



Три ценных урока по стоимостному инвестированию

Мифические прогнозы от ФРС против реальности

Золото падает до новых минимумов. Как теперь торговать?

Что вам необходимо знать об «их бумажных деньгах»



СОДЕРЖАНИЕ

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

Краткосрочник и мечтатель Бун Пиккенс.

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

Компания NordFX представила новую систему автоматической торговли.

Трейдинг вместе с профессионалами _____ **12**

Три ценных урока по стоимостному инвестированию.

Главные правила для всех, кто анализирует графики.

Золото подает до новых минимумов. Как теперь торговать?

«FOREX MMCIS group»: Инвестиционный бум на Форекс только начинается.

Торговые сигналы от бывалых биржевых спекулянтов _____ **21**

Бернанке оказался неправ!

Мифические прогнозы от ФРС против реальности.

Большая волна китайских инвестиций движется на США.

Мы все солдаты в этой валютной войне.

Идеи трейдеров рынка Форекс _____ **31**

Парная торговля: как торговать прибыльно?

Форекс Тренд: насколько выгодна диверсификация в ПАММ счета?

Это должен знать каждый трейдер _____ **37**

Дисциплина на Форекс.

Что вам необходимо знать об “их бумажных деньгах”.

Волны Эллиотта и уровни Фибоначчи.

Монетарная модель формирования валютного курса.

Влияния валютного курса на доходность активов.

Путь к успеху _____ **47**

Merck & Co., Inc.: столетия истории мирового лидера.

Dafna Capital Management – самый дисциплинированный хедж-фонд.

Психология трейдинга: загадки, секреты и тайны _____ **54**

Аксиома иррациональности поведения инвесторов.



Секреты и тайны всемирно известных трейдеров и их торговых систем



Какими только прозвищами ни награждали недоброжелатели американского миллиардера Томаса Буна Пиккенса. Его называли приверженцем «быстрого заработка» и краткосрочником, обвиняли в коммунизме и попытках выпросить для себя у правительства многомиллионные субсидии. Последнее, кстати, случилось тогда, когда мистер Пиккенс предложил Соединенным Штатам отказаться от нефтегазовой «иглы» и перейти в основном на генерацию ветровой электроэнергетики.

Бун Пиккенс, тем не менее, считается одним из самых успешных предпринимателей в Америке 20-го века. До сих пор легендой самого крупного в мире рынка остается сделка с акциями компании Gulf, когда акционеры компании получили более 760 млн. долларов прибыли. Гораздо большие суммы Бун Пиккенс сумел заработать и лично для себя.

Нефтяной магнат, родом из 30-х

Не секрет, что детство или юность многих американских миллиардеров припадало на тяжелые времена Великой депрессии, когда на смену классическому капитализму образца 19-го века стали приходить несколько иные рыночные отношения. Томас Бун Пиккенс родился в 1928-м году в Оклахоме. Отец будущей легенды американского бизнеса работал на нефтеперерабатывающем заводе. Мать также имела отношение к нефтяной отрасли, занимая обычную административную должность. Семья не была богатой. И чуть ли не единственным достижением Пиккенсов считалось то, что на столе всегда были продукты питания. Впрочем, для этого приходилось работать всем, даже Буну с раннего детства.

А в 50-х годах разразился очередной кризис в нефтедобывающей отрасли. Тогда-то будущий магнат некоторое время вынужден был сидеть без работы. Правда, продолжалось это недолго. Сначала он получил должность геологоразведчика в компании Phillips Petroleum, затем, в 1956-м году, создал собственное предприятие под названием Mesa Petroleum. Как ни странно, несмотря на тяжелые времена, бизнес у Пиккенса шел очень даже неплохо. Его, кстати, называют первым нефтепромышленником, который расширял свое производство путем приобретения других компаний.

Так, почти в сорок лет Пиккенс сумел купить Hugoton Production Company, которая была примерно в тридцать раз крупнее его собственной фирмы. И вот, постепенно, поглывая конкурентов, Бун Пиккенс к 1981-му году стал владельцем одной из самых больших негосударственных нефтяных компаний во всем мире. Далее, меньше чем за десять лет, он присоединил к своему бизнесу такие известные компании как Cities Service, Gulf Oil, Phillips Petroleum и Unocal.



Томас Бун Пиккенс

Налетчик или Робин Гуд?

Собственно говоря, а как называть человека, всю жизнь хладнокровно поглощающего чужие компании, но, с другой стороны, с легкостью отдающего миллионы долларов на благотворительность? Не так давно мир облетела новость о том, что Уоррен Баффет и Билл Гейтс уговорили 38 американских миллиардеров поставить свои подписи под так называемой «Клятвой дарения».

Согласно этому документу, каждый из магнатов обязуется при жизни или после смерти по завещанию оставить половину своих капиталов благотворительным организациям. Таким образом, самые богатые люди в мире надеются собрать 1,27 трлн. долларов. Есть в этом списке и Бун Пиккенс, для которого дарить деньги нуждающимся стало уже привычным делом.

Накануне 2005-го года мистер Пиккенс пожертвовал университету Оклахомы 165 млн. долларов, назвав это обычным новогодним подарком. Столь значительная сумма предназначалась для модернизации университетского стадиона и строительства спортивной деревни.

Интересно, что на различные политические проекты Пиккенс потратил за всю жизнь не многим более 5 млн. долларов. И даже щедрая помощь жертвам урагана Катрина не шла ни в какое сравнение с пожертвованием на «ремонт стадиона». Пострадавшие получили от Буна Пиккенса 7 млн. долларов.

Однако, эксперты все же посчитали благотворительную деятельность Пиккенса очень активной. Его даже называли одним из самых крупных и деятельных благотворителей мира в 2005-2006-м годах.

А тем временем в деловых кругах Америки Бун Пиккенс заслужил репутацию налетчика, сумев-

шего начать с нуля и заработать более миллиарда долларов, заняв при этом важные позиции в самых крупных нефтяных компаниях США.

Рассказывают, что после того, как в 26-летнем возрасте Пиккенс уволился с работы, он не один год жил в собственном автомобиле, потому что разъезжал по Техасу в поисках лучшего места для бурения. Одновременно Томас собирал деньги для своего будущего предприятия. И когда в 1956-м году с двумя партнерами и 2500-ми долларов капитала ему удалось открыть компанию Mesa Petroleum, у него и мысли не было успокоиться, почивая на лаврах небольшого, но прибыльного бизнеса.

Главным принципом Пиккенса стал захват новых участков и поглощение бизнеса конкурентов. Вскоре его буровые работали уже и в Канаде, и в Северном море. Позже Томас нацелился на понастоящему «крупную рыбу». Речь шла о нефтяной компании Cities Service, занимавшей в 1982-м году 38-е место в списке крупнейших предприятий мира по версии журнала «Fortune».

Операцию поглощения Cities Service эксперты до сих пор называют классическим примером огромного скачка, совершенного крупным предпринимателем, поглощением, превратившим успешного бизнесмена в настоящего магната, без которого уже немыслимо развитие даже такой высокодоходной отрасли, как нефтедобыча.

Несколько лет Бун Пиккенс потихоньку скупал акции Cities Service, пока не набрал достаточный пакет, чтобы сделать другим владельцам серьезное предложение. Но тут на арене появилась компания Gulf and Occidental Petroleum, расстроившая попытку поглощения. Тогда-то Пиккенс мгновенно переориентировал свое внимание на Gulf, скупив 13,2% ее акций. Как отмечают специалисты, борьба за активы стала мерзкой и даже неприличной. Конкуренты даже наняли детективов, чтобы «накопать» на Буна Пиккенса как можно больше компромата. Тем не менее, собственный бизнес Gulf and Occidental Petroleum стал сваливаться в крутое пике. Сначала «Галф» принял предложение о сотрудничестве компании «Сокал», объединившись в известную ныне фирму «Шеврон». Затем оказалось, что в результате сделки Пиккенс сумел положить себе в карман 218 млн. долларов чистой прибыли.

До сих пор среди аналитиков нет единого мнения, насколько корректным было поведение Буна Пиккенса в той ситуации. Впрочем, он и сам не скрывает, что первопричиной его действий было желание заработать миллионы. Но, с другой стороны, удалось достичь такого результата исключительно благодаря существенному повышению рыночной стоимости компании. В то же время, по мнению самого Пиккенса, его оппоненты, среди кото-

рых были, в основном, руководители предприятия, думали не о состоянии бизнеса, а всего лишь о сохранении своих высокооплачиваемых должностей.

Ветряной суперпроект

Даже в восьмидесятилетнем возрасте Бун Пиккенс не переставал удивлять общественность. Человек, ставший миллиардером на нефтегазовом бизнесе, вдруг вышел на телеэкраны и стал рекламировать экологически чистую, возобновляемую и неисчерпаемую ветровую энергетику.

Мистер Пиккенс из заклятого врага тут же превратился в лучшего друга экологов всех мастей. Его полюбили и экономисты, давно говорившие о необходимости избавить Америку от «наркотической зависимости» импорта нефти. В лучшее эфирное время на самых популярных телеканалах он утверждал, что никакое увеличение добычи углеводородов не решит проблему энергетической зависимости США. Поэтому Пиккенс предлагал генерировать электроэнергию на ветряных станциях, а сэкономленный газ направить в качестве топлива на автозаправки.

По плану Буна Пиккенса, Конгресс США должен был одобрить прокладку так называемых ветровых и солнечных коридоров. Для этого власти могли бы воспользоваться своим правом принудительного отчуждения частных земельных участков и передать их в пользование энергетикам. Таким образом, считал Пиккенс, уже к 2020-му году с помощью ветра можно было бы вырабатывать в США не менее 22% электроэнергии.

В эту рекламную компанию нефтяной магнат вложил целых 58 млн. долларов. Инвестиции же в новую отрасль должны были составить не менее 10 млрд. долларов. Кроме того, только в Техасе длина «ветрового коридора» могла составить около 250 миль. Кстати, принадлежащая Буну Пиккенсу компания Mesa Power LLP уже успела заказать крупную партию ветровых установок на общую сумму 2 млрд. долл.

Проект впечатляет своим масштабом. Однако, и у него появилось немало противников. Например, критики ветровой энергетики говорят, что план Пиккенса нереален, поскольку предполагает увеличение в 22 раза генерирование на ветровых электростанциях всего за десятилетие. Кроме того, современные установки слишком дороги и громоздки, а их КПД не превышает 30%, тогда как турбины обычных ТЭС выдают 85%. А сколько потребуется бетона и металла на строительство многочисленных ветряков? Не получится ли, что вместо нефтяной «иглы»



АКЦИИ И
БОНУСЫ

«Возврат спреда»
получайте \$4 за каждый лот



Соединенные Штаты попадут в зависимость от импортных поставок стройматериалов. Да и маловероятно, что на самом деле правительству удастся без особых проблем выкупить у частных владельцев необходимые земельные участки. Если же цены на них взлетят, и так недешевая ветроэнергетика вовсе выльется в неподъемные даже для американской экономики тарифы.

В конце концов, Пиккенса стали обвинять в том, что он просто желает получить солидные бюджетные дотации и потому продвигает малореальные проекты, а также раскручивает акции компании

Clean Energy, которых накануне мирового финансового кризиса было продано примерно на 250 млн. долларов.

Впрочем, как знать, чьи интересы на самом деле отстаивают критики планов Буна Пиккенса. Возможно, пройдет не так уж и много времени, и передовые экономики мира на самом деле станут отказываться от углеводородного топлива в пользу возобновляемых источников энергии. По крайней мере, предлагаемые до сих пор Буном Пиккенсом пути развития бизнеса неизменно приводили к успеху.

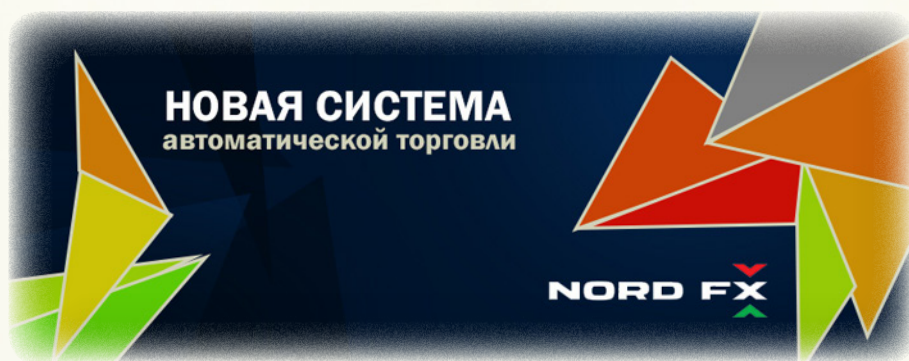


По иную сторону баррикад:
трейдинг и трейдеры
глазами брокеров
(откровения и сенсации)



Компания NordFX представила новую систему автоматической торговли

Известные на рынке Форекс брокерская компания NordFX и компания Currensee сообщили о начале сотрудничества. И уже представили первый результат совместной работы – уникальный сервис автоматической торговли валютами и другими инвестиционными инструментами. О принципах работы новой системы, а также о преимуществах, предоставляемых трейдерам, рассказывают специалисты NordFX.



Особенности системы Currensee Trade

По словам экспертов, пользователи сервиса Currensee Trade Leaders™ Investment Program получают возможность производить торговые операции профессиональных трейдеров, называемых Лидерами Торговли. Ордера исполняются в автоматическом режиме. Но клиенты компании имеют возможность сохранять полный контроль над своим торговым счетом и в любой момент отказаться от сомнительной, на их взгляд, сделки.

Со своей стороны, компания Currensee гарантирует, что любой из выбранных трейдером Лидеров Рынка прошел строжайший отбор брокера по прибыльности торговли и умению управлять рисками на рынке Форекс.

В NordFX отмечают простоту принципов работы новой системы. Чтобы использовать ее для успешного ведения бизнеса на валютном рынке, клиенту достаточно по своему усмотрению выбрать Лидеров Торговли и внести их в собственный инвестиционный портфель. После этого все их торговые операции будут исполняться также и на вашем счете.

Также трейдер получает возможность распределять свои средства между Лидерами Торговли в любых удобных для него пропорциях. Затем в любое время можно добавить или удалить Лидеров, изменяя, таким образом, собственный инвестиционный портфель.

Как отмечают специалисты, именно право в любой момент сменить Лидеров Торговли позволяет каждому трейдеру повышать эффективность своего бизнеса. При этом, имея достаточно широкий выбор, клиенты компании NordFX практически полностью застрахованы от рисков. Ведь речь идет лишь о размерах будущих профитов, когда полностью исключаются риски принятия приводящих к убыткам неправильных решений начинающими трейдерами.

Условия работы с Currensee Trade

Для работы в новой системе автоматической торговли необходимо открыть торговый счет в компании NordFX и положить на него не менее одной тысячи долларов США.

Компания оценивает минимальные возможные риски, поэтому специалисты советуют воспользоваться возможностями Currensee-счета как опытным трейдерам, так и новичкам. Далее необходимо выбрать Лидеров рынка из предлагаемого списка. Кстати, информация о результатах их работы доступна на сайте брокера.

После того, как инвестиционный портфель будет создан, остается только запустить систему автоматической торговли. Сделки будут совершаться даже при выключенном компьютере. Таким образом, заходя в очередной раз на собственный счет, вам достаточно лишь контролировать эффективность совершаемых операций и подсчитывать прибыли.

Как отмечают эксперты, несмотря на некоторую схожесть Currensee Trade с другими программами автоматического трейдинга, основанными на копировании ордеров профессиональных участников рынка, в NordFX говорят об инновационном характере разработки. Здесь вы найдете и высококачественный сервис, и наиболее выгодные условия, открывающие новые возможности работы на Форексе.

Преимущества сотрудничества с NordFX

Компания NordFX постоянно представляет для своих клиентов новые возможности и разрабатывает инновационные решения в ведении биржевой торговли. Только за последние месяцы клиенты NordFX получили возможность дополнительно ис-

пользовать для расчетов систему «Яндекс. Деньги» и Интернет-банк «Альфа-Клик».

NordFX постоянно занимается благотворительностью и не раз уже была признана победителем в различных номинациях среди лучших форекс-брокеров мира. Но что еще привлекает клиентов в этой компании?

Брокер предлагает как физическим лицам, так и компаниям полный комплекс услуг в торговле на рынке Форекс. Среди инструментов не только широкий спектр валют, но и деривативы, акции коммерческих компаний, драгоценные металлы, фьючерсы и энергоносители.

Кроме традиционных торговых платформ MetaTrader 4 и MetaTrader 5 компания NordFX предлагает трейдерам воспользоваться мобильными версиями программ для торговли на рынке Форекс MetaTrader Mobile. Как объясняют специалисты, их использование позволяет практически из любого места заходить на свои торговые счета и управлять ими, достигая еще большей эффективности собственного бизнеса.

Преимущества брокерской компании NordFX считается также возможность быстро, в течение всего нескольких минут, открыть торговый счет без всяческих бюрократических процедур. Для этого достаточно только зайти на сайт компании, выбрать вид счета, на котором вы желаете работать, и заполнить соответствующую форму.

Точно так же быстро и без лишней волокиты можно пополнить счет благодаря целому ряду электронных платежных систем, которыми можно пользоваться и для вывода средств. После открытия и по-

полнения счета электронные деньги приходят мгновенно. И сразу же можно начать торговлю на рынке Форекс.

Клиентам предлагают работать с тремя основными видами счетов: «Микро», «Стандарт» и «MT ESN». Два последних рассчитаны на опытных трейдеров. Первый – на новичков. Теперь начинающие трейдеры могут воспользоваться и системой автоматической торговли. Как правило, размер спреда на основные валютные пары не превышает двух пунктов, что существенно сокращает расходы на совершение торговых операций и, соответственно, увеличивает прибыль.

Кроме того, трейдеры могут выбирать кредитное плечо, с которым будут совершаться сделки на рынке. Низкое кредитное плечо также очень удобно для неопытных трейдеров. Хотя при этом и снижается прибыльность, зато риски потерять депозит в результате существенного проседания также сводятся к минимуму.

Для удобства клиентов компания NordFX позволяет торговать различными инвестиционными инструментами, в том числе акциями, валютами и металлами, не открывая отдельных счетов. Таким образом, отпадает необходимость переходить с одного терминала на другой, чтобы совершать разного рода сделки.

Наконец, NordFX гарантирует соответствие действующих в любой момент котировок реальным курсам на мировом рынке. Особенно это важно для внутридневной торговли, скальпирования и разного рода автоматических торговых систем.





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



Три ценных урока по стоимостному инвестированию

Допустим, вы долгосрочный инвестор, или просто ищете возможность диверсифицировать свой инвестиционный портфель долгосрочными инвестициями. С чего начать? Что делать? Ну и самое важное: Что покупать?

Когда дело касается выбора активов для долгосрочного инвестирования, инвесторы зачастую могут получить серьезное преимущество, если они удостоверятся в том, что между нынешней ценой и проецируемой справедливой стоимостью актива существует серьезная разница.

Естественно, вы ищете активы со скидкой, то есть когда на данный момент актив сильно недооценен, и цена должна пройти внушительное расстояние, прежде чем достигнет реальной (справедливой) стоимости. Затем вы предполагаете, что она должна достичь уровня справедливой стоимости в течение определенного периода времени.

Именно это и называется стоимостным инвестированием.

Так что же является справедливой стоимостью актива? С точки зрения бухгалтеров, это оценочная стоимость всех будущих денежных потоков компании.

Общепринятая точка зрения гласит: Справедливая стоимость базируется на идее, что в случае с акциями той или иной компании отношение цены к (чистой) прибыли равняется темпу роста прибыли на акцию.

Но что еще может влиять на действительную стоимость? К таким факторам относятся наличные сбережения, задолженности и собственность (любой внеоборотный актив, приносящий регулярный доход). Также сюда можно отнести «неосязаемую» собственность, стоимость которой измерить гораздо сложнее. Это патенты, секреты производства и стоимость бренда. Сюда же можно отнести положение компании в индустрии, а также политика и история дивидендных выплат.

Существует несколько методов для прогнозирования приблизительных значений справедливой стоимости в будущем. Большинство из них основаны на прогнозировании с помощью недавних темпов роста бизнеса. Следует отметить, что прогнозирование будущих темпов роста корпоративных доходов, прибыли на акцию и других ключевых показателей не может гарантировать того, что будущая справедливая стоимость окажется той, которую мы ожидали.

Тем не менее, это дает нам своеобразную точку отсчета или эталон для проведения сравнительного анализа при поиске подходящих акций для инвестиций.

Ищем вэлью в подходящих местах

Зачастую, лучший момент для поиска вэлью (ценности) – это период, когда на рынке прошел мед-

вежий тренд. Естественно, вам нужно выбрать точку входа в рынок, которая будет находиться в конце этого тренда в тот момент, когда индекс рынка только начинает разворачиваться вверх. Шутки в сторону, определить оптимальный момент для входа в рынок против существующего тренда – задача не из простых. Лучше подождать подтверждающих сигналов от рынка.

Будучи стоимостным инвестором, вы мыслите в долгосрочном плане. Исходя из этого, для вас не так принципиально определить точку входа максимально точно. Тем не менее, всегда полезно обращать внимание на общее направление рынка.

Ищите недооцененные сектора. Как мы уже отмечали, когда рынок находится под давлением и недооценен, ваши шансы на нахождение вэлью возрастают.

Тем не менее, даже когда рынок растет, мы все равно можем найти несколько подходящих рынков. Один из способов заключается в том, чтобы найти аналог такого сектора и взглянуть на его текущее положение относительно 52-недельного максимума. Хорошими аналогами являются торгуемые на бирже фонды (ETF) или индексы, которые базируются на акциях многих компаний из данного сектора.

Например, EMT ETF, торгуемый на бирже NYSE, является фондом, представляющим аналог развивающихся рынков, металлов и горнодобывающего сектора.

Обратите внимание на рисунки 1 и 2.

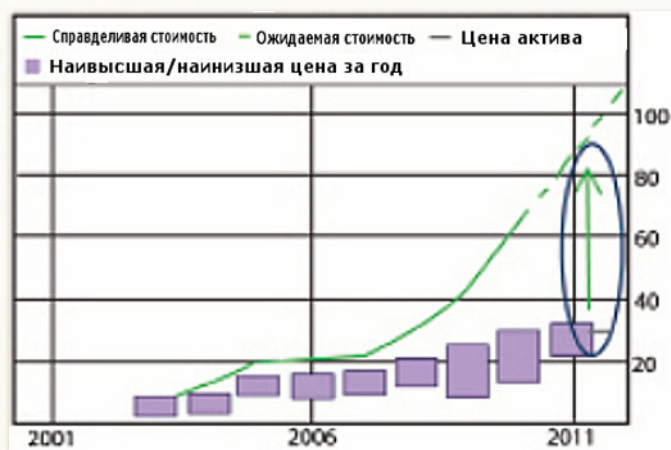


Рисунок 1. Недооцененный актив

На рисунке 1 изображен недооцененный актив – текущая стоимость на уровне 30 находится намного ниже прогнозируемой справедливой стоимости на уровне 90.

На рисунке 2 изображен переоцененный актив – текущая стоимость на уровне 2.75 находится намного выше прогнозируемой справедливой стоимости на уровне 1.10.

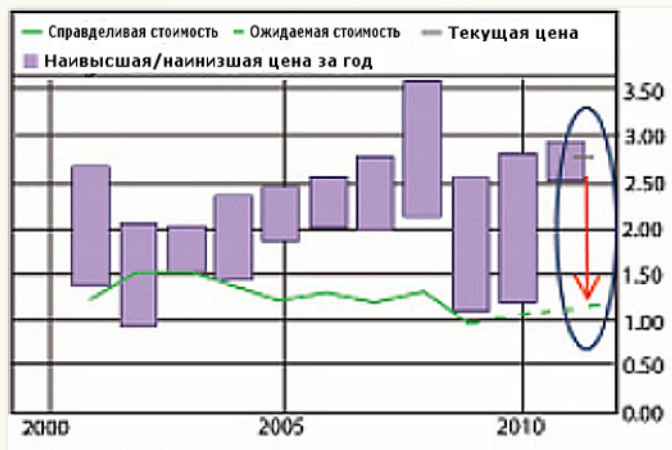


Рисунок 2. Переоцененный актив

Как только вы определили недооцененный сектор, пора искать акции, которые будут подходящими для стоимостного инвестирования. Здесь мы полагаемся на то, что у таких активов будет меньший неотъемлемый риск и что они будут расти быстрее в период общего бычьего тренда в данном секторе рынка.

Также обращайте внимание на уровни поддержки на рынках самого актива, его аналога и рыночного индекса. Если исторически они находятся ниже вашей точки входа в рынок, то вы лишь увеличиваете свои шансы на успех. Если же некоторые из них находятся над точкой входа, лучше хорошенько подумать или вообще избежать входа в рынок.

Когда закрывать сделку?

Как известно, рынком движет спрос и предложение. Теперь добавьте сюда же немного эмоций,

среди которых страх и жадность. Если рынок достаточно ликвиден, вы не сможете повлиять на него, зато вы можете контролировать свои эмоции, а это необходимо для того, чтобы стать хорошим трейдером и инвестором.

Вот несколько советов по тому, как выбрать время выхода из сделки:

- составьте план выхода из сделки еще до того, как откроете ее, а затем постарайтесь в точности его придерживаться;
- стратегия должна быть четкой и последовательной;
- заведите специальный дневник.

Конкретные стратегии выхода из рынка могут быть основаны на:

- достижении ценой определенного запланированного ценового уровня или уровня прибыли.
- мониторинге разницы между ценой актива и его справедливой стоимостью. По мере того, как текущая цена начнет вплотную подходить к уровню справедливой стоимости, вы можете выходить из сделки;
- размещение трейлинг-стоп ордеров, чтобы постепенно фиксировать прибыль и одновременно защитить себя от разворота рынка.

Если вы долгосрочный инвестор, стоп приказ лучше размещать подальше от текущей цены, так как возможны ценовые коррекции, которые могут закрыть вашу прибыльную сделку раньше времени. Сейчас брокеры добавляют новые инструменты для анализа, мониторинга ситуации и торговли, которые позволят вам увеличить шансы на успех.



Главные правила для всех, кто анализирует графики

Многие трейдеры знают достаточно об индикаторах, таких как, например, RSI (relative strength index) для измерения силы рыночного импульса. Но не все они знают, почему, допустим, они используют параметр 14. Они используют его каждый день только лишь потому, что слышали об этом на каком-то вебинаре или прочли об этом в статье.

Те, кто учат нас торговать, зачастую рассказывают о том, что нужно найти что-то такое, что будет работать, и просто придерживаться этого. Но если вы не понимаете, ПОЧЕМУ вы используете что-то, а просто слепо копируете кого-то, то это в долгосрочной перспективе не принесет вам ничего хорошего. Более того, рынки постоянно изменяются и эволюционируют. То, что работало вчера, может перестать работать сегодня.

Данная статья не о том, как разобрать технический индикатор на составляющие. Она посвящена тому, чтобы заставить читателя задуматься о “духе” технического анализа и научить слышать то, что говорят им графики. Любой другой подход подразумевает, что трейдер может заставить рынок подчиниться его убеждениям, что не является истиной.

Рынок не любит слишком самоуверенных, и заставляет их расплачиваться за свою самоуверенность каждый день.

Ну что же, давайте начнем с параметра 14, используемого в настройках индикатора RSI. Почему так много трейдеров используют его? Ответ заключается в том, что это параметр по умолчанию, который давался для встроенного индикатора в ПО для графического анализа несколько десятилетий назад.

На это была своя причина. Потому что Уэллс Уайлдер, создатель индикатора RSI, при торговле на любимых рынках использовал его в качестве основы полуциклы. Но проблема в том, что если разработчики ПО или менеджеры по маркетингу продукции втемняют что-то себе в голову, оно становится чуть ли не аксиомой, которая не подлежит изменению. Даже сегодня многие программы не позволяют пользователям менять параметры по умолчанию.

Очевидно, что параметры индикаторов должны выставляться в соответствии с текущими рыночными тенденциями и временными периодами анализируемых графиков. Но дело еще и в том, что рынки постоянно развиваются и эволюционируют, поэтому индикаторы могут вести себя не так как раньше, когда они были только разработаны.

Сегодня все руководствуются одними и теми же инструментами для определения перекупленности и перепроданности рынка, и действуют, соответственно, одинаково. Как часто можно наблюдать ситуацию, когда торговый сигнал индикатора оказывается ложным, просто потому что толпа действует одинаково в одном и том же направлении?



Но вместо того, чтобы переделывать и пересматривать индикаторы или графические паттерны, предлагаем вам руководствоваться набором простых правил, которые помогут сделать вашу торговлю более простой, прибыльной и, что самое главное, вы не будете навязывать рынку свои убеждения, а будете просто следовать рассуждениям самого рынка. Все, что вам нужно, это “убрать” новостную оболочку и уловить сам посыл.

Правило 1 – Если вы не видите тренды и паттерны почти сразу же после того, как взглянули на график, то их там и нет. Чем больше вы всматриваетесь в график, тем больше ваше подсознание будет пытаться найти порядок там, где на самом деле хаос.

Если вам нужно искать оправдания для исключительных ситуаций, блуждать по графику в поисках точек входа в рынок и сомнительных подтверждающих сигналов, то лучше остаться вне рынка, потому что график, а самом деле, показывает вам не то, что вы хотите видеть на нем.

Правило 2 – Если вы не можете определить направление тренда после того, как посмотрели на данные 3 индикаторов, не рассматривайте больше этот график.

Чем больше индикаторов вы повесите на график, тем больше вероятность того, что один из них что-то вам скажет и даст зацепку, которая, скорее всего, приведет к неправильному выводу.

Правило 3 – Вы можете попытаться силой заставить график говорить, но не стоит этого делать! Это правило похоже на предыдущее. Вы можете методом перебора навешать на график разные индикаторы, и некоторые из них определенно могут подтвердить правоту ваших суждений, но не стоит навязывать рынку волю, так как это невозможно!

Правило 4 – Старайтесь искать подтверждение своим предположениям на графике на один уровень старше рабочего (если работаете на дневном графике, ищите подтверждение на недельном, а если работаете внутри дня на часовых графиках, ищите подтверждение на дневном).

Очень легко застрять в мире своих предположений и иллюзий, тем самым упуская из виду общую картину происходящего. Разница может быть огромной. Например, покупка на предполагаемом минимуме бычьего тренда или продажа на пробое минимума на медвежьем рынке.

Правило 5 – Смотрите на графики свечей (или баров) и линейные графики, состоящие только из цен закрытия, на предмет согласованности. Также смотрите на линейные и полулогарифмические масштабированные графики, если ценовые движения достаточно большие. В принципе, те, кто торгует на коротких временных промежутках, могут по желанию игнорировать этот пункт, так как цены обычно не проходят по 30% за день, а вот средне- и долгосрочным трейдерам рекомендуется сравнивать движения на разных временных периодах.

Правило 6 – Паттерны должны быть пропорциональны трендам, которые они пытаются скорректировать или развернуть. Предпочтительней, чтобы тренд был в три раза длиннее паттерна. Например, 3-дневной коррекции недостаточно, чтобы соответствовать уровню 6 месячного тренда. А 3-месячная коррекция после 6-месячного тренда, на самом деле, является вовсе не коррекцией, а новым трендом.

Правило 7 – Паттерны должны быть симметричными. Треугольник должен выглядеть как треугольник, а не быть километр в высоту и сантиметр в длину, или наоборот. Паттерн “Голова и плечи” должен выглядеть как вершина по центру с двумя меньшими но равноценными пиками по краям.

Правило 8 – Цена является определяющим фактором, но лучше, когда торговый объем, сила импульса и структура (паттерны) согласуются друг с другом. Не важно, насколько условия, окружающие рынок, говорят вам о чем-то. Они остаются лишь условиями, пока не выразятся в цене. Ведь много раз мы все наблюдали, как перекупленный рынок становился еще более перекупленным?

Правило 9 – Всегда подтверждаете результаты одного вида анализа результатами другого. Например, подтвердите данные RSI не с помощью MACD, а с помощью балансового объема или относительной эффективности.

Существуют сотни индикаторов. Но все их можно свести только лишь к нескольким типам. Удостоверьтесь, что подтверждающий индикатор не относится к тому же типу, что и исходный. Используйте как минимум 3 типа индикатора.

Правило 10 – Не пребывайте в подвешенном состоянии, если данные ваших индикаторов не согласуются между собой. Они никогда не будут полностью согласоваться, и тогда вы просто не сможете найти возможность для входа в рынок. Представьте себе, что вы адвокат, который стремиться к перевесу доказательств, а не находится в тени сомнения.

Правило 11 – Если срабатывает стоп-лосс, примите это с достоинством. Никаких исключений в постановке стоп-лосс приказов. Просто заново проанализируйте создавшуюся рыночную ситуацию и подумайте, сможете ли вы заново открыть сделку, но никогда не ищите оправданий, чтобы держать убыточную позицию до последнего.

Трейдинг не является точной наукой, но данный свод правил поможет вам разговорить рынок и выведать у него намерения. В конце концов. Наша работа и заключается в том, чтобы подмечать и правильно интерпретировать знаки, а затем действовать соответственно.



Золото подает до новых минимумов. Как теперь торговать?

Вы любите торговать золотом, но не можете понять, что же вам делать сейчас, когда золото продолжает терять в стоимости? Что же, позвольте помочь вам найти ответ на этот вопрос. А заключен он в цифре 25. Но прежде, чем объяснить, что это значит, поговорим о предпосылках и попытаемся оценить ситуацию с другой стороны.

Начиная с абсолютного максимума на уровне ~\$1,925 за унцию, достигнутого в сентябре 2011 года, золото потеряло в цене почти \$700. На момент написания статьи оно торговалось в пределах ~\$1,230 за унцию. Это минус 36% за 21 месяц.

Только за 5 торговых дней золото потеряло в стоимости \$136 после заседания Федерального комитета по операциям на открытом рынке. За июнь было потеряно \$162, за квартал -\$365 и \$450 – за год. А потом был достигнут 34-месячный минимум. Кто-то потерял много денег. Но если вы продолжите читать, то можете найти цифру 25 успокаивающей.

Предпосылки

Текущие распродажи на рынке золота начались в октябре прошлого года, когда цене в третий раз не удалось преодолеть важный уровень сопротивления на отметке \$1,800. Это был нокаут.

Именно это и спровоцировало массовое бегство инвесторов из сырьевых рынков на фондовый. Затем последовали негативные отчеты о снижающемся мировом спросе на сырье и позитивные отчеты о ситуации на американском рынке недвижимости, труда и о растущем потребительском спросе.

А затем был очередной нокаут в апреле, который начался со слухов о том, что Банк Кипра собирается распродать часто своего золотого запаса, а другие европейские страны, включая Испанию, собираются последовать его примеру. На рынках золотых ETF началась массовая ликвидация длинных контрактов и открытие коротких. Это привело к тому, что добыча золота перестала быть рентабельной, так как его стоимость упала до или ниже издержек производства.

И вот совсем недавно (пару недель назад) началось очередное падение, вызванное намеками Бена Бернанке на возможное сокращение программы стимулирования через уменьшение денег, выделяемых на покупку облигации центробанком США, в конце этого года.

Золото рассматривалось в качестве актива для хеджирования против возможных побочных эффектов этого стимулирования. Но данное заявление ФРС показало, что мы приближаемся к выезду из тоннеля, но в конце не видно никаких признаков инфляции. В добавок, все выглядит так, будто у нас нет причин на то, чтобы инвестировать в золото сейчас. Экономика оживает, инфляция доста-



точно слабая на уровне чуть выше 1%, программа стимулирования вскоре может быть сокращена, да и фондовый рынок не сдастся. Нужен ли нам актив-убежище в такой ситуации? Нет.

Золото нужно тогда, когда есть угроза инфляции и девальвации. Но, как мы уже говорили, ФРС обозначил, что на горизонте не маячит инфляция.

Дальнейшее падение?

По всем вышеупомянутым причинам вы вряд ли найдете кого-то, кто бы был сейчас приверженцем инвестиций в золото.

Так аналитики банка Societe Generale утверждают, что золотые ETF потеряли более 400 тонн золота из-за ликвидаций и потеряют еще столько же до конца года. По их мнению, отток капитала вызван потоком позитивных экономических новостей и тем фактом, что Бернанке намекнул на возможное сокращение программы стимулирования до конца этого года.

Более того, дело в том, что в этот раз китайские и индийские покупатели золота не придут на помощь, как это было в апреле. Поэтому многие ожидают дальнейшего падения стоимости золота.

Альтернативная оценка ситуации

Тем не менее (и тут мы начинаем видеть первые лучи золотого солнца), кое-что произошло почти год назад. И это кое-что было многими названо событием, которое изменить ситуацию. 25 июля 2012 года доходность по 10-летним казначейским облигациям достигла минимального значения за всю историю. Для многих это послужило на-

чалом конца бычьего тренда на рынке облигаций.

С тех пор их стоимость снижается, а доходность растет.

Уже почти год инвесторы на рынке облигаций требуют большего процента для своих инвестиций в облигации. 1.4% больше им не подходит. Они хотят 2.53%. Начинает попахивать инфляцией.

ФРС продолжает категорично заявлять, что уровень инфляции ниже долгосрочной целевой отметки, установленной Федеральным комитетом по операциям на открытом рынке, а долгосрочные прогнозы по инфляции остаются стабильными. Ожидаются колебания на отметке 2% или ниже. Об этом говорится в июньском пресс-релизе Комитета.

ФРС не против позволить инфляции превысить установленную отметку в 2% на пол-процентных пункта перед тем, как начать сворачивать программу количественного смягчения.

Вышеупомянутый рост доходности до 2.53% относится к 10-летним облигациям, а 10 лет – это достаточно отдаленное будущее, чтобы дать возможность ФРС успеть изменить политику. Тем не менее, ФРС собралась убрать ногу с педали газа, если можно так выразиться. И хотя это выглядит негативным фактором для цен на нефть, сама причина этого может быть позитивной – инфляция. А как мы знаем, инфляция всегда стимулирует рост цен на золото.

Тем не менее, важно рассмотреть еще и такой фактор как тайминг? Не опоздал ли Федеральный Резерв? Неужели инфляция приближается к нам более быстрыми темпами, чем ожидалось? Доходности по облигациям растут вот уже год. А так как ФРС не собирается поднимать процентные ставки аж до 2015 года, инфляция все же должна проявить себя за этот период (с 2012 по 2015 годы), то есть до того, как ФРС подымет процентные ставки в первый раз за долгие годы.

Нужно лишь подождать отчетов на за несколько последующих месяцев, чтобы получить более детальную картину происходящего.

Число 25

Тем временем, (и вот мы уже видим, как золотое солнце взошло на небосклоне), есть способ получить прибыль от торговли золотом вне зависимости от текущей ситуации и от того, в какую сторону цена пойдет дальше.

Рисунок 1 демонстрирует ситуацию на рынке фонда SPDR Gold Trust ETF (NYSE: GLD) за последние 3 года.

Бежевая линия – это 25-дневное скользящее среднее. Вот это и есть наше магическое число 25.

Простое торговое правило, которое можно применить к любому другому сырьевому или фондовому активу, заключается в том, чтобы покупать, когда цена пересекает это скользящее среднее снизу вверх (зеленые точки) и продавать, когда пересечение идет сверху вниз (красные точки).

Конечно, можно использовать и скользящие средние с другими периодами – выше (50, 100) или ниже (20, 15). Только следует иметь в виду, что чем меньше период, тем больше пересечений будет наблюдаться. В этом случае ложных сигналов будет больше.

Более внушительные периоды будут означать более редкие сигналы, поэтому есть возможность пропустить хорошую возможность для входа в рынок из-за запаздывания.

Мы знаем, что золото – достаточно волатильный инструмент, и это нам на пользу в случае торговли с использованием скользящих средних.

Чем дольше длится движение без пересечения средней, тем больше прибыли можно зафиксировать. Тем не менее, бывают состояния рынка, когда он движется флетообразно (в сторону), и тогда цена пересекает среднее чаще. В такие периоды вы будете немного терять.

Но более длинные трендовые движения окупят потери и дадут прибыль.



Рисунок 1. График SPY и XLU

«FOREX MMCIS group»: Инвестиционный бум на Форекс только начинается

Как известно, в последнее время резко вырос интерес населения к инвестированию на международном валютном рынке Форекс. Что же послужило причиной всплеска активности инвесторов, и как долго он продлится? На эти и другие вопросы «Биржевого Лидера» ответила ведущий специалист московского консультационного центра компании «[FOREX MMCIS group](#)» Анастасия Теплыгина.

БЛ: Анастасия, в чем заключается привлекательность услуги доверительного управления на Форекс?

Анастасия Теплыгина: Люди уже давно поняли, что, работая на Форекс, можно существенно приумножить свои сбережения, к тому же сделать это можно довольно быстро. Однако самостоятельно торговать на валютном рынке, конечно же, могут не все: у кого-то нет на это времени, у кого-то — желания. Кому-то пока не хватает знаний, а кому-то — опыта, хладнокровия и выдержки, столь необходимых успешному трейдеру.

А появление услуги доверительного управления решило все эти проблемы: люди передают свои средства в управление профессиональному трейдеру и просто получают прибыль. Это очень удобно и не требует от инвестора практически никаких затрат — он лишь платит дилинговому центру небольшой процент от полученной прибыли в качестве вознаграждения за работу трейдера.

БЛ: Услуга появилась давно, но, тем не менее, население стало проявлять повышенный интерес к инвестированию на Форекс только в последнее время. С чем Вы это связываете?

Анастасия Теплыгина: Действительно, сейчас Форекс-инвесторов стало значительно больше, и их число стремительно растет. Если говорить конкретно о росте количества инвесторов компании «[FOREX MMCIS group](#)», то здесь определяющую роль сыграл запуск новой программы доверительного управления Index TOP 20.

Дело в том, что раньше на Форекс инвестировали в основном те, кто мог свободно вложить достаточно крупный капитал. Мелким инвесторам доступ на рынок был закрыт. И для того чтобы решить эту проблему, мы создали [Index TOP 20](#) — программу коллективного инвестирования, для участия в которой достаточно всего \$100. Отдельные вклады мел-

The logo for Index TOP 20 features the text "Index TOP" in a white sans-serif font, followed by a large, bold "20" in the same font. The background is dark blue with a white wavy line that separates the text from the large number.

ких инвесторов вместе составляют солидные суммы, которые равномерно распределяются между двадцатью лучшими трейдерами «[FOREX MMCIS group](#)».

БЛ: Вы хотите сказать, что с Index TOP 20 мелкие инвесторы получают все преимущества, которые дает традиционная услуга доверительного управления?

Анастасия Теплыгина: И даже больше. Ведь прибыль им начисляется по средней доходности двадцатки управляющих, что значительно снижает возможные риски.

Доходность по программе Index TOP 20 уже 4 месяца не опускалась ниже 10%, а в апреле составила 15.1%. Ни один банковский депозит не приносит столько прибыли. Предложение действительно очень выгодное, плюс ко всему доступное. Именно поэтому инвесторов программы с каждым днем становится все больше.

БЛ: По Вашему мнению, как долго продлится инвестиционный бум на Форекс?

Анастасия Теплыгина: Я уверена, что интерес населения к инвестированию в Форекс будет расти с каждым днем, ведь валютный рынок действительно открывает прекрасные перспективы для получения прибыли. И я предлагаю читателям «Биржевого лидера» убедиться в этом на собственном опыте!

БЛ: Анастасия, большое спасибо за столь исчерпывающие пояснения. Желаем «[FOREX MMCIS group](#)» еще больше довольных клиентов, а управляющим трейдерам компании — только прибыльных сделок!

Анастасия Теплыгина: Спасибо! А я желаю Вам внимательных и финансово независимых читателей!

ЖУРНАЛ "БИРЖЕВОИ ЛИДЕР"



БИРЖЕВОИ
ЛИДЕР



www.Masterforex-v.org



Торговые сигналы от бывалых биржевых спекулянтов



На недавней пресс-конференции Федерального Комитета по операциям на открытом рынке Председатель всея ФРС США Бен Бернанке намекнул мировой общественности о том, что вскоре Федеральный Резерв собирается “не так сильно давить на педаль газа”, когда дело касается покупок облигаций.

И тут же пассажиры, ехавшие на этом “транспортном средстве”, коим являются финансовые рынки (от рынка акций до облигаций и сырьевых), начали вскакивать со своих мест с криками: “ФРС пошла на попятную!”

Доходность по 10-летним казначейским облигациям США выросла на 20 базисных пунктов в течение нескольких минут и потом еще на 30 в течение 3 дней. Индекс S&P 500 упал на 5,45%, а золото просело на 7% за тот же самый период времени. И с тех пор золото продолжает падение, достигнув уже 12.78% за последние 6 торговых дней (на момент написания статьи).

После такого, нескольким членам ФРС США пришлось выступить с заявлениями, дабы успокоить панику на рынке. Они рассказали, что нам нужно расслабиться и успокоиться. Так как аккомодационная полтика ФРС никуда не исчезнет в ближайшее время. Более того, некоторые говорят, что она может стать более интенсивной, а это развернет тренд на рынке золота в бычьем направлении.

Большое недопонимание

ФРС очень беспокоит серьезное массивное отступление на рынке облигаций вкупе с растущими ипотечными ставками. Даже перед недавними распродажами на рынке облигаций, доходность по ним растет вот уже год. Банки подняли ставки по ипотечным кредитам с 3.9% до 4.6% и выше. А корпоративные спекулятивные облигации продемонстрировали более чем 2%-ный рост доходности за 2 месяца.

Вся деятельность ФРС по смягчению монетарной политики строилась и строится вокруг удержания процентных ставок на рекордно низком уровне. В недавнем заявлении ФРС (июнь) сказано:

“Данные меры должны оказать понижающие воздействие на долгосрочные процентные ставки, поддерживая ипотечные рынки и увеличивая гибкость финансовых условий...”

Но рынки, оказывается, сводят на нет все попытки ФРС достичь поставленных целей! Именно поэтому члены ФРС решили привести поведение их участников в соответствие со своими планами.

ФРС вполне может нарастить темпы стимулирования

Эта “гибкость” чувствуется в заявлениях Комитета уже несколько месяцев:

В одном из них говорится:

“Комитет готов нарастить или снизить объемы покупок, чтобы сохранить необходимый уровень аккомодации по мере того, как будут изменяться прогнозы относительно инфляции или ситуации на рынке труда.”

Так каков же текущий статус двух ключевых драйверов политики ФРС, которыми являются инфляция и занятость? Что же, оба фактора далеки от того, чтобы стимулировать сокращение стимулирования. Более того, они могут вполне заставить ФРС снова нажать на педаль газа до упора.

Уровень безработицы в США составляет 7.6%, а это достаточно много, и она продолжает расти. Мало того, что он вряд ли сможет достичь заявленных ФРС 6.5% в ближайшее время, так Комитет еще и обещает удерживать процентные ставки на рекордно низком уровне еще долгое время после достижения целевой отметки.

Что касается инфляции, недавние значения базового индекса PCE указали на уровень 1.1%, что намного ниже заявленной цели в 2%. ФРС явно желает видеть более высокий уровень инфляции, и у Центробанка нет никаких оснований прекращать или ослаблять стимулирование до тех пор, пока данный уровень не будет достигнут. Даже сами члены Комитета признают, что экономические обстоятельства могут показать картину, противоположную их ожиданиям, и тогда стимулирование продолжится более быстрыми темпами.

Кому выгодно?

Теперь, когда мы более четко представляем себе намерения ФРС (на самом деле они всегда были у нас под носом, да вот только паника на рынке сбивала с толку), что и кто извлечет выгоду из покупок облигаций на протяжении еще нескольких кварталов и еще нескольких лет низких процентных ставок?

Для начала, облигации. Многие аналитики считают, что распродажи на рынке облигаций уже не имеют потенциала. Они утверждают, что его ждет достаточно сильный рост в ближайшем будущем.

Далее идут акции. 4 года стимулирования показали нам, что фондовый рынок предпочитает следовать за ФРС, а не за экономическими отчетами. Плохие отчеты стали хорошим поводом для торговли на новостях, так как они лишь подкрепляют веру участников рынка в дальнейшее стимулирование со стороны Центробанка. Плохие данные по занятости? Не волнуйтесь, продолжайте покупать. Слишком низкий уровень инфляции? И опять без паники, продолжаем покупать. ФРС обеспечит нашим активам потенциал для дальнейшего роста.

Золото может устремиться к максимумам

Нельзя вычеркивать из этого списка и золото. Действия ФРС продолжают оказывать непосредственное воздействие на этот рынок. Золото начинало расти каждый раз, когда ФРС объявлял о новом раунде количественного смягчения, а когда на рынке появлялись разговоры о возможном сокращении программы, золото устремлялось вниз. Думаете, в этот раз будет как-то по-другому? Учитывая недавнюю и текущую медвежью тенденцию на рынке драгметаллов, золото должно быть активом, которое ответит на продолжение стимулирования сильнее всего.

Вспомните 2008 год. Большая часть ценового падения на рынке золота наблюдалась в последние несколько недель перед сильным ростом в ответ на кризис. Через год к декабрю 2009 года золото до-

стигло абсолютного максимума. Капитуляция – вот что ждет медведей. Кто сейчас инвестирует в золото, да почти никто. И это признак надвигающегося разворота. А если учесть, что ФРС планирует продолжать программу выкупа как минимум до 2015 года, на рынке золота наступает новый рассвет.

График на рис. 1 демонстрирует SPDR Gold Trust (NYSE: GLD) с момента его появления в 2004 году. Самая сильная часть коррекции 2008 года наблюдалась в последние несколько недель (отмечена красным кругом).

Более того, каждый из последних 8 лет золото демонстрировало рост в во второй половине или конце года (отмечены зелеными линиями). Обычно они начинались в начале 3 квартала и длились до конца года, а иногда и немного в начале 1 квартала следующего года.

График на рисунке 2 демонстрирует нам, как в июле-августе (синие стрелки) золото начинало период роста.



Рисунок 1. Периоды коррекции стоимости золота



Рисунок 2. Периоды роста стоимости золота

Мифические прогнозы от ФРС против реальности

В каждом квартале ФРС дает свою оценку состояния экономики США, которая сопровождается экономическими прогнозами на ближайшее 3 года. А пока Бернанке продолжает рассказывать байки, финансовые рынки озабочены двумя основными вопросами: продолжит ли ФРС увеличивать денежную массу для выкупа казначейских облигаций и будет ли продолжать искусственное сдерживание процентных ставок в районе нулевой отметки?

Вот что мы наблюдаем в протоколе недавнего заседания Федерального комитета по операциям на открытом рынке (FOMC):

“Чтобы поддержать восстановление экономики и удостовериться, что уровень инфляции со временем будет находиться на уровне, согласующемся с его двойным мандатом, Федеральный комитет по операциям на открытом рынке решил продолжить выкуп дополнительных ценных бумаг, обеспеченных залоговыми, на уровне \$40 миллиардов в месяц, а также долгосрочных казначейских облигаций на уровне \$45 миллиардов в месяц...”

Данные меры должны оказать понижающее воздействие на долгосрочные процентные ставки, поддерживая ипотечные рынки и увеличивая гибкость финансовых условий...”

На словах все складно, но история показывает, что реализация таких мер малоэффективна и не приводит к желаемым результатам. Ипотечные ставки выросли, оказывая давление на рефинансирование ипотек и покупки домов с внушительным ценовым ростом.

Важно понимать и помнить, что люди покупают “платежи”, а не дома. Так как на данный момент рынок жилья США приводится в движение спекулятивным спросом, который исходит главным образом от основных инвестиционных и хедж-фондов, быстрый рост цен опережает ставки арендной платы, а история показывает, что это может закончиться плачевно.

Вдобавок к продолжению своей политики низких ставок, Комитет объявил следующее:

“Чтобы поддержать ценовую ста-

бильность и продолжительный прогресс на рынке труда, обеспечивая рост занятости до максимальных уровней, Комитет ожидает, что аккомодационная монетарная политика ФРС останется актуальной еще долгое время после того, как программа выкупа активов будет завершена, а экономическое восстановление ускорится. В частности, Комитет решил сохранить целевой диапазон для процентной ставки по федеральным фондам в пределах от 0 до ¼, и сейчас предполагает, что такие меры будут оправданными, по крайней мере, пока уровень безработицы остается выше 6-6,5%. Уровень инфляции в ближайшие два года, как ожидается, не превысит и на половину процентного пункта установленный Комитетом долгосрочный целевой уровень в 2%. В более отдаленной перспективе Комитет также не ожидает сколько-нибудь серьезного роста инфляции”.

В то же время, политика нулевых процентных ставок, практикуемая ФРС, никак не способствует достижению двух поставленных целей: ценовой стабильности и высокого уровня занятости. Проблема в том, что действия, предпринимаемые ФРС, ведут к противоположному результату. Если посмотреть на рис. 1, то станет очевидно, что и экономический рост, и сбережения, и доходы... все это начало снижаться с того момента, как ФРС начал понижать процентные ставки. Низкие процентные ставки не способствуют экономическому про-

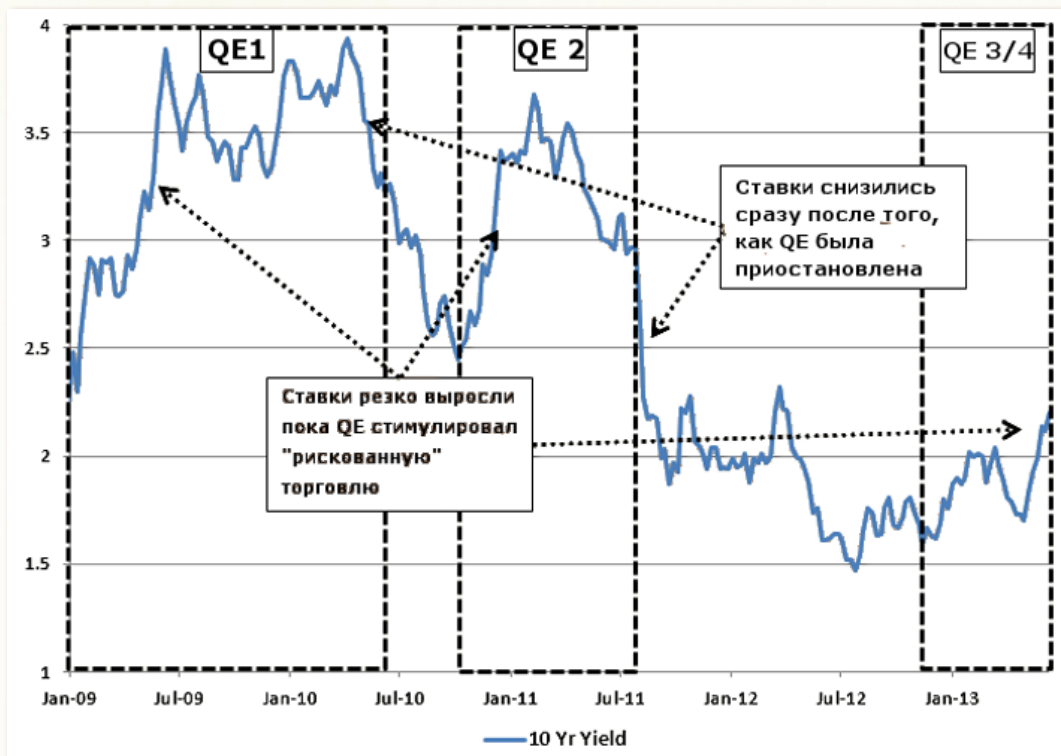


Рисунок 1. Как влияют действия Федеральной резервной системы на процентные ставки



Рисунок 2. Показатель полной занятости и количество обращений за пособием по безработице

цветанию вопреки всем заявлениям. История показывает, что для поддержания производственных инвестиций, которые стимулируют экономический рост, необходим более высокий уровень личных сбережений населения.

Хотя «уровень» безработицы и снижается (фиктивно), это очень плохой индикатор состояния здоровья экономики. Падение уровня безработицы связано на временном найме рабочих, уменьшении коэффициента трудового участия и некоторых других факторах. Как показано на рис. 2, настоящая полная занятость, представленная процентом от общего количества трудоспособного населения, показала лишь незначительное позитивное изменение с начала мирового финансового кризиса. Снижение уровня обращений за пособиями по безработице еще не означает рост занятости.

FOMC живет в мире своих фантазий. Экономика не демонстрирует улучшения с материальной точки зрения, тогда как дефляционное давление нарастает, в то время как основная часть земного шара находится в рецессии или более негативном экономическом положении.

Проблема в том, что текущая политика ФРС является ничем иным, как принятием желаемого за действительное. Монетарная политика не способна снизить реальную безработицу, зато у нее хорошо получается раздувать мыльные пузыри на различных рынках, а они особенно опасны, когда скапливаются на рынках рискованных активов, от акций до мусорных облигаций.

Тем не менее, если вы хотите увидеть эффективность действий ФРС на практике, обратите внимание на их собственные прогнозы в поисках точных данных.

Экономика

Когда дело касается экономики, ФРС постоянно преувеличивает темпы экономического роста.

Взгляните на рис. 3. В январе 2011 года ФРС предсказывал рост ВВП США на 2012 году на уровне 3,95%. Но на самом деле реальный ВВП (с поправкой на инфляцию) был всего 2,2% (а это на 44% меньше заявленного показателя). На тот момент предварительная оценка ВВП на 2013 год составляла аж 4%, хотя текущая оценка снизилась аж до 2,3%.

В последние 2 года мы постоянно твердим о том, что экономика растет низкими темпами из-за дегиринга, дефицитов и постоянных фискальных и монетарных мер, которые затормаживают темпы роста экономики США. Просто дело в том, что когда экономике необходимо \$5 в качестве долга, чтобы обеспечить экономический рост на \$1, это означает, что двигатель экономического процветания неисправен.

На последнем заседании ФРС экономический прогноз на 2013 и 2014 годы был пересмотрен в сторону понижения до 2,9% и 3,05% соответственно, принимая во внимание низкие темпы экономи-

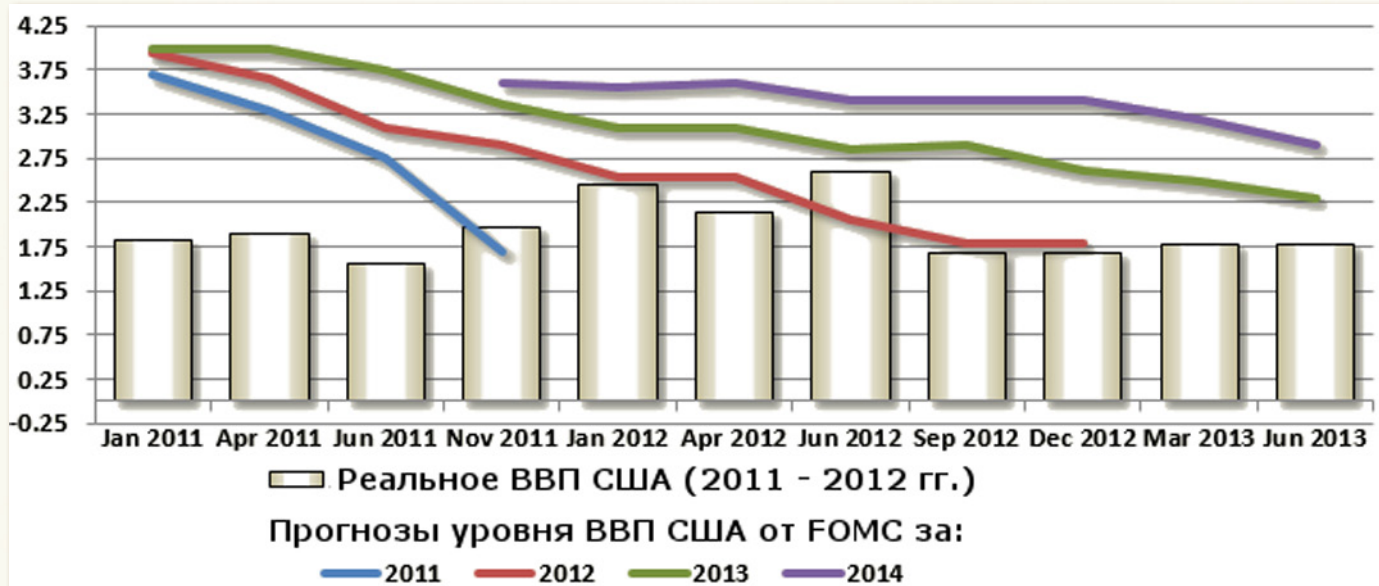


Рисунок 3. ВВП США – прогноз FOMC и фактический

ческого роста. Тем не менее, текущий тренд ВВП указывает на то, уровень роста будет еще ниже, чем указано в пересмотренном прогнозе.

Позади 48 месяцев экономического расширения и данный период выше исторического среднего показателя. Экономические данные продолжают демонстрировать признаки слабости и состояние глобальной экономики является препятствием для экспорта отечественных товаров.

Если учесть повышение налогов, снижение государственных расходов и предстоящие дебаты о повышении потолка госдолга, фискальный груз на шее американской экономики может оказаться намного тяжелее, чем ожидалось ранее. Что важно, так это более долгосрочный прогноз по американской

экономике, который находится на уровне 2.5%. Это слишком мало, чтобы обеспечить достаточную базу для роста доходов и уровня занятости до уровней, которые наблюдались в докризисные десятилетия.

Занятость

Новая цель ФРС, которая касается связи определенного уровня занятости с монетарной политикой, может оказать ФРС медвежью услугу. На данный момент ФРС прогнозирует, что уровень 5.5% (рис. 4) – это тот, который подразумевает “полную” занятость. Хотя эти предсказания далеки от реальности.

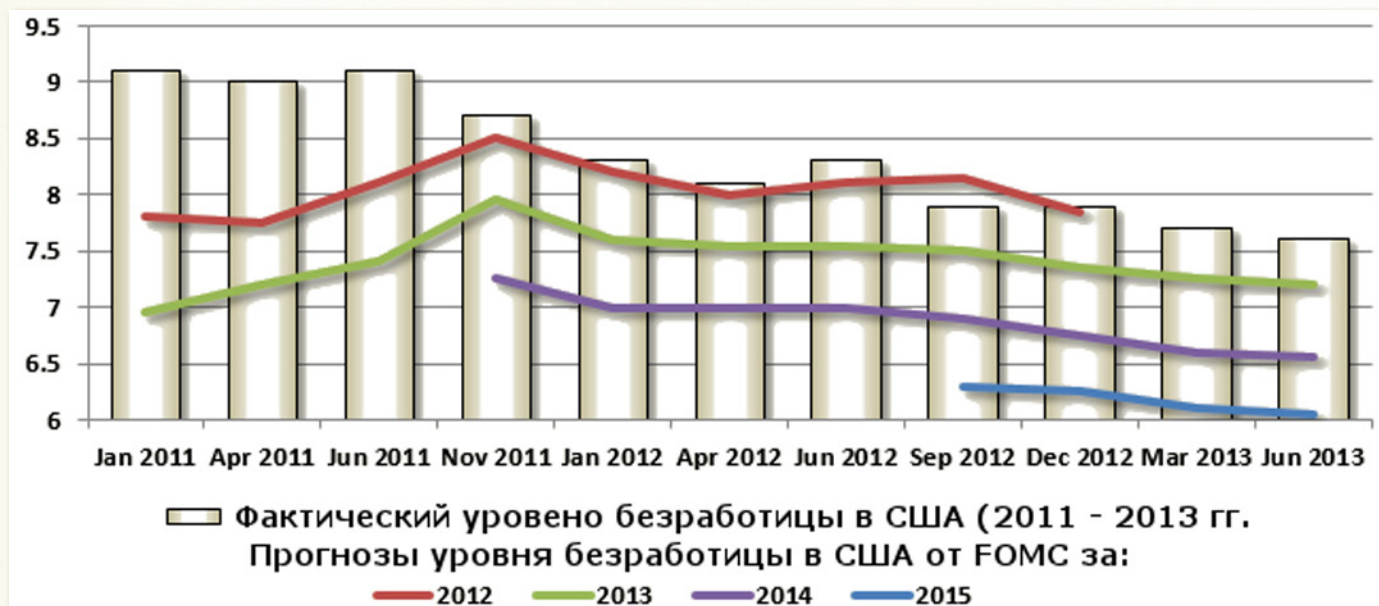


Рисунок 4. Уровень безработицы в США - прогноз FOMC и фактический

Сегодня рядовые американцы начинают ставить под сомнение достоверность отчетов о занятости, предоставляемых Бюро трудовой занятости США (BLS). Даже конгресс недавно заинтересовался методами сбора и анализа данных, на основе которых Бюро формирует свои отчеты.

С момента последней рецессии уровень занятости увеличился незначительно. Тем не менее, основным фактором был не прирост количества занятых, а сокращения трудового резерва.

Инфляция

Когда дело касается инфляции и прогнозов ФРС, дебаты сводятся к одному вопросу: О каком типе инфляции идет речь? Рисунок 5 демонстрирует нам текущие и ожидаемые уровни инфляции.

ФРС слишком сильно недооценила официальные данные в 2011 году. Тем не менее, в 2012 году их прогнозы немного приблизились к реальности. К сожалению, в 2013 году, разница между ожиданиями и реальностью вновь увеличилась, по мере роста дефляционных давлений.

Дефляция является главным страхом для ФРС. Текущее падение годовых уровней инфляции продолжит оказывать давление, заставляя ее продолжать свою аккомодационную политику в более значительном промежутке времени, чем ожидалось ранее.

Реальность такова, что ФРС, видимо, дошла до предела своей эффективности, так как рост доходов замедляется, экономические показатели становятся все хуже и хуже, а уровень реальной безработицы все также высок.

Ясно одно: ФРС предстоит нелегкий бой...

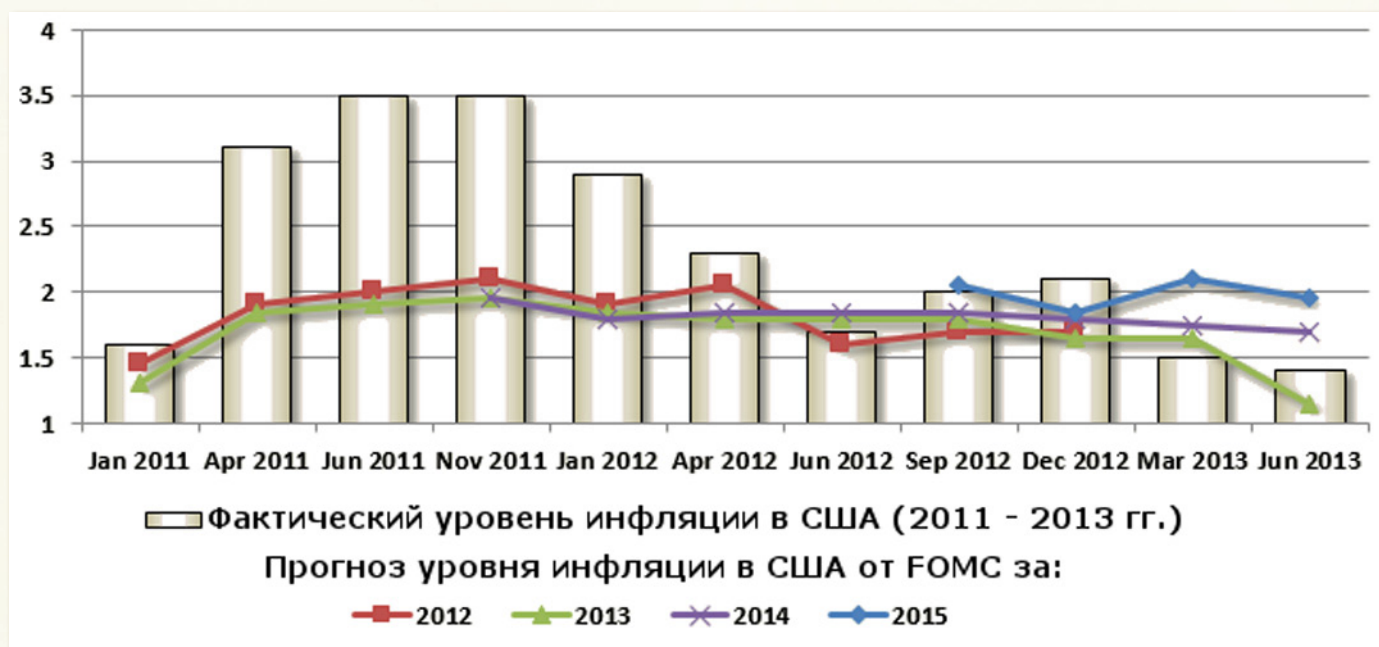


Рисунок 5. Уровень инфляции в США - прогноз FOMC и фактический

Большая волна китайских инвестиций движется на США

На США надвигается новая волна зарубежных инвестиций. Но интересен тот факт, кто является лидером в этом направлении...

Столкнувшись с замедлением экономического роста на родине, китайские компании продолжают инвестировать в американский бизнес рекордными темпами. Только за последний год китайские бизнесмены инвестировали в США более 6,5 миллиардов долларов. Причем интенсивная деятельность наблюдается по всем фронтам, от энергетического сектора и авиалиний до индустрии развлечений.

Но это лишь начало китайской экспансии.

По данным компании Rhodium Group, которая занимается детальным отслеживанием китайских инвестиций в США, в 2013 году сумма инвестиции вновь достигнет громадных размеров. Эксперты утверждают, что мы в самом эпицентре процесса, который изменит инвестиционные взаимоотношения между США и КНР. Ранее активность наблюдалась лишь в одной сторону, теперь же она будет взаимной и активной.

Главной причиной данного инвестиционного бума, как утверждают эксперты, является технологическое развитие США. Инвестируя в американ-

ские компании, Китай делает ставку на эффективное управление, технологический и инновационный потенциал.

Вашему вниманию предоставляется список 6 американских городов (рис. 1), которые в ближайшее время привлекут миллиарды китайских инвестиций.

Тар Хил, штат Северная Каролина

Последней китайской инвестицией в США была сделка по покупке Smithfield Foods Inc. (NYSE: SFD), которая оценивается в \$4.72 миллиарда. Покупателем выступила китайская компания Shuanghui International Holdings Ltd. Если сделка окажется удачной, то она будет крупнейшим китайским приобретением в США.

Тем не менее, многие американцы озабочены этим фактом во многом из-за того, что СМИ рассказывали о многочисленных случаях нарушения китайскими компаниями природоохранительного законодательства. Более того, многие боятся, что



Рисунок 1. Наикрупнейшие китайские инвестиции в США

данная сделка вытеснит фермеров с конкурентных рынков. Эксперты выступают за пересмотр условий или полную отмену сделки местными властями.

Оклахома-Сити

Сinopac Corp, вторая по величине энергетическая компания Китая, подписала соглашение о покупке 1/3 доли нефтегазового проекта, принадлежащего компании Chesapeake Energy Corp (NYSE: CHK) за \$2.2 миллиарда.

Годом ранее этот же китайский энергетический гигант купил доли в 5 других нефтяных проектов в штате Оклахома у компании Devon Energy Group (NYSE: DVN). Сделка также обошлась в \$2.2 миллиарда.

Канзас-Сити

В 2012 китайская компания Dalian Wanda Group купила AMC Entertainment Inc. за \$2.6 миллиарда. К концу десятилетия Wang планирует инвестировать в США еще \$7 миллиардов.

Энн-Арбор, штат Мичиган

А 123 делает батареи для электромобилей, а это кажется перспективным направлением для ки-

тайской компании Wanxiang Group. Именно поэтому она купила обанкротившегося производителя литиево-ионных батарей за \$256.5 миллионов. Власти, тем не менее, озабочены судьбой \$249 миллионов, полученных обанкротившейся компанией в качестве средств на строительства и налаживания производства в штате Мичиган.

Детройт, штат Мичиган

Целая плеяда китайских компаний пытается поселиться в Детройте, столице американского автомобилестроения. Возрождение автопрома привлекает китайских инвесторов. Количество китайских компаний, имеющих офисы в Детройте и связанных с автомобилестроением, уже перевалила за сотню.

Санта-Моника, Калифорния

Китайская интернет-компания Tencent приобрела контрольный пакет акций компании Riot Games. В 2011 году этот пакет акций оценивался приблизительно в \$400 миллионов.

Компания, разрабатывающая компьютерные игры, больше всего известна своим блокбастером League of Legends, в которую играют более 32 миллионов человек по всему миру. 11,5 миллионов из них играют хотя бы раз в месяц, а из них 4,2 миллиона играют в эту популярную игру каждый день.



Центробанки по всему миру делают все возможное, чтобы противостоять падению темпов экономического роста и дефляционному давлению через снижение процентных ставок и количественное смягчение. Это необходимо для того, чтобы стимулировать рост национальных экономик.

Традиционно, когда монетарная политика смягчена, это ведет к увеличению объемов кредитования, росту оптимизма и активности. Зачастую это вызывает определенное обесценивание валюты, что хорошо сказывается на экспорте, так как она становится дешевле для импортеров.

Когда-то Бертран Рассел сказал: «На войне важно не то, кто прав, а то, кто выживет и победит»

Конечно же, мы не находимся на войне в буквальном смысле этого слова. Но у Лиги Выдающихся Банкиров, видимо, проблемы с тем, чтобы стимулировать экономическую активность. Так что же делать представителям центробанков мира? У Куроды из Японии есть ответ:

Нужно печатать деньги настолько интенсивной в таких больших количествах, чтобы национальная валюта обесценивалась быстрыми темпами, что будет на руку экспортерам, но навредит тем, кто импортирует продукты из-за рубежа.

Похоже на то, что в Японии этот механизм работает, а власти все приближаются к обозначенной цели по девальвации иены (FXY -0.88%), а в это время экономическая активность растет вместе с фондовым индексом Nikkei 225.

Но это вполне может быть игрой с нулевой суммой. Южная Корея (EWY -3.82%) уже почувствовала давление и негативные последствия от такой политики Японии, так как японская продукция становится дешевле корейской из-за девальвации иены. Южная Корея вполне осознает это, и Центробанк этой азиатской страны доказывает данный факт через недавнее понижение процентных ставок. Да, Южной Корее приходится отвечать тем же оружием. Все больше и больше стран вступают

в эту валютную войну... и мы все солдаты на этой войне.

Каждая страна с экономикой, ориентированной на экспорт, жаждет девальвировать свою валюту, чтобы получить преимущество над конкурентами. Любой намек на отказ от такого рода стимулирования на фоне того, что остальные страны продолжают увеличивать валютную массу, может запросто привести к укреплению курса национальной валюты.

Именно это сейчас и происходит в США. Доллар значительно укрепился за последние несколько недель. Это произошло после того, как Бен Бернанке намекнул на возможность сокращения программы стимулирования до конца этого года.

Теперь это уже не просто ситуация с долларом и иеной. Данный снежный ком обрастает все новыми странами. Особенно это касается развивающихся экономик.

Когда вы покупаете нехеджированный ETF (рис. 1), основанный на развивающихся рынках, вы не только открываете длинную позицию по фондовым индексам этих стран, но и одновременно становитесь в короткую позицию по доллару США.

Слабость на рынках развивающихся экономик напрямую связано с текущей силой доллара, который является серьезным сдерживающим фактором для общего экономического роста.

Вывод:

Валюты могут оказывать серьезное влияние на фондовые активы по всему миру. У развивающихся рынков есть потенциал для возврата к средней величине в плане экономического роста. Это лишь дело времени.

Данная информация предоставлена только для информационных целей. Мы не призываем вас продавать или покупать какие-либо активы или валюты.

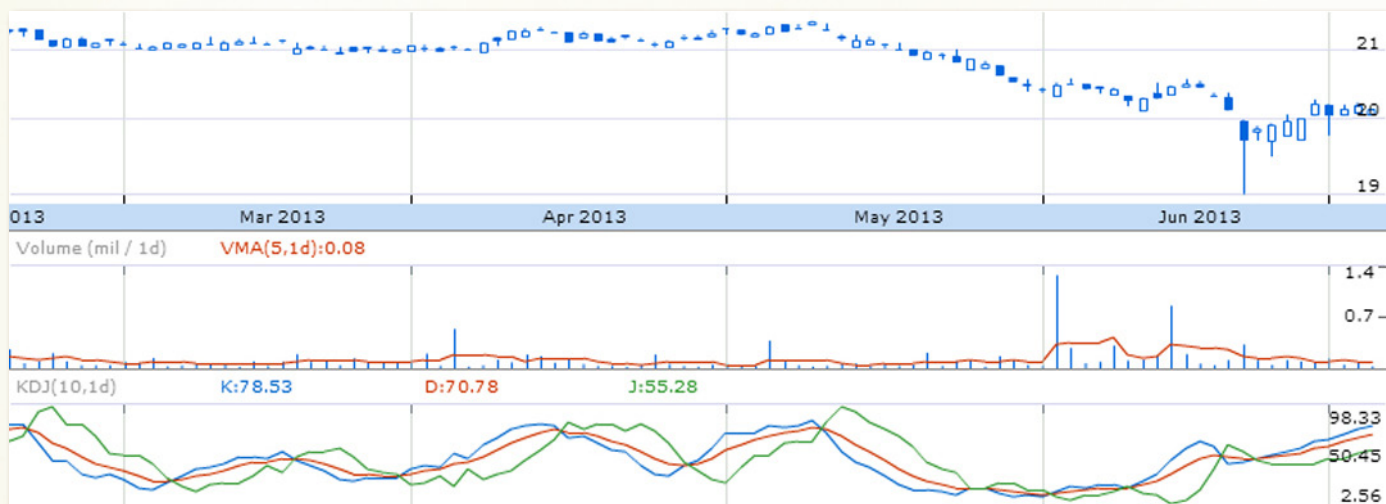


Рисунок 1. Динамика WisdomTree Dreyfus Emerging Currency Fd



ИДЕИ ТРЕЙДЕРОВ
РЫНКА ФОРЕКС

Парная торговля: как торговать прибыльно?

Что такое парная торговля? Парная торговля – это торговая стратегия, подразумевающая одновременную торговлю двумя активами. Один торгуется на понижение, а другой – на повышение.

Она была разработана в качестве стратегии для получения стабильных и внушительных доходов с возможностью контролировать и ограничивать риски.

Парная торговля нейтральна, так как предназначена для извлечения прибыли из ценовых движений как вверх, так и вниз.

Будет ли по совокупной сделке получена прибыль или убыток, зависит от того, расширяется ли или сужается спред по спаренным позициям.

Стратегия парной торговли

Стратегия лежащая в основе парной торговли заключается в том, чтобы найти похожие активы с разными подходами к определению их стоимости. Это делается через анализ компаний, которые относительно похожи (работают в одном секторе или индустрии) и между ними присутствует корреляции, но рынок по-разному оценивает их. В таких случаях

инвесторы покупают дешевый актив и продают дорогой в поисках конвергенции в их стоимости.

Стратегия парной торговли подразумевает возврат к норме, когда оба актива исторически торгуются в относительно узком коридоре, но на данный момент – на несколько порядков выше/ниже. То есть трейдер торгует в ожидании того, что торгуемые активы вернуться к норме.

Популярные показатели, на которые следует обратить внимание при анализе и поиске активов для парной торговли включают:

- цена/чистая прибыль;
- PEG;
- доходность по дивидендам;
- цена/балансовая стоимость;
- стоимость предприятия/ прибыль до уплаты процентов и налогов;
- стоимость предприятия/ прибыль до вычета процентов, налогов и амортизационных отчислений;
- стоимость предприятия/ продажи.

Другие факторы для отбора парных активов:

- волатильность;
- объем;
- сектор.



Рисунок 1. Пример парной сделки

Сколько вкладывать?

Суммы по обоим позициям в парной сделке должны быть одинаковыми, но это не значит, что вы купите одинаковое количество акции обеих компаний. Это значит, что покупка акций по длинной сделке будет оплачена деньгами, вырученными от продажи (шортинга) акций по короткой позиции.

Популярные активы для парной торговли

Самый часто задаваемый вопрос касается того, какие активы больше всего подходят для парной

торговли. Одна из прелестей в том, что их комбинаций можно придумать несметное количество, так как практически любые два фондовых актива могут быть использованы для парной торговли.

Среди популярный и самых распространенных примеров можно такие акции компаний из одного сектора, например:

- Coca-Cola (KO) и Pepsi (PEP);
- Home Depot (HD) и Lowe's (LOW);
- Goldman Sachs (GS) и JPMorgan (JPM).

На рисунке 1 показан пример такой парной сделки: длинная позиция по KO и короткая по PEP.

Здесь инвестор шортит 0.51 акцию PEP на каждую купленную акцию KO. Он рассчитывает на прибыль в размере \$1.03 если пара развернется к исторической норме.

Форекс Тренд: насколько выгодна диверсификация в ПАММ счетах?

Разумный риск – самая похвальная сторона человеческого благоразумия.
Джордж Галифакс

В условиях современной жесткой экономической ситуации, действительно, разумный риск вместе с трезвым рациональным расчетом приносят инвесторам доходы. Даже в условиях нестабильного евро, бедствующей еврозоны, слухах о выходе Греции и Германии с Евросоюза, непонятной ситуации с количественным смягчением в США и ростом инфляции в России, есть возможности зарабатывать. Причем достаточно много и стабильно.

Правда, самостоятельно добиться финансовой независимости особенно начинающему инвестору нелегко. Ведь вы всегда должны быть в курсе роста или падений активов, знать настроение рынка, даже слухи использовать в своей работе. А это – целая вселенная различной информации, причем не все данные являются для инвестора одинаково полезными. Вкладывая в тот или иной инструмент, вы подтверждаете готовность рисковать, однако вопрос в другом: в какой именно степени? Благоразумие опытного инвестора как раз проявляется в грамотном и разумном риске, пропорциональном распределению вероятности доходов в зависимости от выбранного актива.

Диверсификация – оптимальный способ инвестирования

Чтобы эффект от инвестирования был максимальным, многие инвесторы предпочитают диверсифицировать средства по разным продуктам, тем самым значительно снижая риски и увеличивая степень доходности. Ведь если один инструмент упадет в цене, остальные покажут положительные результаты, и вы получите разницу, перекрывающую убыточный продукт.

Новичку довольно сложно самостоятельно освоить специфику деятельности подобного рода. Однако сегодня есть возможность получения высоких и пассивных доходов, не требующих от вас специальных знаний или умений. Речь идет о таком уникальном продукте рынка форекс, как ПАММ сервис. Инвестор вкладывает денежные средства в торговлю того или иного трейдера и просто ждет прибыли, которую может снять или же продолжить инвестирование. Доходы здесь распределяются пропорционально между инвесторами, в соответствии с размером вложенных ими средств в того или ино-



го трейдера. В свою очередь, высокая вероятность профитов управляющего гарантируется большим количеством привлеченных инвесторов, что позволяет торговать на большие объемы при меньших рисках.

В компании Форекс Тренд пошли еще дальше и ввели обязательную ответственность трейдеров, что вдвойне обезопасило инвесторов от непредвиденных ситуаций и обеспечило доходами, несравнимыми с банковскими депозитами. Кроме того, поскольку трейдеры вкладывают собственные (и не малые) капиталы, они лично заинтересованы исключительно в прибыльных сделках. А учитывая тот факт, что в компании Форекс Тренд работают самые лучшие управляющие, в торговле которых участвуют миллионные капиталы международных инвесторов, безопасность, надежность и стабильная доходность вам обеспечена при самых низких в сфере инвестирования рисках.

Но и это еще не все. Вы можете в несколько раз увеличить потенциальную прибыль и предельно снизить риски, используя диверсификацию – инвестируя сразу в несколько ПАММ счетов Форекс Тренд. В этом случае вы фактически гарантируете себе прибыль, поскольку даже если один из трейдеров покажет отрицательный результат, остальные будут в плюсах. Соответственно, и вы, в общем итоге, получите доход.

Какова доходность лучших ПАММ счетов Форекс Тренд?

Чтобы подсчитать, сколько вы можете реально получать с ПАММ счетов Форекс Тренд, возьмем самый оптимальный вариант – диверсификацию по торговле лучших трейдеров компании. Например, вы решили инвестировать 7 000 долларов,

Номер счета / Трейдер	Доход за июнь (долл.)	Прибыль за июнь
10253 investobolin	442 794,50	18,20%
520050 votfx	371 950,00	14,79%
528977 Hozyin	350 051,00	49,69%
518906 Jborn	175 513,92	14,39%
519959 Klyaksa	135 491,44	26,93%
5995 Avas	482 107,48	8,68%
9185 Galaxy	354 265,90	14,09%
11695 Otmar	308 770,00	36,66%

Рисунок 1. Результаты работы ПАММ счетов Форекс Тренд

распределив их по следующим высокодоходным ПАММ под управлением трейдеров с собственными колоссальными средствами в торговле (рис. 1).

Investobolin. Сумма в управлении 1 980 573.50 USD. Вознаграждение трейдера – 50% с прибыли. Доходность за июнь – 18.20%. Следовательно, вложив в этот ПАММ 1 000 долларов, вы за месяц с учетом выплаты трейдеру могли бы заработать $182 / 50 = 91$ доллар чистой прибыли, в год – 1 092 доллара. Несоразмерно больше, чем по банковским депозитам, но, как и в банках, вы сами ничего не делаете. За вас все делает трейдер.

Votfx. Трейдер является «бронзовым» призером конкурса компании «Форекс Тренд» [«Миллион в умелые руки»](#), получившим за призовое место от компании 200 000 долларов в управление. Его счет также входит в индекс ПАММ «Призовой». В настоящее время votfx управляет 2 594 813.66 долларами инвесторских средств, а его личный текущий капитал составляет 175 566.93 долларов. За июнь доходность на данном ПАММ счете составила 14,79%. Вознаграждение трейдера составляет стандартные 50% с прибыли, следовательно, вложив 1 000 долларов, на этом счете вы бы за месяц получили 147,9 долларов, за год – 887,4 доллара. Опять же, ничего самостоятельно не делая.

Hozyin. Трейдер торгует на ПАММ сервисе с мая месяца, но уже сейчас его торговля привлекла внимание многих крупных инвесторов благодаря стабильности и высокой доходности. В его управлении находятся 498 766.58 долларов инвесторских

средств, а личный капитал задействован в размере 123 553.04 долларов. Доходность за июнь составила 68,77%. При вознаграждении в 50% трейдеру, инвестор, вложив 1 000 долларов, получил бы за месяц чистыми 343,85 долларов, за год – 4 126,2 долларов.

Jborn – занял 2 место в конкурсе «Миллион в умелые руки» и получил от компании Форекс Тренд в управление 300 000 долларов. Его ПАММ счет входит в индекс «Призовой». Сумма в управлении – 1 062 830.37 долларов, текущий личный капитал составляет 184 860.31 долларов. За июнь трейдер показал доходность в 14,39%, что с учетом вознаграждения принесла бы инвестору при 1 000 вложенных долларов доход в 71,95 доллара или 863,4 доллара в год.

Klyaksa – трейдер получил поощрительный приз «За волю к победе» в конкурсе «Миллион в умелые руки», так как показал практически невозможное – в начале находясь в серьезной просадке, сумел не только выйти из опасной зоны, но и реально претендовал на призовые места. В настоящее время трейдер управляет 451 554.68 долларами инвесторских средств, а его личный текущий капитал составляет 95 339.06 долларов. За июнь управляющий получил доход 26,93% дохода, что при 50% вознаграждения трейдеру и вложенными вами 1 000 долларов принесло бы чистую прибыль в размере 134,65 долларов, а в год – 1 615,8 долларов.

Avas – один из самых успешных трейдеров компании Форекс Тренд. Управляет средствами инвесто-

ров в размере 4 828 619.87 долларов. Его текущий капитал составляет 792 253.41 долларов. Доходность за июнь – 8,68%. Инвестор с 1 000 долларов чистыми бы получил 43,4 доллара или 520,8 долларов в год.

Galaxy. Трейдер, который успешно торгует в компании Форекс Тренд уже более двух лет. В настоящее время он управляет 2 172 500.21 долларов инвесторских средств, а его личный текущий капитал составляет 1 213 164.22 долларов. Кстати, Galaxy один из немногих трейдеров, кто несет личную ответственность в размере 60%, а его вознаграждение составляет 30%. В июне трейдер получил доход в размере 14,09%, следовательно, инвестор мог получить чистую прибыль, равную 98,63 доллара или 1 183,56 в год.

Otmar торгует в компании Форекс Тренд почти два года. Входит в ТОП управляющих. В настоящее время управляет 679 742.79 долларов инвесторских средств. Его личный текущий капитал составляет 67 413.83 долларов. В июне трейдер получил доход в размере 36,66 долларов. С учетом вознаграждения в 50%, инвестор с 1 000 долларов мог получить прибыль в 183,3 доллара или 2 199,6 долларов в год.

Таким образом, диверсифицируя 7 000 долларов по каждому из приведенных выше ПАММ счетов, инвестор за месяц в итоге мог получить 875,78 долларов чистого дохода (12,51% в месяц). Для сравнения: банки предлагают проценты по вкладам в размере 9-10%... в год! Кроме того, в качестве примера были выбраны среднестатистические показатели, тогда как все трейдеры довольно часто показывают и более высокие результаты.

Подробнее со всеми ПАММ счетами компании Форекс Тренд, офертами управляющих, а также иной полезной информацией вы можете ознакомиться на официальном сайте компании <http://fx-trend.com>. В отличие от традиционного понимания инвестирования, в случае с ПАММ сервисом компании Форекс Тренд вам не нужно знать специфику инвестирования. Более того, не обязательно разбираться и в нюансах рынка форекс – за вас все сделают ТОП управляющие. При этом сотрудничество является максимально прозрачным, выгодным для всех сторон. А инвестор, кроме прочего, получает гарантии сохранности своих средств и уверенность в прибыльной работе трейдеров, которые также торгуют и на собственные средства, неся личную ответственность перед инвесторами.

Это должен знать
каждый трейдер



Любой трейдер согласится с утверждением, что потерять деньги на Форекс гораздо проще, чем заработать. Об этом свидетельствует и статистика: количество трейдеров, разорившихся на торговле валютой превышает число успешных спекулянтов в 20 раз. Трейдинг является достаточно сложной профессией, но не всегда причиной неудачи на Форекс становится нехватка знаний и опыта.

Каждый, кто имеет опыт торговли финансовыми инструментами, знает, как легко войти в убыточную сделку, и как сложно выйти из нее. Не менее часто возникает ситуация, когда заведомо прибыльная сделка закрывается с результатом хуже потенциального. Такой подход к торговле, как правило, приводит к постепенному сокращению эквити счета. При этом, восполнить потери от серии неудачных сделок бывает просто невозможно, и большинство трейдеров уходят с рынка с убытками.

Причиной такого поведения на рынке – хаотичного, необдуманного входа в сделки, импульсивного преждевременного закрытия ордеров, удержания убыточных сделок – является отсутствие торговой дисциплины. Именно этого инструмента не хватает большинству трейдеров для управления эмоциями и систематизации торговых решений.

Система дисциплины трейдера построена на постоянной работе над самим собой – контроллинге эмоций, выявлении торговых ошибок и их устранении. В этой работе трейдерам помогает ведение таких документов, как аналитический дневник, торговый дневник, торговый план и статистика сделок. Каждый из этих документов служит инструментом для упорядочивания торговых решений, поэтому их регулярное ведение способствует выработке торговой дисциплины.

Аналитический дневник – это записи анализа рынка, регулярно проводимого трейдером до начала торговли. Письменное фиксирование выводов и прогнозов рыночной ситуации делает анализ более качественным и более глубоким, позволяет избегать многих ошибок и чаще принимать правильные решения.

В **торговый дневник** трейдер вносит все параметры сделки до ее заключения. Здесь фиксируются не только параметры ордера, но и причины, на основании которых была заключена сделка и зафиксирована прибыль. Так же, как и запись анализа, торговый дневник позволяет более тщательно проанализировать каждую сделку, а также исключает влияние эмоций на принятие решений.

Важнейшей функцией торговых документов является мониторинг. Имея записи всех неудачных сделок, можно выявлять допущенные ошибки и ста-



раться избегать их в будущем. А решения, которые принесли прибыль, можно использовать в дальнейшем в своей торговой системе.

Большую роль в торговой дисциплине играет составление **торгового плана**. Рекомендуется составлять торговый план на каждую неделю и даже более длительные периоды, исходя из текущей рыночной ситуации и возможных сценариев дальнейшего развития событий. Это позволяет трейдеру быть готовым к любому повороту событий и успевать быстро адаптировать свои решения к изменившимся рыночным условиям. Торговля по намеченному плану является еще одним эффективным инструментом в борьбе с эмоциями, поскольку случайные импульсивные сделки полностью исключаются.

Последний инструмент дисциплины – это **статистика торговли**. Она может выглядеть как кривая капитала – это наиболее удобное визуальное представление торговых результатов. Кривая строится на основании результатов каждой проведенной сделки. По направлению кривой трейдер может оценить общие показатели своей торговой деятельности – прогресс или регресс. В случае негативной тенденции, когда кривая направлена вниз, вы сможете вовремя предпринять необходимые меры – установить причины убытков, изучив торговые документы, и устранить слабые стороны своей торговой системы. Положительный наклон кривой капитала говорит о том, что используемые приемы торговли работают эффективно, и их можно использовать для получения большей прибыли.

Если вы хотите добиться серьезных успехов в трейдинге на Forex, все эти несложные приемы дисциплины должны стать неотъемлемой частью вашей торговой системы. Эффект от их использования не заставит себя долго ждать и уже после первого месяца вы заметите положительные результаты: сокращение убыточных сделок, увеличение средней прибыльности контракта, быстрое ориентирование и лучшее понимание рыночной ситуации.

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

Что вам необходимо знать об “их бумажных деньгах”

В предыдущей статье из данного цикла мы уже говорили о том, как появились деньги и как они “эволюционировали” до теперешнего состояния.

Мы закончили на том, что государства сначала предоставили деньгам законный статус, делая другие платежные средства незаконными, а затем перестали обеспечивать свои валюты ничем иным кроме обещаний. К сожалению это часть правды об “их бумажных деньгах”, с этим ничего не поделаешь. Но и это еще не все. Правда еще в том, что правительства не выпускают своих собственных денег. Хотя правительственные структуры и вовлечены в процесс штамповки монет и печатания банкнот, это не всегда “их” деньги.

В казалось бы свободном мире страны не имеют собственных денег. Угадайте, у кого они есть?

Деньги, которые для нас имеют форму монет и банкнот, на самом деле создаются и принадлежат банкам. Правительства создают лишь форму, физическую оболочку денег, которой мы обмениваемся между собой. Но деньги не принадлежат правительствам или странам, которыми они управляют.

Именно в этом и заключается иллюзия. Предполагается, что мы должны верить в то, что каждая страна и ее правительство печатает свою собственную валюту, потому что мы должны верить и в то, что государство/правительство является гарантом этих денег. Именно государство печатает валюту, поэтому люди доверяют этой валюте. Получается, что, в определенной степени, правительство работает на банки и защищает их. Центробанки лишь призваны усилить контроль банкиров над своими правительственными партнерами.

История современных денег и банковского дела начинается с Венеции 12 века и создания первого в мире центрального банка в 1694 году, которым стал Банк Англии. Это достаточно увлекательный период банковской истории.

В этой статье мы раскроем секреты банков и центральных банков, раскопав корни самого могущественного и обманчивого банковского картеля в мире.

Американская модель, которая, на самом деле, является союзом между крупнейшими банками США и Американским правительством, является своеобразным светилом, вокруг которого вращаются банковские системы большинства остальных стран мира.

У колоний на территории Америки были собственные банки. Частичное банковское резервирование было распространено среди них. Поэтому через некоторое время они раздулись до таких размеров, что “взорвались”.

Ситуация осложнилась еще и тем, что было слишком много разных валют. В каждой из колоний



было много разных банков, и у каждого была своя валюта, так как им было разрешено выпускать свои банкноты.

В 1781 году, еще до того, как была составлена Конституция США, Континентальный конгресс (законодательный орган будущих США во время и после Войны за независимость) наделил члена Конгресса Роберта Морриса полномочиями по созданию Банка Северной Америки, который и стал первым центральным банком США.

Тогда власти возлагали надежды на то, что новый банк, который получал монопольные права на выпуск банкнот, станет официальным хранилищем всех федеральных средств, будет способствовать развитию бизнеса и создаст определенный порядок из хаоса разрозненных банковских структур.

Тем не менее, по сути, этот новый банк ни чем не отличался от всех остальных. Его капитализация была слишком мала для таких масштабов, и также лопнул через волшебство частичного резервирования кредитов на более внушительные суммы, чем у него было в резерве.

Бумажные деньги, выпускаемые этим центральным банком технически подлежали размену “звонкую монету”. Но народ потерял уверенность в нем и начал массово дисконтировать его валюту из-за того, что ее было выпущено слишком много. В результате этот центральный банк лишился своих привилегий и превратился в проблемный коммерческий банк на грани банкротства уже через года после создания.

И тут написали Конституцию США. В ней нет прямого упоминания о деньгах или банках, но Отцы-основатели были в курсе банковских проблем во всех штатах.

Чтобы удостовериться в том, что США не развоят сами себя по примеру банков, Отцы-основатели конституционно запретили штатам выпускать собственные деньги. В частности, в Статье 1, Разделе 10 говорится:

“Ни один штат не может заключать какой-либо договор, вступать в союз или конфедерацию, выдавать удостоверения на каперство и репрессалии, чеканить монету, выпускать кредитные билеты, уплачивать долги чем-либо, кроме золотой или серебряной монеты...”

И сразу возник вопрос: А могло ли федеральное правительство печатать банкноты и кредитные билеты? Дебаты были бурные! Но Александр Гамильтон, который был одним из Отцов-основателей и первым Секретарем Казначейства США, придумал необычный выход из ситуации, чтобы оплатить долги, оставшиеся после Войны за независимость 1775 — 1783 гг. В 1791 году его детище под названием Первый Банк Соединенных Штатов получил от Конгресса привилегии на кредитование федерального правительства, дабы ему не нужно было печатать деньги.

Таким образом, банкиры получили от правительства благословение на то, чтобы создавать деньги из воздуха, и не через кредитование населения, а через обслуживание самого большого заемщика из всех возможных — всей нации в целом.

Правительство получало все необходимые деньги от банков через выпуск облигаций, которые банки выкупали за свои свеженапечатанные деньги.

Но суть банков не изменилась, поэтому и этот банк (Первый Банк Соединенных Штатов) оказался по уши в проблемах через некоторое время. Как и в случае со своим предшественником, новый центральный банк тоже получил монополию на выпуск денег и выступал хранилищем всех федеральных средств.

Тем не менее, в этот раз население не было обязано использовать выпущенные банкноты как единственное законное платежное средство. Как и в случае с предыдущим банком, его банкноты также подлежали обмену на золото или серебро. Ну и, конечно же, он был плохо капитализирован. А как мы знаем, магия частичного резервирования творит чудеса, и в какой-то момент Первый Банк Соединенных Штатов напечатал слишком много денег, не имея при этом реального резерва. Поэтому банкноты начали быстро терять свою покупательную способность.

Это оказало серьезное влияние на остальные банки в стране. Несмотря на все свои проблемы, включая вопросы о его легитимности и лишение привилегий через 20 лет в 1811 году, Первый Банк Соединенных Штатов считался самым сильным и надежным банком в стране.

Но если бы они (банки) не согласились принимать банкноты другого банка из-за страха, что не смогут обменять свои собственные на золото или серебро, которое должно было находиться в их хранилищах, население начало бы с подозрением относиться к этим другим. Иными словами, центральный банк заставил другие банки быть более сдержанными в плане кредитования и эмиссий.

Вскоре после того, как второй эксперимент с центральными банками был неудачно завершен, банки вновь начали подрывать свою стабильность и стабильность своих вкладчиков. А это значит, что настало время для очередного центрального банка.

В 1816 году появился Второй Банк Соединенных Штатов, и он получил такие же привилегии, как и его предшественник. Здесь не было никаких сурпризов, полная копия, включая отказ на принятие “подозрительных” векселей от других банковских структур.

Но тут быстро появилась новая проблема. Остальные банки стали отказываться принимать банкноты центрального банка, задаваясь вопросом, а есть ли в его хранилищах достаточно золота и серебра, чтобы обеспечить напечатанные им бумажные деньги. Естественно, что этого золота и серебра у центробанка не было.

Его история была ничем не лучше истории предшественника. Политические баталии привели к созданию новых политических партий, которые находились по разные стороны банковского вопроса.

В частности, Второй Банк Соединенных Штатов натолкнулся на ожесточенную оппозицию Президента Эндрю Джексона, который сделал существование этого банка и его власть над народом центральным вопросом своей предвыборной кампании.

Джексон победил на выборах, Второй Банк Соединенных Штатов был лишен своих привилегий и прекратил существование в 1836 году наряду с другим банковским экспериментом.

Ну а то, что случилось дальше, положило начало созданию Федерального Резерва — самого могущественного центрального банка на планете. “Первородный грех” Федерального Резерва в том, что он не называет себя центральным банком. Ну отчасти этот так и есть, ведь это не просто центральный банк, а центральный банк для ВСЕХ остальных центральных банков планеты.

В следующей статье из цикла мы поговорим об этом более подробно...

Волны Эллиотта и уровни Фибоначчи

Числа Фибоначчи играют огромную роль в торговле на основе волнового анализа.

Сам Эллиотт не открывал для себя чисел Фибоначчи. Его внимание к данному феномену привлек Чарльз Коллинз, который опубликовал труд Эллиотта под названием «The Wave Principle» (волновой принцип), а также помог популяризовать его в кругах Уолл-стрит.

Используя числа Фибоначчи (38.2%, 50%, 61.8%, 161.8% и т.д.), трейдеры могут проецировать предположительную длину будущих волн, глубину коррекционных движений и т.п.



Рисунок 1. Волны Эллиотта. Волна 1

Первая импульсная волна (рис. 1), которую сторонники теории Эллиотта не используют для торговли, нужна для того, чтобы на ее основе спроецировать коррекционную волну 2.

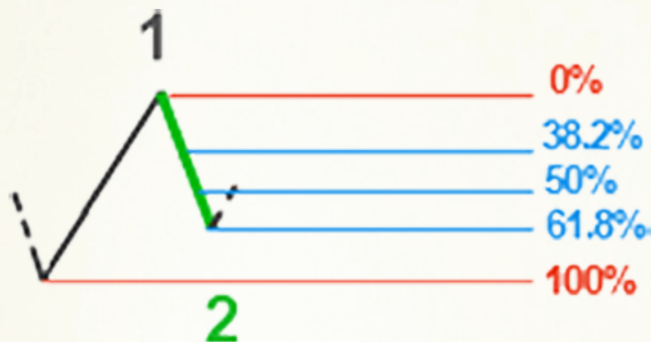


Рисунок 2. Волны Эллиотта. Волна 2

Волна 2 (рис. 2) не должна быть больше волны 1, то есть конец волны 2 не должен быть ниже основания волны 1. Зачастую, волна 2 представляет собой от 50% до 61.8% от волны 1. Иногда волна 2 превышает коррекционный уровень 61.8%. Минимальным уровнем коррекции является 38.2%.

Волна 3 (рис. 3) никогда не может быть самой короткой из импульсных волн 1, 3 и 5. Она как минимум должна быть не короче волны 1.

Волна 3 считается самой длинной импульсной волной тренда. Обычно это 161.8% от волны 1. Если длина волны 3 превышает 161%, следующая цель – 261.8%, а дальше 425% (достаточно редко).

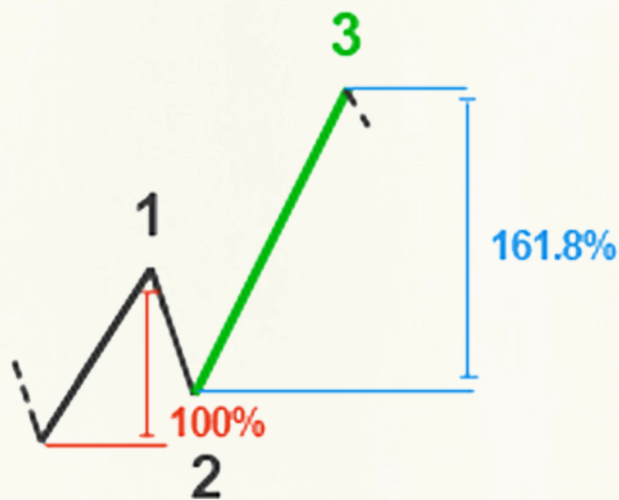


Рисунок 3. Волны Эллиотта. Волна 3

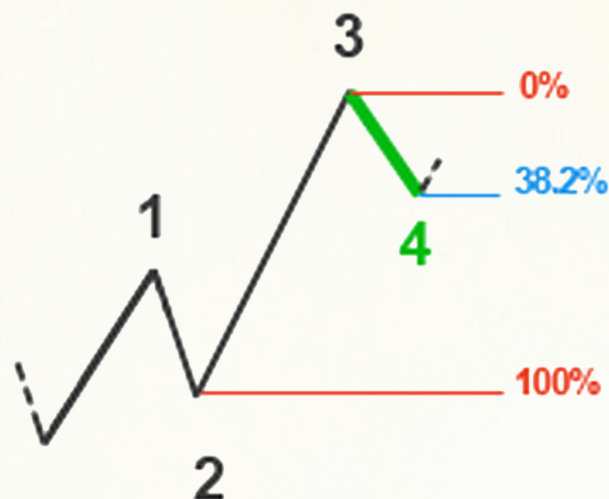


Рисунок 4. Волны Эллиотта. Волна 4

Волна 4 (рис. 4) является одной из самых коротких волн, подразумевающих неглубокий коррекционный откат. Здесь обычно трейдеры фиксируют прибыль, а некоторые встают против тренда. Обычно волна 4 представляет собой медленный и неглубокий откат на протяжении более длительного периода времени. Зачастую это не более 38.2% от волны 3. Очень редко она достигает 50%.

Волна 5 (рис. 5) должна быть как минимум 61.8% от волны 1.

Если волна 3 больше 161.8% от волны 1, цель для волны 5 будет 100% или 161.8% от волны 1, очень редко может доходить и до 261.8%.

Если длина волны 3 менее 161.8%, волна 5 зачастую будет удлиненной с целями:

61.8% от волны 1 + волна 3.

100% от волны 1 + волна 3.

Или 161.8% от волны 1 + волна 3.

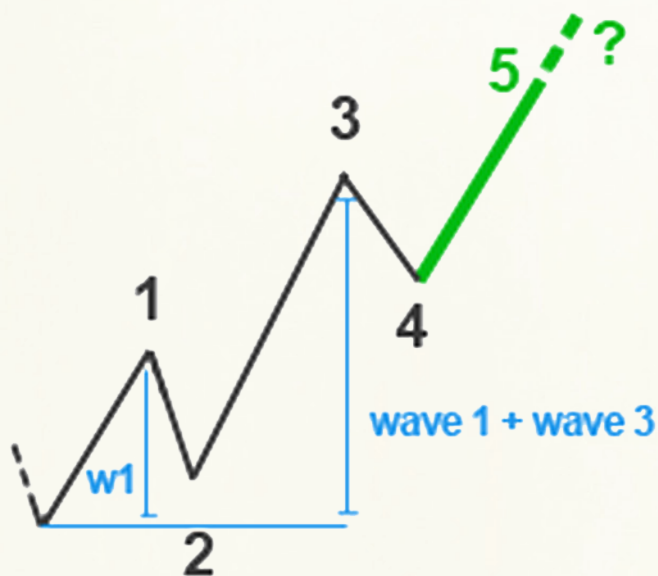


Рисунок 5. Волны Эллиотта. Волна 5

Советы: Числа Фибоначчи для завершения волны 5

Как только волна 1 завершена, уже можно сделать проекции для первой возможной цели волны 5. Для этого просто умножаем высоту волны 1 на 161.8% и проецируем результат на вершину волны 1.

Позже, когда волна 3 завершена, мы можем добавить еще одну проекцию второй возможной цели для волны 5. Для этого мы должны проанализировать волну 3. Если она больше 161.8% от волны 1, то целями для волны 5 будут 100% или 161.8% от волны 1. Если волна 3 меньше 161.8% от волны 1, то целями для удлиненной волны 5 будет как минимум 61.8% от волны 1 + волна 3.

Ну и в завершении хотелось бы добавить, что чем ближе друг к другу результаты по целям волны 5, рассчитанным разными методами, тем больше вероятность разворота тренда между ними.

Монетарная модель формирования валютного курса

Модель формирования валютных курсов должна объяснить их волатильность, используя теоретические основы функционирования рынка финансовых активов. Так как удорожание национальной валюты оказывает прямое влияние на ожидаемую доходность депозитов в валюте, то ожидания относительно инфляции, уровня цен, тарифов, производительности, спроса на экспортные и импортные блага и денежное предложение играют большую роль при формировании валютного курса. Когда меняются ожидания относительно какой-нибудь из этих переменных, согласно модели, то это сразу же оказывает влияние на прогнозируемую доходность в иностранной валюте, и следовательно, на сам валютный курс. Поскольку у всех переменных ожидаемые величины меняются даже при появлении самой незначительной рыночной новости, то вполне естественно, что валютный курс является волатильным. В модели, валютный курс чрезмерно реагирует на увеличение предложения денег, и это – еще одна причина высокой волатильности.

Как и прочие рынки финансовых активов, валютный рынок характеризуется значительной подвижностью цен, ввиду чего крайне трудно прогнозировать валютные курсы и определение направления тренда – одна из самых трудных задач для любого трейдера.

Все многообразие теорий валютного курса может быть сведено к двум подходам: нормативному и позитивному. Позитивный подход предполагает исследование валютного курса как объективной данности, т.е. изучение его динамики и прогнозирование будущих значений. В нормативном подходе исследуется вопрос о том, каким должен быть валютный курс с точки зрения проведения оптимальной экономической политики.

Так, для повышения эффективности проводимой государственной политики необходимо знать достоинства и недостатки всех существующих нормативных теорий. В то же время при плавающем режиме валютного курса эффективность действий любого участника рынка и государства зависит от того, насколько успешно будет произведен его прогноз, что, в свою очередь, зависит от обоснованного выбора позитивной теории.

Монетарная модель формирования валютного курса опирается в первую очередь на основные положения денежной теории, когда курс национальной валюты определяется относительным спросом и предложением денег между двумя странами.

Денежная теория исходит из того, что валютный курс – это прежде всего денежный феномен. На его основе деньги одной страны обмениваются на деньги другой страны. По этому, в долгосрочной перспективе, уровень валютного курса зависит от спроса и предложения национальной валюты в каждой из стран. Предложение денег представляет со-



бой их выпуск в обращение и последующее расширение за счет денежного мультипликатора. Спрос на деньги пропорционален уровню цен, зависит от номинальной процентной ставки и реальных доходов, что показывает потребность в реальных денежных остатках. Денежный рынок внутри страны находится в равновесии, когда внутренний спрос равен предложению, определяя тем самым равновесную процентную ставку и соответствующий ей размер реальных денежных балансов. Но в краткосрочной перспективе рост денежной массы внутри страны при неизменной денежной массе за рубежом ведет к обесценению ее национальной валюты и наоборот.

В долгосрочной перспективе рост денежной массы внутри страны при неизменной денежной массе за рубежом также ведет к обесценению ее валюты, но в большей степени, чем в краткосрочной перспективе, что связано с инфляционными ожиданиями. Рост инфляционных ожиданий внутри страны ведет к обесценению курса ее валюты в долгосрочной перспективе, а сокращение инфляционных ожиданий – к росту курса ее валюты. Увеличение реальных доходов в стране ведет к росту курса ее валюты, сокращение – к падению курса ее валюты.

Денежная теория исходит из справедливости в долгосрочной перспективе теории ППС и ограничена изучением чисто монетарных факторов образования валютного курса. Поэтому доступная информация о том, что бы планы начали реализовываться, становится для прогнозирования непригодной. Фактически можно вести речь лишь о том, что бы оценить перспективы изменения курсов валют, а точный или детальный прогноз не возможен. У каждого имеется свое представление о ситуации, поэтому мы надеемся, что курс одной валюты упадет больше или меньше, чем другие.

Все методы прогнозирования можно разделить на три большие группы: формализованные, эвристические и комплексные.

- Формализованные методы позволяют получать в качестве прогнозов количественные показатели, описывающие состояние некоторого объекта или процесса. При этом предпо-

лагается, что анализируемый объект или процесс обладает свойством инертности, то есть в будущем он продолжит развиваться в соответствии с теми же законами, по которым развивался в прошлом и существует в настоящем. Недостатком формализованных методов является то, что для прогноза могут быть использованы только исторические данные (что является характерным для технического анализа), находящиеся в пределах эволюционного цикла развития объекта или процесса. Поэтому такие методы пригодны лишь для оперативных и краткосрочных прогнозов. К формализованным методам относятся экстраполяционные и регрессионные методы, методы математической статистики, факторный анализ и др.

- Эвристические методы основаны на использовании экспертных оценок. Эксперт (группа экспертов), опираясь на свои знания в предметной области и практический опыт, способен предсказать качественные изменения в поведении исследуемого объекта или процесса. Эти методы особенно полезны в тех случаях, когда поведение объектов и процессов, для которых требуется дать прогноз, характеризуется большой степенью неравномерности. Если формализованные методы (технический анализ) в силу присущих им ограничений используются для оперативных и краткосрочных прогнозов, то эвристические методы чаще применяются для среднесрочных и перспективных.
- Комплексное прогнозирование использует комбинацию формализованного подхода с экспертными оценками, что позволяет добиться наилучшего результата. Отсюда однозначно следует, что при математическом моделировании задачи прогнозирования валютного курса необходимо использовать как технический, так и фундаментальный анализ.

На тенденцию изменения валютного курса значительное влияние оказывают действия участников валютного рынка, основанные на их ожиданиях. Поскольку иностранная валюта может выступать не только как средство платежа, но и как средство накопления (например, раннее доллар США в экономике Российской Федерации), и на нее можно приобрести иностранные финансовые активы,

то изменения валютных курсов будут влиять на доходность по этим активам. Следовательно, держатели таких активов в целях получения наибольшего дохода в национальной валюте попытаются оценивать возможные изменения валютного курса в будущем. Однако если эти ожидания не оправдаются, то спрос на иностранную валюту уменьшится. При благоприятном прогнозе спрос на иностранную валюту возрастет. Как показывает мировая практика, основными ориентирами для участников валютного рынка являются: ожидаемые изменения денежной массы; ожидаемая политика правительства, в частности, политика, затрагивающая частных владельцев капитала, последствия официальных интервенций на валютном рынке.

FXDD «На последнем заседании ФРС, Б. Бернанке не очень ясно высказался о сроках сокращения программы количественного смягчения. И эта неопределенность привела к росту волатильности на рынке. И в дальнейшем Федеральному резерву нужно будет постараться убедить инвесторов, что он может провести отход, не вызывая шока на рынках...и это лето будет волатильным. Потому что инвесторы будут вдоль и поперек изучать каждый макроэкономический отчет, чтобы предугадать следующий шаг Центробанка».

Литература

1. http://fortrader.ru/fortrader_archive/59-fortrader_archive/matematiceskoe-modelirovanie-zadachi-prognozirovaniya-valyutnogo-kursa.html
2. Соболев В.В. Валютный дилинг на финансовых рынках/ Юж.-Рос. гос. техн. ун-т (НПИ). – Новочеркасск, 2009. – 442 с.
3. <http://moscap.ru/money/60-ot-chego-zavisit-kurs-valyut.html>
4. http://fortrader.ru/fortrader_archive/fortrader62/k-voprosu-adekvatnosti-matematicheskix-modelej-valyutnogo-kursa.html
5. Панилов М. А. Развитие теорий валютного курса и эволюция принципов его моделирования //Аудит и финансовый анализ. – 2009. – №4.

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

Для инвестора необходимы модели и алгоритмы для прогнозирования доходности финансовых активов. Они должны быть относительно простые в использовании и методологически обоснованные для учёта влияния фундаментальных и поведенческих факторов. При этом они должны давать адекватные результаты при прогнозировании доходности финансовых активов. Концепция классической теории рынка капитала принимает во внимание скорее фундаментальные факторы и часто не рассматривает поведенческие аспекты принятия решений инвесторами. Поэтому, одной из наиболее востребованных задач валютного дилинга и технического анализа финансовых данных является прогнозирование.

В том или ином виде с задачами прогнозирования люди сталкивались на всех исторических этапах существования цивилизации. Однако, до тех пор, пока в его основу не были положены научные подходы и методы, прогнозы составлялись на уровне интуиции, знаний и опыта людей.

Рассмотрим алгоритмы инвестирования в два валютных актива. Пусть в начальный момент времени есть актив $R=30000$, с доходностью 12%, а актив $D=1000$, с доходностью 6%. Валютный курс $D/R=30$. Тогда, если он останется неизменным $D/R=30$, то стратегия инвестирования в актив $R=30000$, с доходностью 12% принесёт через период времени t , $R^*=33600$ или (при $D/R=30$), $-D^*=1120$, что в 2-раза больше по доходности, чем $D=1060$. Очевидно, что при $D/R<30$, стратегия инвестирования в актив $R=30000$, с доходностью 12% принесёт через период времени t , ещё больший доход. А что произойдёт при $D/R>30$? Стратегия инвестирования в актив $R=30000$, с доходностью 12% принесёт через период времени t , также $R^*=33600$, но если станет $D/R=31,7$ тогда это будет в $D=1060$, а если курс станет $D/R=33,0$ тогда это будет в $D=1018$. Следовательно, для прогнозирования доходности финансовых активов необходимо учитывать, что изменение валютного курса напрямую влияет на b [доходность].

Обычно прогнозирование связывают с предсказанием будущих событий, в частности, значений временных рядов. Однако с точки зрения аналитических технологий прогнозирование можно рассматривать более широко. Практически, в качестве задачи прогнозирования валютного курса может рассматриваться определение некоторой неизвестной величины по набору связанных с ней значений. Поэтому прогнозирование может выполняться с помощью таких задач математического анализа, как регрессия, классификация и кластеризация. С точки зрения технологий анализа данных, оно может рассматриваться как определение некоторой неизвестной величины по набору связанных с ней значений.

Если текущий валютный курс ниже некоторого равновесного уровня, то трейдеры неизбежно



сформируют такие ожидания его роста, что доходность иностранных бумаг будет больше доходности национальных. Тогда агенты начнут продавать отечественные ценные бумаги и покупать иностранные, создавая избыточные покупки на рынке иностранной валюты, которые и поднимут валютный курс до уровня, уравнивающего валютно-финансовый сегмент. Данный механизм показывает, что равновесие на финансовом сегменте наступает через валютный сегмент. Сам же валютный сегмент на валютный курс прямого влияния не оказывает: текущий валютный курс должен установиться на таком уровне, чтобы не возник «шквал» покупок или продаж иностранных активов, который по идее полной мобильности капитала по объёму на много порядков выше, чем остальные компоненты спроса и предложения на рынке валюты. Если текущая ставка процента и цены на активы не могут совершать скачков, то поэтому вся нагрузка по уравниванию рынков ложится на валютный курс. Дестабилизация валютного рынка может отразиться на стабильности экономики в целом, в первую очередь, на состоянии финансового рынка.

Извлечение прибыли возможно и из приводящихся дестабилизирующих операций на валютном рынке. Так, игрок начинает операцию по покупке иностранной валюты, когда валютный курс достигает максимального значения, дестабилизируя рынок и провоцируя тем самым у остальных игроков рынка повышенный спрос на валюту. Но как только эти игроки начинают самостоятельно скупать иностранную валюту, отклоняя ещё больше линию валютных курсов от тренда, участник рынка, спровоцировавший подобного рода ситуацию, прекращает операции на валютном рынке. Когда иностранная валюта достигает максимального значения, он начинает продавать накопленную валюту по максимальному курсу, получая прибыль за счёт «спровоцированных» игроков, которые в данном случае теряют свои деньги и могут обанкротиться. Таким образом, в своей основе дестабилизирующие операции на валютном рынке убыточны, но, тем не менее, существует ряд ситуаций, при которых валют-

ные игроки, создающие дестабилизацию, получают прибыли, превышающие, иногда весьма значительно, их убытки.

TRILOGY GLOBAL «Курс любой валюты определяется в основном двумя факторами. Один фактор – это стоимость денег в этой валюте, т. е. если, например, долларовые счета приносят больше денег, нежели европейские счета в евро, то как бы у инвесторов будет тенденция опять таки перекладывать свои деньги с европейских счетов в евро на долларовые счета. Другой фактор — это торговый баланс, т. е., если, к примеру, Америка торгуется «с остальными нациями» и продает больше чем покупает, то тогда всем остальным нужно покупать доллары, что бы просто окупить американские товары. Теперь посмотрев в отдельности на эти факторы и посмотрев на то, что называется банковскими свопами на 10 лет, т.е. попросту говоря на стоимость денег на 10 лет, то она одинаковая с поправкой на инфляцию и в США и в Европе около 2%. Это можно сравнить с 5% до кризиса тоже примерно одинаково, что в США, что в Европе. Относительно торгового баланса надеяться особо не на что. Торговый баланс в США негативный и таким был довольно давно и, скорей всего, эта картина не изменится. Европа в

этом смысле находится в несколько лучшем положении, потому что она продает больше, чем покупает, это последнее время поддерживало курс евро».

Академические институты принимали попытки построения математической модели прогнозирования валютных курсов. По мнению специалистов, в основе такой модели должна лежать теория паритета покупательной способности. Прогнозы валютных курсов, основанные на данных о денежной массе и доходах, дают значительные расхождения с реальностью.

Литература

1. http://fortrader.ru/fortrader_archive/59-fortrader_archive/matematicheskoe-modelirovanie-zadachi-prognozirovaniya-valyutnogo-kursa.html
2. Соболев В.В. Валютный дилинг на финансовых рынках/ Юж.-Рос. гос. техн. ун-т (НПИ). – Новочеркасск, 2009. – 442 с.

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



Путь к успеху



Merck & Co., Inc.: столетия истории мирового лидера

Американская фармацевтическая компания Merck & Co., Inc. занимает второе место в мире по объему производства лекарственных препаратов. Заводы и филиалы расположены во многих странах. На них работают, в общей сложности, более 82 тыс. человек. Чистая прибыль компании по итогам 2011-го года превысила 6,2 млрд. долларов США. Недавно Merck & Co., Inc. приобрела 17,95% акции индийской корпорации «Фулфорд», что, по мнению экспертов, обеспечит дальнейшее развитие глобального бизнеса. Впрочем, с начала этого года стоимость акция Merck & Co., Inc. и без того выросла примерно с 43 до 47 долларов. По словам аналитиков, выбирая инвестиции в этого фармацевтического гиганта, вы выбираете не только высокие доходы, но и стабильность, гарантированную столетиями работы Merck & Co., Inc. и ее посредников на мировом рынке.

История компании. Все начиналось еще в 17-м веке

Не много в мире найдется крупных компаний, особенно, с американской пропиской, которые могут похвастать столь давней историей. Впрочем,



Эрнст Кристиан Фридрих Шеринг



в Merck & Co., Inc. родиной своего бизнеса считают Германию, где во второй половине семнадцатого века была основана компания «Мерк», а также – «Шеринг», известная с 19-го века. Чуть позже предприятия, названные по именам своих первых владельцев, открыли дочерние отделения в Соединенных Штатах. А после Первой мировой войны и они стали жить своей жизнью, полностью отделившись от материнских компаний. Уже тогда в США полным ходом развивалось фармацевтическое производство, отличающееся активным внедрением новых разработок в отрасли. И только в 2009-м году состоялось официальное объединение MSD и «Шеринг-Плау» под общим брендом Merck & Co., Inc., признанным мировым лидером на рынке инновационных препаратов.

Сегодня на сайте компании можно найти информацию о том, как еще в 1851-м году Эрнст Кристиан Фридрих Шеринг развивает продажу медицинских препаратов в Берлине. А через три года он же запускает собственный завод.

В 1891-м году Merck & Co. Открывает филиал в США. При этом в регистрационных документах было отмечено, что материнская компания была основана в немецком городе Дармштадт в... 1668-м году. Упомянутое американское отделение объявило о полной самостоятельности в 1919-м. Многолетняя работа приводит к тому, что в 1933-м году Merck открывает собственные исследовательские лаборатории в городе Рауе, штат Нью-Джерси. Эту дату аналитики считают началом активной деятельности ныне лидирующей компании в сфере инноваций.

1944-й год – компания в сотрудничестве со специалистами университета Рутгерс открывает стрептоцимин. Примерно тогда же удалось синтезировать кортизон. Через одиннадцать лет кортизон трансформировали в преднизон, что было признано одним из самых важных медицинских открытий середины двадцатого века.

В 1953-м году компания Merck & Co., Inc. объявила о слиянии с Sharp & Dohme. Еще через два года был основан Фонд Schering-Plough, а в 1957-м – Фонд Merck Company.

В 1971-м году Schering осуществил слияние с Plough, Inc. Компания начинает работать под общим брендом Schering-Plough, а в 2007-м году мир узнал еще об одном слиянии – Schering-Plough с Organon BioSciences. Еще до этого, в 2000-м году, Merck и Schering-Plough основывают в США совместные предприятия, целью которых являются разработки новых рецептурных препаратов для контроля уровня холестерина и лечения респираторных заболеваний.

Наконец, в 2009-м году происходит объединение MSD и Schering-Plough. В тот момент была поставлена цель – создать компанию-лидера во всем мире в области здравоохранения. В общем, именно в таком формате Merck & Co., Inc. существует и поныне.

Современность, достойная подражания

Сегодня компанию Merck & Co., Inc. считают глобальным производителем в сфере здравоохранения. Она обеспечивает значительную часть мирового потребления сразу в нескольких секторах. Среди них, лекарства, вакцины, биологические терапии, а также – препараты для животных и так называемые изделия легкой помощи. Merck & Co., Inc. участвует во множестве совместных предприятий по всему миру. Из-за этого в разных источниках можно встретить слишком серьезные разночтения в оценках количества сотрудников компании. Говорят о цифрах от 55-ти до 85-ти тысяч.

Впрочем, известно, что компания свою деятельность в бизнесе планирует как непосредственно под собственным брендом, так и через совместные предприятия. Когда предприятие обретает глобальные размеры, приходится учитывать условия в различных уголках мира и выбирать именно ту модель развития, которая считается наиболее оптимальной в данное время и в данном месте.

Сектор «здоровье человека», например, предполагает производство и создание новых препаратов для лечения и профилактики болезней. Здесь важное место занимают превентивные препараты, созданные для недопущения заболеваний. К самым известным относятся Singulair, применяемый при повышенном артериальном давлении или сердечной недостаточности. Также, Fosamax и Fosamax Plus D для лечения остеопороза, Arcoxia для борьбы с артритом и многие другие.

Среди вакцин известен препарат Gardasil для предотвращения рака шейки матки, Varivax, предназначенный для профилактики оспы, ProQuad – против таких детских болезней, как корь, свинка, краснуха и пр.

Есть в ассортименте компании и препараты для лечения ВИЧ и многих других опасных или просто распространенных болезней.

Merck & Co., Inc. продолжает активно заниматься исследованиями в отрасли здравоохранения. Посему, эксперты даже не сомневаются, что компания периодически будет представлять все новые и новые препараты для более эффективной борьбы с различными заболеваниями и их профилактики.

Кроме прочего, компания публикует серию периодических изданий для терапевтов и медсестер The Merck Manuals. Также выходит мировой бестселлер медицинской литературы Merck Manual of Diagnosis and Therapy. Кстати, один из сотрудников Merck & Co., Inc. Моррис Хилеман, занимавшийся исследованиями, был награжден как ученый, который спас наибольшее количество жизней в двадцатом веке. На его счету вакцина против гепатита В, а также вакцины против менингита и пневмонии.

Перспективы инвестиций в Merck & Co., Inc.

Когда в конце 2011-го года цена акций компании превысила 37 долларов, официальная статистика засвидетельствовала валовый доход на уровне более 48 млрд. долл., операционную прибыль в 7,334 млрд. долл. и чистую прибыль на уровне более 6,2 млрд. долл. Сейчас стоимость одной акции составляет уже 47 долл.

В марте 2013-го года зафиксирована рентабельность по чистой прибыли 15,14%. Для сравнения: в марте 2012-го года она составляла 13,33%.

Несколько снизилась операционная рентабельность – с 18,49% до 14,53%. Однако возврат на средние активы в 2013-м увеличился до 6,11% с 5,96%, на средний собственный капитал – с 11,47% до 12,05%.

Как видим, общие тенденции развития Merck & Co., Inc. свидетельствуют о возможности дальнейшего роста бизнеса компании. Основные риски сводятся к общим условиям промышленного производства в послекризисный период во всем мире, процентным и валютным колебаниям, а также – к влиянию регуляторов на деятельность фармацевтической промышленности.

На графике стоимости акций компании Merck & Co., Inc. (рис. 1) мы видим несколько максимумов и минимумов, достигнутых после начала кризиса 2008-го года. И так, в марте 2010 г. акции достигли 37,35 дол., опустившись затем в мае того же года до 33,53. Примерно до октября 2011 г. колебания происходят в пределах достаточно узкого коридора, после чего в июле 2012-го курс достигает уровня 44,17 долл.

Далее мы видим две восходящие волны с максимальным проседанием в декабре 2012-го года до 40,94 доллара за акцию. После этого растущий тренд позволил цене увеличиться до 47-ми.



Рисунок 1. Динамика курса акций Merck & Co., Inc.

По мнению экспертов, дальнейшая судьба акций Merck & Co., Inc. может быть связанной с некото-

рым проседанием. Но общий тренд положительный с выходом на уровень более 50-ти долл.



Dafna Capital Management – самый дисциплинированный хедж-фонд

Инвестиционный фонд Dafna Capital Management зарегистрирован в качестве инвестиционного консультанта, учрежденного в 1999 году. По состоянию на сегодняшний день он специализируется на управлении как коротких так и длинных позиций своего инвестиционного портфеля. Фонд имеет большее количество открытых позиций по ценным бумагам компаний биотехнологической и медицинской отрасли. Ключом к его успеху специалисты называют приверженность фундаментальному анали-

зу и дисциплинированность в управлении риском.

Преобладающей инвестиционной стратегией Dafna Capital Management является стремление извлечь из открытых позиций на рынке максимум выгоды. В большинстве случаев, руководство фонда заинтересованно в компаниях, которые занимаются разработкой новейших устройств и препаратов (рис. 1). Этот основной компонент инвестиционной стратегии дает уникальную возможность использовать состояние рыночной неэффективности для по-

Компания	Класс	Сумма в акциях (\$1,000s)	Изменение в сумме (1,000s)	Изменение (%)	Акции во владении
NOVADAQ TECHNOLOGIES INC	COM	7,467	-1,478	(16.52)	535,249
PHARMACYCLICS INC	COM	7,269	-4,356	(37.47)	85,128
INSULET CORP	COM	5,157	-25	(0.49)	163,981
ATRICURE INC	COM	4,545	1,295	39.84	477,401
NXSTAGE MEDICAL INC	COM	3,641	2,494	217.34	251,654
ARIAD PHARMACEUTICALS INC	COM	3,441	78	2.32	176,215
CARDIONET INC	COM	3,148	-399	(11.25)	538,188
DYAX CORP	COM	2,526	1,262	99.95	719,516
GIVEN IMAGING	ORD SHS	2,202	-143	(6.11)	156,249
PROTALIX BIOTHERAPEUTICS INC	COM	1,878	-269	(12.52)	366,866
IMMUNOMEDICS INC	COM	1,592	1,592	New	290,000
CARDICA INC	COM	1,211	494	68.97	1,072,069
SPECTRANETICS CORP	COM	987	-132	(11.79)	52,362
ACHILLION PHARMACEUTICALS INC	COM	976	-134	(12.05)	116,800
XENOPORT INC	COM	941	-164	(14.82)	191,262
RTI BIOLOGICS INC	COM	829	-397	(32.4)	217,058
BIOSPECIFICS TECHNOLOGIES CORP	COM	826		New	51,692
JOHNSON & JOHNSON	COM	814		New	9,400
CUTERA INC	COM	813	-258	(24.09)	91,394
SYNERON MEDICAL LTD	ORD SHS	802	-97	(10.79)	90,947

Рисунок 1. Структура инвестиционного портфеля Dafna Capital Management (наиболее значимые компании)

лучения сверхприбыли. Весь анализ будущих открытых позиций, как коротких, так и длинных, основывается на строгом соблюдении первоначального плана и оценки будущего результата, а также отслеживании наиболее значимых событий в развитии компании.

Подобные значимые события представляют собой результаты проведенных клинических исследований, нормативные решения, неожиданные побочные эффекты, дополнительные показания для новейших препаратов и оборудования, а также принятие рынком и стратегические партнерства. Снижение уровня риска достигается благодаря полностью дисциплинированного и структурированного инвестиционного процесса. На уровне индивидуальной компании, снижение уровня риска происходит за счет всеобъемлющего и строгого фундаментального анализа финансовых показателей, а также использования количественных аналитических инструментов.

Для каждого инвестиционного портфеля Dafna Capital Management собирает значительное количество компаний. В стратегию фонда входит открытие как коротких, так и длинных позиций. Зачастую в процессе выбора конкретной ценной бумаги аналитики фонда используют различные алгоритмы бизнес-моделей рынка. Ежедневно они проводят пересмотр всех открытых позиций на рынке дабы убедиться что профиль их риска полностью соответствует инвестиционным стратегиям.

Говоря об открытых позициях инвестиционного фонда Dafna Capital Management стоит отметить компанию «AtriCure». На сегодняшний день она переживает довольно-таки бурный рост. Общая стои-

мость ценных бумаг в портфеле фонда составляет около 6,4 миллиона долларов, что чуть меньше 0,1 процента по форме 13F. Стоит отметить тот факт, что именно инвестиционный портфель Dafna Capital Management был признан одним из лучшим в ТОП-10 инвестиционных фондов Америки в 2012 году. Что еще более важно, так это то, что для отслеживания показателя настроения рынка аналитики инвестиционного фонда используют совершенно новые алгоритмы бизнес-моделей.

Среди наиболее успешных вложений фонда являются ценные бумаги компании Pharmascyclus, Inc. (рис. 2). На сегодняшний день акции данной компании поднялись к своему тринадцатилетнему максимуму и составляют чуть более 77 долларов. Основным фактором столь впечатляющего роста послужило изобретение нового действенного медицинского аппарата, который поступит на рынок уже в текущем году. Сейчас в инвестиционном фонде ожидают еще большего роста как цены акций так и совокупной прибыли компании.

Вторым наиболее прибыльным вложением Dafna Capital Management стали акции компании Ariad Pharmaceuticals, Inc. (рис. 3) – производителя лекарств от раковых заболеваний. Хотя недавно акции данной компании и переживали некоторый спад, по состоянию на сегодняшний день они вернулись на прежние позиции.

Следует также упомянуть компанию YM BioSciences Inc., которая принесла инвестиционному фонду 2-х кратное увеличение прибыли. Практически сразу после того, как хедж-фонд принял решение о докупке акций данной компании в свой портфель, они выросли в цене до 2,95 долларов. Если



Рисунок 2. Динамика курса акций Pharmascyclus, Inc.



Рисунок 3. Динамика курса акций Ariad Pharmaceuticals, Inc.



Рисунок 4. Динамика курса акций Insulet Corporation

учесть, что ранее на протяжении всего 2011 года акции данной компании торговались не выше двух долларов, то данный скачок является довольно неплохим результатом, и соответственно прибыль для акционеров.

Последним фаворитом инвестиционного фонда являются акции компании Insulet Corporation занимающейся разработкой нового медицинского устройства – инсулиновые помпы, а также препара-

тов от сахарного диабета или же глюкозы в крови. После того, как Insulet Corporation (рис. 4) предоставила положительный финансовый отчет за четвертый квартал 2012 года, ее акции выросли до твердого уровня в 24 доллара.

И даже после того как было небольшое фиксирование прибыли по данным бумагам большинством инвесторов, сегодня они держатся довольно успешно на ранее занятых вершинах.

Психология трейдинга: загадки, секреты и тайны



Аксиома нерациональности поведения инвесторов

Моделируя процессы принятия решений инвесторами, экономическая теория традиционно базируется на гипотезе рациональности поведения, то есть предполагает, что инвесторы осуществляют свой выбор с целью максимизации собственного благосостояния адекватно имеющейся у них информации о ситуации на рынке. Однако существуют ситуации, в которых подавляющее большинство людей принимает решения нерационально, вопреки здравому смыслу.

Особенности психологического поведения «реальных» инвесторов как рыночных игроков существенно влияют на динамику рынка, что позволяет выделить комплекс правил принятия решений реальными инвесторами как набор «аксиом нерациональности» (в противовес аксиомам рациональности – правилам принятия решений рациональными инвесторами). Основные аксиомы поведения следующие:

- эффект самоуверенности, заключающийся в систематической переоценке рыночными игроками собственных знаний и способностей;
- эффект оптимизма, предполагающий устойчивую склонность недооценивать вероятность реализации неблагоприятного исхода, ожидание перманентной успешности собственных действий, неспособность объективно и корректно оценивать вероятности наступления различных событий, присваивать завышенную вероятность наиболее желательному событию;
- использование эвристик, ориентированных на типические ситуации, с которыми индивиду приходилось иметь дело в прошлом;
- эффект опоры, благодаря которому люди строят свои оценки и заключения, ориентируясь на некоторые точки отсчета, часто выбирая их неосознанно и нерационально. Выбрав точку отсчета и сформулировав свое видение текущей ситуации и перспектив ее развития, индивид, как правило, не склонен менять свое мнение. Даже изменив его новая оценка или заключение будут сильно тяготеть к прежней точке отсчета;
- эффект неприятия убытков, означающий высокую значимость убытков для участников рынка и приводящий к нежеланию испытывать сожаление за собственный выбор, повлекший негативный для индивида исход;
- как следствие высокого неприятия убытков, эффект следования толпе в своих решениях и действиях даже в том случае, если индивид обладает информацией, оценка которой показывает, что «стадное» поведение не является оптимальным;
- недостаточное знание аппарата математической статистики и теории вероятностей,



реализующееся в неспособности большинства корректно учитывать временные периоды и рассчитывать стоимость денег во времени, в ожидании самокоррекции любых случайных процессов и прочих ошибках, приводящих в конечном итоге к существенному подрыву способности участников рынков к прогнозированию.

Основные концепции анализа и моделирования финансовых рынков обычно учитывают лишь отдельные психологические аспекты принятия решений и сильно зависят от субъективного восприятия их методологии, часто трудно реализуемы на практике по причине масштабности требуемых данных и последующих расчетов. Поэтому, необходима разработка и обоснование простой в применении модели прогнозирования доходности активов на рынке капитала, которая позволит учесть поведенческие факторы при принятии решений инвесторами.

Каждый человек имеет свои предубеждения. Мы делаем определенные суждения о людях, возможностях, политике и финансовых рынках. Когда мы анализируем окружающий нас мир, не зная об этих предубеждениях, мы пропускаем наши наблюдения и выводы через множество фильтров, выстроенных нашим предыдущим опытом, и выбор рыночных инструментов становится индивидуально субъективным.

Финансовые рынки являются неотъемлемой частью любой экономической системы, без которой невозможно эффективное распределение ресурсов. Вопросы предсказания движения цен финансовых инструментов и проблемы прогнозирования их доходности давно интересовали теоретиков и практиков рынка капитала. Однако проводимые ими эмпирические наблюдения и тестирование предлагаемых классической теорией финансов мо-

делей показали, что в ряде случаев анализируемые модели не позволяют строить корректные прогнозы на реальных рынках капитала. Причиной недостаточной адекватности моделей стало слабое внимание классической теории к поведенческому аспекту принятия решений. При этом степень нерациональности поведения игроков на рынке существенна и постоянно возрастает с расширением их доступа к торгам, распространением Интернета, увеличением масштабов и взаимосвязанности финансовых рынков. Например, при торговле на основе ценового действия, прежде всего, изучаются ценовые графики, а ценовые бары на каждом временном масштабе показывают нам “эмоции” цены за определенный период времени. Будь то часовой, 4-часовой или дневной график, каждый ценовой бар на графике показывает “эмоции” и настроение в течение отражаемого периода времени.

Ведь цель большинства рыночных игроков не спрогнозировать долгосрочную фундаментальную стоимость актива и базирующуюся на ней доходность, а переиграть рынок. При этом является несущественным, соответствуют ли текущие цены на рынке фундаментальным, и будут ли они двигаться в данном направлении в будущем. Цель состоит в том, чтобы предсказать движение рынка раньше того момента, когда это движение будет осуществлено. Воздействие спекулятивных операций на валютный рынок можно разделить на стабилизирующее и дестабилизирующее.

При спекулятивных операциях, оказывающих стабилизирующее воздействие на валютный рынок и валютный курс, изменение валютного курса можно представить в виде синусоидальной кривой, отклоняющейся от основной тенденции изменения курса (тренда). Изменение валютного курса, подверженного спекуляции, также представляет собой синусоидальную кривую, но обладающую меньшей амплитудой. Валюта продается при максимальной цене, превышающей тренд (как основная тенденция изменения валютного курса), определяемый воздействием факторов, формирующих валютный курс. И покупается при минимальной цене, когда эта цена становится ниже тренда. В результате изменения валютных курсов их значения приближаются к тренду. Действия игроков, следующих этой схеме, не только стабилизируют обстановку на валютном рынке, но и приносят им прибыль.

При спекулятивных операциях, оказывающих дестабилизирующее воздействие на валютный рынок, действия игроков приводят к увеличению колебаний валютных курсов относительно тренда. Валюта покупается игроками, когда валютный курс находится на высоком уровне, тем самым еще больше

повышая курс по сравнению с трендом. Получается, что валюта продается игроками, когда цена на нее существенно падает, тем самым еще больше понижая валютный курс относительно тренда. В результате игроки теряют деньги от совершения подобного рода операций на валютном рынке, покупая иностранную валюту по более высокому курсу и продавая ее по более низкому курсу.

Дело в том, что дестабилизация валютного рынка может отразиться на стабильности экономики в целом, в первую очередь, на состоянии финансового рынка. Извлечение прибыли, возможно, и из дестабилизирующих операций. Так, игрок начинает операцию по покупке иностранной валюты, когда валютный курс достигает максимального значения, дестабилизируя рынок и провоцируя тем самым у остальных игроков повышение спроса на валюту. Но как только эти игроки начинают самостоятельно скупать иностранную валюту, отклоняя еще больше линию валютных курсов от тренда, участник рынка, спровоцировавший подобного рода ситуацию, прекращает операции на валютном рынке. Когда иностранная валюта достигает максимального значения, он начинает продавать ее по максимальному курсу, получая прибыль за счет «спровоцированных» игроков, которые в данном случае теряют свои деньги и могут обанкротиться. Таким образом, в своей основе дестабилизирующие операции на валютном рынке убыточны, но, тем не менее, существует ряд ситуаций, при которых валютные игроки, создающие дестабилизацию на валютном рынке, получают прибыли, превышающие, а иногда весьма значительно, их убытки.

Литература

1. Морозов И.В., Фатхуллин Р.Р. FOREX: от простого к сложному. М.: Омега-Л, 2006. - 536 стр.
2. Соболев В.В. Валютный дилинг на финансовых рынках/ Юж.-Рос. гос. техн. ун-т (НПИ). – Новочеркасск, 2009. – 442 с.
3. Ненашева Е.В. «Моделирование рынков капитала с учетом поведенческих аспектов», «Финансы и кредит», №8 (344) февраль 2009 г.
4. <http://www.dissercat.com/content/prognozirovaniye-dokhodnosti-finansovykh-aktivov-na-rynkakh-kapitala-s-uchetom-povedencheski-0>

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



КОНТАКТЫ

masterforex@bk.ru

Вячеслав Васильевич

MFadmin@bk.ru
тех. поддержка

www.masterforex-v.org