEGRAL NFX TRADES

В авангарде
торговых
технологий



брокерских компаний. К такому выводу подталкивает хотя бы тот факт, что оценивать работу той или иной компании могут более чем сто тысяч опытных трейдеров, являющихся членами МОФТ, а также – авторизированные гости сайта премии. Разумеется, имея столь многочисленное жюри, организаторы конкурса могут рассчитывать на самые объективные оценки. Ведь отзывы могут свидетельствовать не только о достижениях трейдера, но и о недостатках в его работе.

С другой стороны, обладатели премии IAFT Awards вправе рассчитывать на повышение своего авторитета на рынке Форекс. А это, несомненно, поможет привлечь большее количество клиентов. Как отмечают специалисты, такие перспективы сами по себе буквально вынуждают крупных брокеров постоянно идти навстречу своим клиентам, повышать качество услуг и внедрять инновационные решения.

Голосование происходило в несколько этапов. Сначала необходимо было определить номинантов. Для этого специалисты составили список претендентов на основе заявок на участие в конкурсе, а также оценок реальных достижений брокеров. И только после этого организаторы открыли возможность для голосования сотням тысяч трейдеров, работающих по всему миру. Далее оставалось только подсчитать все «за» и «против». Победитель в каждой номинации получил почетный диплом IAFT Awards и награду, изображение которой размещено на сайте компании.

МОФТ – первое в мире официальное объединение трейдеров

Похоже, принцип «каждый сам за себя» теряет свою актуальность на рынке Форекс. Соревнование IAFT Awards, победителем в котором стала компания NordFX, организовано первым официальным Международным объединением Форекс трейдеров. Уже сегодня ряды этой организации насчитывают около 120 тысяч членов. По словам руководителей МОФТ, главной целью объединения является создание максимально выгодных и удобных торговых условий для работы именно на валютном рынке.

Кстати, члены МОФТ могут рассчитывать на возврат части спреда от каждой сделки. Причем, она вовсе не обязательно должна быть прибыльной. Только благодаря этому вступившие в объединение трейдеры могут зарабатывать больше других. Уже сейчас общая сумма выплат перевалила за 3 млн. долларов США. Но на этом преимущества членства в организации, конечно же, не заканчивается.

Во-первых, МОФТ – самое большое на сегодня профессиональное объединение Форекс-трейдеров. В его рамках постоянно действует независимый форум, организация берется отстаивать интересы своих членов и защищать их права по всему миру.

Кроме того, Международная организация Форекс трейдеров составляет объективные рейтинги дилинговых центров, предоставляет качественные аналитические материалы относительно текущей ситуации на рынке, осуществляет профессиональную поддержку начинающих участников рынка и готова предоставить бесплатную юридическую помощь. В рамках МОФТ действует профессиональная партнерская программа и техническая поддержка, создан большой страховой фонд.

Что могут советники

Сегодня на рынке Форекс брокеры предлагают воспользоваться услугами массы самых разнообразных советников, эффективность и принципы работы которых порой делают нелегким их выбор даже для опытных трейдеров. Поэтому для определения, какой именно советник лучше применить именно для вашего торгового счета, лучше всего воспользоваться помощью профессионалов. И, конечно же, торговать с советниками удобнее в тех компаниях, которые уже преуспели в этом секторе. Напомним, что лучшим брокером 2012-го года для работы с советниками признана компания [NordFX](#).

К сожалению, среди отечественных трейдеров далеко не каждый понимает все преимущества использования советников. А ведь некоторые из них способны помочь вам заработать от 100% до 200% прибыли в месяц. Конечно же, многое зависит от характера рынка и его соответствия принципам работы советника. Но как свидетельствует статистика, более 90% из числа трейдеров, которые уже пользуются ими, полностью удовлетворены результатами.

По мнению экспертов, появление на биржевом рынке советников в свое время стало настоящим революционным прорывом. Такие извечные беды трейдеров, как спонтанные и эмоциональные решения, приводящие в большинстве случаев к убыткам, остаются в прошлом, если вы пользуетесь беспристрастной, построенной на логике и сложных алгоритмах компьютерной программой под названием советник.

Например, сегодня на отечественной рынке представлены несколько версий Turbo Profit. Эта программа способна вести прибыльную торговлю практически в любой ситуации на рынке, невзирая на перерывы в связи с сервером брокера, отключения терминала трейдера, возникновение ГЭПов и других внештатных ситуаций. Согласно результатам опроса, проведенного среди трех тысяч трейдеров, средняя прибыльность одной из версий этого советника составила 91% в месяц. Как правило, такого рода программы способны вести торговлю одновременно всеми доступными инструментами. Важно лишь, чтобы совершению всех сделок не препятствовал слишком маленький депозит.

Советники типа ShockBar, по словам разработчиков, способны принести от 10% до 300% прибыли в месяц в зависимости от интенсивности рынка и применяемых настроек. Наибольшую прибыль, как правило, получают при работе с небольшими тайм-фреймами. Впрочем, ради безопасности торговли специалисты советуют пользоваться не менее, чем часовыми барами, а еще лучше – дневными.

Приверженцам автоматизированной торговли хорошо знаком и советник типа Stop Trade, способный работать как с уже открытыми, так и с отложенными ордерами. Принцип работы программы довольно прост. Советник выставляет отложенные ордера на определенном расстоянии от текущей цены и ожидает их срабатывания. При этом используются строгие уровни TP и SL, чтобы избежать значительных просадок. Как правило, один срабатывающий TP перекрывает убытки сразу от нескольких SL.

Существует еще немало видов советников, которые в общем представляют собой многофункциональные программы, созданные для работы на маргинальном валютном рынке. Кстати, большинство из них уже оснащены русским интерфейсом. Так что, следуя инструкции, разобраться в них может практически любой отечественный трейдер.

Правда, эксперты предостерегают от использования советников, которые успешно работали на Форексе в определенных условиях, а как только характер рынка изменился, стали малоэффективными или вовсе бесполезными. Как правило, такие программы становятся доступными для бесплатного скачивания на множестве сайтов. Не попасться в подобную «ловушку» – еще один стимул использовать только те советники, которые предлагают известные брокеры, занимающие лидирующие позиции именно в этом сегменте.



Психология трейдинга: загадки, секреты и тайны



Зачем нужен торговый дневник

Одна из важнейших составляющих валютного трейдинга – это умение управлять самим собой и держать под контролем собственные эмоции. Желание заработать и страх потерять свои деньги в условиях постоянного напряжения превращаются в самые опасные ловушки, жертвами которых становится практически каждый начинающий Форекс-трейдер. Вот почему так важно контролировать каждый свой шаг и исключать эмоции из торговли.

Самообладание и самодисциплина – именно эти качества отличают на Форекс профессионалов от новичков. Большинство начинающих трейдеров пренебрегают этими аспектами, но испытав на себе последствия, рано или поздно сталкиваются с необходимостью систематизации и упорядочивания собственных торговых решений.

Дисциплина дается нелегко, особенно когда наша деятельность не предполагает каких-то жестких рамок, что как раз относится к валютному трейдингу. И в напряженных рыночных условиях самодисциплина может сойти на «нет» при первой же эмоциональной ситуации.

Наиболее эффективным инструментом для систематизации трейдинга и развития самодисциплины является торговый дневник. Он представляет собой записи, в которых трейдер фиксирует каждый шаг своей работы на рынке (рис. 1). В него вносятся параметры каждой заключаемой сделки в виде таблицы: наименование инструмента, цена



входа и выхода, уровни стоп-ордеров, финансовый результат, и самое главное – причины открытия и закрытия сделки.

Подход к ведению торгового дневника индивидуален для каждого трейдера, но качество этих записей напрямую влияет на результат торговли, поэтому если целью его ведения является исключение эмоций и торговых ошибок, его нужно воспринимать как неотъемлемую часть работы. Зафиксировав в дневнике все параметры ордера, в графе «Комментарии» необходимо ответить на вопрос «Почему эта сделка должна быть открыта?». Для этого делается краткое описание всех сигналов и дается обоснование принятому решению.

Поскольку торговый дневник является важной частью аналитической работы, для каждого ордера он заполняется после принятия решения о сделке, но ДО входа в рынок. Это правило важно соблюдать, поскольку зачастую решение о заключении контракта меняется именно в момент заполнения дневника: когда проанализированные торговые

Дата	Пара	Тренд	Сделка	Цена	Стоп лосс	Тейк профит	Своп	Прибыль	Комментарии
23.02.11	aud/usd	↑	buy limit	1,0012	1,0012	1,0112	3,24	150	Открытие: пара ходит в интервале 1-1,200. После снижения под паритет цена разворачивается для дальнейшего похода наверх.
Закрытие: закрылась по профиту									
01.03.11	aud/usd	↑	buy limit	1,0155	1,0085	1,0225	1,08	-105	Открытие: возможность продолжения роста и переписи хая 31.12.10
Закрытие: сделка была выставлена на эмоциях, в итоге - покупка по хаям. Не правильно определила стоп-лосс, придала значение объемам на снижении, а не на росте, в итоге поставила лоса на уровень, куда цена вероятнее всего могла прийти.									
09.03.11	usd/jpy	↓	buy limit	82,78	81,9	83,9	-1,36	-107,45	Открытие: цена ходит в восходящем канале, границы и середина канала хорошо отрабатываются. Технические индикаторы стоят боево. Покупка на середине канала, цель - сопротивление.
Закрытие: Сделка была выставлена против тренда, при росте котировки на 50 п.п. нужно было переставить стоп лосс в безубыток и поставить трейлинг стоп. Но эмоции помешали объективно оценить, что пройдя 50 п.п. вверх, цена не станет в нормальных условиях торговли откатывать все это расстояние вниз, иначе это означало бы разворот. Я не зафиксировала прибыль, через полчаса стало известно, что во время торговой сессии в Японии произошло землетрясение и цунами, йена резка начала расти.									
14.03.11	usd/jpy	↓	sell limit	81,65	82,5 81,65	80,58 trailing stop 15п.	-17,48	864,73	Открытие: цена протестировала низы, скатившись до отметки 80,56 на основании произошедшего в Японии стихийного бедствия и проводимой репатриации. Затем в результате спекулятивного повышения волатильности, цена вернулась к нижней границе канала в район отметки 82,00, отстоялась у линии поддержки и начала обратное движение вниз. По технике возможен дальнейший рост йены, целевой уровень 80,60/50. Индикаторы стоят селово.
Закрытие: на 2 п. не дошла до профита, закрылась по трейлинг стопу. Нужно попробовать переставлять профит на 2-3п. уже после выставления ордера.									

Рисунок 1. Пример реального торгового дневника

сигналы фиксируются письменно, срабатывают механизмы мышления, позволяющие сделать более глубокий анализ и увидеть ошибки. В своей практике многие трейдеры отмечают повышение эффективности анализа и сокращение числа убыточных сделок именно благодаря изменению своего решения после внесения соответствующих записей.

Ведение торгового дневника имеет целый ряд достоинств, да и сам дневник является универсальным инструментом для любой торговой системы. Регулярное фиксирование сделок положительно влияет на качество трейдинга в целом и на такие его отдельные аспекты, как дисциплина, управление эмоциями, контроль над ошибками, качество торгового анализа и финансовый итог торговли.

Кроме осуществления контроля, дневник также позволяет проводить мониторинг торговли: отслеживать динамику прибыльности, контролировать соотношение убыточных и прибыльных сделок. Такая статистика очень важна для профессионального

развития трейдера, поскольку позволяет отслеживать периоды ухудшения результатов торговли, выявлять причины и устранять их.

Помимо регулярного и правильного фиксирования каждой сделки, важной частью работы с дневником является изучение торговых решений за определенный период. Проводить такой разбор сделок рекомендуется каждые 1-2 недели, в зависимости от торговой активности. Именно пересмотр записей позволяет использовать успешный опыт для дальнейшего применения и улучшения результатов. И, что еще более важно, анализ собственных торговых решений помогает выявить ошибки, понять их причины и внести необходимые корректировки в торговые приемы. Учиться на прошлых ошибках просто необходимо, чтобы избежать их повторения в будущем.

Шудря Дмитрий,
аналитик компании [Larson&Holz IT Ltd](#)



Психология влияния количественного смягчения на валютный курс

Технические достижения привели к информационному буму и у человека стало больше вариантов для выбора практически во всех областях деятельности. Объем знаний значительно увеличился и люди должны приспособиться к этим переменам. В таких условиях необходимо обладать умением быстро принять правильное решение. Хотя все мы предпочитаем хорошо перед этим подумать, разнообразие форм и быстрый темп современной жизни часто не позволяют тщательно проанализировать все относящиеся к делу «за» и «против». Поэтому чаще вынуждены использовать другой подход к процессу принятия решений — в основе которого лежат стереотипные способы поведения, вследствие чего решение уступить (или согласиться, или поверить, или купить) принимается на основании отдельного, обычно заслуживающего доверия, элемента информации — выделенные в чистом виде — «спусковые механизмы» уступчивости.

Спусковые механизмы уступчивости базируются на принципах взаимного обмена, влияния, дефицита и социального доказательства, а также правиле благорасположения.

Вследствие повышения уровня умственных нагрузок, вероятно, в дальнейшем люди все чаще будут принимать решения автоматически, не задумываясь. «Профессионалы уступчивости», которые при выдвижении своих требований используют различные способы влияния, скорее всего, будут все чаще добиваться успеха. Современные способы влияния отнюдь не всегда применяются с целью эксплуатации. Виды монетарного поведения, такие как потребительское или сберегающее, устанавливаются на основе способов обращения с деньгами, характеристики (пространственная, временная, импульсивность/рациональность) отражают, соответственно, направленность на различные жизненные сферы, периодичность видов монетарного поведения и их целенаправленность.

Жизненный опыт показывает, что обычно стереотип отражает самый рациональный подход к решению проблемы. Автоматическое, стереотипное поведение у людей превалирует, поскольку во многих случаях оно наиболее целесообразно (Gigerenzer & Goldstein, 1996), а в других случаях — просто необходимо (Bodenhausen & Macrae & Sherman, 1999; Fiske & Neuberg, 1990). В необыкновенно разнообразном окружении, для того чтобы вести себя в нем адекватно, нужны кратчайшие пути. Не следует ожидать от себя осознания и анализа всех аспектов каждой личности, события или ситуации, с которыми сталкиваемся. У нас нет на это времени, энергии или нужных способностей. Нам приходится очень часто пользоваться стереотипами для классификации вещей в соответствии с немногими ключевыми



чертами, а затем реагировать, не задумываясь, когда мы сталкиваемся с той или иной чертой, играющей роль спускового крючка.

Не всегда поведение, которое начинает проигрываться, соответствует ситуации, потому что даже самые лучшие стереотипы и черты, играющие роль спускового крючка, не всегда срабатывают. Но мы признаем их несовершенство, поскольку реально не существует другого выбора. Без этих стереотипов мы были бы словно заморожены — регистрируя, оценивая, проверяя, — пока время для действия стремительно проносится мимо. Судя по всему, мы будем в еще большей степени полагаться на стереотипы в будущем.

В финансовой прессе появилось словосочетание «количественное смягчение», в англоязычном оригинале это звучит как «quantitative easing», дословный перевод как — «количественное облегчение». Часто используется аббревиатура QE. Ассоциации у среднего инвестора или трейдера оно вызывает довольно смутные. Оказывается не только у них! Даже эксперты и ученые экономисты толком не могут определиться с этим термином: его значением, историей применения метода и практической эффективностью. Стереотипное поведение предполагает, что QE снижает стоимость доллара по отношению к большинству валют, делая экспортную продукцию Соединенных Штатов более конкурентоспособной. Это уже стало предметом споров между Китаем, от которого США требуют ревальвировать курс национальной валюты, и самими Штатами, которые, по мнению Китая, сами делают шаги в сторону искусственного занижения стоимости доллара.

Второй задачей является преследуемая QE2 акселерация темпов экономического роста. Здесь действительно ситуация складывается тяжелая: динамика роста ВВП США показывает, что после Q4 2009 и Q1 2010 наступает пробуксовка, и данные за второй и третий кварталы вышли разочарыва-

ющие. Экономисты ожидают, что экономика США в Q4 продемонстрирует прирост в 2,2%.

Определение количественного смягчения ориентированное на усилие центральных банков по увеличению доли денежных средств доступных для кредитования коммерческих банков и других структур. Это становится возможным благодаря эмиссии ЦБ новых денег, фактически созданию их «из ничего», и использованию этих средств для покупки активов госдолга и облигаций у других банков. Облегчение заимствования денег должно снижать процентные ставки, а это в свою очередь – способствовать увеличению кредитования бизнеса и росту потребления. В теории рост потребления должен создавать устойчивый спрос на товары и услуги, увеличение рабочих мест и помогать оздоровлению экономики в целом. Эта цепочка событий кажется простой и прямолинейной, но на деле же все оказывается более сложным. Бен Бернанке, признанный эксперт по денежной политике, председатель ФРС США, проводит четкое различие между количественным смягчением (quantitative easing) и кредитным смягчением (credit easing): «Кредитное смягчение напоминает количественное в одном отношении: оба предполагают увеличение баланса ЦБ. Однако при режиме чистого количественного смягчения политика фокусируется на объеме банковских резервов, которые являются пассивами для ЦБ; структура займов и ценных бумаг – активов на балансе ЦБ является второстепенной». Бернанке также отмечает, что кредитное смягчение фокусируется на «составе займов и ценных бумаг», которыми владеет ЦБ. Экономисты и СМИ очень часто путают эти понятия, квалифицируя любое действие ЦБ по покупке активов и увеличению баланса как «количественное смягчение». Это только увеличивает путаницу.

Этот вопрос является темой многочисленных споров. Есть несколько примечательных исторических примеров увеличения предложения денег центральными банками. Этот процесс часто называют «печатанием денег», хотя в реальности он совершается электронным кредитованием банков. Целью количественного смягчения является избежание дефляции, но в итоге возможен и сценарий раскручивания «инфляционной спирали». Германия (1920) и Зимбабве (2000) применяли то, что во многих экономических учебниках называется «количественным смягчением». В обоих случаях результатом стала гиперинфляция.

Существует аргумент, что количественное смягчение имеет «психологическое» значение. Эксперты в основном сходятся во мнении, что это последняя попытка спасения экономики для отчаявшихся политиков. Когда процентные ставки близки к нулю, а экономика по-прежнему стоит, общество ожидает от правительства действий. Количественное смягчение, даже если оно и не работает, создает видимость действия и «заботы» со стороны власти. Даже если она не может исправить ситуацию, то, по край-

ней мере, может продемонстрировать активность, которая способна поднять настроение инвесторов. Покупая активы, ЦБ тратит созданные им деньги, и это содержит риск. Это также поднимает вопрос о том, что случится, когда ЦБ будет продавать купленные активы, выводя кэш из оборота и сокращая предложение денег. Поскольку цена товаров, в том числе золота, выражена в долларах и чем меньше «стоит» доллар, тем больше стоит золото. ФРС обнаруживает, что QE влияет на доллар. Таким образом, доллар реагирует на заявления Федеральной резервной системы.

Исследователи Реувен Глик и Сильвен Ледук выявили взаимосвязь между количественным смягчением и снижением курса доллара США. Они также обнаружили, что чем более неожиданная новость, тем более подвержен давлению доллар. Снижение всего на 1 процентный пункт долгосрочных казначейских облигаций, что свидетельствует о неожиданных событиях или решениях в политике, приводит в течение 30 минут к снижению доллара США примерно на 3 процентных пункта. Они также заметили, что снижение процентной ставки на 1 процентный пункт ведет к падению курса доллара на 0,5 процентного пункта после финансового кризиса, тогда как до кризиса в аналогичной ситуации снижение было с 0,7 процентного пункта. Все это, по мнению аналитиков, доказывает влияние количественного смягчения на доллар, особенно, когда рынок достигнут врасплох.

«Бернанке заявил, что преждевременный отход от стимулирующих мер может повредить экономике. Он упомянул проблемы, связанные с высокой безработицей и сокращением государственных расходов. Федрезерв будет продолжать количественное смягчение еще как минимум несколько месяцев. И он будет сохранять нулевые ставки, пока безработица не упадет до шести с половиной процентов, либо пока инфляция не вырастет до 2,5 процентов».

Литература

1. Соболев В.В. Валютный дилинг на финансовых рынках/ Юж.-Рос. гос. техн. ун-т (НПИ). – Новочеркасск, 2009. – 442 с.
2. Abrams D., Wetherell, M., Cochrane, S., Hogg, M.A. & Turner, J. C. (1990). Knowing what to think by who you are. British Journal of Social Psychology, 29, 97-119
3. <http://q-trading.ru/index.php/articles/fundamental-analysis/307-qe-chto-eto.html>
4. <http://finansistics.ru/?p=1348>
5. <http://www.bankmib.ru/news/35419>
6. <http://www.interfax.by/article/98588>

*В.В. Соболев,
Институт финансового контроля и аудита*



КОНТАКТЫ

masterforex@bk.ru

Вячеслав Васильевич

MFadmin@bk.ru
тех. поддержка

www.masterforex-v.org