

**MMCIS предлагает
зарабатывать
в социальных сетях**

**Индекс промышленных
акций Доу-Джонса –
это большая ложь**

**Крупнейшим
банкам США
нужен очередной
финансовый кризис**

**Об индикаторе
Уоррена Баффетта
и других индикаторах
в новом формате**



Masterforex-V



**FOREX
MARKET
LEADER**

СОДЕРЖАНИЕ

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

Брюс Ковнер: «скромная легенда» с капиталом \$4,3 млрд.

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

MMCIS предлагает зарабатывать в социальных сетях.

Как своп-трейдерам осуществлять клиринг в Европе.

Как санкции против России повлияют на российских трейдеров.

Трейдинг вместе с профессионалами _____ **14**

Долгосрочный тренд индекса Доу-Джонс приближается к завершению.

Индекс Blue Sky – еще один сигнал, предупреждающий о надвигающемся развороте.

Индекс промышленных акций Доу-Джонса – это большая ложь.

Особенности расчетов с компанией NordFX.

Торговые сигналы от бывалых биржевых спекулянтов _____ **24**

Судный день для корпоративных облигаций.

Три экономических показателя, достойных пристального внимания.

Крупнейшим банкам США нужен очередной финансовый кризис.

Идеи трейдеров рынка Форекс _____ **32**

Евро-спот или евро-дериватив.

Моделирование рыночных неоднородностей.

Это должен знать каждый трейдер _____ **36**

Теория Доу. Завершение.

Об индикаторе Уоррена Баффетта и других индикаторах в новом формате.

Математическое преимущество при заключении валютной сделки.

Путь к успеху _____ **44**

Гигант телекоммуникаций из Далласа.

Почти на 100% приумножили капитал инвесторов за 2 года ПАММ индексы Forex Trend.

Психология трейдинга: загадки, секреты и тайны _____ **50**

Влияние биоритмов на психологию трейдера.



Секреты и тайны всемирно известных трейдеров и их торговых систем



Брюс Ковнер: «скромная легенда» с капиталом \$4,3 млрд

В открытых источниках вы найдете немного информации о Брюсе Ковнере. Тем не менее, известно, что он вышел с самых низов, начав торговать на бирже мизерными суммами, и за всю свою жизнь сумел заработать около 12 млрд. долларов. Его личное состояние эксперты оценивают в 4,3 млрд. долларов. А основанный им хедж-фонд Caxton Associates LP в период своего расцвета приносил инвесторам до 87% годовых чистой прибыли.

Воплощение американской мечты

Между тем, биография Брюса Ковнера мало чем отличается от жизненного пути множества американских богачей, заработавших свое состояние собственноручно, а не получивших огромные капиталы по наследству. Брюс родился в Бруклине, Нью-Йорк, в 1943 году в семье эмигрантов из России. Его семья переехала в Америку еще в 1900 году. Но, несмотря на достаточно длительное время, которое Ковнеры провели в стране равных возможностей, десятилетиями они бедствовали в буквальном смысле этого слова. Рассказывают, что отец Брюса – Моиш Ковнер – не гнушался никакого труда, пытаясь заработать хоть что-нибудь. Порой ему приходилось пробираться сквозь толпы протестующих, чтобы попасть на свое рабочее место. И, в конце концов, семья решила переехать подальше от шумного мегаполиса, оказавшись в небольшом городке Сан-Фернандо Вэллэй, где и прошло детство Брюса.

Здесь он закончил школу, получив немало хвалебных отзывов от своих учителей. После этого Брюс Ковнер поступил в Гарвардский университет, где изучал политологию и философию. Впрочем, сосредоточиться на науке молодому человеку так и не удалось. Учеба давалась легко, но усилия, как говориться, были слишком рассеяны. В результате Брюс стал бакалавром искусств, одновременно пробуя себя в роли то музыканта, то водителя, то активного участника различных политических компаний. Скорее всего, никаких определенных перспектив перед ним так и не возникло бы, если бы Брюс не решил, наконец, заняться бизнесом.

Известно, что свою первую сделку на бирже Брюс Ковнер совершил с фьючерсными контрактами на поставку сои. Для этого ему пришлось взять кредит. Но операция прошла успешно. Одолженные деньги Брюс Вернул, заработав при этом неплохую, по его мнению, прибыль. И, конечно же, окрыленный успехом, он решил продолжить «игру». Однако известность на рынке Боус приобрел уже после того, как в 1983 году основал свой хедж-фонд



Caxton. Именно благодаря ему удалось заработать многомиллиардное состояние на серьезных инвестициях в долгосрочные контракты. Впрочем, известность Брюса Ковнера и тогда ограничивалась весьма узким кругом богатых людей Америки. Хедж-фонд долгое время был закрыт для новых инвесторов, о нем практически не упоминала деловая пресса, хотя сама компания приносила баснословные прибыли. Не в последнюю очередь, так происходило из-за природной замкнутости самого основателя. Боус никогда не любил раздавать интервью и вовсе избегал общения с малознакомыми людьми. К примеру, об особенностях его особняка на 5-й Авеню в Нью-Йорке общественность узнала относительно недавно. Оказывается, даже жилище Ковнера построено как настоящая крепость, способная защитить владельца хоть от ядерного взрыва, хоть от фотовспышек папарацци.

Тем не менее, Брюс Ковнер стал известен как спонсор многих учебных заведений США, коллекционер произведений искусств и раритетов. Он также в свое время потратил немалые суммы на поддержку политических партий. В частности, два года назад полмиллиона долларов получил от него кандидат в президенты США Митт Ромни.

Извилистый путь к успеху

В средствах массовой информации Брюса Ковнера часто называют одним из крупнейших в мире трейдеров на межбанковском валютном и фью-

черсном рынке. При этом особый восторг у авторов публикаций вызывает не столько сама величина огромного состояния, сколько прибыльность сделок, совершенных Брюсом в прошлом. Достаточно сказать, что, инвестировав каких-то две тысячи долларов в 1978 году, благодаря Ковнеру уже через 10 лет можно было получить миллион. Наиболее удачным для Брюса был 1987 год, когда он заработал 300 млн. долларов. Впрочем, средняя прибыльность бизнеса составила 87% в год.

В то же время, Ковнер начал понимать, что, по его же словам, «некоторой известности все же не избежать». К этому выводу его привели некоторые публикации в СМИ, где были сильно искажены факты его биографии, после чего Брюс решил, что с журналистами все-таки стоит хоть немного пообщаться. В результате, из первых же публикаций о Брюсе Ковнере читатели узнали, что он – не совсем обычный биржевой трейдер, сумевший заработать огромные деньги на биржах. Скажем, ему вовсе не свойственна та хладнокровность и беспощадность, которая присуща большинству титанов бизнеса. Напротив, Брюс больше напоминает доброго и снисходительного университетского преподавателя, оставляющего за своими студентами право на ошибку. Кстати, в свое время он действительно обучал молодежь в Пенсильванском университете, хотя деятельность такого рода не приносила ему ни морального, ни материального удовлетворения. Впрочем, приобретенные на этой стезе привычки и сформированная модель поведения практически не изменились, когда в середине семидесятых годов Брюс занялся бизнесом.

Прежде всего, рассказывал Боус Ковнер, он посчитал необходимым досконально изучить предмет, которым он собирался заняться. Для этого пришлось перечитать всю литературу, которую удалось найти по биржевой торговле. Внимание будущего титана привлекла концепция процентной ставки. Зависимость доходности государственных ценных бумаг от времени и срока погашения буквально очаровала начинающего трейдера. Брюс сразу же уяснил, что, если у каждой бумаги из определенной серии с последовательно возрастающим сроком обращения доходность выше, чем у более краткосрочной, то на графике кривая доходности будет представлена непрерывной восходящей линией. Кроме того, Ковнер обнаружил определенные закономерности в ценовых спредах между различными фьючерсными контрактами. Таким образом, бизнес уже представлялся ему не как рискованное предприятие с неизвестным результатом, а как некая бес-

проигрышная лотерея, в которой одно лишь участие приносит неплохие дивиденды.

Применяя свою теорию, Ковнер покупал и продавал фьючерсы с разным сроком поставок, играя на внутрирыночных спредах и изменении доходности. Имея изначально всего 3 тыс. долларов, на двух первых сделках с медью он заработал тысячу. Конечно же, это были не те деньги, ради которых можно было забыть обо всех полученных на то время профессиях. Но в начале 1977 года на биржах образовался явный дефицит сои. Спрос оказался настолько велик, что игра с фьючерсами начала приносить серьезные прибыли. Однако, попав под влияние не самого опытного брокера, Ковнер чуть было не разорился. Когда казалось, что рынок будет расти до бесконечности, Брюс наращивал и наращивал объемы сделок. В конце концов, цены пошли вниз, и ему еле-еле удалось «выскочить» на нижнем пределе. Всего за день капитал, составлявший 45 тыс. долларов, превратился в 22 тысячи. Тем не менее, эта сумма была значительно выше тех трех тысяч, с которыми он еще недавно вошел в рынок.

И все-таки, вспоминает Боус Ковнер, в тот момент он чуть было не решил покончить с карьерой трейдера. По его словам, больше всего раздражал не сам факт потери денег, а то, как он, готовившийся в биржевой торговле и считавший, что все у него просчитано наперед, мог совершить такие глупые ошибки – сначала поддаться азарту, затем – запаниковать. До сих пор Брюс вспоминает те дни как самые мучительные в своей бизнес-карьере.

Конечно же, это была не единственная неудача в биографии Брюса Ковнера. Да и опасные ситуации возникали не раз. Так, в 1981 году он потерял около 16% своего капитала только потому, что не учитывал медвежий характер рынка и пытался торговать на нем, как в бычьих условиях. А вот во время финансового краха в 1987 году ему удалось вовремя выйти в кэш. Позже Ковнер рассказывал, что попросту воспользовался одним из главных правил биржевой торговли: если не знаешь, что происходит вокруг, лучше закрой все свои позиции.

Несколько принципов Брюса Ковнера

Составлять и систематизировать правила, по которым самые удачливые трейдеры зарабатывают миллиарды, – дело не самое благодарное. Тем не менее, аналитики постоянно пытаются раскрыть



секрет успеха, докапываясь до первооснов, позволяющих превратить тысячи в миллионы, а миллионы в миллиарды. Что же такого особенного было в поведении Брюса Ковнера? На первый взгляд, – ничего особенного. Впрочем, сравнить его поведение с другими трейдерами, которым так и не удалось на том же самом рынке заработать серьезные деньги, все-таки можно.

По словам Брюса, с самого начала ему внушили одну важную мысль: на бирже действительно можно сделать миллион, только для этого необходимо отдаваться своему делу целиком, быть дисциплинированным и всегда занимать правильную позицию. Главное же, ни на секунду не сомневаться, что свой миллион вы получите, даже если для вас наступил период временных неудач. Уверенность в себе – прежде всего!

Вы можете принять оптимальное, по вашему мнению, решение, и ошибиться, – утверждает Ковнер. Но это еще не значит, что вы поступили неправильно. Следуйте той же логике, если вы уверены в своей стратегии. Если снова ошибетесь – ничего страшного. На третий или четвертый раз свой капитал вы обязательно удвоите. Но этого никогда не случится, если после каждой неудачи вы станете лихорадочно составлять новые стратегии.

Удачливому трейдеру от всех остальных участни-

ков рынка отличается способность представить мир иным, чем он есть в данный момент. Брюс Ковнер говорит, как для получения прибыли ему, например, надо было уверовать, что соевые бобы могут подорожать вдвое или что курс доллара может упасть до 100 иен, хотя ничего подобного в тот период не прогнозировалось. Кроме того, необходимо уметь противостоять внешнему давлению. Увы, но множество авторитетных участников рынка, аналитиков и экспертов пытаются повлиять на ваше сознание. Вы же при этом должны сохранять трезвость ума и не поддаваться всеобщим заблуждениям.

Наконец, каждый удачливый трейдер просто обязан быть сильной и независимой личностью. Упрямость вовсе не должна рассматриваться как недостаток характера. Скорее – наоборот. Нужно уметь открывать такие позиции, к которым другие не готовы. Однако нельзя поддаваться алчности. Она губит даже самые хорошие идеи. В результате, заработав хорошие деньги, вы потеряете их только потому, что не сумеете заставить себя вовремя выйти с рынка.

И, конечно же, трейдер должен быть хорошо информированным. Фундаментальные данные, которые порой меняются с новостями, закладывают основные перспективы рынка. Если полагаться исключительно на технический анализ и собственную интуицию, заработать вряд ли удастся много.



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



MMCIS предлагает зарабатывать в социальных сетях

Жизнь большинства современных людей невозможно представить без социальных сетей. С помощью этих онлайн-сервисов можно, не выходя из дома, знакомиться и общаться с людьми из самых разных уголков мира, обмениваться с ними интересной и полезной информацией. А вместе с компанией MMCIS в социальных сетях можно еще и зарабатывать, причем без вложений и особых усилий.

Благодаря тому что социальные сети объединяют миллионы людей, в них всегда можно найти единомышленников — тех, кто имеет схожие интересы и суждения. Как правило, такие люди пересекаются в тематических группах, и найти их очень легко.

Вступив в такую группу или же создав ее самостоятельно, можно быстро приобрести новые связи и с каждым днем расширять их. Это создает идеальные условия для того, чтобы использовать социальные сети не только как средство общения, но и как источник получения дохода.

Главным образом, заработок в соцсетях, как и на других интернет-площадках, заключается в продвижении каких-либо товаров или услуг по партнерским программам. А размер получаемого при этом дохода обычно зависит от стараний самого партнера. Так, к примеру, в начале апреля 2014 года три наиболее активных партнера компании «[FOREX MMCIS group](#)» получили щедрое вознаграждение в размере 3000\$, 2000\$ и 1000\$, одержав победу в конкурсе «[Index TOP 20](#) — продвигай и зарабатывай!».

Конкурс проводился с 1 февраля по 31 марта партнерской программой MMCISpartners. Его участникам необходимо было создать в одной из трех самых популярных социальных сетей — Facebook, «ВКонтакте» и «Одноклассники» — интересную интерактивную группу, посвященную программе инвестирования Index TOP 20 от «[FOREX MMCIS group](#)», и продвигать ее.

По завершении конкурса были определены три



группы с лучшим контентом, самой высокой активностью участников и наибольшим числом подписчиков. Их создатели и получили названные денежные призы.

Этот конкурс закончился, но у партнеров MMCIS есть другие возможности увеличить свой доход! Дело в том, что по 30 июня 2014 года в MMCISpartners проводится акция «Праздничный БУМ», участники которой зарабатывают простым способом — распространяют в социальных сетях и на различных сайтах информацию о программе Index TOP 20.

За каждого инвестора, привлеченного в период акции, партнеры получают в подарок 25\$, и это помимо стандартных ежемесячных выплат по партнерской программе, которые составляют 7% от прибыли клиента, привлеченного в [Index TOP 20](#)!

Стать участником акции может каждый желающий. Для этого необходимо зарегистрироваться в качестве партнера MMCISpartners, получить уникальную реферальную ссылку и размещать ее в интернете.

Важно отметить, что привлекать клиентов в Index TOP 20 очень просто. Люди охотно инвестируют в программу, поскольку она доступная, прибыльная и надежная. Поэтому всем, кто заинтересован в заработке без вложений и особых усилий, стоит обратить внимание на те возможности, которые предлагает MMCIS.



Как своп-трейдерам осуществлять клиринг в Европе

Своп-трейдеры негодуют по поводу некоторых регулирующих нюансов, включая так называемую концепцию “фронтальной загрузки”, представленную европейскими финансовыми регуляторами. Данная концепция предполагает, что торговый ордер должен направляться в клиринговый дом спустя некоторое время после исполнения.

Тогда как клиринговый дом имеет право заниматься клирингом продуктов, европейский финансовый регулятор European Securities and Markets Authority (ESMA) занимается тем, что определяет, какие из продуктов подходят для клиринга.

На данный момент подобной деятельностью уже разрешено заниматься Nasdaq OMX в Швеции, EuroCCP в Голландии, KDPW в Польше и клиринговому дому Deutsche Börse под названием Eurex Clearing. Все сделки, исполненные с момента получения разрешения, должны подвергаться клирингу в какой-то момент времени. Но проблема в том, что трейдеры сейчас не знают, какие именно продукты должны подвергаться клирингу, и не узнают этого до тех пор, пока регулятор ESMA не примет окончательного решения, а на это могут уйти месяцы.

Основное обоснование в рамках концепции сводится к тому, что торговые позиции могут подвергаться клирингу как можно быстрее, еще до того, как мандат вступит в силу в конце этого – начале следующего года.

Стоит отметить, что данные изменения в регулировании озадачило трейдеров в плане того, как им оценивать свопы. На данный момент дилер, имеющий двусторонние отношения с клиентом, торгует в соответствии с дополнительным соглашением о кредитном обеспечении – credit support annex (CSA).

Например, сделка по евро с клиентом из США, скорее всего, будет заключена на основании долларового CSA. Но если сделка в конечном счете отправляется в клиринговый дом, трейдерам нужно использовать CSA в евро, потому что дополнительное обеспечение для свопов, прошедших процедуру клиринга, должны быть в той же валюте, что и сам своп.



По мнению одного из представителей банка Société Générale, ситуация может выглядеть следующим образом:

“Допустим, я оцениваю сделку по евро с помощью CSA в евро, но если она не пройдет процедуру клиринга, то я запутаюсь в управлении рисками и соотношении прибыль-убыток. Если характер контракта изменяется, это влияет на риск и соотношение между прибылями и убытками”.

Получается, что сейчас своп-торговля таит в себе много подводных камней. Это торговля с подвохом, потому что трудно понять, какой кредитный риск и премию применить к тому или иному свопу, ведь изначально нет гарантий, что своп пройдет процедуру клиринга.

Например, 30-летний своп с относительно рискованным контрагентом зачастую будет иметь более высокую премию на тот случай, если он не пройдет клиринг. Более того, обеим сторонам нужно заранее договориться, услугами какого именно клирингового дома они будут пользоваться.

Следовательно, оптимальным решением было бы отложить решение данной проблемы в долгий ящик, параллельно ограничив круг свопов с обязательным клирингом лишь до долгосрочных.



Как санкции против России повлияют на российских трейдеров

Трендом этой весны для всего мира стал санкционный ажиотаж, направленный против нового укрепляющегося лидера в клубе свехдержав. Когда гражданское противостояние в Украине еще только начиналось, немногие из экспертов осмеливались предположить, чем все это обернется для мирового сообщества. Похоже, зарубежные аналитики уже стали забывать уроки истории и роли в ней геополитики: Крым, который во все времена и эпохи был воплощением яблока раздора, уже не раз оказывался в эпицентре потрясений, связанных с территориальными притязаниями различных стран. И он же, по сути, стал джокером в партии, которую разыгрывают нынешние сильные игроки мира сего: и без того сложная и запутанная ситуация стала еще более непрогнозируемой. Это неизменно происходит во времена военных конфликтов и столкновений. На кого же делать ставку, как определить, кто выйдет победителем? Стоит ли русским трейдерам опасаться за свою деятельность в свете последних событий, особенно на фоне последних заявлений Белого дома о возможном введении санкций против целых секторов российской экономики, что до этого момента откладывалось как нежелательный сценарий «на крайний случай»?

С этими и другими вопросами корреспонденты Биржевого лидера обратились к аналитикам Академии трейдинга на бирже форекс Masterforex-V.

От чего придется отказаться мировому сообществу в случае усиления экономического давления на РФ?

Чтобы определить степень влияния, угрозы и эффективности экономических и политических санкций, которые вводит ряд западных стран в отношении РФ, следует для начала учесть значимость и весомость каждого государства в международных отношениях. А также, насколько тесно они между собой взаимосвязаны торговыми и другими обязательствами. Не секрет, что Россия оказывает изрядное давление на страны ЕС благодаря поставкам газа и внушительным объемам товарооборота, который, в случае финансовой блокады, скажется в большей степени на партнерах, нежели на РФ.

К команде желающих оказать воздействие на Российскую Федерацию – пополнение. Канада



также опубликовала свой «черный» список, в который входят 16 банков и компаний. Отныне деятельность «Авиа Групп», «Акваники», СПМ-банка, «Авиа групп Норд», Инвесткапиталбанка, «Зеста», Собинбанка, «Стройгазмонтажа», «Сахатранса», «Стройтрансгаза» (с его структурами), «Аброса» и Volga Group – вне закона на территории Канады. Премьер Стивен Хоппер ожидает от принятых мер многого. В отличие от экономических мировых экспертов, которые небезосновательно утверждают, что начавшийся был рост в Европе будет вновь приостановлен даже без возможности возвращения на позиции статус-кво в случае чрезмерного усердия некоторых радикально настроенных чиновников. А рецессия в Европе, в свою очередь, потянет замедление мировой экономики. Это лишний раз доказывает, что с РФ нельзя не считаться, теперь это совершенно иное государство, нежели было даже 10 лет назад.

Понимают это и немецкие предприниматели, имеющие представительство среди политической элиты. Они с большой осторожностью относятся к попыткам давления на российских чиновников, осознавая, что потеряют куда больше в энергетическом плане. Больше санкций бизнесмены ввести не позволят. И хотя Вашингтон далеко от ЕС, даже Обама понимает, что минимум 28 стран являются в группе чрезвычайно зависимых от РФ. Именно поэтому президент США медлит с переходом на давление в области финансового и оборонного секторов. Америке нужна сильная Европа. Настолько сильная, чтобы иметь возможность сдерживать натиск Москвы в попытках расширить зону влияния. Но США для этого не смогут обеспечить европейцам энергетическую альтернативу, поскольку не обладают подобными ресурсами. МВФ уже понизил прогнозы по росту экономики в зоне ЕС до 1,2% с 1,7 на фоне событий в Украине и России. Пострадают от противостоя-

ния и страны, входившие ранее в состав СССР. В первую очередь, это выразится в хаотическом состоянии валютно-обменного и товарного рынков. Существует риск для России во введении Западом ограничений на поставки нефти и газа на мировые рынки, усложнить процесс импорта энергоносителей в Еврозону. В своей борьбе западные страны в качестве мишеней пока еще избирают минимально интегрированные с европейской экономикой банки и энергокомпании. Опытный стратег и эксперт по санкциям с богатым послужным списком бывший зам советника по национальной безопасности в администрации Д. Буша Хуан Зарате (санкции против Аль-Каиды, Ирана, Северной Кореи и пр) считает, что меры для воздействия должны быть «умными» – нужно сделать так, чтобы западным бизнесменам было невыгодно вести дела с российскими коллегами. И если Россия не боится санкций, то отдельные представители бизнеса не захотят терять свою прибыль или даже получать убытки. И в данном случае, это может до определенной меры сработать. В этом случае угроза для России появится ощутимая в силу долларовой зависимости (практически 90% экспортной продукции России торгуется в американской валюте – пишет The Guardian) как развивающийся рынок. А вот азиатские рынки ориентированы, в большей степени, на юань. Также парадоксальна цифра кредитных обязательств банков и компаний: 215 и 439 млрд. долл. соответственно. И это – при низком уровне госдолга.

Тревожным сигналом является инициатива отдельных сенаторов из республиканской партии заморозить активы «Сбербанка», «ВТБ», «Газпрома», Новатэка, «Рособоронэкспорта» и пр. В этом случае России нужно будет озаботиться поиском иной валюты для осуществления международной торговли. И это на определенное время вызовет в финансовой системе государства, перешедшей на автономный режим, рецессию. США может получить крах компании Boeing, которая намерена вскоре приобрести сибирский титан на сумму 18 млрд. долл. Европейский торговый оборот с Россией превышает аналогичный у России с США. В этом ключе Россия может оказывать на Европу куда большее влияние, нежели США. А у президента РФ появляются наконец реальные перспективы создать Евразийский альянс под эгидой одного гегемона. Именно поэтому, полагают эксперты, Россия ни на пядь не уступает завоеванные точки, но активно пропагандирует среди участников конфликта и симпатиков разных сторон сестер за стол переговоров вместо углубления пропасти. Во всяком случае, недавно Путин сообщал в эфире одного из телеканалов, что не намерен «отвечать любезностью на любезность» в диалоге с США или ЕС.

Санкции против РФ это... «Закон о восстановлении российской экономики»?

Однако в среде республиканцев есть и другие позиции. Пока один считают санкции панацеей от всех бед, сенатор Линдси Грэм уверен, что экономика России наоборот укрепится. А в это время вернутся старые западные партнеры. Есть в теории, однако, и «слабое место»: эксперт предлагает «ударить» по энергетическому сектору, который, как мы помним не дадут затронуть европейцы.

Исходя из вышеизложенного, напрашивается вывод о том, что финансовый сектор так или иначе, несмотря на тесные взаимосвязи, является объектом для воздействия номер один. Уже сейчас владельцы карт таких американских процессинговых платежных систем как Visa и MasterCard чувствуют на себе последствия политических катаклизмов. Через эти системы ежедневно проходят миллиарды долларов, которые обеспечивают компаниям прибыльность.

Экономисты России предложили взамен внедрение собственной платежной системы ПРО100. Однако, это пока только идеи. А до реализации нужно еще дожить. Но работа в этом направлении ведется. Сейчас такой «Универсальной платежной картой» пользуются около 250 000 российских компаний или 40% банков страны. В случае, если принятие закона о ПРО100 состоится, Сбербанк более не будет контролировать систему, а ее уставной капитал будут формировать все желающие банковские учреждения. Это открывает новые возможности, однако, в автономном режиме. Выпуск карт стартует с июня. Эксперты утверждают, что трейдерам не следует ожидать снижения комиссий за услуги банка.

Что же в этом контексте ожидает участников рынка форекс и других мировых бирж? Главный вопрос – это возможность входа на рынок. При условии, что РФ не будет осуществлять ответных шагов, торговля как таковая возможна. Может возникнуть конкурентная борьба между ПИФами и другими крупными и комбинированными фигурами, преследование неизменно закончится выводом инвесторских активов из опасной зоны, однако у частных лиц возможность заработать свой законный профит будет. Единственный вопрос, который остается на повестке дня – это как платежная система отечественного образца будет интегрирована с другими платежными системами. Наиболее ощутимым препятствием может стать ввод и вывод средств на торговые счета. Если мировое сообщество не зайдет настолько далеко, чтобы блокировать и новую систему ПРО100, трейдеры рынка форекс могут не опасаться за свой бизнес.



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



Долгосрочный тренд индекса Доу-Джонс приближается к завершению

Нижняя часть рисунка 1 демонстрирует нам дневные ценовые бары индекса промышленных акций Доу-Джонса (тикер .DJI). Данный график также демонстрирует 200-дневную линейную регрессионную трендовую линию (наклонная линия синего цвета, направленная вверх, помечена как LRTL). А еще на графике присутствуют следующие линии сигма каналов: +1, +2, +3, -1, -2 и -3. Красные линии представляют собой уровни сопротивления, а зеленые – уровни поддержки.

Вертикальная синяя линия построена через пик индикатора Linear Regression Slope в верхней части графика. Индикатор Linear Regression Trend Line (LRTL) в нижней части графика, а также соответствующие верхняя и нижняя линии сигма каналов построены слева от этой вертикальной линии синего цвета с начала августа 2013 до конца октября 2012 (200 торговых дней).

Верхняя часть этих наклонных линий определена 200 торговыми сессиями. Справа от вертикальной синей линии мы видим, как линии LRTL и каналные линии проецируются таким образом, чтобы указать на возможное будущее движение цены. Вертикальная линия была построена в середине августа 2013 года, когда индикатор Linear Regression Slope достиг пикового значения, а наклонные линии, направленные вверх и находящиеся справа от вертикальной линии, представляют собой ценовой тренд (LRTL), а также будущие уровни поддержки и сопротивления. С того момента, как была построена вертикальная синяя линия и спроецированы LRTL и соответствующие каналные линии, мы можем сравнить реальное ценовое поведение со спроецированным ценовым трендом.

Обратите внимание, что, возвращаясь назад с августа 2013 года и до октября 2012 года, цена

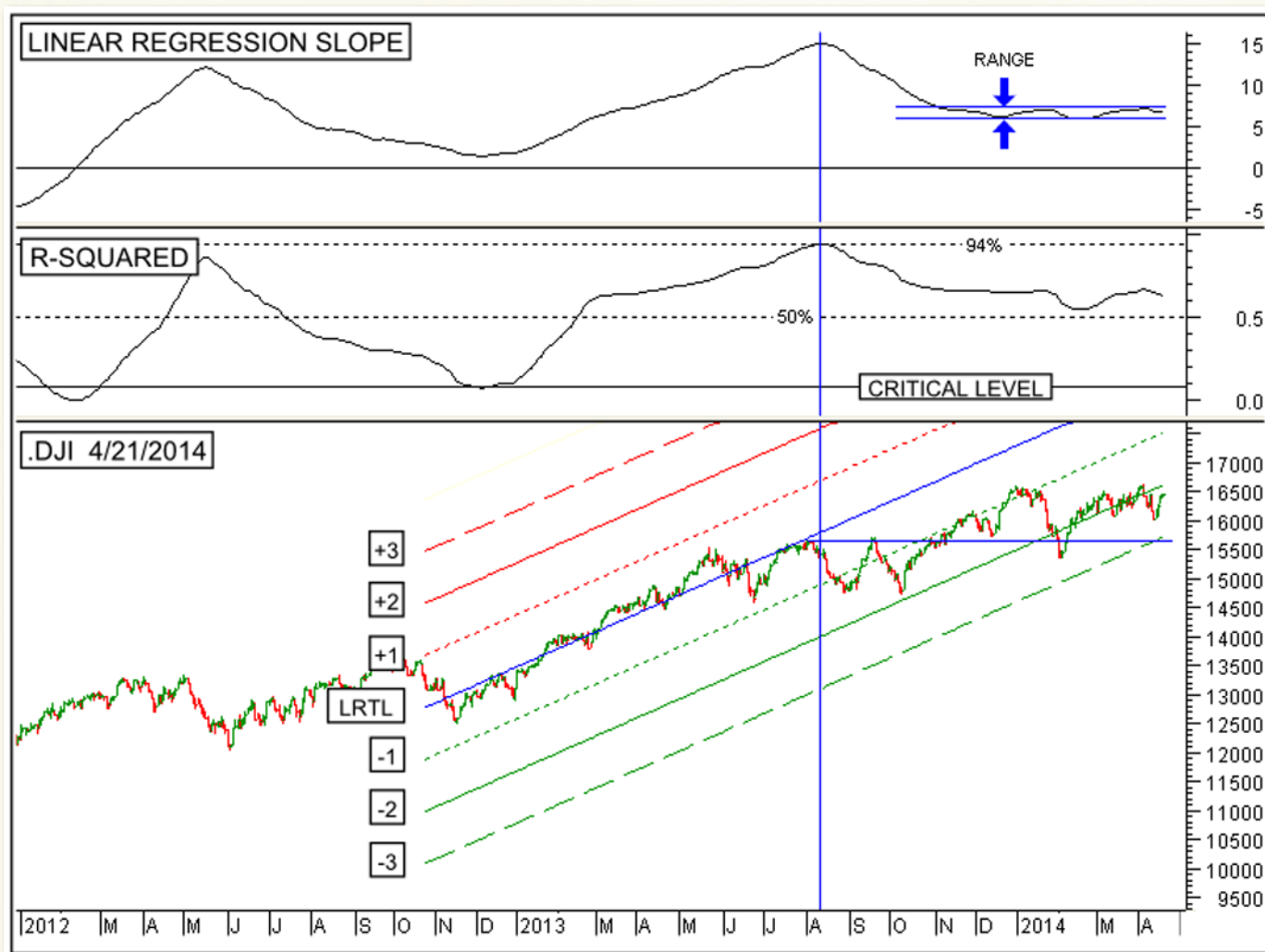


Рисунок 1. DJI, Дневной график. На графике мы видим индикатор Linear Regression Slope (линейный регрессионный наклон), за которым следует индикатор R-Squared (окно посередине)

закрытия индекса Доу-Джонса находилась между верхней и нижней сигма линиями 1, указывая на сильный долгосрочный бычий тренд (по статистике чем ближе цена к LRTL, тем сильнее тренд).

Также стоит обратить внимание на тот факт, что с августа 2013 года по январь 2014 года цена закрытия отделилась от синей наклонной линии LRTL между сигмами -1 и -2. Это признак растущей волатильности, что обычно происходит в конце тренда.

В конце января 2014 года цена закрылась ниже линии сигмы -2 впервые за долгое время, тем самым намекая на возможный разворот тренда. Затем с февраля по март 2014 года цена фактически приклеилась к линии сигма -2, а в начале апреля 2014 года снова закрылась под линией -2, тем самым дав второй предупреждающий сигнал на разворот тренда.

В верхней части графика находится индикатор Linear Regression Slope. Когда он выше нулевой линии и движется вниз, как это происходило между августом и декабрем 2013 года, то указывает на восходящий тренд, который вошел в стадию замедления и может вскоре закончиться. Хотя есть и некоторые исключения. Иногда бывает, что цена может вновь ускориться в направлении действующего тренда, а индикатор Linear Regression Slope построит новый максимум выше предыдущего, который указывает на завершение периода замедления. Такое явление можно было наблюдать в период с мая по декабрь 2012 года. Более того, цена иногда формирует завершающий максимум выше предыдущего в перед фактическим завершением тренда, как это было между августом и декабрем 2013 года. Так как цена

сформировала максимум выше предыдущего, вероятность того, что долгосрочный тренд индекса Доу-Джонса подходит к своему завершению, возрастает.

Обратите внимание на тот факт, что с декабря 2013 года по апрель 2014 года индикатор Linear Regression Slope двигался в узком диапазоне. Само по себе данное боковое движение в узком коридоре еще не означает конец периода замедления. Тем не менее сейчас стоит запастись терпением и ждать, продолжится ли период замедления путем пробития нижней границы диапазона, или мы все же будем наблюдать очередную волну роста после пробития верхней границы диапазона.

Следующее окно на графике (чуть ниже) демонстрирует нам индикатор R-Squared, который измеряет степень уверенности в тренде, а также его силу. Когда индикатор находится выше своего критического значения (как сейчас), он указывает нам на 95% статистическую уверенность в том, что текущий тренд продолжится, как это было в феврале 2012 года. Данный индикатор также указывает на его силу. Сила текущего тренда определяется тем, какой процент ценового движения за последние 200 торговых сессий можно действительно отнести к трендовым движениям.

В августе 2013 года этот индикатор показывал значение на уровне 0.94 или 94%. Недавние значения колеблются в районе 0.63 или 63%. То есть 37% движения не является трендовым. Иными словами, чем меньше процент, тем слабее тренд. Если значение падает ниже критической отметки, то мы имеем дело с периодом консолидации или боковым трендом.

Индекс Blue Sky – еще один сигнал, предупреждающий о надвигающемся развороте

Один из самых серьезных вызовов для краткосрочных трейдеров является тот факт, что периоды самого крупного роста на фондовом рынке зачастую случаются в конечной его фазе, которая часто имеет форму параболического взрыва. Сейчас уже никто не сомневается в том, что мы находимся в периоде в опасной фазе рыночной активности, особенно если речь идет о более долгосрочных трейдерах.

По мнению Шона Корригана, главного рыночного стратега при Diapason Commodity Management, который является автором относительно простого, но интригующего индикатора под названием Blue Sky Index (индекс “голубое небо”), американская экономика находится в лучшей форме во время этой фазы бизнес и сырьевого цикла.

Blue Sky Index – это индекс S&P 100 (OEX) деленный на индекс рыночной волатильности от СВОЕ, который также известен как VIX. Он преуспел в прогнозировании рыночных максимумов и минимумов, после которых рынок начинает двигаться в другую сторону. Он предсказывает развороты достаточно точно вот уже несколько десятилетий (рис. 1).

Сейчас он находится у верхней части шкалы на 99%, диапазон которой включает все значения VIX с момента его создания.

Этот индикатор настолько прост благодаря тому,

что достигает пиковых значений, когда рынок акций формирует новые максимумы, а волатильность находится на исторических минимумах, что создает четкие, хорошо различимые шипы на графиках.

Вооружившись данной информацией, было решено создать аналогичный индекс Blue Sky для индекса промышленных акций Доу-Джонса, чтобы проверить, сможет ли индикатор давать аналогичные сигналы.

Как видно на рисунке 2, сигнал на образование максимума для индекса Доу-Джонс в районе 2000 появился слегка позднее, чем для OEX, что объясняется тем, что Доу-Джонс сформировал максимум почти на 9 месяцев позже, чем OEX.

Но график также демонстрирует, что аналогичный индекс для Доу-Джонс (Dow Blue Sky Index или сокращено DBSI) сформировал минимум в 2003 году и максимум в 2007 году с последующим разворотом намного раньше, чем это сделал сам фондовый рынок.

В 2002 году сигнал на формирование минимума также поступил на 5 месяцев ранее. Последний пик индекса Доу-Джонса формировался в марте 2013 года. Но в отличие от сигнала для OEX, DBSI сформировал новый локальный максимум ниже предыдущего в августе.

Это всего лишь недавнее предупреждение о том, что рынки продолжают оставаться в зоне чрез-

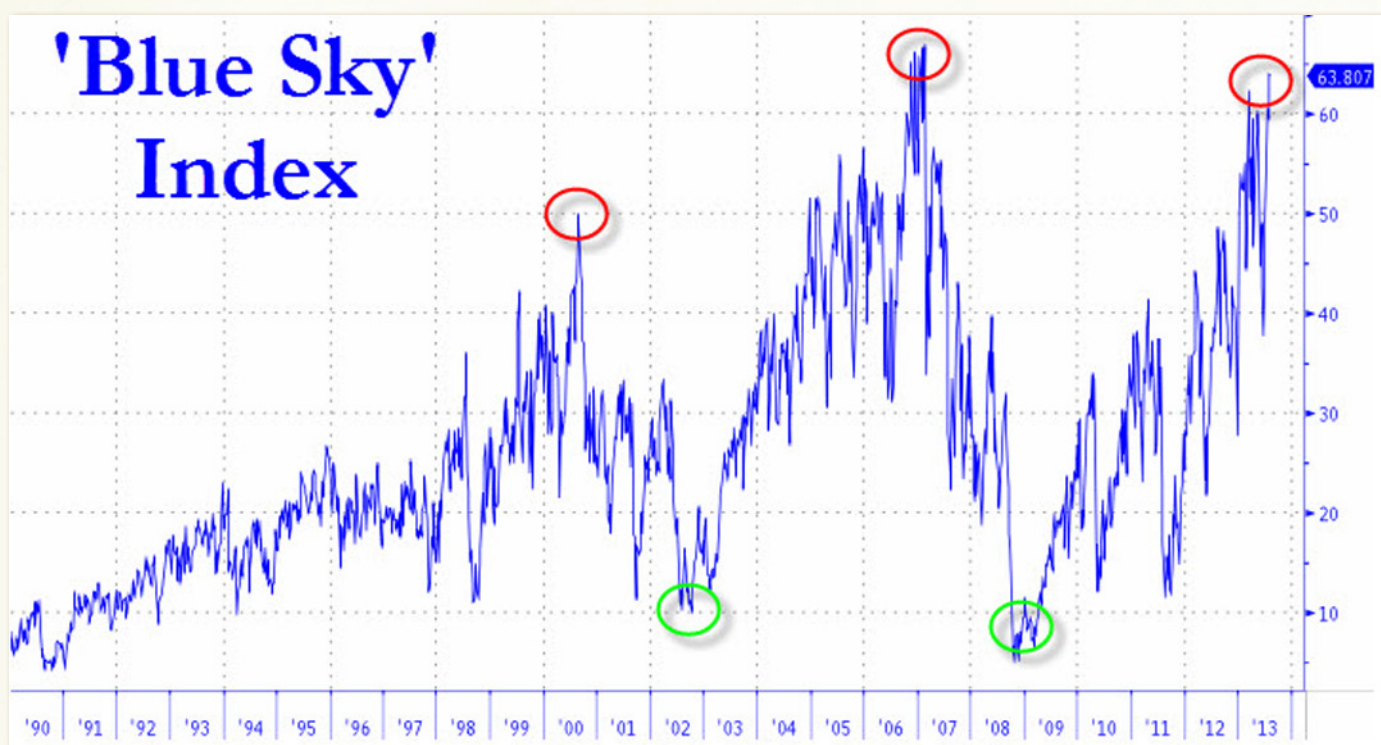


Рисунок 1. Blue Sky Index

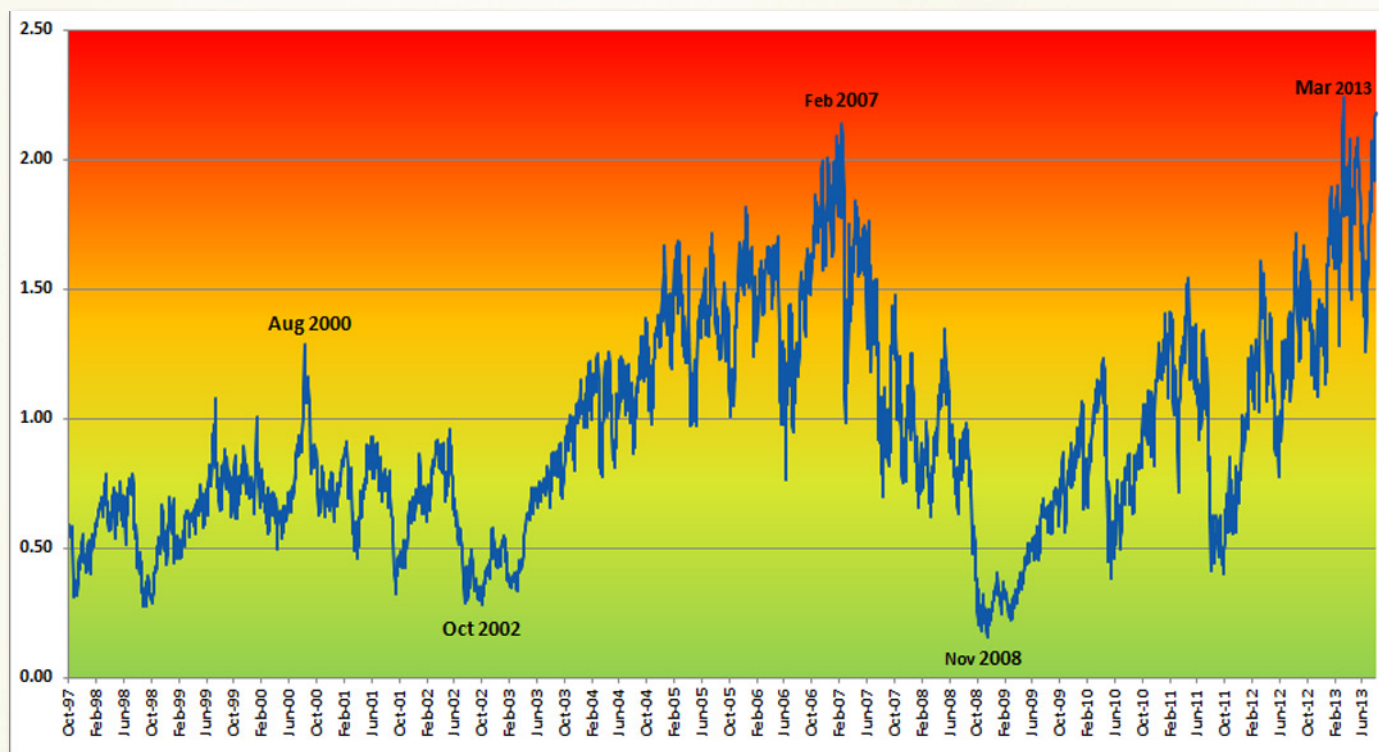


Рисунок 2. Dow Blue Sky Index

мерной перекупленности. Сейчас они находятся на уровнях, которые наблюдались лишь три раза а всю историю по мнению Prometheus Market Insights: в

1929, 2000 и 2007 годах, когда были сформированы крупнейшие ценовые пузыри за последние 85 лет (после чего они лопались).

Индекс промышленных акций Доу-Джонса – это большая ложь

Индекс промышленных акций Доу-Джонса – это самый неточный и искаженный из всех фондовых индексов. Но каким-то образом он все еще остается самым отслеживаемым фоновым индексом. Многие из пороков данного индекса общеизвестны, но это не останавливает многих трейдеров и инвесторов от того, чтобы следить за каждым движением данного индекса.

Существует много причин, почему обычному инвестору не стоит полностью доверять индексу промышленных акций Доу-Джонса.

Даже самые базовые аспекты DJIA дефектны. Когда Чарльз Доу создал индекс в 1896 году, он состоял всего из 12 компаний. В 1916 году количество компаний увеличилось до 20, а уже в 1928 году число достигло 30 и до сих пор остается таковым, но сами компании менялись уже более 50 раз за все это время. Эти изменения привели к созданию “неуклюжего” метода с целью стабилизации ценового поведения индекса.

Проблема в том, что все те изменения уничтожили всю полезность данного индекса. Давайте взглянем на ситуацию под следующим углом:

Вы можете сравнить стоимость акций General Electric Co. (NYSE: GE) сегодня со стоимостью GE в 1975, 1985 и 1995 годах, полагая, что вы складываете яблоки с яблоками, но компоненты индекса сегодня отличаются от компонентов индекса 20-30 или 40-летней давности. Поэтому получается, что на самом деле вы складываете яблоки с бананами апельсинами и манго.

Еще одна большая проблема с индустриальным индексом Доу-Джонс заключается в том, что данный индекс взвешенный, но вопрос в том, что взвешенность основывается на стоимости акций, а не на рыночной капитализации компаний.

Получается, что нефтяной гигант Exxon Mobil Corp. (NYSE: XOM), стоимость одной акции которого приблизительно равна \$100, имеет меньший удельный вес в индексе, чем тот же банк Goldman Sachs Group Inc. (NYSE: GS), чьи акции торгуются на уровне 160 долларов за акцию, хотя рыночная капитализация Exxon Mobil в 6 раз больше!

Получается, что один из компонентов индекса с низкой стоимостью может сделать серьезное движение, но индекс лишь слегка шелохнется, тогда как более дорогой компонент может вызывать серьезные изменения в поведении всего индекса менее значительными движениями.

Но у данного индекса есть еще один порок, который ставит под сомнение ценность данного индекса как барометра фондового рынка.

Индекс промышленных акций Доу-Джонса перекошен в сторону победителей

Помните те 50 с лишним изменений индекса?



Результат этих изменений намного более драматичен, чем кажется. Они делались таким образом, чтобы удостовериться, что он будет продолжать отражать общую картину происходящего в американской экономике. Но если вы посмотрите на историю этих изменений, от одного остается неизменным – неудачники заменяются победителями, что создает предпосылки для более сильного роста индекса.

Один математик из Голландии, занимающийся исследованием фондовых индексов, обнаружил, что манера управления компонентами индекса Доу-Джонс напоминает пирамидальную схему. Все идет хорошо, пока в список добавляются компании на взлете или во время фазы ускорения роста взамен компаний, которые находятся на стадии деградации. Очевидно, что это увеличивает шансы на то, что индекс пойдет скорее вверх, чем вниз.

В частности, с 1980 года в индекс было добавлено 7 технологических и телекоммуникационных компаний и 5 финансовых компаний. Обе группы испытывали периоды серьезного роста в последующее десятилетие, что совпадает с бычьей траекторией индекса в середине 1980-ых годов, когда индекс вырос с 900 до 10 000 и выше в последующие годы.

Это искажение вверх уже встроено в текущий индекс, и это еще одна причина, по которой не стоит доверять ему, когда речь идет о подлинном состоянии американской экономики. Несмотря на все недостатки данного индекса, финансовые СМИ все равно продолжают уделять ему очень много внимания. А все потому, что он сродни закадычному другу или знаменитости, которую престижно цитировать. Это что-то вроде институциональной памяти.

Вывод: Для более правдивого представления о ситуации в американской экономике лучше обращать внимание на такие индексы, как Standard & Poor's 500 или Russell 2000.

Особенности расчетов с компанией NordFX

На первый взгляд, условия торговли на рынке Форекс уже приближаются к единому знаменателю. По крайней мере, когда речь идет об основных брокерских компаниях, работающих как в международном, так и в российском пространстве. Вряд ли кого-либо сегодня можно удивить такими преимуществами, как низкие спреды, мгновенное исполнение ордеров и широкий выбор биржевых инструментов – от классических валютных пар до металлов, индексов и активов крупных компаний. Тем не менее, разница между брокерами все-таки остается. Увы, далеко не каждая компания способна гарантировать осуществление удобных и быстрых денежных переводов, в которых нуждается каждый форекс-брокер. Какие же преимущества для своих клиентов готова предоставить компания NordFX?

Работа по мировым стандартам

Компания NordFX никогда не была в роли догоняющего. Об этом в один голос твердят аналитики и эксперты рынка Форекс. Наоборот, NordFX с самого начала своей деятельности на территории СНГ предлагала физическим и юридическим лицам наиболее полный комплекс брокерских услуг в торговле валютными парами, металлами, акциями, фьючерсами, индексами, энергоносителями и деривативами, недоступными для совершения сделок в сотрудничестве со многими другими компаниями.

По словам представителей компании NordFX, на протяжении всех лет своей деятельности, брокер пытался постоянно идти в ногу с техническим прогрессом и постоянно внедрял современные технологии, регулярно расширяя спектр предлагаемых услуг и финансовых инструментов. Компания также постоянно предлагала своим клиентам новейшие технологии удаленной торговли на биржах. Наиболее популярными торговыми платформами, в результате, стали MetaTrader 4, MetaTrader5, Integral NFX Trades и MetaTrader Mobile. Каждая из них предоставляет быстрый доступ к управлению торговыми счетами трейдеров с помощью самых разнообразных гаджетов – как стационарных персональных компьютеров, так и мобильных телефонов с современными функциями доступа к Интернету.

При этом качество программного обеспечения никогда не отставало от предлагаемых техноло-



гий, обеспечивающих высокий уровень брокерского сервиса.

Внешние факторы

Как объясняют специалисты, наилучшие условия торговли самыми разнообразными финансовыми инструментами еще не гарантируют ведения успешного бизнеса, если обычные клиенты брокерской компании сталкиваются с проблемами во время ввода и вывода средств со своего торгового счета.

Здесь, по мнению экспертов, важна простота и доступность всех процедур, необходимых для обеспечения денежных переводов как в одну, так и в другую сторону.

Для начала сотрудничества с компанией NordFX, трейдеру достаточно авторизироваться на официальном сайте брокера, перейти на страницу «Пополнение счета» и выбрать наиболее удобный способ перевода денег.

На самом деле, говорят специалисты, даже на этом этапе у многих участников рынка могут возникать трудности, из-за которых многие отказываются открывать новый счет у того или иного брокера. Кто-то ведь держит свой скромный капитал в долларах США, кто-то предпочитает евро, а кому-то по душе хранить деньги и зарабатывать исключительно в российских рублях.

Если отбросить в сторону профессиональных трейдеров, действительно умеющих применять агрессивную стратегию и зарабатывать ежемесячно по несколько сотен процентов прибыли, то один только обмен одной валюты на другую может создать проблемы для участника рынка, поскольку в результате может быть съедена значительная часть его профита. Поэтому предложение переводить

средства и открывать счета в той валюте, которая больше всего удобна для потенциального клиента, рассматривается сегодня как важное преимущество в деятельности брокерской компании.

Далее следует вспомнить о способах перевода денежных средств. NordFX предлагает воспользоваться банковским переводом, а также – широким выбором платежных систем, хорошо известных сегодня на российском рынке.

Так, пополнить торговый счет практически мгновенно можно, благодаря таким системам, как Skrill, Alertpay, Webmoney или QIWI Кошелёк. Если же вы являетесь приверженцем электронных обменных пунктов, то у вас не возникнет никаких проблем с переводами через Robokassa, Z-payment, Onpay и QIWI Кошелёк. Кстати, через электронные обменные пункты можно пополнять депозит с помощью SMS, почтовых переводов, специальных платежных терминалов и ряда других известных на территории СНГ путей расчета. В компании NordFX рекомендуют внимательно изучить варианты пополнения счета для того, чтобы избежать уплаты лишних комиссий и спрэдов при переводе одной валюты в другую. Полный список возможных путей расчетов можно увидеть на корпоративном сайте брокера. Добавим лишь, что в каждом случае при пользовании платежными системами или электронными обменными пунктами вложенные вами деньги практически мгновенно зачисляются на торговый счет. Таким образом, вы уже через несколько секунд можете начать торговлю с помощью реального капитала.

Впрочем, еще больше преимуществ сотрудничества с компанией NordFX обычные трейдеры могут получить при выводе средств со своего торгового счета. Ведь не секрет, что мгновенное зачисление денег, пусть даже при меньшем количестве путей, гарантирует немало работающих на территории СНГ брокеров. Однако, когда речь идет о выводе средств, трейдерам приходится сталкиваться с гораздо большим количеством трудностей. Чем, в этом плане, отличается компания NordFX?

Чтобы подать заявку на вывод средств с торгового счета NordFX, также необходимо авторизироваться на корпоративном сайте брокера. Затем трейдер должен перейти на страницу «Вывод средств» и заполнить заявку на снятие со счета денег в соответствии с предоставленной инструкцией.

Представители компании NordFX говорят, что вывод средств в любом случае будет несколько более сложной процедурой, чем ввод денег на торговый счет. По словам специалистов, это связано, прежде всего, с нормами обеспечения безопасности операции, гарантирующими, что все заявленные суммы оперативно попадут четко по адресу, не будут потеряны или похищены. Однако при этом в NordFX пытаются организовать процедуру таким образом, чтобы для клиентов компании она не была слишком сложной и происходила достаточно быстро.

Заявки на снятие денег с торговых счетов клиентов NordFX обрабатываются ежедневно с девяти до восемнадцати часов по центрально-европейскому

времени (CET). В субботу, воскресенье и другие выходные (праздничные дни) вывод средств не осуществляются. Но для трейдера, работающего с компанией NordFX, не возникает никаких временных ограничений при подаче таких заявок. Оформлять их можно в любое время суток, независимо от дня недели. Заявка в любом случае будет принята в автоматическом режиме. Вот только ее обработка будет отложена до того момента, когда сотрудники брокерской компании выйдут на работу.

Как объясняют представители NordFX, четкое соблюдение такого порядка необходимо для обеспечения максимальной безопасности денежных переводов. Вообще-то, по правилам компании, снятие денег с торгового счета разрешено исключительно для его владельца. И поскольку операции осуществляются, как правило, в удаленном режиме, компания обязана удостовериться, что отправит средства именно тому человеку, который их заработал. В случае, если возникают сомнения, NordFX оставляет за собой право идентифицировать личность заявителя.

Частичное снятие капитала не требует обязательного закрытия всех позиций. Конечно же, если уменьшение торгового счета не приведет к критическому падению уровня маржи. В случае же, если трейдер своей заявкой на снятие средств поставит под угрозу свой счет, приблизит его к уровню стоп-аут, система обязательно предупредит пользователя о том, что он рискует своим капиталом.

Впрочем, Nord FX оставляет за трейдером право решать, какой размер капитала оставлять на своем торговом счете, и потому не ограничивает своих клиентов в праве самостоятельно распоряжаться собственными деньгами.

Более подробно о нюансах ввода и вывода средств с реального торгового счета можно узнать в кабинете трейдера, доступном на корпоративном сайте компании [Nord FX](#). Напомним лишь, что банковские переводы зачисляются на счета трейдеров в течение 24 часов с момента поступления денег на счет компании. Это срок даже меньше, чем предусмотрено нормативами при перечислении средств с одного банковского счета на другой.

Объем капитала не имеет значения

В компании NordFX не делают особой разницы между крупными и мелкими клиентами. Несмотря на то, что брокер предлагает множество различных торговых счетов, в которых условия торговли определяются минимальным объемом вложенного капитала, большинство трейдеров не чувствуют особой разницы между торговлей 50 долларами и 50 тысячами.

То есть, конечно же, при больших вложениях вам предложат меньшие комиссии, лучшие спрэды и, конечно же, больший выбор торговых инструментов. Однако, на скорость и точность денежных пе-

реводов объем капитала трейдера никак не влияет. Брокерская компания равным образом защищает как крупного, так и мелкого клиента.

Напомним, что в NordFX каждый желающий может открыть торговые счета различных видов. Среди них:

- **«Integral»**, рассчитанный на профессиональных участников рынка, готовых сразу же положить на торговый счет 20 тыс. доллалров США.
- **«Стандарт»** – торговый счет для опытных трейдеров, где минимальный депозит составляет только 50 долларов.
- **«Стандарт-MT5»** – счет с небольшим минимальным вложением, но самыми современными возможностями трейдинга.

- **«MT-ECN»**, где минимальный депозит составляет 1 тыс. долл., однако все сделки совершаются с минимальными издержками.
- **«Currensee»** – счета, наиболее подходящие для осуществления автоматической торговли.
- **«ZuluTrade»** – счета, на которых можно копировать сделки более опытных трейдеров.
- **«Welcome!»** – счета, небольшие средства для открытия которых предоставляет сам брокер.

Подробнее ознакомиться с условиями открытия этих и других торговых счетов, а также с правилами ведения бизнеса на рынке Форекс с компанией NordFX можно на корпоративном сайте брокера <http://ru.nordfx.com/>.

ЖУРНАЛ "БИРЖЕВОИ ЛИДЕР"



БИРЖЕВОИ
ЛИДЕР



www.Masterforex-v.org



Торговые сигналы от бывалых биржевых спекулянтов



Падения, обвалы, паника никогда не начинаются там, где, как многим кажется, они наступят. В 2007 году мало кто ожидал, что в США наступит ипотечный кризис, который повлечет за собой серьезные финансовые и экономические последствия для всего мира в виде мирового кризиса. Такого еще не было, и рынок недвижимости всегда был одним из столпов американской экономики с относительно стабильными ценами на жилую недвижимость.

Понадобилось всего лишь 3% плохих ипотечных кредитов, и вся экономика начала падать. В 1998 году некоторые люди увидели потенциальный крах российских облигаций. Но почти никто не мог предугадать, что один американский хедж фонд Long Term Capital Management увеличил свою позицию по российским облигациям аж до 1 триллиона долларов (а на тот момент это были очень большие деньги даже в масштабах страны). К моменту, когда Федеральный Резерв вмешался в ситуацию, чтобы спасти хедж фонд после российского дефолта 1998 года, индекс The S&P 500 уже рухнул на 20 процентов.

В 1987 году индекс Доу-Джонс вырос на 44 процента перед Черной Пятницей. Конечно же, инвесторы знали, что рынок был сильно перекуплен. Но рынок упал на 22 процента за один день в понедельник, 10 октября, когда Иран ракетным ударом затопил два корабля, а на Лондон обрушился жуткий ураган.

Даже недавняя коррекция в технологическом и биотехнологическом секторах могла бы вызвать неожиданные последствия...

Shots Across the Bow

Мы хотим сказать, что никогда не знаешь, во что может вылиться очередная коррекция.

Но одно можно сказать с уверенностью: даже маленькая искорка может начать настоящий пожар на рынке, когда он перекуплен. Сегодня инвесторы пристально следят за Китаем в поисках признаков замедления китайской экономики. Более того, империалистические намерения России вокруг Украины явно повысили геополитические риски для экономик и фондовых рынков планеты.

Ну и ко всему, всегда можно вспомнить о 3 триллионах долларов, напечатанных ФРС для выкупа облигаций. Благодаря количественному смягчению вкупе с очень низкими процентными ставками мы

сейчас можем наблюдать дисбалансы и ценовые мыльные пузыри в экономике.

Люди говорят, что низкие процентные ставки создали мыльные пузыри в секторе недвижимости и на фондовом рынке, а также в развивающихся экономиках планеты. Но следует помнить, что пузырь начинает сдуваться, когда дело доходит до ревизии. Показатель P/E индекса S&P 500 на данный момент равнее 18. Цены на недвижимость явно ниже пиковых значений даже при низких процентных ставках. Американские банки (разве что за исключением Wells Fargo (NYSE: WFC)) снизили свою уверенность в прибыли от ипотечного кредитования. Если вы хотите найти источник падения или коррекции, ищите место или сектор, где поток наличности может изменяться достаточно быстро.

Прямо сейчас рынок корпоративных облигаций (особенно мусорных облигаций) является самым подходящим местом для поиска...

Почему мусорные облигации на самом деле мусор

Корпоративная Америка всегда ассоциировалась с заимствованием на грани разумного. Они говорят о задолженностях так, как будто для них не существует понятия завтра...

В 2012 и 2013 годах американские компании взяли займы в общей сложности более \$2.5 триллионов (рис. 1), а \$600 миллиардов из этих корпоративных облигаций относятся к разряду высокодоходных мусорных облигаций. Для сравнения, только лишь 43 миллиарда долларов было потрачено на мусорные облигации в 2008 году.

Мусорные акции имеют рейтинг BBB и ниже. Standard & Poor's называет их спекулятивными облигациями. А спекулятивные они потому, что компаниям-эмитентам таких облигаций приходится платить кредиторам более высокие проценты из-за более высокого риска дефолта. И Уолл-стрит не может насытиться ими. Более того, все происходит по тому же плану, как и торги ипотечными облигациями в 2005 и 2006 годах.

Не нужно семи пядей во лбу, чтобы понять, зачем Уолл-стрит мусорные облигации. Если торговать одними казначейскими облигациями, то процентные ставки по ним настолько низкие, что зарабатывать на них становится практически невозмож-



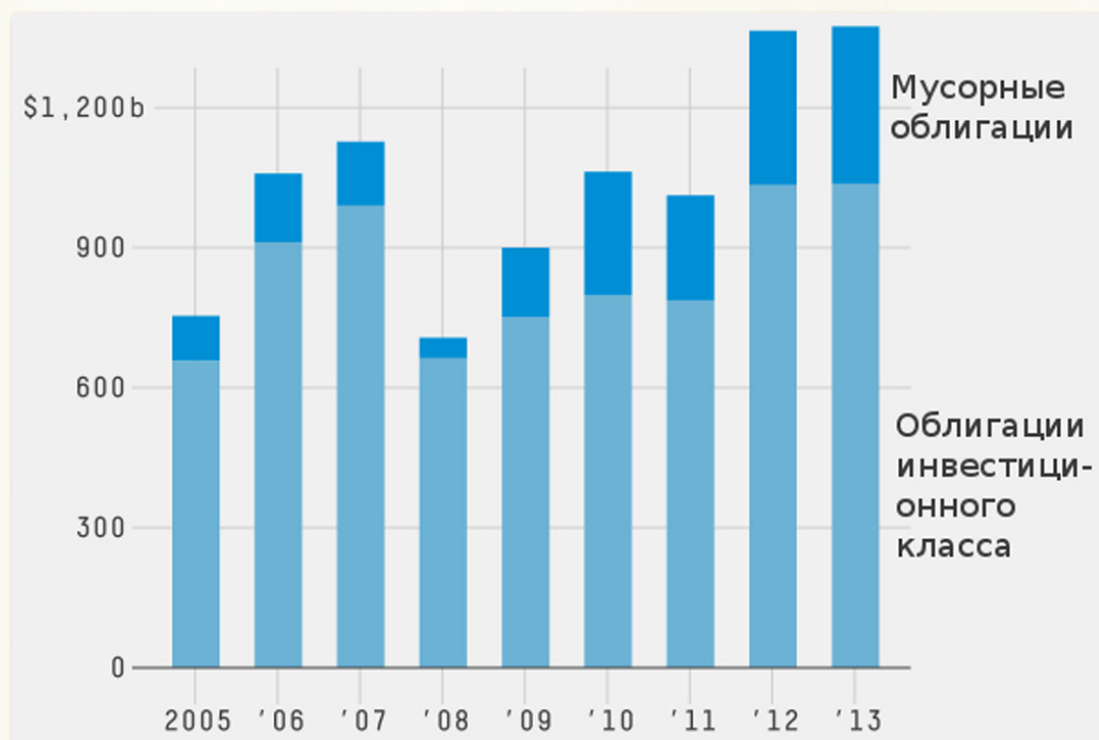


Рисунок 1. Объемы заимствования корпораций США

но. Поэтому Уолл-стрит как обычно готова пойти на риск, чтобы заработать больше. И недавний финансовый кризис не изменил ситуацию.

В 2013 году, дефолтная ставка по мусорным облигациям была всего 2.4%. Средняя дефолтная ставка для мусорных облигаций сейчас равна 4.8%. Возврат к предыдущему уровню будет означать потери, равные 30 миллиардам долларов по всем облигациям, выпущенным за последние два года. Но подлинный риск по мусорным корпоративным облигациям может быть еще больше.

Возьмите, например, BMC Software. BMC продала облигаций на \$750 миллионов под 9% для того, заплатить особые дивиденды своим акционерам, среди которых частная компания Bain Capital. Более того, у данных облигаций есть мера предосторожности, которая заключается в том, что если запас наличности компании упадет до оговоренного уровня, ей позволено выпустить и продать еще больше облигаций, тем самым увеличив свои долговые обязательства.

Что происходит, когда денег больше нет?

У этой игры есть свой конец. Для BMC он заключается в том, что ей придется вновь выпускать облигации и продавать их, увеличивая свой долг, причем новые заемные средства придется брать под более высокий процент. Это приведет к распаду компании, а ее куски распродадут на аукционе.

Просто дело в том, что кредитная линия все же иссякнет. Это дело времени. Вопрос лишь в том, насколько все раздуто. Трудно сказать. Хедж фонды и даже инвестиционные фонды покупают облигации, и затем вновь берут займы под залог этих облигаций, чтобы купить больше облигаций. Это леверидж или кредитное плечо.

Но если стоимость актива, оставленного под залог, падает в цене, компании, возможно, придется наращивать уровень наличности. Если привлечь наличность не получается, банк или инвестиционный фонд становятся банкротами. Именно это и произошло во время ипотечного кризиса в США.

Не так давно аналогичное произошло с компанией MF Global, которой управлял бывший глава Goldman Sachs Джон Корзин. Корзин «затарился» греческими облигациями, которые платили 7 процентов, и затем взял больше этих же облигаций под залог уже купленных. Когда Греция объявила о дефолте, MF Global пришлось искать наличность, чтобы не получить маржин колл. Как вы помните, данные деньги были украдены со счетов своих клиентов.

Так что и для корпоративных облигаций скоро наступит Судный день. Это приведет к банкротству многих компаний, а их акционеры потеряют вложенные средства. Поэтому если вы являетесь владельцем мусорных высокодоходных облигаций, избавляйтесь от них в срочном порядке. Конечно же, средняя процентная ставка по ним выросла до 17% в последние годы, но это быстро закончится, когда ФРС начнет поднимать процентные ставки.

Удачных всем инвестиций!

Три экономических показателя, достойных пристального внимания

Ежемесячным сведениям о денежной массе ЕС обычно уделяется пристальное внимание со стороны трейдеров и инвесторов в преддверии отчета о потребительской инфляции, который выходит на следующий день. Вскоре после этого выйдут предварительные данные ВВП Великобритании, а также американский индекс цен на жилье от S&P Case-Shiller.

Итак, отчет о денежной массе ЕС. Неужели денежная масса продолжает расти? Похоже на то. Если это так, то следующий вопрос заключается в том, поможет ли это в борьбе с дефляционными процессами, или уже слишком поздно.

Ответ зависит во много от решений ЕЦБ относительно того, стоит ли наращивать темпы увеличение денежной массы. Недавние отчеты намекают на то, что так и будет. Да, логично предположить, что центральный банк предпринимает более агрессивные шаги в контексте монетарной политики. Почему? Дело в том, что потребительская инфляция продолжает снижаться. В еврозоне она уже упала до каких-то 0,5%.

Очевидно, что данный уровень далек от цели, установленной ЕЦБ, которая находится в районе 2%.

Недавно глава ЕЦБ Марио Драги заявил, что центральный банк планирует продолжение покупки ак-

тивов на фоне роста дефляционных рисков. Цель не в защите текущих позиций, а в намеренном наращивании темпов денежно-кредитного регулирования.

Некоторые аналитики утверждают, что на данный момент не понятно, насколько велика дефляционная угроза и насколько сильно она может вырасти в ближайшее время.

Несмотря на то, что инфляция снизилась до опасно низких уровней, оптимистические экономические данные за некоторые кварталы указывают на то, что рост ускоряется (рис. 1).

Тем не менее, рынок желает знать, собирается ли ЕЦБ оказывать дальнейшую поддержку экономическому восстановлению.

Теперь обратим внимание на ВВП Великобритании (рис. 2). По прогнозам Bloomberg, квартальный рост ВВП должен составить 0,7%, что совпадает с данными за 4 квартал прошлого года.

Банк Англии прогнозирует еще более внушительный рост, что совпадает с прогнозами других авторитетных экспертов, включая главного экономиста Investec. Они ожидают прирост в районе 0,9%. В то же время Центр экономических и бизнес-исследований Великобритании (CEPR) ожидает реальный прирост в пределах 10,1% в этом году на фоне более внушительного притока инвестиций.

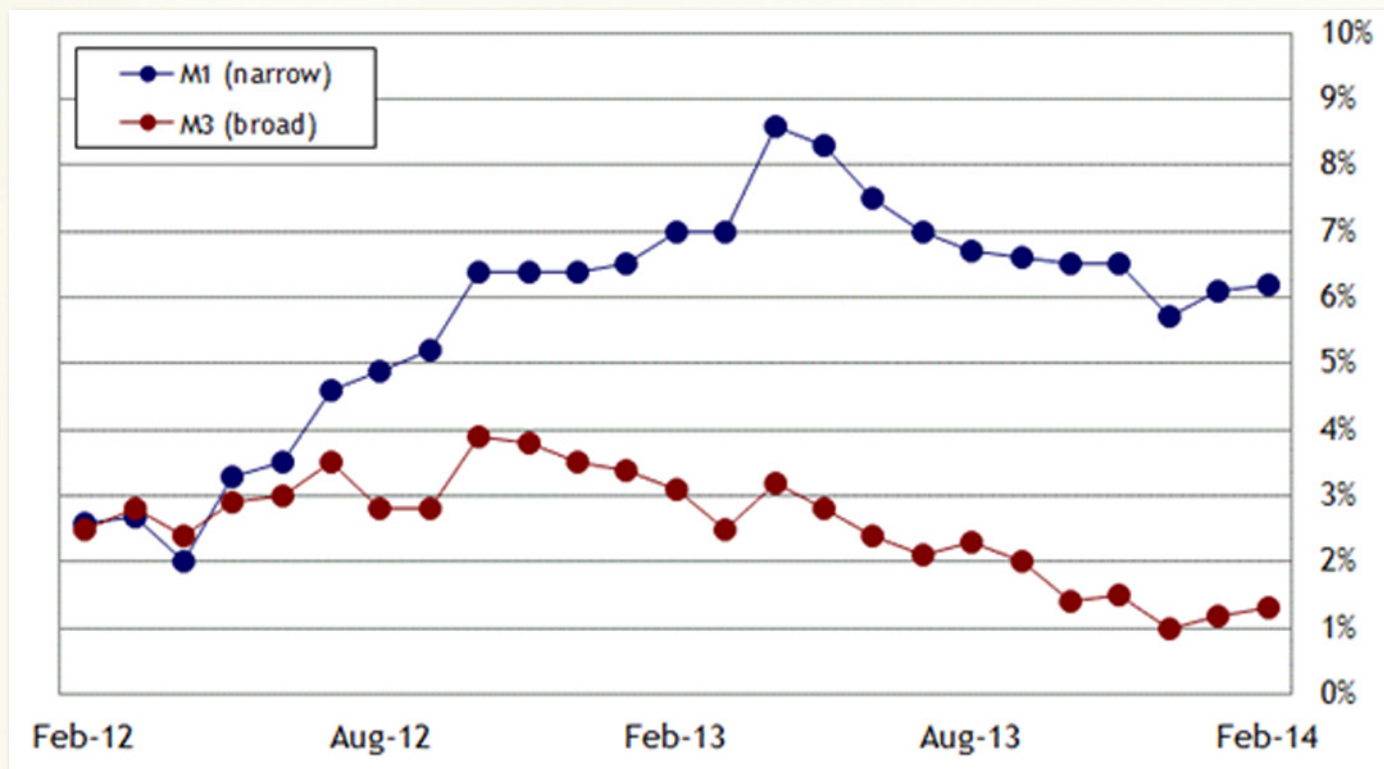


Рисунок 1. Монетарные агрегаты Еврозоны

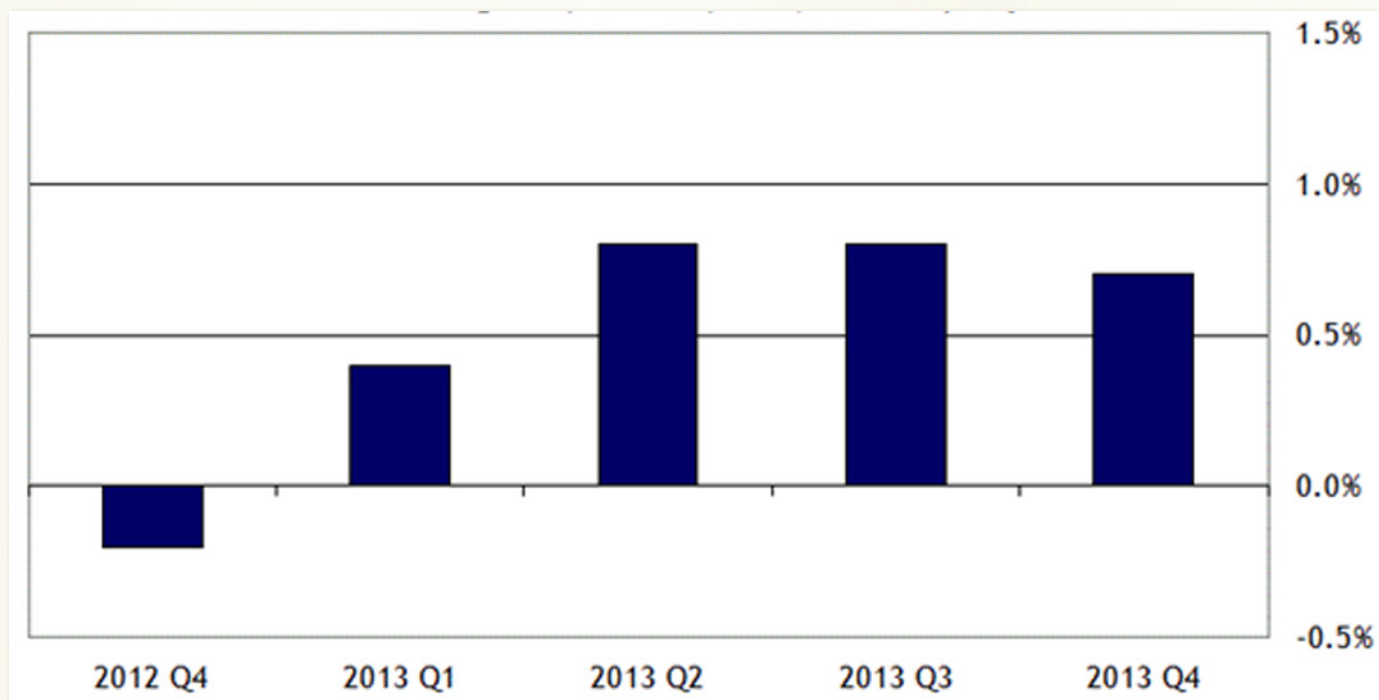


Рисунок 2. Показатель поквартального прироста ВВП Великобритании

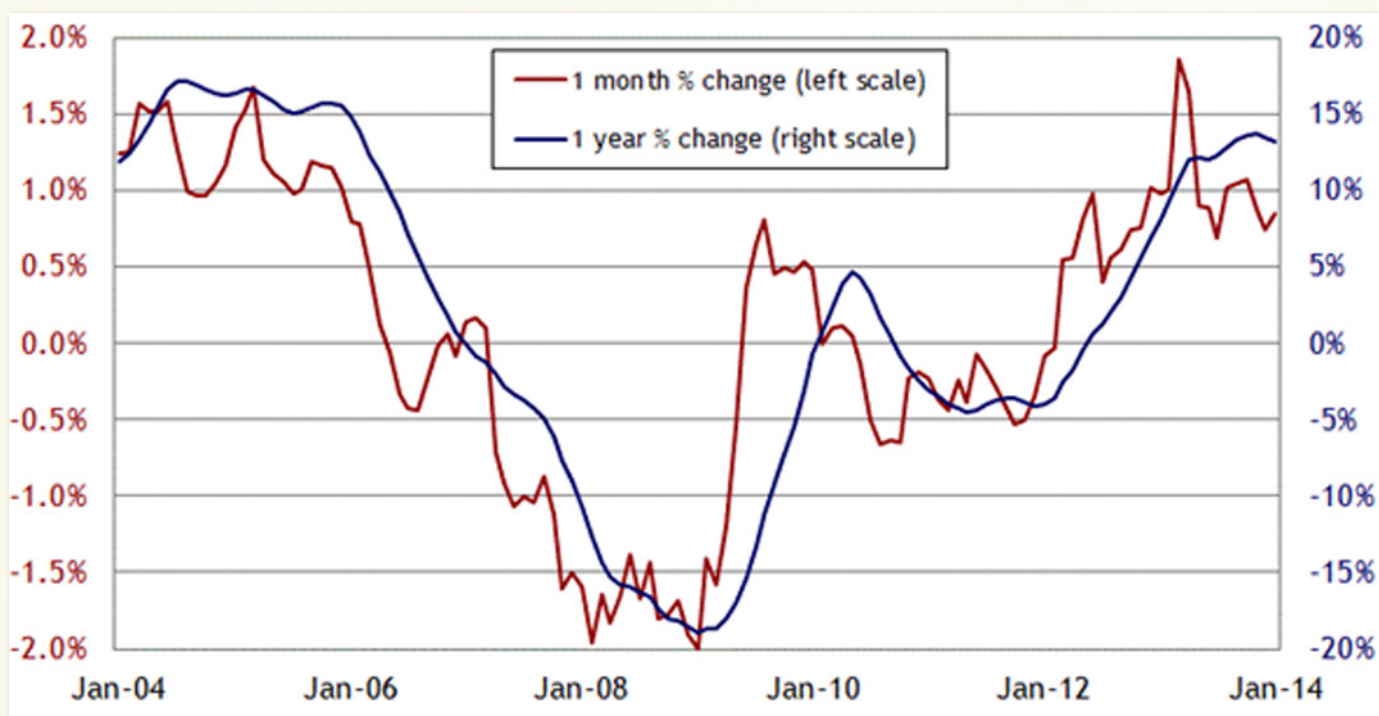


Рисунок 3. Индекс цен на жилье от S&P Case-Shiller

Также ожидается рост в секторе строительства, особенно в Лондоне.

Несмотря на это, большинство полагает, что центральный банк страны оставит процентную ставку без изменений в обозримом будущем. Более того, если данные по ВВП выйдут намного лучше ожиданий, это может спровоцировать многочисленные

прогнозы о том, что ужесточение монетарной политики наступит ранее, чем ожидалось.

Но если учесть тот факт, что инфляция продолжает снижаться (уже достигнув минимальной отметки за 4 года на уровне 1.6%), центральный банк может увеличить срок восстановления без увеличения процентных ставок.

Индекс цен на жилье от S&P Case-Shiller. Одной из причин недавней слабости американского рынка недвижимости считается рост цен за последние несколько лет. Некоторые эксперты склонны полагать, что все больше и больше потенциальный покупателей вытесняются из рынка более высокими ценами.

Несмотря на недавнее падение продаж (продажи новых домов упали почти на 15 процентов в прошлом месяце), цены продолжают расти (рис. 3). Более того, Бюро переписи населения США сообща-

ет, что средняя стоимость нового дома составила 290 000 долларов в марте, а это прирост на 11 процентов за месяц, а сам уровень намного выше пика 2007 года, достигнутого во время докризисного бума на американском рынке жилья.

Как такое возможно? По одной из версий, рынок страдает от недостатка предложения.

Как бы там ни было, многие ожидают дальнейшего роста цен на жилье. Месячный прирост должен составить 0.7 процента, тогда как годичный прирост, скорее всего, достигнет 13 процентов.



Крупнейшим банкам США нужен очередной финансовый кризис

Крупнейшие американские банки вновь на пороге судьбоносных решений...

Правило Волкера запретит банкам заниматься рискованной спекулятивной торговлей.

Но крупные банки просто умоляют дать им шанс на то, чтобы сделать то, что привело мир к глобальному кризису 2008 года. Похоже на то, что они так и не извлекли уроки из событий 6-летней давности. Так или иначе, крупнейшие и самые влиятельные банки в США, да и во всем мире найдут способ втянуть нас в очередной кризис. Вот то, что вам нужно знать...



Крупные банки торгуют на триллионы долларов... за наш счет

Правда в том, что крупные банки продолжают сражаться с правилом Волкера с тех пор, как этот закон впервые стал серьезно обсуждаться законодателями. Данный закон должен вступить в силу в 2015 году. Он состоит из нескольких волнительных моментов.

Например, банкам запрещено являться совладельцами хедж фондов и других подобных учреждений. Им также запрещается вести азартную игру на финансовых рынках, как это было в старые добрые докризисные дни, когда банки торговали на триллионы долларов.

Банкам рекомендуется ограничиться торговлей облигациями, обеспеченными займами (collateralized loan obligations или сокращенно CLOs).

Правило Волкера гласит, что банкам можно торговать простейшими формами CLO, в которых присутствуют коммерческие займы. Но им запрещено торговать такие CLO, в которых содержатся облигации, акции или другие бумажные активы.

Не то, чтобы в таких финансовых инструментах как, CLO было что-то особенное. Это просто комплексные решения, и одни являются более рискованными, чем другие, хотя обывателю они могут показаться идентичными.

Но банкам не очень нравится, что их собираются ограничить в торговле теми CLO, которыми они хотят торговать. Поняли? Они хотят именно ТОРГОВАТЬ ими. Это важная оговорка.

Множество CLO будет собрано хеджевыми фондами и компаниями, занятыми торговлей частными акциями. И в этом одна из больших проблем. Эти учреждения будут за бортом, и им не разрешат торговать этими активами.

Так что же такое CLO?

По большей части, те CLO, на которые направлен запрет, состоят из отягощенных займов. Хедж фонды и другие подобные учреждения одалживают средства коммерческим структурам, у которых и без того приличная сумма задолженностей (выше среднего в их секторе), поэтому такие кредиты и называются отягощенными.

Но так как кредиты выдаются компаниям с крупными задолженностями, то вряд ли можно найти желающих выкупить эти кредиты у исходных кредиторов, у которых нет желания держать эти займы в своей бухгалтерии.

Поэтому, чтобы продать их, эмитенты этих займов и других продуктов объединяют свои кредиты в пулы, подобно гигантским пулам, покрытым ипотечными облигациями. Хотя по своей сути они ближе к субстандартным ипотечным активам. Но то, что они собираются в пулы, еще не значит, что они становятся менее отягощенными, и что спрос на них повышается, а рейтинг растет. Но здесь в дело вступает волшебный эликсир под названием "обеспечение" или "структурирование". Данный фокус работает точно так же, как и в случае с субстандартными ипотечными пулами. Далее пулы делятся на доли, и каждая из них имеет свою структуру рисков и платежей, а также свой рейтинг. Получается, что каждая доля привлекает своих заинтересованных инвесторов, они продаются, и все довольны.

Банки кричат о том, что эти структурированные продукты являются займами, а банкам и положено быть в бизнесе кредитования. Путь реструктурирования сложный и запутанный, так что можно потерять связь и запутаться в корнях данных продуктов.

Но мы вам напоминаем о том, что изначально кредиты компаниям с большими задолженностями

ми выдаются потому, что они зачастую являются частью программы по выкупу контрольного пакета акций с помощью кредита. Да, именно так.

Таким компаниям нужно больше денег, потому что их LBO-владелец (которые и собираются выкупать контрольный пакет с помощью кредита) хотят увеличить их долговую нагрузку, чтобы выплатить себе более внушительные комиссионные, которые они получают за приватизацию.

Еще они могут увеличивать долговую нагрузку таких компаний, чтобы выплатить себе дивиденды за счет заемных средств, одолженных у хедж фондов или подобных учреждений, а ведь займы даются на непродолжительный срок. Неудивительно, что их хотят упаковать и убрать из бухгалтерии.

Теперь о банках. Им нравится доходность по таким займам. Они любят покупать их. Крупные банки владеют большей частью таких CLO. И они хотят иметь возможность продавать их так же, как и другие займы. А если они могут покупать и продавать их, это называется торговлей. Поэтому круп-

ные банкиры, играющие в этой песочнице, просят своих закадычных друзей-конгрессменов лоббировать их интересы

Недавно, Энди Барр, представитель Палаты представителей от штата Кентукки, представил проект закона, который даст банкам то, что они желают. Он говорил от лица мелких банков в своем штате, которым придется увольнять сотрудников, если эта игра продолжится. И неважно, что мелкие банки вообще не торгуют такими инструментами, а та небольшая горстка, что покупает их, не имеют возможности управления торговыми операциями, зато эти возможности есть у крупных банков. Вот почему некоторые конгрессмены говорят, что правило Волкера уничтожает рабочие места. Ну конечно! Если крупные банки думают, что это такие займы хороши, то почему они продают их, а не держат на своих балансах? Может, потому, что если они смогут торговать ими, то они смогут и хеджировать их в той или иной степени, а это уже приведет к их любимой игре – спекулятивной торговле.





ИДЕИ ТРЕЙДЕРОВ
РЫНКА ФОРЕКС

Ключевым игрокам международного валютного рынка очень важно расширить само понятие спотового рынка Форекс. Вторым же фактором, который стоит на пути развития спотового рынка – это необходимость постоянно отчитываться перед регуляторами.

Еврокомиссия уже приступила к обсуждению этих вопросов, но произошло это после того, как уже разгорелись нешуточные страсти вокруг определения границ между спотовым рынком Форекс и деривативами. В Брюсселе намеревается провести консультации с целью уточнения разницы между двумя понятиями и урегулировании споров.

Банки и компании, которые являются непосредственными участниками рынка, пытаются убедить Еврокомиссаров в необходимости смягчения своей жесткой позиции по отношению к определению деривативов. Они убеждены, что транзакции на рынке Форекс, на заключение которых уходит до 7 дней, должны классифицироваться как операции на спотовом рынке, а не на рынке деривативов.

Четкость определения границ между двумя рынками очень важна по многим причинам. Среди которых и требования к хеджированию позиций с коммерческими целями. Многие люди не осознают то влияние, которое будет оказано как на покупателей, так и на продавцов.

Многие считают, что разделение должно проходить аналогично рынку инструментов с фиксированным доходом, где граница установлена на уровне 7 дней: менее – спот рынок, более или равно – рынок деривативов.

Стоп транзакции не регулируются, но компании, которые торгуют выше определенного порога валютных деривативов, обязаны делать свою деятельность полностью прозрачной и постоянно отчитываться регуляторам типа DTCC. Данные



требования были введены для увеличения прозрачности рынка и избежания очередного финансового кризиса через сокращение всевозможных рисков.

Тем не менее регуляторы многих стран ЕС отвергли определенные регулирующие нормы, связанные с торговлей на рынке Форекс. Например, британский регулятор Financial Conduct Authority считает, что сделки с периодом расчета до 7 дней, а также коммерческие сделки, не относятся к деривативным контрактам и не подчиняются EMIR. Подобного мнения придерживается и люксембургский регулятор Commission de Surveillance du Secteur Financier. Рыночные участники также утверждают, что итальянский регулятор также склоняется к подобному определению.

Поэтому Еврокомиссия сейчас вынуждена разобратся в ситуации и прояснить ситуацию раз и навсегда, чтобы не возникало двойных толкований и споров. Все больше и больше экспертов склоняются к тому, что 7 дней – это оптимальная граница для разделения спотового рынка от рынка деривативов, потому что на спотовом рынке иногда могут возникать задержки в расчетах.

При неопределенности динамики валютных курсов основной проблемой для трейдера на валютном рынке является риск потерь. Существующие методы анализа и прогнозирования динамики валютных курсов, в той или иной степени могут быть использованы на практике. Однако область применимости каждого конкретного метода, как правило, достаточно ограничена.

В общем их можно разделить на две группы. Первая – это фундаментально-факторный анализ, основанный на предположении, что валютный курс может быть определен как функция от основных макроэкономических индикаторов.

Ко второй группе методов анализа и прогнозирования валютного курса относятся математические методы технического анализа. Эти методы основываются на предположении, что вся информация, которая необходима для определения будущей динамики валютного курса, содержится в предшествующей его динамике. Поэтому, чисто технически, прогноз валютного курса включает в себя метод экстраполяции. Для прогнозирования валютного курса этим методом используется модели разных типов трендов и вопрос о корректности применения стохастических выводов к оценкам трендов и их погрешностям, полученным квотными методами, становится весьма дискуссионным.

Квотный подход, по самой сути построения квот не может дать оценок частот встречаемости качественных признаков по категориям и классификациям и в принципе невозможен анализ структуры предпочтений и ожиданий. Более перспективным является путь математически корректного учета различий между многомерными структурами неоднородной совокупности и случайной выборки ее элементов на этапе компьютерных расчетов.

Этот подход пока не нашел заметного развития, хотя, требуя значительного объема компьютерных расчетов, и решает указанную задачу. В этой связи теоретически, методически и практически актуальной является проблема разработки и внедрения методов стохастического анализа и математического моделирования неоднородных совокупностей на основе случайных выборок.

Сегодня именно на основе выборочных обследований проводят маркетинговые исследования, изучают качество проектируемых и производимых технических систем, поступивших в продажу товаров, эффективность ценообразования и новых форм торговли, совокупный потребительский спрос и степень удовлетворения населения по различным видам товаров и услуг. Все это обуславливает необходимость широкого использования вы-



борочного метода в социально-экономических обследованиях, основу которого составляет закон больших чисел. Однако его использование требует наличия большого выборочного ансамбля наблюдений, случайным образом отобранных из однородной генеральной совокупности. В реальности любая генеральная совокупность является

заведомо неоднородным множеством, структурированным по различным номинальным и классификационным шкалам.

Предложенный алгоритм экстраполирования последовательностей был использован для анализа данных о ежедневных курсах основных валют (рубль, евро, доллар США, фунт стерлингов, иена, юань) и котировках золота.

Использовались официальные биржевые данные за первую половину 2010 г. При прогнозировании динамики курсов валют при ретроспективе в 6-8 точек изложенный метод, как показали около двух сотен экспериментов, дает точность предсказания с погрешностью от 0.2-3.4 %. Было изучено, как изменение курса одной валюты может влиять на курсы других валют. Проводились расчеты по алгоритму «статистического планирования»: при увеличении и при снижении (на 15 %) реальных значений курса евро. Вопреки ожиданиям, эти изменения умеренно сказались на изменениях курсов доллара и фунта стерлингов (примерно на 3.0-4.5%).

С 60-х гг. XX в. принято отличать методы прикладной статистики (или, как их чаще называют на Западе, «анализа данных») от методов математической статистики. В 70-х гг. в развитии количественных методов социально-экономических исследований произошел «резкий скачок», в явном виде выделились 4 направления разработки новых методов анализа данных и математического моделирования:

- устойчивых к нарушениям априорных предпосылок непараметрических процедур оценивания характеристик непрерывных распределений;
- анализа качественных (нечисловых) показателей (признаков);
- классификации сложных многомерных объектов и систем;
- прогнозирования многомерных последовательностей показателей.

Статистический анализ качественных признаков неразрывно связан с обработкой разнотипных переменных. Методы решения этой проблемы могут быть связаны, во-первых, с процедурами «оцифровки» слабых переменных. Однако объективно усилить шкалу измерения трудно, а тип «оцифров-

ки» существенно предопределяет итоговые результаты всего исследования.

Второй подход связан с ослаблением всех переменных до булевого уровня с соответствующим увеличением размерности пространства признаков. Идея этого подхода, основанная на анализе статистик бинарного отношения на множествах, состоит в том, что сложный объект можно с примерно равной информативностью описать или небольшим числом сильных переменных, или большим числом слабых, получение которых требует значительного увеличения размерности пространства показателей. И любое сложное свойство объекта может быть представлено как суперпозиция его более простых свойств. Таким образом, имеется возможность декомпозиции свойств объекта до некоторого «элементарного» уровня. В итоге мы получаем набор булевых признаков, описывающих изучаемую систему.

Формализованные методы позволяют получать в качестве прогнозов количественные показатели, описывающие состояние некоторого объекта или процесса. При этом предполагается, 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 использовать только исторические данные, 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.

И под прогнозированием подразумевается научный способ выявления состояния и вероятных путей развития процессов, протекающих на валютном рынке. Прогнозы могут разрабатываться в виде качественных характеристик, а в простейших случаях в виде утверждений о возможности или невозможности возникновения, какого либо события. Данные характеристики должны включать в себя количественные, точечные или интервальные оценки показателей, характеризующие процессы и степень вероятности их достижения.

Все факторы можно разделить на следующие группы:

1. Факторы, непосредственно определяющие динамику валютного курса или образующие факторы. Т.е. непосредственно связанные с процессом международного экономического обмена: валовой национальный продукт обеих стран, участвующих в международном обмене: платежный баланс; внутреннее и внешнее предложение денег; процентные ставки.

2. Факторы, влияющие на образующие факторы и оказывающие тем самым регулирующее воздействие на механизм установления валютного курса. Т.е. регулирующие факторы. Регулирующие факторы можно разделить на факторы государственного регулирования и структурные факторы: структура валютных бирж; банковская структура страны; инфраструктура связи; сезонные факторы; направления внешнеэкономической деятельности.

3. Факторы, возникающие при выведении экономической системы из динамического равновесия и потому негативно влияющие на динамику валютного курса национальной денежной единицы: кризисные проявления экономики, политические факторы и психологические факторы.

К кризисным проявлениям экономики относятся: дефицит государственного бюджета, эмиссии денег, инфляция, монопольные цены, выполнение иностранной валюты внутри страны функции денег: а) средства платежа в полном объеме, б) средство накопления, в) средство сбережения.

К политическим факторам относятся следующие: смена представителей власти, политические решения, влекущие за собой непосредственные изменения в денежной системе страны, уровень надежности в управлении экономической системой и степень взаимопонимания между экономическими и политическими структурами в обществе.

К психологическим факторам относятся: ожидание инфляции и девальвации своей национальной денежной единицы, недоверие к национальной слабой валюте и фетишизация свободно конвертируемой валюты, как следствие первого фактора, отсутствие соответствующего экономического мышления у населения, поскольку в государстве нет четко разработанных программ подъема национальной экономики из-за непродуманных и поспешных решений исполнительных органов власти.

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. Черепанов, Е.В. Нетрадиционные вероятностно-статистические методы для социально-экономических и социологических исследований / Е.В. Черепанов. – М.: «Спутник Плюс». (ISBN 978-5-9973-1707-2). – 2012. – 215 с.

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

Это должен знать
каждый трейдер



Объем

Важность объема уже упоминалась в предыдущих статьях цикла (график индекса Доу-Джонс за апрель 1997 года). Реа отмечает, что хоть Гамильтон и анализировал статистические показатели объема, первичным индикатором для него была цена. Объем становится более важным при подтверждении силы трендовых движений, а также может быть использован для прогнозирования предстоящих разворотов.

Подтверждение объемом

Гамильтон полагал, что объем должен увеличиваться при движении в сторону основного тренда. Во время основного бычьего тренда объем должен быть более значительным, чем во время коррекционных движений против него. Во время коррекции должен снижаться не только сам торговый объем, но и количество рыночных участников.

Гамильтон утверждал, что рынок должен быть более спокойным и узким. Под “узким” он подразумевал то, что количество нисходящих ценовых движений внутри коррекций не должно расти слишком сильно. Зеркальное отражение применимо к мед-

вежьему рынку. Реакционные восходящие движения должны быть узкими и отражать более слабое участие широкого рынка. Через анализ коррекционных движений можно понять силу текущего первичного/основного тренда.

Объем и развороты

Гамильтон заметил, что высокий объем может также указывать на предстоящий разворот тренда. День с высоким торговым объемом после длинного бычьего движения может сигнализировать о том, что впереди возможен разворот тренда. Данную зависимость также подтверждают исследования Рекса Такасуги, хоть они и указывают на некоторое запаздывание разворотов, которые следуют за формированием пиковых объемов, но взаимосвязь все же присутствует. Он также указал на тот факт, что недавний пик торгового объема наблюдался в апреле 1999 года.

Торговые диапазоны или линии

В своих комментариях Гамильтон часто ссылаясь на “линии”. Линии – это горизонтальные уровни, которые формируют торговые диапазоны (рис. 1).



Рисунок 1. Линии Гамильтона

Торговые диапазоны формируются тогда, когда скользящие средние начинают двигаться горизонтально некоторое время, тем самым давая возможность прочертить горизонтальные линии через минимумы и максимумы. Данные торговые диапазоны указывают либо на накопление, либо на распределение. Если бы был прорыв верхней границы диапазона, то торговый диапазон считался бы периодом аккумуляции/накопления, в противном случае – дистрибуция/распределение. До прорыва диапазон считался нейтральным. Гамильтон также предупреждал, что не стоит пытаться предугадать направления прорыва.

Теория Доу в действии

Марк Халберг опубликовал результаты своих исследований в *New York Times* от 6 сентября 1998 года. Вместе со Стефаном Брауном, Уильямом Готсманном и Алоком Кумаром они разработали нейронную сеть, которая включала в себя правила определения первичного тренда. Теория Доу была протестирована против стратегии “купил и держи” с помощью данной нейронной сети на периоде с 1929 по сентябрь 1998 год. Когда система определяла тренд как бычий, открывалась длинная позиция по гипотетическому фонду на данный индекс. Когда система давала медвежий сигнал, актив продавался, а позиция закрывалась, а средства вкладывались в инструменты с фиксированным доходом.

Через закрытие позиций и вывода наличности из рынка на медвежьих сигналах риск (волатильность) инвестиционного портфеля снижается существенным образом. Это очень важный аспект теории Доу и управления инвестиционным портфелем.

За последние несколько лет акции стали менее рискованными, но все же фондовый рынок все еще более рискован, чем рынок облигаций.

За 70-летний период, система Доу обошла классическую стратегию “купил и держи” в среднем на 2 процента в год. Более того, это сопровождалось более низкими рисками со стороны первой. Если рассмотреть данное сравнение в контексте скорректированной на риск доходности, то маржа станет еще более существенной.

За последние 18 лет теория Доу недобирает с рынка в среднем по 2.6% в год. Но если брать корректировку на риск, все еще показывает более внушительные результаты, чем стратегия “купил и держи”. Стоит иметь в виду, что 18 лет – это короткий промежуток для истории фондового рынка. Теория Доу обычно недобирает в периоды бычьего тренда, зато показывает намного более внушительные результаты в периоды доминирования медведей.

Критика теории Доу

Первый камень в огород данной теории сводится к тому, что это вовсе и не теория.

Ни Доу, ни Гамильтон так и не написали надлежащих академических трудов по данной теме, которые бы описывали теорию и тестировали теоремы. Идеи высказывались лишь через публикации в издании *Wall Street Journal*. Роберт Пиа собрал теорию по кусочкам через изучение данных публикаций.

Во-вторых, теория Доу критикуется за чрезмерную запоздалость. В данной теории смены тренда с медвежьего на бычий не происходит до тех пор, пока не будет преодолен предыдущий реакционный максимум. Многие трейдеры говорят, что входить в рынок на этой стадии уже поздно, так как пропущена существенная часть ценового движения.

Создатели теории стремились поймать только самую вкусную и мясистую часть движения, входя в рынок на втором трендовом движении (часто воспринимается как третья волна). А если еще ждать подтверждения от скользящих средних, то можно пропустить еще некоторую часть движения.

Еще одним моментом в критике теории является тот факт, что сама теория, основанная на двух индексах – DJIA и DJTA. Именно поэтому многие трейдеры считают, что данная теория является устаревшей, поэтому она не может быть надежным индикатором состояния американской экономики.

Выводы

Целью создателей теории (Доу и Гамильтон) было определение первичного тренда и ловля крупных ценовых движений. Они понимали, что рынок подвержен эмоциям и иногда склонен к преувеличенной реакции в любом направлении. Поэтому они сосредоточили внимание на идентификации тренда и следовании за ним. Тренд действует до появления подтверждающих сигналов на разворот. Именно тогда тренды заканчиваются, когда начинается новый.

Теория Доу помогает трейдерам работать по факту, а не на предположениях или прогнозах. Когда начинаются прогнозы и догадки, торговля может стать опасным занятием. Так считали создатели Теории. Тяжело предсказывать рынок, это игра. В то же время, Гамильтон признавал, что данная теория неидеальна. Ее лучше использовать как фундамент для построения собственных руководящих принципов для анализа рынка и принятия торговых решений.

Об индикаторе Уоррена Баффетта и других индикаторах в новом формате

Возможно вы слышали об индикаторе, который ранее использовался Уорреном Баффеттом для оценки общего состояния американского фондового рынка.

Речь идет о рыночной капитализации фондового рынка США относительно ВВП США (синяя кривая на рисунке 1).

С момента написания статьи, индикатор продолжил расти и, если верить ФРС, сейчас он находится на уровне выше пика 3 квартала 2007 года.

Тем временем индекс S&P 500 (красная кривая на графике) продолжает расти с таким напором, что порой кажется, это никогда не кончится.

Означает ли это, что фондовый рынок США на

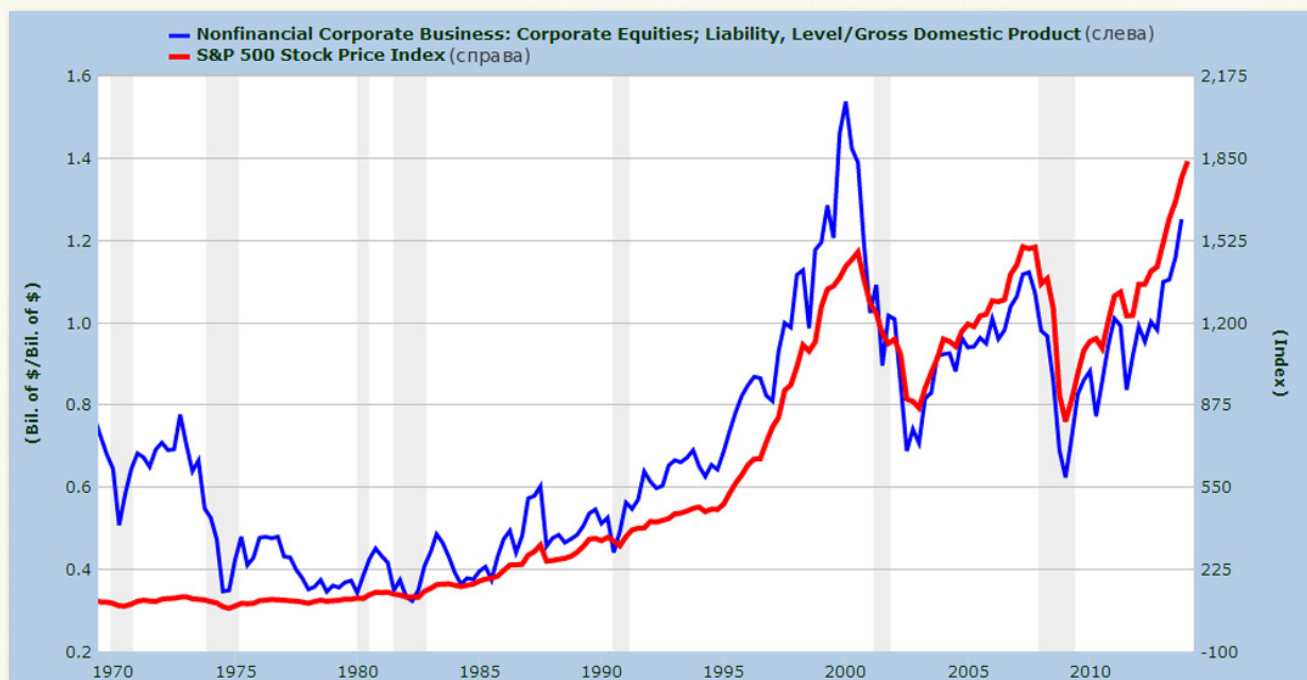


Рисунок 1. График индекса рыночной капитализации фондового рынка США относительно ВВП США

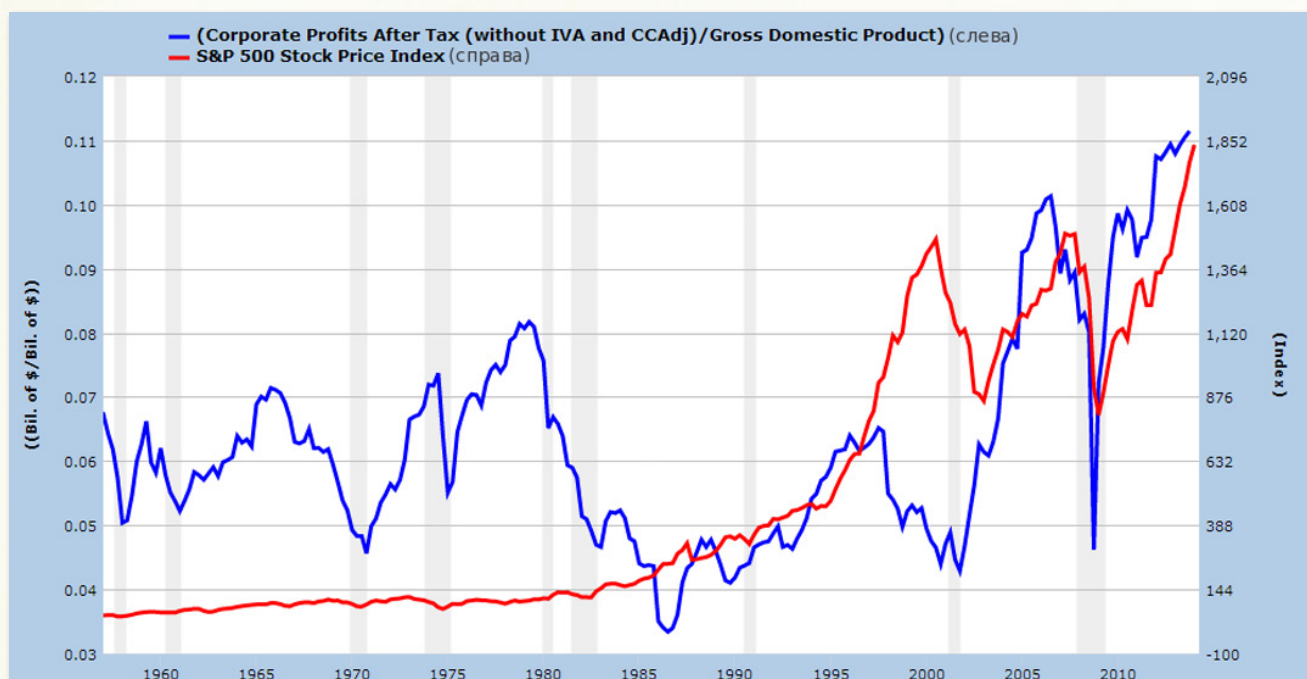


Рисунок 2. Корпоративные доходы после уплаты налогов, выраженные в процентах ВВП (CPAT-GDP)

пороге серьезной коррекции? Это вопрос на триллион долларов.

Основная причина того, почему фондовый рынок продолжает расти, заключается в том, что корпоративные доходы после уплаты налогов, выраженные в процентах ВВП (CPAT-GDP) никогда не были еще на таком высоком уровне, и сейчас они намного выше уровней 2007 года (рисунок 2).

Также интересен и тот факт, что показатель CPAT-GDP также вырос очень сильно в сравнении с самим

фондовым рынком в 1997 году во время невероятного процветания рынков незадолго до того, как лопнул знаменитый пузырь на рынке интернет компаний. CPAT-GDP также достигал пиковых значений в 3 квартале 2006 года, то есть за год до рыночного пика в 2007 году, за которым последовал крах и мировой финансовый кризис. Тем не менее, если верить последним данным (4 квартал 2013 года), корпоративные доходы все еще росли в тот момент.

Тем фактором, который движет как рыночной

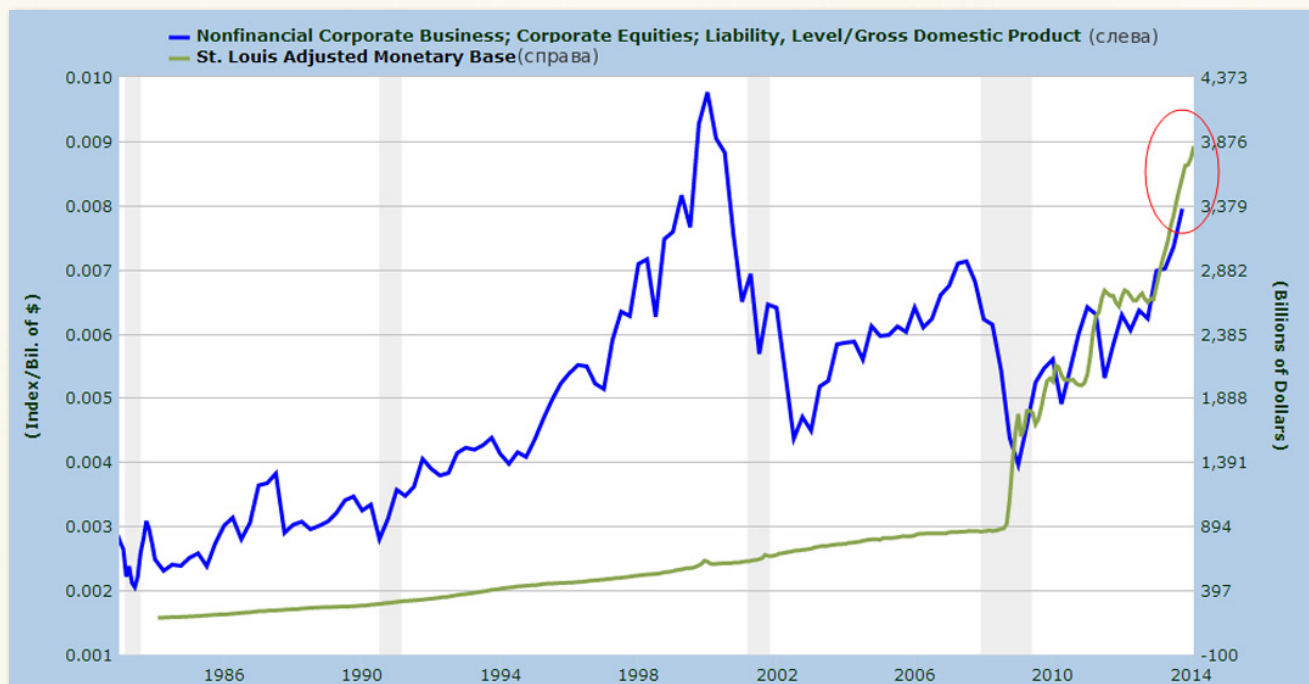


Рисунок 3. График индекса рыночной капитализации фондового рынка США относительно ВВП США и размер монетарной базы ФРС

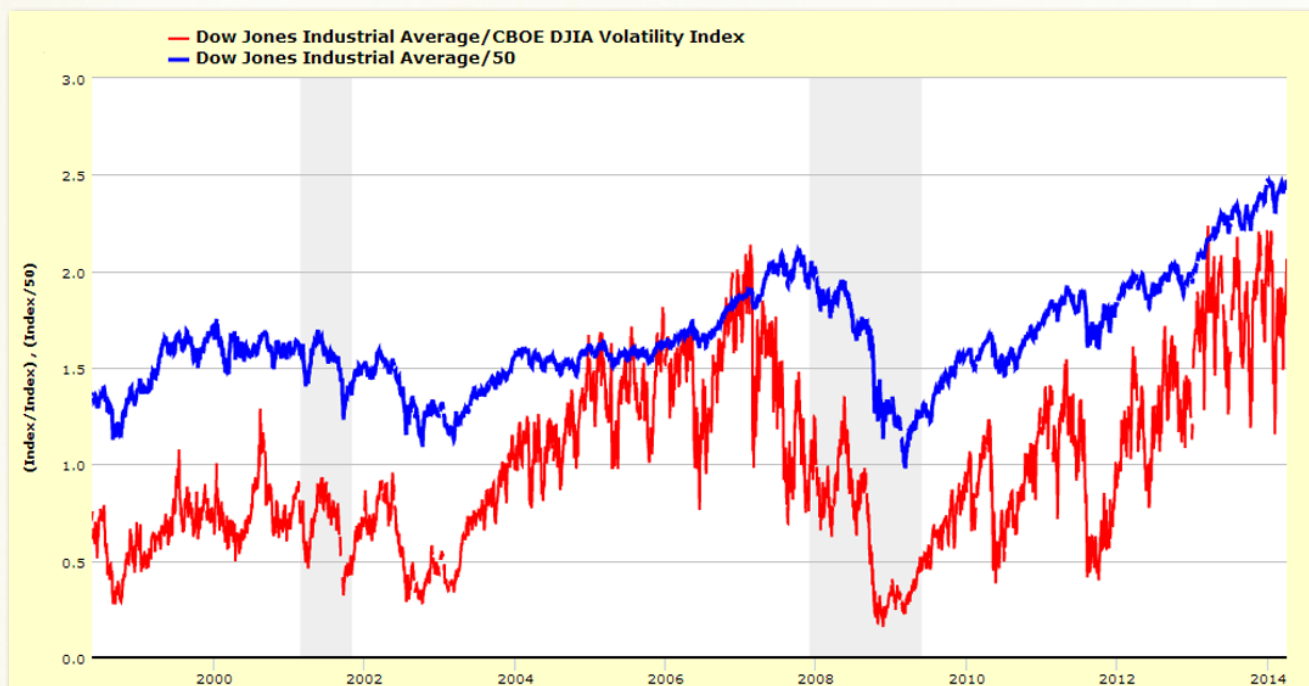


Рисунок 4. Индекс "голубое небо" (Blue Sky Index)

капитализацией, так и корпоративными доходами, являются непрекращающиеся вливание наличности со стороны количественного смягчения со стороны ФРС.

Если посмотреть на рисунок 3, где мы видим сопоставительный график любимого индикатора Уоррена Баффетта (синяя кривая) и размера монетарной базы ФРС (зеленая кривая), монетарное стимулирование продолжает увеличивать рыночную капитализацию даже несмотря на текущие попытки ФРС сократить выкуп облигаций.

И наконец, на рисунке 4 мы видим данные индекса «голубое небо» (Blue Sky Index). Данный показатель рассчитывается как индекс Dow Jones Industrial Average (индустриальный индекс Доу-Джонса) деленный на индекс волатильности этого же индустриального индекса Доу-Джонса от CBOE (крас-

ная кривая), который, как мы видим, сформировал новый локальный максимум ниже предыдущего 17 января 2014 года после пика 12 марта 2013 года. Предыдущий пик «голубого неба» пришелся на февраль 2007 года, задолго до того, как SPX сформировал свой пик в октябре того же года.

Мало кто будет спорить с тем, что благодаря новому миру денежных потоков, контролируемых ФРС, рынки находятся на неизведанных территориях. Так когда же рынки начнут коррекцию, особенно на фоне того, насколько перекуплены они?

Скорее всего, это произойдет после того, как первыми достигнут пика и начнут корректироваться индикатор Уоррена Баффетта и «голубое небо». Но одно можно говорить с уверенностью: чем дольше будет продолжаться период перекупленности, тем сильнее будет последующая коррекция.



Математическое преимущество при заключении валютной сделки

Валютный трейдер используя валютные пары, как торгуемый финансовый инструмент, должен хорошо знать и понимать его средний диапазон движения. И, следовательно, будет иметь математическое преимущество в сделке. Ведь основная и нетривиальная задача трейдера в использовании торговой системы, которая давала бы хоть минимальное статистическое преимущество. Трейдер должен вычислить оптимальный уровень риска и строго следовать правилам своей системы. Математика показывает, что психологические проблемы вытекают из теории вероятностей. Математические науки выделили собственную дисциплину, которая исследует игровые явления, которые можно обработать математическим аппаратом.

Идея создания математической теории конфликта и теории игр появилась в начале XX века, о чем свидетельствуют труды К. Бутона, Э. Ласкера, Е. Мура, Э. Цермело, Э. Бореля и Г. Штейнгауза. Теория игр представляет собой раздел математики, занимающийся исследованием вопросов поведения и разработкой оптимальных правил и стратегий поведения каждого из участников в конфликтной ситуации. Однако даже математическая теория игр не способна на сто процентов предопределить исход некоторых конфликтов. Простейшие математические игры часто используют как задачи, в которых нужно найти выигрышную стратегию, либо одно положение перевести в другое.

Иногда задачи бывают весьма простыми и тогда они решаются известными методами, но есть хоть и простые, но до сих пор неразрешённые задачи, связанные с математическими играми. Например, в играх нельзя придумать алгоритм победы или, как говорят, стратегию победы, то есть иметь возможность действовать определенным алгоритмическим образом в ответ на каждый ход противника, иными словами, в игре возможна победа и без стратегии, а также ничья. Средний доход обычного казино по своей величине можно сопоставить только с доходностью сделок на Уолл-Стрит. Поэтому люди давно поняли, что нельзя постоянно рассчитывать на свою удачу и начали использовать статистические методы для стабильности получения своей прибыли. Казино получает огромные суммы, потому что математическое ожидание игры, находится на стороне игорного дома. И вне зависимости от того, в какой игре участвовать, рано или поздно победит казино. Прибыль казино растёт ещё быстрее, если в ассортимент игр входят те, которые заканчиваются в сравнительно быстрый срок – рулетка, кости либо несколько карт.

Поэтому любому трейдеру для успеха в своей работе необходимо решить три самые важные задачи:

1. Добиться, чтобы число удачных сделок превышало неизбежные ошибки и просчеты.



2. Настроить свою систему торговли так, чтобы возможность заработка была как можно чаще.
3. Достичь стабильности положительного результата своих операций.

И здесь, трейдерам, помощь может оказать математическое ожидание. Данный термин в теории вероятности является одним из ключевых. С его помощью можно дать усреднённую оценку некоторому случайному значению. Математическое ожидание случайной величины подобно центру тяжести, если представить себе все возможные вероятности точками с различной массой. Применительно к торговой стратегии для оценки ее эффективности чаще всего используют математическое ожидание прибыли (либо убытка). Этот параметр определяют, как сумму произведений заданных уровней прибыли и потерь и вероятности их появления. К примеру, разработанная стратегия торговли предполагает, что 37% всех операций принесут прибыль, а оставшаяся часть – 63% – будет убыточной. При этом средний доход от удачной сделки составит 7 долларов, а средний проигрыш будет равен 1,4 доллара. Рассчитаем математическое ожидание торговли по такой системе

$$Mo = 0,37 \times 7 + (0,63 \times (-1,4)) = 2,59 - 0,882 = 1,708.$$

Это говорит о том, что, следуя правилам данной системы, в среднем мы будем получать 1,708 доллара от каждой закрытой сделки – условное математическое ожидание. Поскольку полученная оценка эффективности больше нуля, то такую систему вполне можно использовать для реальной работы. Если же в результате расчета математическое ожидание получится отрицательным, то это уже говорит о сред-

нем убытке и такая торговля приведет к разорению. Размер прибыли на одну сделку может быть выражен также и относительной величиной в виде %. Например: процент дохода на 1 сделку – 5%; процент успешных торговых операций – 62%; процент убытка в расчете на 1 сделку – 3%; процент неудачных сделок – 38%; В этом случае математическое ожидание составит $(5\% \times 62\% - 3\% \times 38\%)/100 = (31\% - 11\%)/100 = 2\%$. То есть, средняя сделка принесет 2%. Можно разработать систему, которая, несмотря на преобладание убыточных сделок, будет давать положительный результат, поскольку $Mo > 0$, но одного ожидания мало. Сложно заработать, если система дает очень мало торговых сигналов. Все хотят получать прибыль часто и помногу, а убытки, чтобы были редкими и маленькими, но практики, на значительное статистическое преимущество рассчитывать не приходится, реальная торговая система будет принадлежать к одному из трёх условных классов:

1. Редкие крупные выигрыши, но частые небольшие проигрыши.
2. Промежуточный вариант, где прибыльные сделки случаются лишь чуть-чуть чаще проигрышных и прибыль в удачной сделке лишь чуть больше убытка от неудачной.
3. Частые небольшие выигрыши и редкие, но довольно существенные проигрыши.

В принципе, ничто вроде бы не мешает торговой системе принадлежащей к любому из этих классов быть прибыльной. Главное, чтобы суммарное математическое ожидание прибыли было больше, чем убытка. Скажем, если у нас в среднем только 1 сделка из 10 приносит прибыль, но она в 12 раз больше убытка от неудачной сделки, такая система позволяет получать прибыль. Математика рассматривает некую упрощенную модель, сходную с реальными вещами лишь в самых важных для конкретного исследования вещах. Рассматривая абстрактную торговую стратегию, как некую азартную игру, вероятность выигрыша и проигрыша в которой заранее известна, так же как и ожидаемый размер выигрыша или проигрыша. Для простоты мы будем полагать, что относительный размер выигрыша и проигрыша фиксирован. В реальных условиях вероятность выигрыша конечно если и известна, то приближенно. Причём метафора азартной игры не совсем адекватна трейдингу. Главное в этой модели, она очень проста и наглядно иллюстрирует роль вероятности в трейдинге. Многие трейдеры очень не любят, когда их работу сравнивают с азартной игрой. И не зря, поскольку это имеет большое значение с точки зрения психологии. Опыт многих показывает, что отношение к трейдингу, как к игре, а не как к серьезной работе, всегда приводит к проигрышу.

Положим, есть некий фактор, от которого зависит результативность нашей системы, но учесть который мы не можем и он меняется не слишком бы-

стро, медленнее, чем мы закрываем и открываем позиции. На длительном промежутке времени его влияние можно усреднить. Просто считать некую среднюю вероятность. Но останутся ли при этом корректными все предположения, наверно не совсем. По крайней мере, волатильность счёта при этом явно увеличится и будут чередоваться периоды, когда мы будем выигрывать чаще, чем следует из усреднённой вероятности с периодами, когда удачные сделки будут случаться реже. Отсюда вытекает любопытное наблюдение: неучтённая нами закономерность рынка для нас даже хуже, чем истинная случайность, поскольку приводит к большей волатильности нашего счёта по сравнению с последней. Что позволяет просто и наглядно продемонстрировать, как работают законы математики, но далеко не всегда формулы можно просто так взять и применить к реальной работе трейдера. Как правило, это требует учёта многих дополнительных факторов. Современные финансовые рынки по большей части достаточно эффективны. Поэтому трейдеры вынуждены довольствоваться стратегиями, дающими лишь небольшое преимущество. В свою очередь низкое статистическое преимущество приводит к большому влиянию случайности на результаты торговли, и как следствие, к большой волатильности счёта. Человеческая психика очень плохо приспособлена для работы со случайными событиями. Отсюда психологические проблемы трейдеров. Для получения максимальной отдачи от торговой стратегии очень важно выбрать разумный уровень риска.

Критерий Келли позволяет вычислить экстремальный уровень риска, выше которого отдача торговой стратегии может только снижаться. У торговых систем характеризуемых редкими крупными выигрышами и частыми, но незначительными проигрышами, есть одно важное достоинство: они подразумевают небольшой риск на одну сделку, а следовательно, имеют большой запас прочности по отношению к неучтённым рискам.

Литература

1. Соболев В.В. Валютный дилинг на финансовых рынках/ Юж.-Рос. гос. техн. ун-т (НПИ). – Новочеркасск, 2009. – 442 с.
2. Гарднер. Математические чудеса и тайны. 1985 г
3. <http://fb.ru/article/55830/matematicheskoe-ozhidanie-i-torgovlya-na-birje>
4. http://www.kurzenkov.com/Articles/trade_mathematics/

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

Путь к успеху



Телекоммуникации как отдельная отрасль экономики, в которой могут активно развиваться гигантские корпорации, в нашей стране появилась сравнительно недавно. Не многие инвесторы сразу поняли, насколько выгодными могут быть капиталовложения в этот сектор экономики. Ведь телекоммуникации – не промышленность или транспорт, не сельское хозяйство или добыча полезных ископаемых. Конечный продукт нельзя потрогать руками или определить на склад. Тем не менее, новейшие виды связи, органически дополнившие традиционные, существующие уже более столетия, приносят огромные прибыли и позволяют создавать крупнейшие коммерческие конгломераты, играющие важную роль даже в таких высокоразвитых экономиках мира, как в Соединенных Штатах.

Характерный пример – компания AT&T Inc, зарегистрированная в Далласе, штат Техас. На сегодня она считается одним из крупнейших поставщиков услуг в местной и дальней телефонной связи, лидером среди Интернет-провайдеров и т.д. В общей сложности медиаконгломерат обслуживает более 150 млн. человек, каждый из которых регулярно переводит на счета компании часть своего заработка. По данным 2012 года, в AT&T Inc работало более 240 тыс. сотрудников.

История развития гиганта

AT&T (полное первоначальное название – American Telephone and Telegraph) была создана еще в 1885 году, когда в мире только-только начали появляться телекоммуникационные технологии, и ни о каком Интернете или телевидении никто даже не мечтал. Однако уже тогда появился спрос на местную телефонную связь, которую должны были обеспечивать высокотехнологические, по стандартам того времени, компании. Кроме того, люди приучились общаться с помощью телеграфа.

AT&T Corporation преуспела в этом деле, сумев предложить потенциальным клиентам наиболее выгодные и удобные условия сотрудничества. Достаточно быстро компания стала одним из американских монополистов в этой отрасли, поглывая более мелких игроков и увеличивая объемы своего бизнеса. Так происходило почти сто лет, пока в 1983-1984 годах Министерство юстиции Соединенных Штатов в буквальном смысле не вынудило AT&T разделить свой бизнес. Тогда, напомним, в Америке очень активно стали бороться с монополиями, и многим гигантам под давлением властей пришлось разделить свой бизнес.

Так случилось и с AT&T, которая выделила сегмент местной телефонии и сосредоточилась исключительно на услугах дальней связи. В результате, с 1984 года на американском рынке появи-



лась компания Southwestern Bell Corporation, которая в 1995 году сменила свое название на SBC Communications. Еще через десять лет эта компания стала крупнейшим телекоммуникационным холдингом в США. В 2005 году ей удалось приобрести саму AT&T за 16 млрд. долларов. Компания снова объединилась в единый конгломерат. И это, кстати, один из немногих случаев, когда штучно созданное из отдельного подразделения предприятие поглотило материнскую компанию. Возрожденная монополия вернула себе название AT&T. Но на этом корпорация не остановила свою политику экспансии.

До конца 2006 года лидером телекоммуникационной отрасли в США считалась компания Verizon. AT&T «исправила» ситуацию, купив 29 декабря еще одного гиганта отрасли BellSouth за 67 млрд. долларов. А с 2011 года AT&T серьезно нацелилась и на европейский рынок. Одним из самых шумевших приобретений должна была стать покупка за 39 млрд. долларов немецкого гиганта Deutsche Telekom. Как отмечают эксперты, после этого поглощения клиентская база AT&T выросла бы до 129 млн. пользователей, тогда как у давнего конкурента – Verizon – было только 102 млн. клиентов. Однако сделка сорвалась, поскольку ей помешали регулирующие органы.

Тем не менее, бизнес AT&T и без поглощения немецкого оператора рос как на дрожжах. По состоянию на 2006 год компания обслуживала более 50 млн. телефонных линий, предоставляла доступ к Интернету, дальней связи, кабельному телевидению и т.д. Общее количество сотрудников тогда составляло 294,6 тыс. чел. А к 2010 году, несмотря на кризис, численность персонала выросла до 303,5 тыс. чел. Выручка компании увеличилась до 124,28 млрд. долларов по сравнению с 122,51 млрд. долл. в 2009 году. Также выросла чистая прибыль с 12,44 млрд. долл. до 20,18 млрд. долл.

По мнению экспертов, эти цифры наглядно показывают, насколько выгодной сегодня является телекоммуникационная отрасль. Даже в те годы, ког-

да в большинстве секторов экономики предприятия из-за кризиса демонстрировали сокращение производства, AT&T продолжала расти буквально по всем направлениям. Компания практически не поднимала стоимость на свои услуги, что позволило сохранить и приумножить клиентскую базу. В то же время, AT&T не прекращала заниматься благотворительностью и спонсировать разнообразные социально значимые проекты.

Главные приоритеты AT&T

Связь, по мнению руководства компании AT&T, играет в современном мире ключевую роль. Предоставить качественные услуги в различных видах связи дома и на работе в разных уголках мира AT&T считает своей приоритетной задачей. При этом доступ к информации телекоммуникационных гигант предоставляет на родном языке пользователей.

По словам вице-президента компании Дженифер Л. Джонс, с тех пор, как AT&T стала глобальным игроком на рынке телекоммуникаций, на вооружение была взята стратегия индивидуального обслуживания клиентов с учетом языковых и культурных особенностей региона, в котором он проживает. Впрочем, этого же требуют и условия конкурентной борьбы, сложившиеся в отрасли. Речь идет не только о рекламе, распространяемой всеми доступными каналами на разных языках мира, но и о реальных запросах отдельных этнических групп, которые состоят в формировании пакетов телевизионных программ на соответствующих языках, а также определении эконом-пакетов по их стоимости. Ведь не секрет, что среднестатистический пользователь в США готов платить за такого рода услуги значительно больше, чем клиент в Юго-Восточной

Азии. В компании вынуждены учитывать и этот фактор, предлагать в более бедных регионах такие пакеты услуг, стоимость которых не станет отягощающей для семейных бюджетов граждан разных стран мира.

С региональной политикой компании AT&T можно ознакомиться на ее корпоративном сайте. Здесь, кстати, информация также размещена на семи языках: китайском, вьетнамском, корейском, тагальском, японском, польском и русском. Как объясняют представители AT&T, этнические особенности клиентов учитываются даже на территории США. В тех штатах, где проживают большие группы иммигрантов, например, из СНГ или Польши, работают центры обслуживания, в которых есть специалисты, владеющие соответствующими языками.

Кроме того, стратегия AT&T основана на предоставлении только самых современных и качественных телекоммуникационных услуг. Так, компания давно завоевала статус ведущего поставщика услуг связи Wi-Fi, современного цифрового телевидения, высокоскоростного доступа в сети Интернет и т.д. Много внимания в последнее время уделяется развитию технологий мобильной связи, в т.ч. и мобильного Интернета. В компании считают, что доступ к самым современным технологиям, в том числе и низкие цены на предоставляемые услуги напрямую влияют на повышение качества жизни людей независимо от того, в каком уголке мира они проживают. В общем, дух новаторства был здесь заложен еще в конце позапрошлого века, когда компания была только что создана. С тех пор AT&T не прекращает постоянно инвестировать крупные капиталы в «расширение границ возможного и создание лучшего будущего».

В последние десятилетия также приходится много внимания уделять защите информации о пользователях. Согласитесь, имея столь обшир-



Рисунок 1. Динамика курса акций AT&T Inc. (NYSE:T)

ную клиентскую базу, AT&T обязана гарантировать защиту личных данных сотен миллионов людей. Как это происходит? Компания декларирует готовность всеми доступными техническими средствами защищать частную жизнь и личные данные клиентов. Для этого применяются шифрование информации и другие средства безопасности. Специалисты AT&T объясняют, как компания собирает, использует и защищает информацию. Жестких ограничений в использовании личных данных клиентов AT&T требует и от всех своих партнеров. В результате, полностью исключается продажа персональной информации о клиентах, чем, к сожалению, грешат мелкие компании, особенно – на развивающихся рынках. Кроме того, информация о клиентах хранится на серверах компании только до тех пор, пока это действительно необходимо для ведения бизнеса, уплаты налогов и обеспечения определенных юридических аспектов деятельности в отрасли. При этом хранение информации допускается исключительно в зашифрованном виде и с применением других средств безопасности.

Комфорт клиентов обеспечивается и защитой от излишнего потока рекламы. Так, клиенты компании вправе сами выбирать или блокировать те виды рекламных продуктов (в т.ч. маркетинговых звон-

ков), которые могут поступать на их гаджеты. Есть и дополнительные способы защиты от назойливых предложений, с которыми можно ознакомиться на сайте компании. Предусмотрены также специальные пакеты для детей, благодаря которым родители могут легко ограничить посещение нежелательных сайтов, просмотр телеканалов или даже нежелательное распространение детьми конфиденциальной информации о них самих и их семье.

Финансовое состояние компании

AT&T Inc зарегистрирована в США как публичная компания с главным офисом в городе Даллас, штат Техас. Акции свободно продаются на бирже (рис. 1). Листинг производится на NYSE.

Главной продукцией AT&T Inc в сфере телекоммуникаций считаются телефония, Интернет-связь, телевидение.

По итогам 2012 года, оборот компании составил \$127,434 млрд. За тот же период операционная прибыль составила \$12,997 млрд., чистая прибыль – \$7,3 млрд.

Активы компании оцениваются в \$272,315 млрд.



Почти на 100% приумножили капитал инвесторов за 2 года ПАММ индексы Forex Trend

Если хочешь жить на земле долго и счастливо, ни в чем себя не щади, заметил известный сербский писатель Милорад Павич. А ведь действительно, большинство наших несчастий, болезней, невзгод и неурядиц происходит от излишней жалости к самим себе. Что приводит к неспособности действовать согласно складывающимся обстоятельствам, которые, таким образом, поработают человека, управляя его жизнью.

И наоборот, секрет долгожителей, чей век проходит в здоровье и счастье, как правило, заключается в том, что эти люди не щадят себя ни в чем, особенно, в построении своей жизни. Они контролируют обстоятельства, они работают, чтобы жить, а не живут, чтобы работать. И, главное, поставив себе однажды определенную четкую цель, такие люди ни при каких условиях не сворачивают с пути, ведущим к ее достижению.

Так «становятся» новыми Баффетами, Соросами, Гейтсами, Слимами, Трампами.... Так живут долго и счастливо. Так достигают гармонии, когда работа на себя приносит не только материальные выгоды, но удовольствие, душевный комфорт, моральное удовлетворение тем, что ты делаешь. Отсюда – нет причин для жалости к себе, нет нервных стрессов, болезней и всего остального, что укорачивает наш век.

Удивительно, но большинство не понимают, что в этом и заключается основной принцип процветания – финансового и личного. Даже сегодня, в условиях крайне нестабильной экономики каждый из нас может обеспечивать свою денежную независимость, работая на себя, а не на дядю со стороны. В частности, наиболее эффективным вариантом в этом плане представляется крупнейший финансовый рынок мира форекс, на котором десятки тысяч трейдеров и инвесторов ежедневно зарабатывают колоссальные капиталы.

За счет инновационных технологий форекс и его доступности для каждого желающего вы можете получать доходы на нем даже без непосредственной торговли. Например, инвестируя в уникальные, беспрецедентные продукты лучшего форекс брокера мира компании [Forex Trend](#) индексы ПАММ счетов.

Индексы ПАММ: два года под знаком высоких доходов

Первые индексы ПАММ счетов компания Forex Trend запустила два года назад. За это время данные продукты принесли огромные дивиденды



денды своим вкладчикам, а их работа, что немало важно, не зависит ни от каких внешних экономических влияний, в отличие от биржевых аналогов вроде индексов Доу Джонс Nikkei, Nasdaq, S&P 500, RTS и др.

Кстати, доходность большинства индексов ПАММ в разы превосходит вышеперечисленные крупнейшие промышленные продукты, не говоря уже о банковских депозитах – здесь уровень прибыли в месяц превышает в 6–7 раз показатель выплат банками за год. Более того, инвестору самому ничего не приходится делать (как в случае с банковскими депозитами), кроме как вложения средств и регулярного снятия прибылей. В то же время, инвесторы биржевых продуктов имеют повышенные риски вследствие именно того, что сами вынуждены искать лучшие возможности, анализировать ситуацию по каждому конкретному сектору экономики, проводить сложные расчеты...

Всего этого сложного и утомительного нет в ПАММ индексах. Здесь, по словам генерального менеджера Forex Trend, за вас всю работу делают профессиональные трейдеры – управляющие ПАММ с многолетним стажем успешной работы на форекс. Среди них, кстати, и такие легендарные личности, как Павел Сванцев, Вероника Тарасова, Avas и др., трейдеры, управляющие десятками миллионов инвесторских средств. В их торговлю и сегодня активно вкладываются огромные финансы, а индексы ПАММ, в которые входят их счета, одни из самых популярных у инвесторов.

Кроме того, что индексы ПАММ являются самыми высокодоходными инвестиционными продуктами, они обладают наименьшей степенью рисков, а также наивысшей степенью безопасности со 100% гарантией сохранности вложенных средств. Все это достигается за счет того, что средства инвестора автоматически распределяются одновременно по нескольким счетам, входящим в ПАММ индекс, соз-

давая таким образом оптимальную систему диверсификации. Поэтому, даже если за определенный торговый период один из трейдеров покажет минус, за счет доходности остальных (чьи счета входят в индекс) инвестор получает итоговую прибыль, перекрывающую убытки отрицательного счета.

Не удивительно, что с момента запуска первых ПАММ индексов – «Премии Консервативный» (Platinum), «Премии Стабильный» (Gold) и «Индекс ПАММ 2.0. Ограничение по убыткам 50%» (GoldP2) – инвесторами данных продуктов Forex Trend стали многие известные политики, звезды спорта и шоу-бизнеса, например, Гоша Куценко, олимпийские чемпионы по боксу Василий Ломаченко, Денис Беринчик и многие другие.

Инвестиционная привлекательность наших самых старейших ПАММ индексов, обращает внимание Андрей Полишевич, связана еще и с тем фактором, что инвестиции обеспечены рядом защитных механизмов. Например, ограничение убытков в GoldP2, возможность страховать свои вклады инвесторам и т.д. Но, пожалуй, лучшим гарантом приумножения ваших средств на ПАММ индексах является тот факт, что в торговле управляющих счетами, входящих в индексы, задействованы личные средства трейдеров, что мотивирует их к совершению исключительно положительных торговых сделок.

Доходность старейших ПАММ индексов

Кстати, вышеозначенные индексы ПАММ являются одними из самых доходных в системе доверительного управления Forex Trend. За два года работы они показали следующие результаты:

- индекс ПАММ Platinum – плюс 91,416%;
- индекс ПАММ Gold – плюс 91,548%;
- индекс ПАММ GoldP2 – плюс 69,960%.

Так, например, если бы вы два года назад вложили, скажем, по 1 000 долларов в каждый из данных индексов, то сегодня получили бы 914,16, 915,48 и 699,60 долларов соответственно. В совокупности – 2 529, 24 долларов. Теперь мы можем подсчитать доходы по каждому из «старожилов» за последний год, таким образом, составив четкую картину привычной для всех годичной доходности. Начнем с самого, пожалуй, стабильного Консервативного:

Индекса ПАММ Platinum. Время старта – 21 мая 2012 года. В него входят только те счета, которые работали не менее 12 месяцев, показывая положительную динамику. При этом сумма капитала управляющего составляет не менее 50 000 долларов, а максимальная просадка – не более 40%. Инвесторские средства распределяются по трем ПАММ счетам высококвалифицированных управляющих в следующих пропорциях:

- 40% – veronika (№ ПАММ 7165);
- 30% – sven (№ ПАММ 7031);
- 30% – Avas (№ ПАММ 5995).

За последний год управляющие принесли инвесторам доходность в совокупном размере по всему индексу: 42,77%. То есть, с 1 000 долларов – 427,77 долларов, что превышает в более чем 4 раза доходы по банковским вкладам. При этом стоит учитывать, что Platinum является Консервативным индексом, поэтому трейдеры работают предельно осторожно, предпочитая стабильность доходов высоким рискам.

Индекс ПАММ Gold. Время старта – 21 мая 2012 года. Срок торговли входящих в него счетов – не менее 6 месяцев. Капитал управляющего – не менее 30 000 долларов, при максимальной просадке, не превышающей 50%. Распределение инвесторских средств:

- 40% – TP (№ ПАММ 6482);
- 30% – veronika (№ ПАММ 7187);
- 30% – AlexZhuk (№ ПАММ 7093).

Доходность индекса за последний год составила 52,05% или с 1 000 долларов – 520,5 долларов. Для Стабильного индекса – весьма хороший стабильный результат.

Индекс ПАММ GoldP2. Время старта – 21 мая 2012 года. Входят счета, срок торговли которых составляет не менее 12 месяцев. Сумма капитала управляющего – не менее 50 000 долларов при уровне ответственности не менее чем 50%. Распределение средств инвестора происходит в равной пропорции по 50% на два счета veronika (№ ПАММ 9035) и Galaxy (№ ПАММ 9185).

Доход инвесторов с данного индекса за последний год составил 37,89% или с 1 000 долларов – 378,9 долларов. Учитывая тот факт, что в индекс входят всего лишь два счета, а управляющие несут дополнительную ответственность, данный результат является вполне привлекательным.

А если, допустим, инвестор решил осуществить дополнительную диверсификацию, вложив по 1 000 долларов в каждый из данных индексов, то в итоге его доход составил бы 1327, 1 доллар чистый прибыли.

Подводя итог небольшого анализа работы «юбилейных» старожилов системы ПАММ компании Forex Trend, отметим, что за два года индексы Platinum, Gold и GoldP2 продемонстрировали впечатляющие результаты работы. Ведь, с одной стороны, они приносили и приносят самые высокие доходы на финансовых рынках инвесторам, с другой стороны – обладают мизерными рисками и высокой степенью защиты инвесторских средств. Сегодня они, впрочем, как и многие другие индексы ПАММ Forex Trend, позволяют каждому желающему «жить на земле долго и счастливо».

Психология трейдинга: загадки, секреты и тайны



Биологический ритм — это один из механизмов, позволяющий организму приспосабливаться к меняющимся условиям жизни. Только при его исправной работе возможна полноценная жизнь. Именно поэтому сведения о биоритмах необходимы для разумного, целесообразного построения труда и отдыха, сохранения здоровья и поддержания высокой жизненной и творческой активности.

Ритмы с периодом в несколько лет и десятилетий связывают с изменениями на Луне, Солнце и Галактике. Известно более 100 биоритмов с периодом от долей секунд до сотен лет.

У человека биологические ритмы формируются не все одновременно. Околосуточные, годовые, например, заявляют о себе сразу же после рождения. По мере роста ребенка биоритмы становятся более выраженными, увеличивается их амплитуда, то есть возможность отклонения от среднего уровня. Чем значительнее размах ритмических колебаний различных физиологических функций, тем легче организму приспосабливаться изменяющимся условиям.

Классификация биоритмов, пять основных классов:

1. Ритмы высокой частоты: от доли секунды до 30 мин (ритмы протекают на молекулярном уровне, проявляются на ЭЭГ, ЭКГ, регистрируются при дыхании, перистальтике кишечника и др.).
2. Ритмы средней частоты (от 30 мин до 28 ч, включая ультрадианные и циркадные продолжительностью до 20 ч и 20 – 23 ч соответственно).
3. Мезоритмы (инфрадианные и циркасеptанные около 7 суток продолжительностью 28 ч и 6 дней соответственно).
4. Макроритмы с периодом от 20 дней до 1 года.
5. Метаритмы с периодом 10 лет и более.

Из всех известных науке биоритмов наибольшее влияние на активность жизнедеятельности оказывает эндогенный биоритм, как индивидуальный год, который начинается от дня рождения. В нем четко прослеживаются в определенные месяцы периоды высокой активности и спада, склонности к травmatизму и заболеваниям.

Наиболее детально изучены околосуточные (циркадианные) биоритмы человека. Полагают, что они являются определяющими в сложной иерархии ритмических колебаний. Для организма человека характерно повышение физической активности днем и уменьшение в ночные часы, когда снижается частота сердечных сокращений, температура тела, потребление кислорода, содержание сахара в крови, артериальное давление. Учет биоритмов человека изменяет в определенной степени



наше представление о так называемой норме – показателях, характеризующих состояние физиологических и биохимических процессов. Известно, например, что к вечеру даже у здорового человека в крови заметно увеличивается число лейкоцитов по сравнению с утренними часами. Имеются основания утверждать, что для диагностики более информативны не отдельные показатели состояния функций, а их суточные колебания.

У каждого человека с самого рождения действуют три основных цикла: физический, эмоциональный и интеллектуальный. Они не зависят ни от расы, национальности человека, или любых других факторов. Физический цикл равен 23 дням. Он определяет энергию человека, его силу, выносливость, координацию движения. Эмоциональный цикл равен 28 дням и обуславливает состояние нервной системы и настроение. Интеллектуальный цикл равен 33 дням и определяет интеллектуальные способности человека.

Под влиянием неблагоприятных факторов (резкие изменения режима труда и отдыха, нарушения сна, быстрая смена часовых поясов) может наступить рассогласование между компонентами биоритмической системы. При этом одни процессы протекают в прежнем ритме, а другие как бы сдвигаются по фазе. Это явление называют десинхронизмом. Оно характеризуется быстрой утомляемостью, снижением работоспособности, разбитостью, сонливостью днем и бессонницей ночью и учащением сердцебиения.

Для трейдеров, торгующих самостоятельно, очень важна информация о циклах, которым подвержен организм человека, существуют случаи, когда люди теряют тысячи долларов только из-за того, что не учитывают влияние биоритмов на их интеллектуальные способности.

Для расчета биоритмов созданы и апробированы соответствующие программы.

Рассмотрим, каким образом можно использовать данные о биоритмах (рис 1).

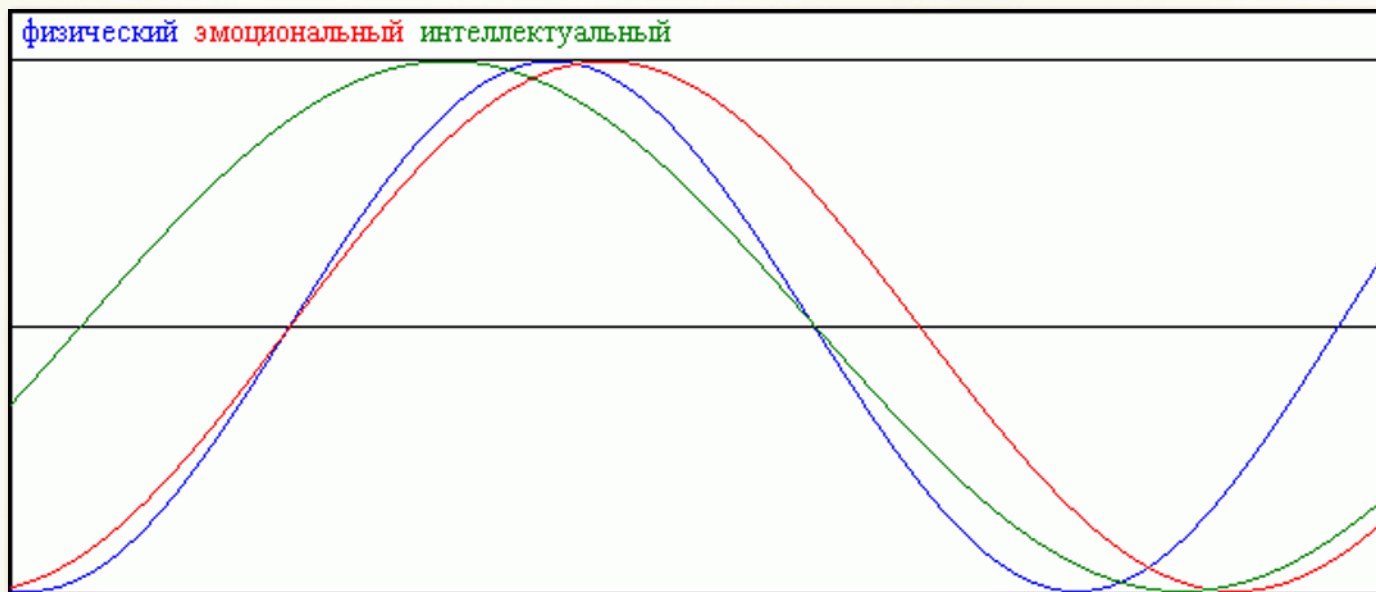


Рисунок 1. Три графика биоритмов

Синяя линия указывает на ритм физической активности. Красная – на эмоциональную активность. Зеленая – на интеллектуальную активность.

Несколько способов использования интерпретации графика биоритмов.

Уровень интеллектуальной активности выше середины вертикальной шкалы – это время выполнения творческих работ. Можно исследовать рынок, придумывать новые методы торговли, программировать что-то новое. Любая творческая деятельность протекает эффективно, с удовольствием.

Уровень интеллектуальной активности опускается ниже середины вертикальной шкалы – мозг начинает готовиться к отдыху. Творческая работа будет протекать с трудом. Поэтому в это время можно заниматься какой-нибудь рутинной работой. Если дать мозгу хорошо отдохнуть, то во время подъема интеллектуальной активности мозг будет способен работать в три раза продуктивнее. То есть, даем мозгу отдых две недели. После отдыха, за две недели, мозг будет способен выполнить работу на уровне гениальности.

Все три кривые сходятся вместе в низшей точке. Время спада, время отдыха. Как правило, хочется куда-нибудь забиться, никого не видеть и ничего не делать. Даосы в такие периоды уединялись, отдыхали и не предпринимали никаких действий. Для трейдера такой вариант неприемлем, так как рынок не подстраивается под биоритмы трейдера. На фоне общей усталости и безразличия к окружающей реальности, можно очень легко упустить хорошую торговую модель или подвергнуть излишне пессимистичному анализу рыночную ситуацию. Некоторые трейдеры из-за неудачных сделок в такие

периоды впадают в депрессию. Поддержите себя сами. Посмотрите веселые комедии, почитайте любимые книги, повеселитесь с друзьями. За черной полосой обязательно будет белая.

Три кривые сходятся вместе в высшей точке, наступает время оптимизма и огромного притока сил. Если мозг перед этим получил достаточный отдых, он будет способен выйти на уровень гениальности. Самые сложные неразрешимые задачи решаются элементарно. Рынок прост и понятен. Вот здесь надо взять себя под контроль и осознать, что излишний оптимизм и отличный интеллектуальный тонус могут повлиять на результат анализа рынка. Очень легко можно увидеть хорошую возможность для сделки там, где ее нет или пока еще нет. Даже у рынка есть свои циклы, и этот факт осознается многими трейдерами.

Литература

1. Соболев В.В. Валютный дилинг на финансовых рынках/ Юж.-Рос. гос. техн. ун-т (НПИ). – Новочеркасск, 2009. – 442 с.
2. <http://www.biotheory.ru/bios-1014-2.html>
3. <http://gelium.net/forex-menu/forex-a...hology-bioritm>
4. <http://fxmail.ru/>

В.В.Соболев
Южно-Российский государственный
политехнический университет



КОНТАКТЫ

masterforex@bk.ru

Вячеслав Васильевич

MFadmin@bk.ru
тех. поддержка

www.masterforex-v.org