



БИРЖЕВОЙ
ЛИДЕР

№63 2014
Сентябрь

**Зачем нужно знать о
стоимости фондового
рынка?**

**Извлекаем прибыль из
крупнейшего в мире
рынка электронной
коммерции**

**Серебро в цифровую эпоху.
Как покажет себя новый
фиксинг?!**

**Инвестировать в палладий
выгоднее, чем в золото?**



Masterforex-V



**FOREX
MARKET
LEADER**

СОДЕРЖАНИЕ

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

Нассим Николас Талеб: как торговать без рисков и неопределенности.

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

Зачем нужно знать о стоимости фондового рынка?

Российская национальная платежная система – инвестиционная перспектива с ограниченным сроком годности.

Проблемное будущее высокочастотной торговли.

Трейдинг вместе с профессионалами _____ **16**

Извлекаем прибыль из крупнейшего в мире рынка электронной коммерции.

Акции 8 компаний, которые Сорос купил в 2014 году. Часть 2.

Модель для оценки плавающего курса рубля.

FOREX MMCIS group: Защитить деньги от инфляции просто.

Торговые сигналы от бывалых биржевых спекулянтов _____ **28**

Серебро в цифровую эпоху. Как покажет себя новый фиксинг?

Кругман и хор кейнсианцев лгут: потерянное десятилетие в Японии – это миф!

Как инвестировать в энергетическую революцию США подобно Уоррену Баффетту.

Идеи трейдеров рынка Форекс _____ **36**

Подходят ли MA 50 и 100 для анализа ситуации на рынках фондовых индексов?

Инвестировать в палладий выгоднее, чем в золото?

Это должен знать каждый трейдер _____ **42**

Индекс Ульцера.

Оценки накопленного потенциала переоцененности валюты.

Путь к успеху _____ **50**

American International Group: 95 лет среди лидеров страхового бизнеса.

Компания Nord FX выплатила прибыль, полученную благодаря «Сигналам».

Психология трейдинга: загадки, секреты и тайны _____ **57**

Психология игрового поведения для трейдера.



Секреты и тайны всемирно известных трейдеров и их торговых систем



Нассим Николас Талеб: как торговать без рисков и неопределенности

Трейдеры на современных биржах слишком переоценивают возможность рационально толковать статистические данные. В то же время, они легко мирятся с такими понятиями, как риск и неопределенность. Эти и другие идеи не раз высказывал один из успешных и всемирно известных биржевых торговцев Нассим Николас Талеб. Они же стали основой для написания целого ряда книг по трейдингу, переведенных на многие языки и завоевавших популярность в десятках стран. Нассим Николас – человек, сумевший практически с нуля заработать огромный капитал. «Спрос» на его профессиональные качества настолько велик, что он одновременно занимает шесть ответственных должностей. Далее мы подробнее расскажем об этом уникальном человеке.

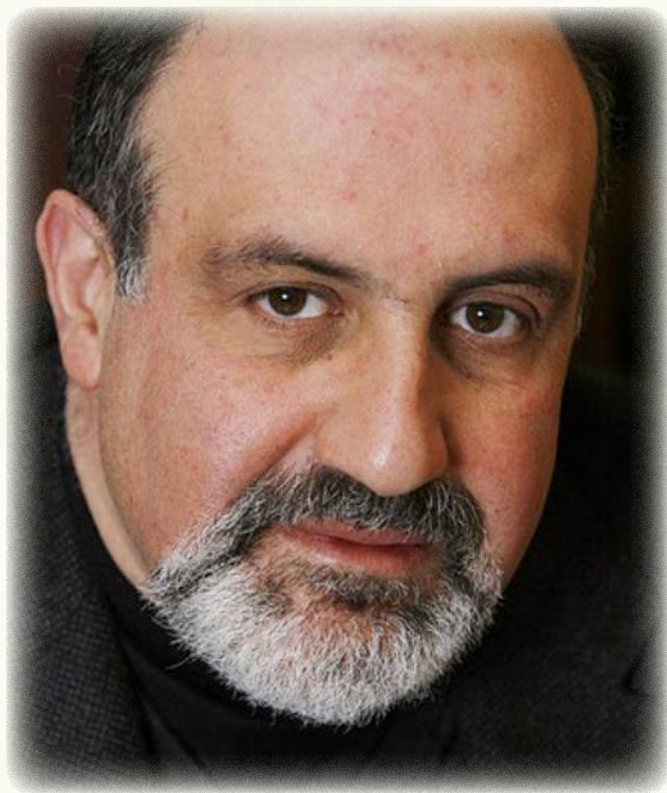
Жизнь изгнанника

Родился Нассим Николас Талеб в ливанском городке Амиун в 1960 году. В то время эта крошечная страна была еще образцом процветания в регионе. И детство Нассима Николаса прошло в спокойной атмосфере обеспеченной и достаточно влиятельной ливанской семьи.

Родители Нассима Николаса исповедовали православие. Отец был врачом-онкологом и всю жизнь занимался исследованиями. Однако предки Талеба известны в Ливане как политические деятели, отстаивавшие интересы православной общины страны. В частности, дед и прадед по материнской линии были заместителями главы правительства Ливана. Дед по отцовской линии занимал должность верховного судьи.

Возможно, и Нассим Николас пошел бы их стопам. Но сделать карьеру у себя на родине оказалось невозможным. В 1975 году, когда юноше было всего пятнадцать, в Ливане началась затяжная непрекращающаяся десятилетиями гражданская война. Семью Талебов тут же депортировали за границу. А на чужбине, как и большинству иммигрантов, Нассиму Николасу не оставалось ничего другого, как попробовать себя в бизнесе. Позже предпринимательская инициатива стала объединяться со способностями талантливого математика. Биржевая торговля, которой занялся тогда еще младший Талеб, рассматривалась им не только как способ получить средства для безбедного существования, но и как материал для исследований, позволяющий создавать собственные теории.

Известно, что Нассим Николас Талеб был одним из первых в мире трейдеров, заинтересовавшихся торговлей деривативами. Наблюдая за поведением финансовых инструментов на бирже, он па-



раллельно посвящал немало времени изучению теории эпистемологии, утверждающей, что все случайности в жизни происходят отнюдь не случайно. Талеб постоянно искал взаимосвязь между событиями на бирже и со временем начал делать весьма интересные выводы, о которых позже написал в своих книгах.

Личность Нассема Николаса Талеба интересна еще и тем, что он проявил уникальную способность объединить в себе черты характера, важные не только для исследователя, но и для руководителя и биржевого торговца. Согласитесь, умение работать, руководить и обучать одновременно встречается крайне редко.

Биография Нассима Николаса Талеба богата высокими должностями и личными достижениями. Известно, что он не раз возглавлял брокерские фирмы, работающие на биржах Нью-Йорка и Лондона, а позже основал собственную компанию «Эмпирика Эл-Эл-Си», которая специализировалась на торговле опционами и фьючерсами.

Говорят о высоком уровне образования Нассима Николаса. Он владеет десятком языков, среди которых не только традиционные английский, испанский, но и французский, итальянский и арабский. Талеб получил степень магистра бизнес администрирования и защитил кандидатскую диссертацию в Парижском университете. Стал автором нескольких книг по экономике и трейдингу.

Кроме того, Нассим Николас Талеб одновременно занимал сразу несколько ответственных должностей: главного трейдера в «Banque Indosuez» и «CS-First Boston», ведущего трейдера и исполнительного директора в банке «Union Bank of Switzerland», трейдера в «BNP-Paribas», исполнительного директора в компании «CIBC-Wood Gundy», маркет-мейкера в компании «Chicago Mercantile Exchange», он же является членом совета директоров в «BVI», «Centaurus Kappa Fund» и других компаниях.

Финансовый скептик

Вокруг биржевого трейдинга всегда происходило немало споров. Как правило, касались они методов анализа ситуации на рынке и прогнозирования ее дальнейшего развития. Свое мнение в этой глобальной дискуссии высказал и Нассим Николас Талеб.

Он стал известен благодаря скептическому подходу к анти-математическому взгляду на рынки, полному недоверию в академическим финансистам, пытавшимся найти в статистических данных экономик разных стран четкие закономерности.

По мнению Талеба, биржевые спекуляции являются хорошим способом, позволяющим любому человеку достичь свободы и финансовой независимости. Об этом он попытался рассказать в одной из самых известных своих книг «Одураченный случайностью», которая впоследствии была переведена на 17 языков.

Как поясняют эксперты, в своей философии ведения бизнеса на биржах Нассим Николас фактически стал последователем Пьера Бойля, Дэвида Юма и других ученых, отличавшихся таким же скептицизмом. Все они считали, что прошлые события ни в коем случае не дают оснований для предсказаний будущего. Кроме того, Талеба считают последователем Карла Поппера, который утверждал, что любую теорию нельзя считать доказанной, пока ее можно использовать только условно.

Нассим Николас также прославился как успешный исследователь в области случайности и роли неопределенности в обществе, науке и других сферах человеческой жизни. Он назвал из «черными лебедями», утверждая, что случайности способны не только вредить, но и приносить ощутимые удачи каждому человеку. Люди, по его мнению, обычно не замечают случайных событий, считая, что все в мире происходит согласно каким-то четко установленным правилам. Но это, как утверждает Талеб, одно из наибольших заблуждений современности. Если же перевести все это на понимание биржевого рынка, получается, что, игнорируя случайности, большинство трейдеров слишком уж доверяют популярной теории вероятностей, из-за чего время от времени вместо прибыли получают убытки.

Несмотря на то, что Талеб скептически высказывался по поводу предсказаний, он сам сумел сде-

лать за последние годы несколько важных прогнозов. В частности, о грядущем глобальном банковском кризисе, разразившемся в мире шесть лет назад, он предупреждал еще в 2006 году. В своей книге «Черный лебедь» Нассим Николас писал, что нынешняя мировая экономика в процессе глобализации создала взаимосвязанную хрупкость, воспринимающуюся многими как стабильность. На самом деле, он назвал это угрозой глобального коллабса.

Понимание, что будет происходить во время кризиса, помогло ему заработать несколько миллионов долларов. По некоторым данным, его последователи, пользующиеся все тем же скептицизмом Талеба, положили на свои счета не менее полумиллиарда долларов. Идеи Нассима Николаса в это время приобрели особую популярность. Не только книги, написанные им, отлично продавались почти по всему миру. Талебу заказывали журнальные статьи, его приглашали на телешоу, журналисты боролись за право взять у него интервью. В одной из публикаций газеты The Times Талеба называли самым выдающимся в мире мыслителем современности.

Идеи выдающегося мыслителя

С ними, конечно же, можно ознакомиться, прочитав книги Нассима Николаса Талеба. Но мы коротко остановимся не некоторых мыслях, которые этот человек не раз высказывал.

В своем произведении «Антихрупкость» Талеб призывает трейдеров заботиться, прежде всего, о том, чтобы избежать наихудшего сценария развития событий. Агрессивность в биржевой торговле непременно должна сочетаться с определенной степенью паранойи. Иначе можно попасть в западню своего же оптимизма и быстро потерять все, что было получено тяжелым трудом.

Нассим Николас утверждает, что первый шаг к «антихрупкости» всегда заключается в уменьшении риска потерь, а не в увеличении шансов приобрести что-либо. При этом уменьшение «хрупкости» в наше время является не рекомендацией, а обязательным условием, требованием, без выполнения которого любой биржевой трейдер в буквальном смысле обречен на банкротство. Вопрос состоит только в том, потеряете ли вы свой капитал уже сейчас, или на этот «результат» нужно еще будет «поработать» на протяжении длительного периода.

О том, что означает понятие «хрупкости», Талеб не раз пытался объяснить на конкретных примерах. Скажем, кто-то по городским улицам пытается ездить со скоростью 400 километров в час. Всем понятно, что никуда такой водитель не доедет. Эта скорость хороша для самолета, а не для автомобиля, пусть даже на самой широкой городской улице. Скорость – это аналог желаний получить как можно больше прибыли. Этим недостатком грешит большинство трейдеров, которые забывают, что скорость превышать нельзя.

Похожий взгляд Талеб предлагает и на понятие «эффективности». Оно, по его мнению, теряет всякий смысл, если участник рынка перестает учитывать риски. Вы можете зарабатывать сотни процентов в год, за затем, не подумав, «поставить на кон» все свое имущество и, конечно же, – проиграть... Итак, не стоит гоняться за стабильностью процентов прибыли. Если рынок не позволяет заработать больше, смиритесь, иначе придется слишком рисковать.

Почти шокирующее мнение Нассим Николас высказывать о валовом внутреннем продукте как о самом важном макропоказателе экономики любой страны. Растущий ВВП всегда воспринимается как однозначно позитивный показатель. Но для того, чтобы он рос, поясняет Талеб, можно всего лишь увеличить долги, отдавать которые будут будущие поколения. ВВП эксперт называет чем-то похожим на холестерин. Человек вынужден принимать пищу. Но если он не будет знать меры, пагубное переедание, в конце концов, приведет к серьезным заболеваниям. По тому же принципу, утверждает Талеб, не стоит любой ценой добиваться роста хрупкой экономики. Нужно сначала сделать ее прочной, а уж потом заботиться об увеличении показателей макро-статистики. Случайно ли самые сильные в экономическом плане из года в год демонстрируют увеличение ВВП чуть больше, чем на ноль процентов?

Много внимания Нассим Николас уделял анализу рисков. Все опасности, с которыми мы можем столкнуться в жизни, похожи на обычную штангу. Это такой тяжелый предмет, где в двух противоположных точках сосредоточен максимальный вес, а посередине фактически ничего нет. Но современные участ-

ники рынка очень часто много усилий тратят на то, чтобы решить проблему рисков только на одном конце штанги, забывая о другом. Что, в результате, получается. Тяжелую штангу поднять трудно, но можно. Если вы снимете груз с одного конца, возьметесь за середину, то такую штангу обычным способом поднять не сможет даже чемпион мира по тяжелой атлетике.

Опираясь на эти размышления, Талеб стал противником размещения капитала в так называемых активах с небольшой прибылью и умеренным риском. Он рассуждает так: если вы 90% денег оставите в «скучной» наличке, а 10% вложите в высокодоходные, но рискованные капиталы, то максимум, что вы сможете потерять – это 10%. А доход с учетом 90% в наличке может оказаться не меньшим, чем в гособлигациях. Но если в «умеренные риски» вы вложите все 100%, то никто не даст вам гарантии, что деньги не окажутся полностью потерянными. А перспектива заработать, напомним, остается той же.

Как утверждает Талеб, так называемые средние риски возникают из убеждения, что дефолт является редким событием на том или ином инструменте. Но разве успешные трейдеры не торгуют на биржах все свою жизнь? Разве на абсолютны у них шансы дожидаться именно этого редкого события?

Эти и другие философские идеи Нассима Николаса Талеба помогли изменить жизнь миллионов трейдеров, работающих сейчас на сотнях мировых торговых площадках. Они уберегли от краха множество успешных инвесторов да и помогли скорректировать правила отношений на рынках в сторону улучшения.



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



Зачем нужно знать о стоимости фондового рынка?

Мнения по поводу оценки стоимости фондового рынка разнятся среди представителей Уолл-стрит, причем редко можно найти внятные доводы, подтверждающие их точку зрения. Если посмотреть на показатели измерения стоимости фондовых активов с использованием стандартных способов оценки, они вызывают некоторые опасения. Да, некоторые из нынешних цифр реально пугают сейчас. Если совместить их, следует обратить внимание на следующие нюансы, чтобы иметь возможность сохранить и приумножить прибыль...

Нынешние торговые условия напоминают те, которые наблюдались на рубеже столетий (1999–2000)

Завышенные оценки начинают генерировать преждевременные сигналы об опасности.

Индекс широко рынка S&P 500 демонстрирует показатель ожидаемой прибыли на уровне 18.5х, что выше исторического среднего показателя 16.5х.

Что касается циклически скорректированного отношения цены к чистой прибыли Shiller, оно на данный момент находится вблизи 26х, тогда как историческое среднее значение составляет 16х. Один из излюбленных способов, используемых быками для оправдания текущих оценок стоимости и отрицания того, что активы переоценены, является сравнение нынешних цен с теми, которые были на рыночных пиках в 1999–2000 годах в пери-

од ценового пузыря на рынке акций технологических компаний.

Недавно Бретт Арендс, эксперт из *MarketWatch* поделился своими соображениями относительно того, что на данный момент фондовый рынок США настолько же переоценен (перекуплен), как и в 1999–2000 годах. Следует отметить, что на заре эры доткомов акции компаний технологического сектора были до неприличия переоценены.

На гребне бычьей волны такие гиганты, как **Microsoft Corp.** (рис. 1), **Cisco Systems, Inc.** (рис. 2), **Intel Corp.** (рис. 3) росли в цене особенно сильно. Остальная же часть фондового рынка не была столько перекупленной.

По мнению эксперта, средний показатель стоимости 1500 крупнейших акций на сегодняшний день уже превысил уровень 1999–2000 годов. Вместе с тем и дивиденды сегодня выше (в среднем 1.3%), чем в январе 2000 года (в среднем 0.8%). Отчасти это наблюдается благодаря более низкому налогу на дивиденды сегодня.

Что касается доходности по акциям, входящим в состав индекса широкого рынка S&P 500, сейчас он составляет 6.8% против 2.5% тогда. Тем не менее, если обратить внимание на доходность компаний относительно ВВП, они находятся на рекордных уровнях, что указывает на опасность разворо-





Рисунок 2. Динамика курса акций Cisco Systems, Inc. (Nasdaq: CSCO)



Рисунок 3. Динамика курса акций Intel Corp. (Nasdaq: INTC)

та с последующим снижением к среднему значению. Более того, если учесть тот факт, что показатели доходности подверглись давлению со стороны рекордно низкий процентных ставок вкупе с неэффективным налогообложением и высоким уро-

вень обратного выкупа акций, который наблюдается (если никто не заметил) именно в моменты перекупленности рынка, вероятность сохранения высоких цен на акции в лучшем случае находится под вопросом.



Рисунок 4. Динамика курса акций Wal-Mart Stores, Inc. (NYSE: WMT)

К прибыли через понимание рисков

Самый главный вопрос в данном ключе заключается в том, реально ли оправданы высокие цены на акции американского фондового рынка, учитывая внушительные риски, которые светят в лицо этим компаниям.

Очевидно, что самым существенным риском для американского фондового рынка является сворачивание программы количественного смягчения со стороны ФРС США.

В то время, как ФРС указывает на слабый рынок труда и низкую инфляцию, чтобы оправдать низкие процентные ставки на более длительный срок, недавние данные по уровню занятости и инфляции указывают на то, что пришло время поднимать процентные ставки.

Второй по значимости фактор в данном ключе — это геополитический беспредел, который царит по всему миру. Украина воюет с сепаратистами, отправляя фондовые рынки по всему миру в нокдаун, тогда как стоимость облигаций растет, а их доходность приближается к рекордным минимумам. Ситуация на Ближнем Востоке также остается напряженной, что создает угрозу поставкам нефти из этого региона в западные страны.

В-третьих, риски для фондового рынка еще и в том, что корпоративная доходность не сможет держаться на высоких уровнях долгое время. Недавние данные по розничной торговле разочаровали инвесторов. Тот же **Wal-Mart Stores, Inc.** (рис. 4) отчитался о снижении прибыли, ссылаясь на более высокую стоимость медицинских услуг и менее активных потребителей. Обеспокоенные потребители также создают проблемы для секторов за преде-

лами торговли. Индустрия развлечений и азартных игр в США также переживает не самые лучшие времена. Только в Атлантик Сити обанкротилось 4 казино, что привело к потере 8000 рабочих мест.

Корпорации уже видимо выдавили из своего бизнеса все возможности для экономии и эффективных расходов, которые только могли. Хотя некоторые компании все еще продолжают превосходить ожидания, многие из них сидят на внушительных кредитах, которые еще больше, чем в 2007 году перед началом глобального экономического кризиса. Они живут в страхе, что ФРС начнет поднимать процентные ставки в первой половине 2015 года, что приведет к невозможности дальнейшего обслуживания собственного долга и банкротству.

Вывод для инвесторов достаточно прост:

Перекупленный рынок всегда чувствителен к плохим новостям, которые могут вызвать распродажу и стремительное падение стоимости акций. Сегодняшние риски — это не неожиданная «Черная Пятница» или что-то в этом духе. Все достаточно прозаично и очевидно для многих участников рынка.

Геополитическая остановка нестабильна, ФРС намеревается закончить вливание средств в экономику и затем поднять процентные ставки, тогда как прибыль американских корпораций находится под давлением. Инвесторам следует обратить на это внимание! Следует уходить в режим защиты, чтобы потом не наблюдать, как заработанная тяжким трудом прибыль исчезает на глазах... Трейлинг-стопы в купе с постепенным сокращением позиций — это один из вариантов того, как можно продолжать оставаться в рынке, при этом сохраняя и имея возможность приумножить полученную прибыль в ожидании разворота на понижение.

Российская национальная платежная система – инвестиционная перспектива с ограниченным сроком годности

О разработке и внедрении на территории РФ национальной платежной системы дискуссия была начата более двух кварталов назад. Однако далее стадии активных обсуждений и слушаний дело пока не продвинулось: сколько бы ни было у данной идеи сторонников и даже инициаторов, ни один из них не отрицает невозможность перейти на новую систему одновременно. В первую очередь – из-за того, что перемены будут, мягко говоря, не очень удобными для кошельков клиентов. И этот существенный минус пока что перевешивает все преимущества. Однако, оправдывает ли себя идея, или окажется очередной попыткой адаптироваться под изменившиеся условия существования, с которой распрощаются при малейшей возможности? Ситуацию решили проанализировать корреспонденты Биржевого лидера.

НПС – дух времени или свет в конце тоннеля?

Нельзя сказать, что НПС – это исключительно попытка банковской системы удобно переждать смутные времена блокады. Но в то же время, не совсем корректным было бы позиционировать ее и как универсальную панацею от всех внешних экономических рисков. Безусловно, чем меньше новая система будет связана с зарубежными компаниями, тем большей независимостью будет обладать внутренний рынок. Другой вопрос – это волевое решение или вынужденная мера. Однако, на повестке дня все же приоритет отдается таким аспектам как окончательный вариант концепции и, соответственно, условий существования НПС – на основе уже существующих или создание ее «с чистого листа». Следует отметить, что внедрения собственной системе, Россия, во-первых, обеспечивает политическую и экономическую безопасность страны, ведь западные страны более не смогут использовать платежные системы в качестве инструмента для оказания давления на правительство РФ. Во-вторых – если структура станет транснациональной – то есть выйдет за рамки одного государства и распространится, скажем, в Таможенном или других союзах, это дополнительно укрепит позиции России а также окажет благотворное влияние на развитие внутреннего рынка стран-участников организации. В целом эта идея довольно продуктивна. Теперь поговорим о сложностях. Сегодня в банковском секторе нет ни одной сети, способной взять на себя роль флагмана в процессе создания НПС. А значит, начинать придется с объединения группы нескольких банковских сетей даже с учетом государственного финансиро-



вания. Если рассматривать аспект наличия мощностей на предмет возможности переработки данных и опыт обслуживания, то и здесь дела обстоят не лучшим образом. При условии, что Сбербанк все же пойдет на создание НПС с привлечением госсредств, необходимо будет подготовить все уровни исполнения, на что уйдет не менее двух лет.

Экономический эффект будет временным

Однако, кроме сложностей внедрения и финансовой нагрузки, есть еще один огромный недостаток: карты этой системы не будут синхронизированы с международными электронными платежными системами. А значит – дальше ТС даже в самых радужных перспективах с картой НПС не уедешь. Конечно, 4 млн комиссии, которые щедро получают с клиентов русских банков уже сейчас платежные системы Visa и MasterCard, будут экономлены. Но это в очень далекой перспективе и сейчас утешением является слабым. Даже если учесть, что НПС видится пока не монополистом на рынке процессинговых компаний, а только еще одним участником – услуги национальных карт также будут не бесплатны.

Единственный выход и, собственно, конечная цель – распространение НПС в пределах Таможенного Союза и для иных партнеров Российской Федерации. В противном случае, как полагает большинство экономических экспертов, при условии, что она не станет монополистом, внедрение национальной платежной системы не оправдывает себя ни в одном из пунктов. Как минимум, по причине компенсации большого объема средств за счет инвесторов, которых при нынешнем уровне оттока капитала можно привлечь в основном из стран ближнего зарубежья, лояльных РФ. Одним словом, НПС

– это продукт, рассчитанный на конечное потребление, выходящее за рамки одной лишь Российской Федерации.

Отстали навсегда, или трагедия замкнутого круга

Однако, у идеи НПС есть и убежденные оппоненты, которые считают, что она будет отставать от международных технологий в силу инфраструктурной сложности. К тому же, на довольно длительном этапе развития система будет непременно требовать активного субсидирования, средства для которого у госбюджета не всегда будут в наличии. Ведь речь идет о довольно крупных суммах и инвестиции составят не настолько большой процент участия в общей доле капиталовложений во всю систему. Захотят ли страны-союзники пойти на такие жертвы, учитывая все недостатки и дороговизну проекта?

Заведомо проигрышное положение в конкуренции с Visa и MasterCard, по мнению некоторых экспертов, может сыграть им на руку и позволить поднять тарифы для клиентов на основе того, что у НПС будут ухудшаться инвестиционные прогнозы. Не следует забывать и о том, что в отличие от НПС, с Visa и MasterCard являются практически монополистами во многих других странах с развивающимися экономиками, что фактически закроет путь на но-

вые волатильные рынки с хорошими перспективами роста для российской системы, пожелай она расширяться за пределы ТС. Это означает, что рост инвестиционной привлекательности НПС имеет четкий и определенный «срок годности», который зависит от сроков разработки, внедрения и распространения системы на территории Таможенного Союза. Японский и китайский варианты, которыми так восхищался лидер РФ, скорее всего, в ближайшее десятилетие окажутся недостижимой перспективой в силу внешнеполитических событий, повлекших за собой охлаждение в отношениях Западного мира и РФ. Этот скачок назад сыграет не в пользу расширения НПС в другие страны. Особенно с новым уровнем санкций, которые «заработал» российский глава государства для своих граждан от ЕС и США.

Монополия – лучшая субсидия

Немного улучшит положение введение внутри-Союзной монополии для НПС, однако, скорее всего, это будет последним, завершающим этапом и вынужденной мерой для начинающего «тонуть» проекта. Поэтому инвесторам следует обратить пристальное внимание на особенности данной системы, связанной непосредственно с политическими катаклизмами неподалеку от границ РФ.



Проблемное будущее высокочастотной торговли

Крысы бегут с тонущих кораблей, и это неудивительно. На днях авторитетное финансовое издание The Financial Times сообщило о том, что высокочастотные трейдеры покидают инвестиционные банки в пользу хедж фондов и своих собственных стартапов.

О, так вы не знали, что у крупнейших (в основном американских) инвестиционных банков планеты есть свои собственные отделы, занимающиеся высокочастотной торговлей на финансовых рынках? Ну тогда сюрприз!!! Высокочастотной торговлей занимаются не только специализированные компании. Как же крупнейшие банкиры мира могут пройти мимо курицы, несущей золотые яйца? Высокочастотная торговля – это беспроигрышный вариант по заработку больших сумм денег, и это доказано годами успешной практики многих компаний, отнимающих миллиарды долларов у других участников рынка. Сегодня я расскажу вам, почему ВЧТ – часть деятельности крупных инвестиционных банков...



довали за ними, двигая рынок в нужном направлении, но срок жизни таких ордеров настолько короток, что они отменяются еще до того, как их успевают исполнить через выставление встречной позиции.

Но какова же конечная цель этой игры? Инсайдерская торговля, только легализованная.

Речь не идет о подсказках для инсайдеров. Это торговля на внутренних (инсайдовых), но незащищенных потоках данных, которые продаются трейдерам ВЧТ, чтобы дать им нечестное конкурентное преимущество над ВСЕМИ остальными участниками рынка.

К счастью, ситуация улучшилась для всех, кроме трейдеров ВЧТ

Как осуществляется ВЧТ?

Высокочастотная торговля (ВЧТ) – сложная игра (то есть хотел сказать “бизнес модель”).

Сверхумные ученые изобретают сверхмощные компьютеры, которые перехватывают исходящие торговые ордера (включая и те, которые вы отправляете на исполнение своим брокерам), попутно считывая всю необходимую информацию. Перед тем, как брокеры получают все необходимые ордера и отсортируют их для исполнения поставщиками ликвидности, ВЧТ роботы уже выбирают те ордера, которые им приходятся по вкусу. Они тоже отправляют свои собственные торговые приказы (ордера) – миллиарды ордеров в день.

На самом деле эта бизнес модель еще хуже, чем вы думаете. ВЧТ роботы хоть и генерируют невероятно большое количество торговых ордеров, они не хотят, чтобы все из них исполнялись. Они хотят, чтобы другие компьютеры видели эти ордера и сле-

ВЧТ столкнулась с сильным давлением

ВЧТ крысы бегут с тонущего корабля из-за Правила Волкера. Данный закон полностью вступит в силу к июлю 2015 года, чтобы положить конец нечестной “собственнической” игре со стороны ВЧТ роботов и их хозяев. Под собственнической торговлей подразумевается торговля от лица организации, а не от лица ее клиентов.

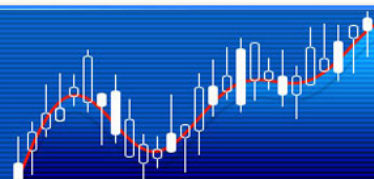
Да, банки говорят, что торгуют для клиентов, но они лгут, о том, что торгуют во их благо, потому что скрытно торгуют против своих клиентов, при этом не называя вещи своими именами.

В любом случае, ВЧТ столкнется с еще более пристальным вниманием регуляторов по мере того, как мы приближаемся к середине следующего года. Но это касается ситуации в США. Европейские регуляторы также рассматривают возможность ужесточения правил и ограничения ВЧТ, но на это может понадобиться до двух лет.

Итак, крысы бегут с тонущих кораблей, которые тонут по той причине, что их потоки прибыли вскоре иссякнут полностью)



FOREX MMCIS GROUP
Лучшие условия для успеха!



Хорошая и плохая новость

Все, что ограничивает возможность крупнейших банков манипулировать деньгами вкладчиков и налогоплательщиков, можно назвать хорошей новостью.

Но плохая новость заключается в том, что те же самые банки будут покупать финансовые операции крупных брокеров, чтобы продать свой поток ордеров ВЧТ трейдерам, и последние будут неплохо платить за возможность получить преимущество над клиентами.

По сути, у них есть достаточно средств, чтобы заплатить за возможность «заглянуть под лямку», так как не быть банком – значит избегать возможности того, что и под твою лямку могут заглянуть. Крупные банки уже продают своих клиентов-трейдеров. Они продают сырой поток данных об ор-

дерах клиентов ВЧТ дилингам, попутно давая своим ВЧТ отделам доступ к пулам ордеров своих клиентов.

Barclays уже попал под подозрение в злоупотреблении информацией о пулах клиентских ордеров. Ведется расследование. Такие банки, как Goldman Sachs, UBS, Deutsche Bank, и Credit Suisse, также получили запросы от регуляторов и должны отчитаться о том, как они оперируют пулами клиентских ордеров.

Что все это значит? Ничего. Это как бегать в панике по палубе тонущего Титаника.

Пока ВЧТ не попадет «под каблук», она останется легализованным способом обворовывания мелких участников рынка со стороны институциональных трейдеров.

От ВЧТ выигрывают биржи, дилинги, брокеры и ВЧТ трейдеры, но только не рядовой трейдер. Как говорится, ничего личного – просто бизнес...



Трейдинг вместе с профессионалами



Извлекаем прибыль из крупнейшего в мире рынка электронной коммерции

Не так давно Китаю удалось опередить США, превратившись тем самым в крупнейший мировой рынок электронной коммерции. В данной статье вы прочтете об одних из лучших возможностей для получения внушительных дивидендов...

Список компаний с лучшим потенциалом для роста

Пару недель назад мы зафиксировали прибыль по следующим акциям:

+10% по **NetEase Inc.** (рис. 1).

+28% по **Qihoo 360 Technology Co. Ltd.** (рис. 2).

+37% по **Baidu Inc.** (рис. 3).

На самый большой улов пришелся на акции компании **Bitauto Holdings Ltd.** (рис. 4), лидер в автомобильном сегменте китайского рынка электронной коммерции.

Майкл Робинсон, редактор издания *Radical Technology Profits*, рассказывал об акциях Bitauto еще в феврале в рамках отчета на приватном брифинге который назывался «Детройт + Силиконовая Долина + Пекин = Отличная Возможность Заработать.»

Недавно стоимость акций Bitauto взлетела до отметки \$62.11, принесла инвесторам, вложившихся в феврале, +109% прибыли (изначальная цена была \$29.66). Получается, что за 3 года Bitauto стал 32 по счету рекомендацией по инвестициям, которая принесла инвесторам трехзначные прибыли (в процентном выражении).

Майкл также отметил 3 интересных тренда, которые легко заметить. Это общий экономический подъем Китая вкупе с хорошими перспективами автомобильного рынка в этой стране и с развивающимся китайским рынком электронной коммерции, который будет становиться все больше и больше.

Многие акции китайских компаний, котирующихся на американском и других фондовых рынках достигли новых ценовых максимумов на фоне ожиданий нового витка роста экономики Поднебесной.

Индекс Shanghai Composite Index вырос на 7.48% в июле, тогда как его аналог Shenzhen Component Index прибавил 8.36%, что является самым большим месячным приростом 3В два года.

Инвесторы оптимистично полагали, что правительство ускоряет реформы среди государственных предприятий, ослабляя законодательства для того, чтобы позволить компаниям освободит капитал, необходимый для расширения.

В своем недавнем прогнозе МВФ предположил, что темпы роста экономики Поднебесной замедлятся с 7.4% в этом году до 7.1% в следующем году. Данный прогноз основывается на том, что КНР продолжает переориентировать свою эко-



Рисунок 1. Динамика курса акций NetEase Inc. (Nasdaq ADR: NTES)



Рисунок 2. Динамика курса акций Qihoo 360 Technology Co. Ltd. (NYSE: QIHU)



Рисунок 3. Динамика курса акций Baidu Inc. (Nasdaq ADR: BIDU)

номику с экспортоориентированной на внутренний потребительский спрос. Необходимо отметить и тот факт, что темпы роста китайского ВВП упали в значительной степени по сравнению с уровнями начала двухтысячных годов. Тем не менее, темпы роста китайского ВВП все еще в два раза больше американского.

Более того, аналитики продолжают высказывать свое беспокойство спекуляциями, которые наблюдаются на китайском рынке недвижимости, которые могут привести к банковскому кризису в КНР

вкупе с необходимостью бизнес-реформ. Неудивительно, если китайские рынки станут волатильными. Но даже в таком случае можно увидеть хорошие возможности для вложения средств. Если вспомнить, что именно из-за США начался мировой кризис, можно сделать вывод, что даже инвестиции в развитие экономики планеты не могут быть названы безрисковыми. А если так, то лучше выбрать рынок с более крупными дивидендами на фоне более высокого роста ВВП.



Рисунок 4. Динамика курса акций Bitauto Holdings Ltd. (NYSE ADR: BITA)

Педадь в пол

Китай является крупнейшим автомобильным рынком планеты с 2009 года, тогда как китайский средний класс растет, богатеет и все больше отдает предпочтение раскрученным брендам, что будет способствовать росту продаж в ближайшие годы.

Только за прошлый год было куплено свыше 22 миллионов новых автотранспортных средств, включая легковые автомобили, легкие грузовики и минивэны, а это на 42% больше, чем 15.6 миллионов в США. Рынок будет расти и процветать во многом за счет того, что количество представителей среднего класса и состоятельных жителей Китая постоянно растет. Это также значит, что в ближайшие 5-6 лет автомобильный рынок Китая не достигнет пиковых значений.

Бизнес в сети

Инвесторы вдруг обнаружили внушительный потенциал в плане инвестиций, которым обладает китайский интернет-бизнес. Да, китайский интернет бизнес растет подобно автомобильному рынку Поднебесной. Сейчас он также самый большой рынок на просторах всемирной паутины. И рост будет продолжаться...

По данным экспертов в прошлом году, совокупная выручка от онлайн торгов в КНР достигла \$298 миллиардов, тогда как аналогичный показатель в США составил всего \$263 миллиарда. В 2013 году рост интернет-рынка КНР составил более 60%. И не смотря на такие внушительные темпы, он продолжает расти.

Как извлечь прибыль?

Во-первых, все вышеупомянутые факторы должны оказывать дальнейшую поддержку ресурсу Bitauto, который предоставляет полезную информацию по авторынку, включая, цены, обзоры и отзывы покупателей. Акции данной компании – это один из лучших способов вложение в потенциал китайского рынка. Более того, сила компании подтверждается выручкой и прибылью. Например, в недавнем отчете было сказано о \$0.18 в качестве прибыли на акцию, что на \$0.02 превысило прогнозы экспертов.

Если вам нравится интернет-сегмент китайского рынка, и вы хотите большей диверсификации, можно инвестировать средства в ETF-фонд **KraneShares Trust** (Nasdaq: KWEB), который стартовал в июле 2013 года. Данный фонд включает и Alibaba, и KraneShares. Удачных инвестиций!

Акции 8 компаний, которые Сорос купил в 2014 году. Часть 2

В первой части статьи мы рассмотрели акции первых двух компаний из рейтинга топ 8 акций, которыми интересуется Джордж Сорос в этом году. Продолжим...

6. Stryker (SYK) составляет 0.9% инвестиционного портфеля Сороса. Позиция, равная 1.1 миллиона акций, появилась в результате покупки 648,618 акций в предыдущем квартале, что увеличило позицию на 144.1% (рис. 1).

Команда The Street Ratings присвоила Stryker

рейтинг В+. По их мнению, это хорошая инвестиция, и на это указывают многие показатели, включая прирост чистой прибыли (на 0.9% с \$213.00 до \$215.00 миллионов) и хороший денежный поток.

5. Monster Beverage (MNST) составляет 1% инвестиционного портфеля Сороса. Позиция, равная 1.5 миллиона акций, появилась в результате покупки внушительного количества акций данной компании в предыдущем квартале, что увеличило позицию на 287.8% (рис. 2).



Рисунок 1. Динамика курса акций Stryker (SYK)



Рисунок 2. Динамика курса акций Monster Beverage (MNST)

Команда The Street Ratings присвоила Monster Beverage рейтинг A.

Прирост дохода компании превысил 3,2%, что является средним показателем по сектору, в котором работает MNST. Соотношение долга к эквити равно нулю, что является хорошим знаком. Прирост чистой прибыли превысил средние показатели по индексу S&P 500 и самой индустрии. Прирост составил приблизительно 50.0% с 63.50 до \$95.25 миллионов долларов за квартал в годовом исчислении.

4. Zoetis (ZTS) составляет 1.2% инвестиционного портфеля Джорджа Сороса. Позиция, составляющая аж 4.2 миллиона акций, появилась в результате покупки дополнительно 1.7 миллиона акций в предыдущем квартале, что увеличило позицию на 68.5% за квартал (рис. 3).

Команда The Street Ratings присвоила ZTS рейтинг C. Хотя это и не самый лучший рейтинг, но, по их мнению, это все еще можно назвать хорошей инвестицией, и на это указывают различные показатели, включая прирост прибыли на 6.3%, что превы-



Рисунок 3. Динамика курса акций Zoetis (ZTS)



Рисунок 4. Динамика курса акций Polycom (PLCM)

шает среднестатистический показатель по всей индустрии, в которой работает данная компания. В то же время, Zoetis продемонстрировала показатель прибыли на акцию намного выше среднего по индексу широкого рынка S&P500.

3. Polycom (PLCM) составляет 1.3% инвестиционного портфеля Сороса. Позиция, равная 9.5 миллионам акций, появилась в результате покупки 3.98 миллионов акций в предыдущем квартале, что увеличило позицию на 72.7% (рис. 4).

Команда The Street Ratings присвоила Polycom рейтинг C. Хотя это и не самый лучший рейтинг (показатели смешанные), но, по их мнению, это все еще можно назвать хорошей инвестицией. Это подкрепляется сильным приростом дохода – свыше 100. За последний год стоимость актива выросла на 42.91%, но потенциал для роста все еще имеется.

2. Citrix Systems (CTXS) составляет 1.6% инвестиционного портфеля Сороса. Совокупная позиция, равная 2.8 миллионам акций, появилась в



Рисунок 5. Динамика курса акций Citrix Systems (CTXS)



Рисунок 6. Динамика курса акций Herbalife (HLF)

результате приобретения 1.6 миллионов акций в предыдущем квартале, что увеличило позицию на 128.5% (рис. 5).

Команда The Street Ratings присвоила Citrix Systems рейтинг В. Это значит, что акции компании рекомендованы к покупке на фоне достаточно сильных показателей. Несмотря на прирост прибыли на 10.5%, компания не дотянула до среднего показателя по индустрии. Тем не менее, многие другие показатели выглядят более радужно. Например, рентабельность продаж по валовой прибыли достигла уровня 88.88%, тогда как соотношение долга к эквити компании равно всего 0.61.

1. Herbalife (HLF) составляет 2.8% инвестиционного портфеля Сороса. Совокупная позиция, равная 4.9 миллионам акций, появилась в результате приобретения 1.7 миллионов акций в предыдущем квартале, что увеличило позицию на 52.9% (рис. 6).

Команда The Street Ratings присвоила Citrix Systems рейтинг В. Это значит, что акции компании рекомендованы к покупке на фоне достаточно сильных показателей. Рост доходности оказался на уровне 12.4% за квартал в годовом исчислении. В то же время чистый операционный поток наличности увеличился на 38.52% до \$190.65 миллионов.

Плавающий валютный курс (англ. floating rate of exchange) — разновидность колеблющегося валютного курса, в отличие от последнего устанавливается с учетом динамики курсов отдельных валют или набора валют в виде валютной корзины. Для ограничения резких колебаний курсов национальных валют сначала страны — члены ЕС (1972 г.), а затем страны, вошедшие в Европейскую валютную систему (1979 г.), в рамках режима плавающего валютного курса приняли решение о согласовании относительных пределов взаимных колебаний валютных курсов.

В 2007 г. Банк России продекларировал переход к плавающему валютному курсу в качестве одной из ключевых задач. При изменении механизма курсообразования существенно возросла роль рыночных факторов в формировании курсовой динамики. Вместе с тем вследствие повышения роли рыночных факторов в процессе курсообразования при ослаблении регулирующего воздействия Банка России повысилась волатильность обменного курса российского рубля до уровня ключевой валютной пары евро/доллар. Существенный рост валютных рисков стал новой реальностью для хозяйствующих субъектов российской экономики. Эксперты считают, что политика непредсказуемого рубля может иметь много негативных последствий. Плавающий курс рубля выгоден, прежде всего, предприятиям, которые ориентированы на зарубежный рынок, — это экспортеры сырья и металлургической продукции.

Однако, готова ли российская экономика к такому режиму валютного регулирования, как плавающий курс рубля это сложная проблема. Но, наверное, правильно было бы сказать, что сначала надо определиться с понятиями. Есть понятие управляемого плавающего валютного курса — floating, но управляемого, а есть понятие о свободно плавающем курсе, и эти понятия различаются по частоте выхода Центрального банка на рынок с продаж валюты или с покупкой валюты. То есть интервенции Центрального банка определяют, насколько свободный курс. И сразу надо сказать, что на данный момент Центральный банк, безусловно, управляет плавающим валютным курсом, и достаточно далеко еще отстоит от того, чтобы выходить, не более 3 раз в течение месяца на рынок. Каждый практически рыночный день та или иная операция Центрального банка проводится.

С другой стороны, девальвация может носить защитный характер, спасая, прежде всего, поставщиков на экспорт. Центральный Банк, это 30 % активов банковского сектора. 5 крупнейших банков, включая ВТБ, это еще 35 % активов банковского сектора. Итого 65 % активов, что абсолютно управляемый валютный рынок, на котором стоят крупнейшие операторы и могут этим рынком манипули-



ровать, с позитивным значением, на самом деле, поскольку, когда Центральный Банк делает валютную интервенцию, это означает манипулирование. И как ведут себя сегодня крупные банки на валютном рынке, поскольку у экономистов складывается впечатление, что они играют на понижение. Обвалы рынка, с одной стороны, с другой стороны, его крупнозернистая структура, крупнейшие агенты, которые этот рынок, по идее, должны делать полностью управляемым.

По поводу того, насколько существенной будет девальвация, что мы можем перейти планку в 40 рублей за доллар. Но процесс, возможно, будет очень осторожным, очень взвешенным, запутывающим рынок. Совсем недавно с уровня 28 рублей за доллар перешли на уровень 32 рубля за доллар, делали это довольно длинно, и при этом никакой паники, никаких криков, никаких особенных дискуссий. Это просто был плавный, растянутый во времени процесс. Очень тяжело, даже, наверное, неправильно называть какие-то численные границы, потому что если этот вектор прокладывается таким образом, многими итерациями, то это дает возможность нащупать новые точки, в которых экономика будет себя лучше чувствовать, нежели чем она чувствовал, предположим, в 2013 году. Просто нужно понимать, что вместе с изменением курса рубля одновременно идет поток данных по экономике, это живая система, идет поток оперативно-регулирующего регулирования экономики, и в этом итерационном процессе при правильном мониторинге, соответственно, нельзя вытаскивать только один параметр. В этом мониторинге очень много итераций, и могла бы быть нащупана та чуть более статическая точка, которая при тех условиях, которые сегодня существуют, являлась бы наиболее благоприятной для экономики.

Рассмотрим два крайних сценария. Первый сценарий — умеренный. Он предполагает, что международные санкции к России не скажутся на стабильности ее финансовой системы. В этом случае, если

Банк России будет продолжать решительно бороться с валютными спекулянтами (с крупными государственными банками в том числе), курс доллара откатится примерно до 35 руб., а курс евро — до 48 руб. Необходимо учитывать, что по сравнению с другими развивающимися странами Россия имеет два крупных преимущества: во-первых, это позитивное сальдо счета товарных операций платежного баланса, и, во-вторых, РФ располагает одним из крупнейших в мире золотовалютных резервов. Второй сценарий — негативный. Развитые страны введут санкции, влияющие на финансовую систему России. Среди таких санкций, как запрет на предоставление кредитов и инвестиции в российские компании. Это мгновенно вызовет глубокое падение и стагнацию внутреннего рынка акций. Банки и компании потеряют возможность рефинансировать внешние долги, стоимость которых сейчас превышает 650 млрд. \$, притом, что объем золотовалютного резерва страны, составляет менее 500 млрд. \$. По крупнейшим российским компаниям в этом случае сработают «маржин коллы», то есть требования внести дополнительное залоговое обеспечение выданных кредитов из-за обесценения залоговых активов (как правило, акций этих компаний). Начнутся массовые внешние дефолты компаний и банков, крупные пакеты акций российских компаний перейдут в собственность иностранных банков. Россия закроет экономические границы. На финансовом рынке будут введены ограничения на валютные операции и свободную продажу валюты по образцу Аргентины. Реально же ситуация с курсом и финансовой системой будет, конечно, где-то между рассмотренными крайними вариантами. По поводу связи падения рубля и того, что происходит с другими валютами. Конечно, существует много идей по поводу того, что валюты развивающихся стран падают к корзине валют, и по-особому себя ведут сырьевые валюты, и конечно же, существует взаимосвязь между рублем и другими валютами. Существует параллельное движение российского рубля и бразильского реала, параллельное движение российского рынка акций и акций Бразилии. Всегда это производило гигантское впечатление. Понятно, это может существовать только тогда, когда все, что происходит в РФ, одновременно является кусочком в структуре глобальных финансовых активов.

Для оценки «переоцененности рубля» могут использоваться «тонкие» методы, и методы «толстые», очень простые. Когда некая система, в данном случае речь идет о финансах, находится в устойчивом состоянии, и ее динамика может регулировать-

ся легким покачиванием руля, то можно предположить, что для оценки того, каким должен быть валютный курс, должны использоваться достаточно тонкие методы, нужно расширять модельную составляющую. В данном случае — речь идет о российских финансах — перед нами заржавленный буксир с пробитой крышей, с еще и пробоиной на борту, у которого проблемы накапливались очень давно, с середины 1990-х годов. Переоцененность «на хвостах» нормального распределения по большой группе стран, когда уровень проблемности очень велик, обнаруживается достаточно простыми индикаторами. Уровень 1995 года взят за 100 %. Используются индекс изменения номинального эффективного курса рубля, индекс изменения реального эффективного курса рубля, и взята разница между ними. Это очень наглядный показатель, его динамика при таком уровне переоцененности, который имеет российский рубль, объясняет те проблемы, с которыми ежедневно сталкиваются не только в макроэкономике, но и в реальном бизнесе, в реальных компаниях на уровне «микро».

Вполне возможно, что еще 10 лет РФ нужен будет управляемый курс рубля, и 15, и 20, и 25 лет. Мы будем существовать в качестве такой «латиноамериканской» экономики со всеми ее плюсами, минусами и волатильностью. Поэтому вопрос абстрактен, потому что ответ на этот вопрос зависит от той динамики, с которой экономика и финансы в РФ будут развиваться, с настройкой модели экономики на экономическое чудо и подстройкой финансовой системы именно на эти параметры. Плавное снижение курса рубля будет направлено на поиск новой точки равновесия.

Литература

1. Соболев В.В. Валютный дилинг на финансовых рынках/ Юж.-Рос. гос. техн. ун-т (НПИ). — Новочеркасск, 2009. — 442 с.
2. <http://institutiones.com/general/2316-plavayuschij-kurs-rublya.html>
3. http://www.econ.msu.ru/news/News.20140227174520_1242/
4. <http://theoryandpractice.ru/posts/8561-valyutnyy-kurs>

В.В.Соболев
Южно-Российский государственный
политехнический университет

FOREX MMCIS group: Защитить деньги от инфляции просто

Инфляция в России ускорилась. По данным Росстата, в августе цены на товары и услуги выросли на 0,2% по сравнению с июлем и на 7,6% в пересчете на годовые темпы. А за 8 месяцев этого года цены подскочили на 5,6%. При этом в Минэкономразвития недавно пересмотрели прогноз по годовой инфляции в сторону повышения: если весной прогноз составлял 6%, то теперь в ведомстве ожидают, что по итогам 2014 года индекс потребительских цен будет в пределах 7-7,5%.

Что данная статистика означает для россиян? Безусловно то, что всем следует позаботиться о своих сбережениях и принять меры по их защите. А уберечь деньги от обесценивания поможет инвестирование.

Аналитики компании FOREX MMCIS group отмечают, что сегодня в России существует достаточно много вариантов для вложения средств: банковские депозиты, недвижимость, бизнес, драгоценные металлы, валюты, ценные бумаги и многое другое. Каждый из этих инструментов имеет свои преимущества: одни обеспечивают высокую доходность, другие — стабильность и надежность. А есть такой инструмент, который включает в себя сразу всё и обеспечивает инвесторам солидную ежемесячную доходность при минимальных рисках. Это программа [Index TOP 20](#) от FOREX MMCIS group.

Программа предусматривает инвестирование в двадцать лучших трейдеров этого дилингового центра. Прибыль начисляется инвестору каждый месяц по среднему проценту доходности торговли трейдеров. Показатели программы за прошедшие периоды свидетельствуют, что инвесторы в среднем получали 10% в месяц. Такой темп прироста депозита в разы превосходит инфляционные скачки.



Защитить деньги
от ИНФЛЯЦИИ



К тому же у инвесторов Index TOP 20 появилась возможность увеличить доход от своих вложений. Для этого нужно воспользоваться услугой «[Срочные счета Index TOP 20](#)» и разместить свои инвестиции на фиксированный срок — 3, 6 или 12 месяцев. Доход инвестора будет увеличиваться за счет реинвестирования средств, ведь ежемесячно к начальному депозиту автоматически будет добавляться прибыль, полученная инвестором за предыдущий период. Плюс для таких счетов снижена комиссия на прибыль, так что эта экономия тоже позволит депозиту расти быстрее.

Важно, что и в срочных, и в бессрочных счетах Index TOP 20 риски для инвесторов максимально снижены, так как доходность в программе зависит не от одного, а сразу от нескольких профессиональных трейдеров.

Зарабатывать на таких выгодных условиях могут все желающие — минимальный депозит для участия в Index TOP 20 составляет всего 100 долларов США. Так что у россиян определенно есть возможность не только сохранить, но и приумножить свои сбережения, причем без каких-либо усилий.

ЖУРНАЛ "БИРЖЕВОЙ ЛИДЕР"



БИРЖЕВОЙ
ЛИДЕР



www.Masterforex-v.org



Торговые сигналы от бывалых биржевых спекулянтов



Серебро в цифровую эпоху. Как покажет себя новый фиксинг?

На рынке серебра началась новая эпоха. 117-летний механизм ценового фиксинга на рынке серебра был заменен на новый – электронный. Это произошло на днях. Многие эксперты отнеслись к этому событию с большим вниманием, оценивая его как начало новой эры прозрачного ценообразования на рынке драгметаллов. Но есть и эксперты с противоположным мнением, которые сомневаются в том, что новая система способна внести хоть какие-то изменения в сам процесс фиксинга и ценообразования. Этому способствовали многие годы подозрительных ценовых манипуляций со стороны банков, причастных к фиксингу, вкупе с секретностью самого процесса, когда представители банков договариваются о цене на золото и серебро во время телефонной конференции, а затем эти цены навязываются всему рынку.

Поэтому, чтобы рассеять пелену сомнений и подозрений по отношению к процессу фиксинга, Чикагская товарная биржа, которая стала местом проведения нового электронного аукциона для серебра, сейчас предоставляет всем желающим бесплатный доступ на 6 месяцев ко всем ключевым рыночным данным. Публика будет наблюдать за сменяющимися цифрами на табло до тех пор, пока банки не придут к единому мнению относительно цены.

Но что это даст нам на самом деле? Может ли этот процесс исключить возможность сговора между банками в своих интересах? Некоторые эксперты утверждают, что ничего не изменилось по сути, ведь возможность сговора все же присутствует – банки могут договориться еще до официального аукциона.

Если посмотреть на сам процесс фиксинга, можно заметить много моментов, когда подобный сговор возможен. Сочетание интересных ценовых уровней с очень крупным коротким интересом по серебру может вызывать сильные и резкие ценовые изменения в стоимости драгметалла, если конечно банки не договорились об обратном заранее.

Процесс ценового фиксинга

Так как London Silver Market Fixing Ltd (которая была во главе старого аукциона по серебру) больше не имеет своего функционирующего веб-сайта, давайте для начала рассмотрим здесь сам процесс ценового фиксинга в старой версии.

Шаг 1 – цена открытия / стартовая цена. Председатель определяет преобладающую среднюю цену на основании спотового и фьючерсного рынков.

Шаг 2 – проверка торговых ордеров. На основании цены открытия, участники фиксинга собирают клиентские ордера в одну общую позицию. Затем они объявляют о том, в какую сторону больше

склоняются их клиенты (чистый интерес). После объявления председателем цены открытия участники фиксинга собирают все собственные и клиентские ордера, которые могут быть исполнены по данной цене. У каждого из банков после уравнивания ордеров на покупку и продажу останутся ордера, для которых нет встречных позиций, и поэтому у каждого из банков будет либо чистая длинная, либо чистая короткая позиция по данной цене.

Шаг 3 – если баланс достигнут, цена фиксируется. Иными словами, если нет выраженного бычьего или медвежьего интереса, председатель объявляет фиксации стоимости металла по цене открытия.

Если ну у одного из банков нет ордеров на покупку или продажу, которые могут быть исполнены по стартовой цене / цене открытия, совокупный чистый торговый объем будет равен нулю. Это означает абсолютное равновесие между покупателями и продавцами. В таком случае председатель объявляет цены открытия как идеально сбалансированную рыночную цену на данный период времени.

Шаг 4 – если баланс отсутствует, цена будет изменена. Если на рынке только бычий, или только медвежий интерес, председатель сдвинет цену открытия вверх или вниз.

Помните, что банки, участвующие в фиксинге, торгуют между собой. Если цена занижена слишком сильно, ордеров на покупку будет больше, чем ордеров на продажу. Торговый объем будет несбалансированным, оставляя определенное лишнее количество ордеров на покупку неисполненными в рамках данной группы участников. Аналогично, если цена будет завышенной, ордеров на продажу будет больше, чем ордеров на покупку. Таким образом цена будет прыгать вверх-вниз до тех пор, пока не достигнет полного равновесия между покупателями и продавцами. Эта средняя цена и станет новой фиксированной ценой торгуемого актива.

Все еще есть возможность для сговора

Получается, что процесс фиксинга – это всего лишь аукцион, где покупатели и продавцы встречаются для того, чтобы сбалансировать стоимость товара. Далее эта сбалансированная цена транслируется на весь мир, позволяя добывающим компаниям продавать, а производителям покупать по справедливой рыночной цене.

Если смотреть на процесс фиксинга с этой стороны, получается, что это ценный механизм для всех участников рынков.

Тем не менее, даже на фоне новой системы от биржи CME, транслирующей котировки с аукциона-

фиксинга в реальном времени, а также надзором со стороны медиа-компании Thompson Reuters, кто может реально гарантировать отсутствие попыток со стороны банков, направленных на сокрытие части ордеров, чтобы манипулировать ценами?

Помните, что председатель движет стоимость актива до тех пор, пока не будет достигнут баланс между покупателями и продавцами. Если банки захотят двинуть цену вверх, то все, что им необходимо сделать, это скрыть ордера на продажу. Слишком большое количество покупателей на фоне отсутствия продавцов означает, что председатель вынужден двигать цену вверх. Аналогичная процедура может быть проведена и для снижения цены, просто скрываются ордера на покупку – и вуаля! Банкам не сложно скоординировать свои действия еще до начала аукциона. Получается что публикация данных в реальном времени ничего не дает в плане увеличения подлинной прозрачности процесса фиксинга!

Назревает большое движение?

Как бы там ни было, торговцам золотом и серебром придется мириться с этим. Потенциал для манипуляций заложен в каждом финансовом рынке. Но ведь это же не значит, что инвесторам следует избегать рынков. Финансовые советники рекомендуют диверсифицировать инвестиции в драгметаллы между несколькими активами – золотом, серебром, платиной и палладием.

Вопрос, скорее, должен звучать так: подходящее ли сейчас время для инвестиций в серебро? Если так, то это явно не из-за того, что процесс фиксинга стал электронным и более открытым. Дело в другом...

Как вы видите на рис. 1 (фонд iShares Silver Trust ETF (NYSE: SLV)), с тех пор, как стоимость серебра обвалилось в цене осенью 2011 года, цена установила два продолжительных уровня поддержки (синие линии), каждый из них длинной более чем 12 месяцев.

Далее мы видим судьбу первого уровня поддержки на отметке \$26 за унцию, от которого цена затем дошла до текущего диапазона цен. Что будет с текущим уровнем поддержки на отметке \$18? У нас есть два момента, которые указывают на рост цен.

Во-первых, у нас есть сезонность. Первый уровень поддержки сдался весной 2013 года, что исторически является сезоном ценовой слабости на рынке серебра. Сейчас мы в начале осени 2014 года. Осень исторически сильная пора года для серебра и других драгметаллов. Обычно сезон силы длится вплоть до весны.

Во-вторых, сейчас на фьючерсном рынке серебра можно наблюдать необычайно большой короткий (медвежий) интерес.

Отсутствие рыночной активности (недостаток ликвидности) оставляет большие гэпы между ордерами на покупку, движущимися вниз, и ордерами на продажу, движущимися вверх. Как только исполняются первые несколько ордеров (ближайших к рынку), цена может изменяться слишком сильно, потому что расстояние между недавно исполненным ордером и следующим ордером в очереди может быть достаточно большим.

Об этом говорит и график открытого интереса (рис. 2).

Открытый интерес (синяя линия) движется вверх стремительно, тогда как цена (красная линия) удерживается под уровнем \$20. Это значит, что кто-то не пускает цену вверх. Но если прорыв случится, цена обычно идет очень сильно вверх.



Рисунок 1. iShares Silver Trust ETF (NYSE: SLV)



Рисунок 1. График открытого интереса и стоимости серебра

Да, растущий открытый интерес обычно говорит о волне покупателей, которые будут двигать стоимость серебра вверх. Это уже давно должно было произойти, но так и не случилось. Это значит, что банки, участвующие в фиксинге, все еще могут участвовать в сговоре с целью сдержать стоимость серебра вблизи уровня поддержки. А если этот так, зачем им это? Может они хотят накопить побольше металла, купив его по дешевке перед

тем, как отпустить цену и организовать очередной стремительный рост его стоимости? Если они отпустят цену, не начнут ли все те короткие позиции закрываться в срочном порядке, лишь добавляя скорости бычьему импульсу? Остается только гадать и ждать развязки...

Мы также можем предположить, что все те короткие позиции могут быть открыты самими банками. И если они манипулируют рынком, заставив цену уйти под уровень поддержки, падение может продолжиться, принося им прибыль. Как бы там ни было, на рынке серебра назревает крупное ценовое движение, но его направление пока трудно определить.

Именно для таких ситуаций и были созданы такие деривативы как опционы, особенно длинный стрэнгл – длинный колл и длинный пут с разными ценами страйк – прибыль извлекается при наличии сильного направленного движения вне зависимости от его направления...

Сейчас можно купить январские опционы на серебро по выгодным ценам. Длинный колл опцион с ценой страйк \$20 (сейчас где-то на \$1.30 вне денег) за где-то \$45 и длинный пут опцион с ценой страйк \$18 (сейчас где-то на \$0.70 вне денег) за почти за \$55. Совокупная опционная позиция обойдется вам в где-то в \$100. Прибыль получится, если цена либо упадет ниже 17 долларов, либо вырастет выше 21 доллара за унцию. Если учесть, что до января еще 4 месяца, один из вариантов движения кажется вполне вероятным.

Удачных инвестиций!

Кругман и хор кейнсианцев лгут: потерянное десятилетие в Японии – это миф!

Потерянные десятилетия для экономики Японии являются одним из самых распространённых экономических мифов нашего времени. По мере того, как японское правительство удваивает ставку на стимулирование инфляции, пришло время взглянуть на некоторые факты.

Правда в том, что экономики Японии и США шагают в ногу с начала столетия, да и ранее их показатели двигались параллельно с 1980-ых. Тут одно из двух: либо Япония вне экономического кризиса, либо США испытывают экономический кризис вот уже 35 лет к ряду.

Ниже вы видите сопоставительный график реального ВВП на душу населения для Японии и США за период с 2000 по 2011 годы. Данный показатель лучше всего отвечает на вопрос о том, богатеет ли среднестатистический гражданин той или иной страны.

Если посмотреть на обе кривых на рис. 1, он движется практически идентично.

Далее вернемся в 1980 год, чтобы посмотреть, откуда берет начало вышеупомянутый миф (рис. 2). В экономике Японии лишь начали намечаться признаки ценовых пузырей:

Мы видим, что произошло в тот период: в Японии 80-ых наблюдался экономический бум, а потом последовал спад, тогда как в США бум только начинался. США догнали Японию к 2000-ым. С тех пор

они двигались синхронно, демонстрируя рост, за которым последовало неизбежное падение.

Миф о потерянных десятилетиях берет свое начало именно с того периода, когда после бума японская экономика пошла на спад на фоне ускорения роста американской экономики, о чем говорилось ранее.

Это то же самое, как дать возможность участвовать в забеге двоим бегунам, но у одного из них будет фора во времени после старта. Это абсурд!

Все становится еще более абсурдным, когда в игру вступают такие искусственные показатели, как инфляция и численность населения. Рост инфляции и населения позволяет экономике казаться больше и сильнее, не делая при этом богаче среднестатистического гражданина. Если бы завтра США присоединила к себе Мексику, то американская экономика сразу бы выросла на 30%, но это не сделает рядового американца на 30% богаче!

Кому выгоден миф о потерянных десятилетиях? Они пытаются ухудшить имидж японской экономики или улучшить имидж американской?

Думаю, что в данном случае присутствует всего понемногу. Японским политикам выгодно распространять среди населения кризисные чувства, чтобы лоббировать свои схемы, “покупая” голоса избирателей. Намного легче оправдать вредные и неэффективные меры, если предварительно убе-



Рисунок 1. Реальный ВВП на душу населения в Японии и США (с 2000 года)



Рисунок 2. Реальный ВВП на душу населения в Японии и США (с 1980 года)

дить избирателя, что все и так рушится, и что терять уже нечего. В периоды кризиса все становятся социалистами.

Данная циничная пиар-кампания уже начинает приносить плоды, тогда как японские избиратели начинают одобрять инфляционную политику нового премьер-министра, которая якобы делается из благородных побуждений – ради спасения национальной экономики, которая катится к бездне. А между тем трудолюбивые японцы продолжают терять покупательную способность своих сбережений через низкие процентные ставки и инфляцию. Но ведь чтобы отстоять честь, нужно пожертвовать чем-то, когда на кону стоит жизни будущих поколений. Это напоминает ситуацию, в которой недобросовест-

ный доктор лжет пациенту о несуществующей болезни, чтобы продать ему лекарство, которое может ему еще и навредить.

Американцам этот миф также выгоден. Он выставляет американских экономических и финансовых воротил в приятном свете (мол, они понимают, что делают, и это идет на благо нации).

Правда том, что, попросту говоря, Япония не настолько плоха, чтобы быть “тараном” для политиков-кейнсианцев, пытающихся купить голоса избирателей, тогда как экономика США не очень хороша для местных политиков, охотящихся за голосами избирателей в попытке сохранить свое место на политической арене.

Как инвестировать в энергетическую революцию США подобно Уоррену Баффетту

В одном из наших аналитических материалов мы прогнозировали, что супер-инвестор Уоррен Баффетт воспользуется распродажами на рынке акций голландской компании Chicago Bridge & Iron NV (NYSE: CBI), чтобы нарастить свою позицию по данному активу. Именно это и произошло. В данной же статье мы расскажем вам, как правильно следовать по стопам Уоррена Баффетта...

Противоположное инвестирование

Акции CB&I выросли почти на 4% в пятницу после того, как отчеты Комиссии по ценным бумагам и биржам США показали, что “Оракул из Омахи” увеличил свою долю по акциям компании до 9.89% (рис. 1). Дополнительно было куплено 1.15 миллионов акций, что увеличило совокупное количество купленных акций CB&I до 10.7 миллионов.

Покупка пришлась на тот момент, когда стоимость актива опустилась примерно на 30% с начала года. Это подчеркивает тот факт, что Уоррен Баффетт является долгосрочным инвестором, который фокусируется на долгосрочных возможностях. Очевидно, что он приходит в восторг, когда акции той компании, которой он интересуется, начинают распродаваться, попутно падая в цене. А компания CB&I определенно ему нравится. Неудивительно, что он продолжает наращивать совокупную позицию по акциям данной компании по мере того, как они снижаются в стоимости. Дело в том,

что компания CB&I специализируется на строительстве мостов, дорог, портов и хранилищ. Она также занимается проектированием и строительством нефтепроводов, АЭС и инфраструктуры для производства и транспортировки сжиженного природного газа (СПГ).

Большую часть времени вряд ли можно найти что то стабильнее и более предсказуемое, чем прирост доходов компаний, занятых в проектировании и строительстве в рамках энергетического сектора. Но текущая слабость акций Chicago Bridge во многом связана с беспокойствами инвесторов по поводу \$3-миллиардной сделки по поглощению Shaw Group в прошлом году. Если говорить о причинах, по которым Уоррену Баффетту нравится данная компания, их две: энергетическая инфраструктура дает отличные дивиденды в долгосрочной перспективе, да и сами инвестиции в энергетический сектор стали стратегическим компонентом всей инвестиционной стратегии Уоррена Баффетта.

Новая “Декларация Независимости” США приносит внушительную прибыль

Сейчас многие авторитетные эксперты утверждают, что Северная Америка находится на начальной стадии подлинной энергетической революции, которая позволит США получить настоящую независимость от зарубежных экспортеров нефти.



Рисунок 1. Динамика курса акций CB&I (NYSE:CBI)

Те, кто инвестировал в американские энергетические компании, уже получили внушительные прибыли, включая 255% по Oiltanking Partners LP (NYSE: OILT), 251% по EnLink Midstream LLC (NYSE: ENLC) (бывшая Crosstex Energy), 202% по American Railcar Industries Inc. (Nasdaq: ARII), 159% по Cheniere Energy Inc. (NYSE: LNG) и 123% по Callon Petroleum Co. (NYSE: CPE).

Очевидно, что Уоррен Баффетт также видел и видит эти перспективы. Именно поэтому он накапливает в своем инвестиционном портфеле энергетические активы вот уже несколько лет подряд. Не так давно, мы говорили о том, что Уоррен Баффетт планирует создать отдельное подразделение по инвестициям в энергетический сектор в рамках своей инвестиционной компании Berkshire Hathaway Inc. (NYSE: BRK.A, BRK.B).

Поэтому можно смело утверждать, что суперинвестор и его Berkshire Hathaway Energy продолжают инвестиции в нефтегазовые компании и компании, так или иначе работающие в энергетическом секторе США (строительство инфраструктуры для добычи и транспортировки нефти и газа).

На данный момент подразделение Berkshire Hathaway Energy уже накопило приличное количество акций подобных компаний. В данный список входят:

- MidAmerican Energy Co.;
- MidAmerican Renewables LLC;
- PacifiCorp (consisting of PacifiCorp Energy, Pacific Power, and Rocky Mountain Power);

- Northern Powergrid Holdings Co. (formerly CE Electric UK);
- Integrated Utility Services UK;
- CalEnergy Generation;
- Kern River Gas Transmission Co.;
- Kern River Pipeline;
- Northern Natural Gas Co.;
- HomeServices of America, Inc.;
- BYD Co. (10% stake);
- NV Energy;
- Metalogic Inspections Services;
- Intelligent Energy Solutions;
- Chicago Bridge & Iron (10% stake).

Berkshire Hathaway также купила акции Burlington Northern Santa Fe Corp., дочерней компанией которой является железнодорожная транспортная компания BNSF Railway (Burlington Northern and Santa Fe Railway). Стоит отметить тот факт, что Ж/Д является основным способом транспортировки нефти и газа, тогда как BNSF Railway перевозит около 10% нефти, добываемой в 49 штатах, попутно являясь одним из крупнейших логистических операторов.

Некоторые эксперты высказывают опасения относительно перспектив владения акциями CB&I, так как последние несколько кварталов компания демонстрировала отрицательную динамику свободного денежного потока. Но топ менеджеры компании утверждают, что данная тенденция должна смениться на позитивную во второй половине этого года..



ИДЕИ ТРЕЙДЕРОВ
РЫНКА ФОРЕКС

Подходят ли МА 50 и 100 для анализа ситуации на рынках фондовых индексов?

С 24 июля на фондовом рынке наблюдается коррекция на фоне беспокойств относительно ситуации на востоке Украины и падением рейса МН17, унесшего жизни 283 пассажиров и 15 членов экипажа, а также на фоне нового витка арабо-израильского конфликта в районе Сектора Газа.

Рыночные индексы упали ниже нынешних уровней скользящих средних с периодами 50 и 100. Исторический, такое падение означает, что рынок того или иного индекса вскоре нащупает ценовое дно. Насколько точны такие прогнозы?

Вы можете видеть на рис. 1, как индекс падает ниже МА 50 и вскоре возвращается обратно, образуя новые локальные максимумы. Тем не менее, график также демонстрирует нам, что возврат возникает после того, как цена попадает также и под МА 100, что дает нам лучшее понимание того, когда именно ждать разворота и возврата обратно вверх.

На данный момент мы видим, что индекс Доу-Джонс находится в фазе нисходящей коррекции. Цена уже под МА 50 и 100, что означает, что очередной виток роста может начаться в любой момент.

Но обратите внимание, что индекс относитель-

ной силы RSI хоть и находится в зоне перепроданности, но еще не сгенерировал сигнала на покупку. Это произойдет, когда индикатор пробьет горизонтальный уровень 32. Скользящее среднее (красная кривая в окне индикатора RSI) также указывает на покупку, когда индекс пробивает снизу вверх.

Обратите внимание на то, как индекс возвращается обратно вверх после того, как падает под МА 50 и пытается найти поддержку в районе МА 100 (рис. 2). Сейчас цена тестирует МА 100 с помощью волновой структуры Эллиотта, которая предполагает рост в рамках волны V внутри волны 5. Индекс относительной силы RSI также перепродан, хотя еще и не дал сигнал на покупку.

На рисунке 3 индекс упал ниже МА 50, но еще не ушел ниже МА 100. Индикатор RSI еще снижается, не достигнув зоны перепроданности, так что здесь еще пока рано ожидать разворота вверх.

На рисунке 4 цена уже под МА 50 и МА 100. Но в случае с этим индикатором лучше использовать МА 200. Индикатор RSI уже сформировал сигнал на покупку.

Получается, что все индексы кроме Nasdaq уже указывают на скорый разворот вверх, позволяя от-

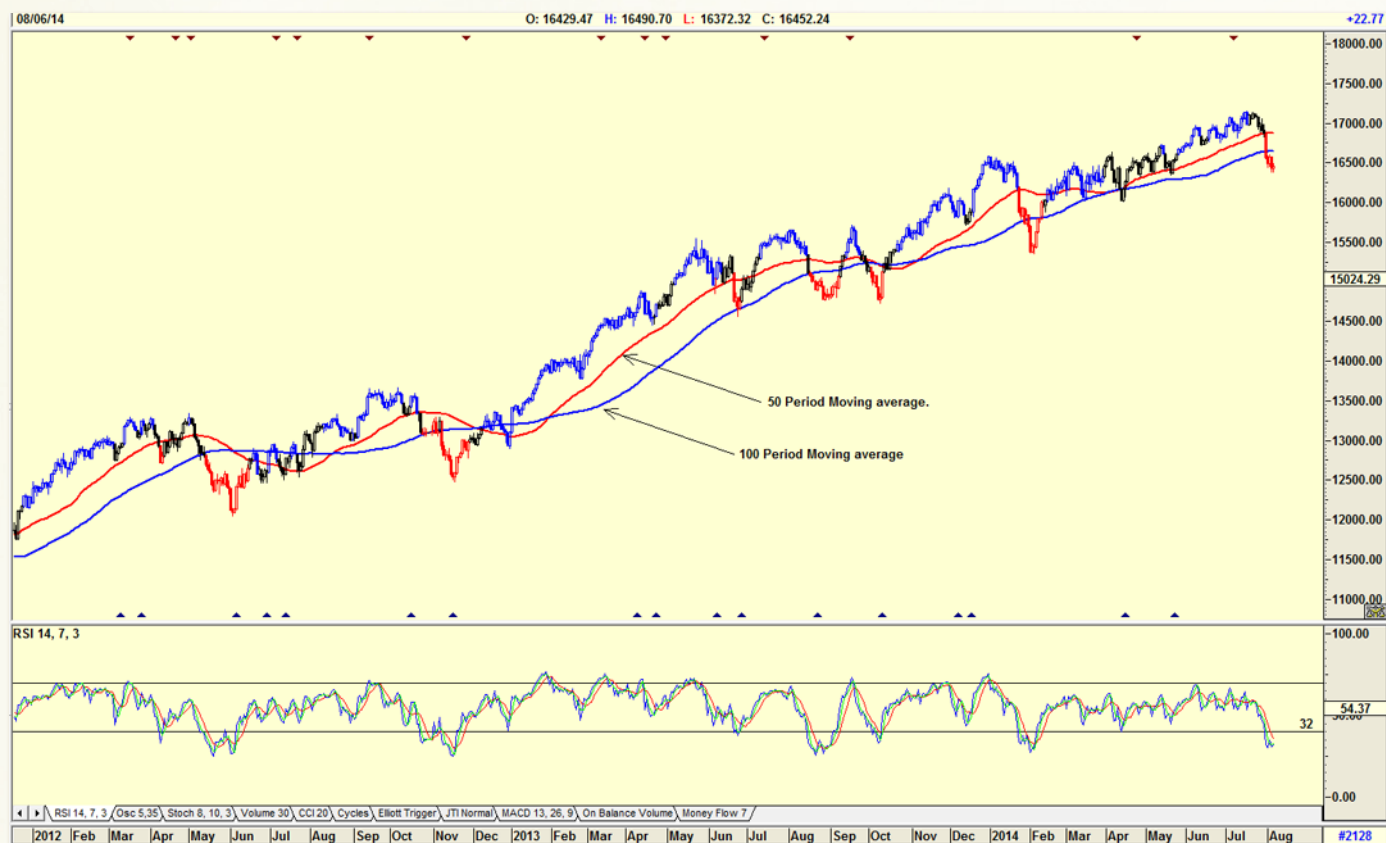


Рисунок 1. Дневной график индустриального индекса Доу-Джонс (Dow Jones Industrial Average) со скользящими средними 50 и 100.

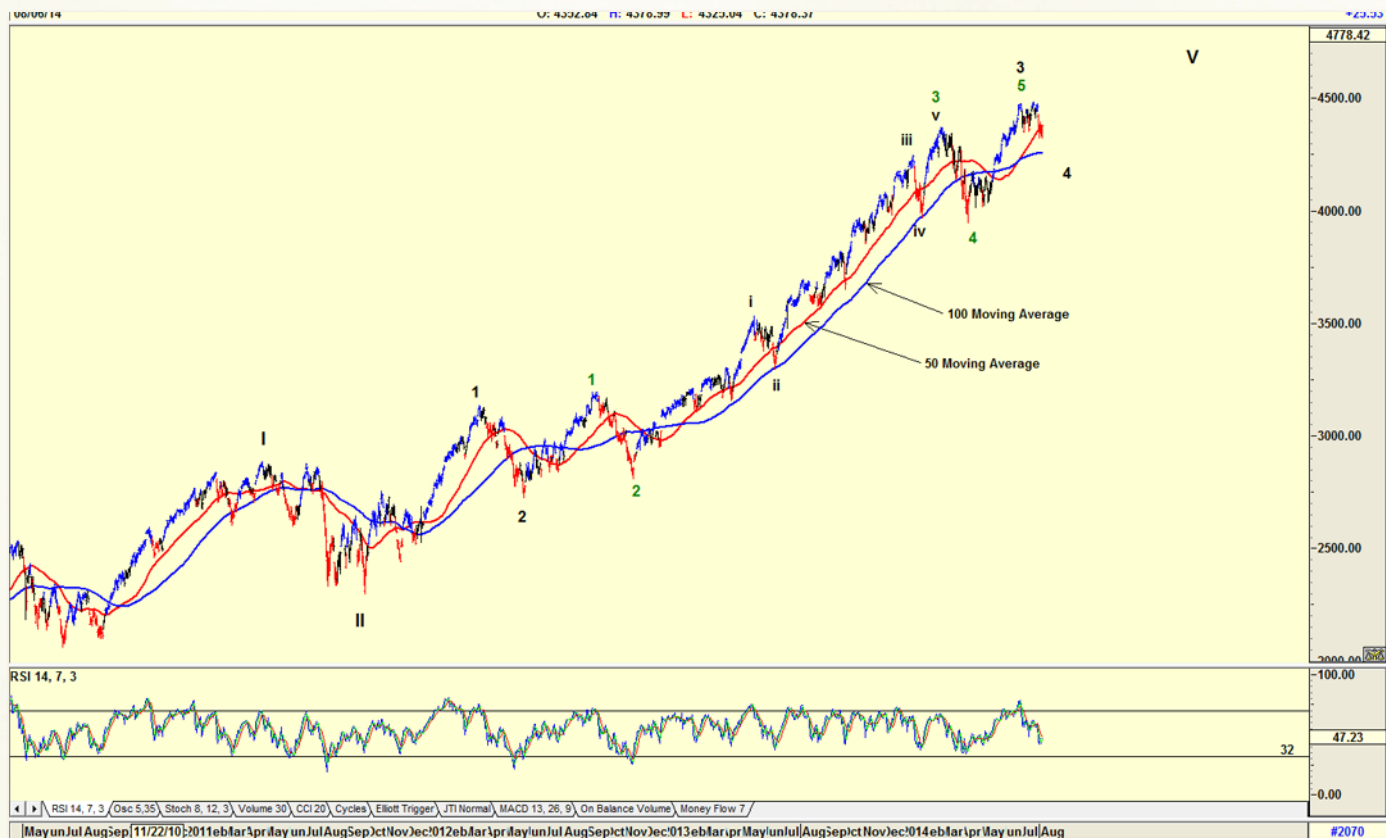


Рисунок 2. Дневной график S&P500 со скользящими средними 50 и 100

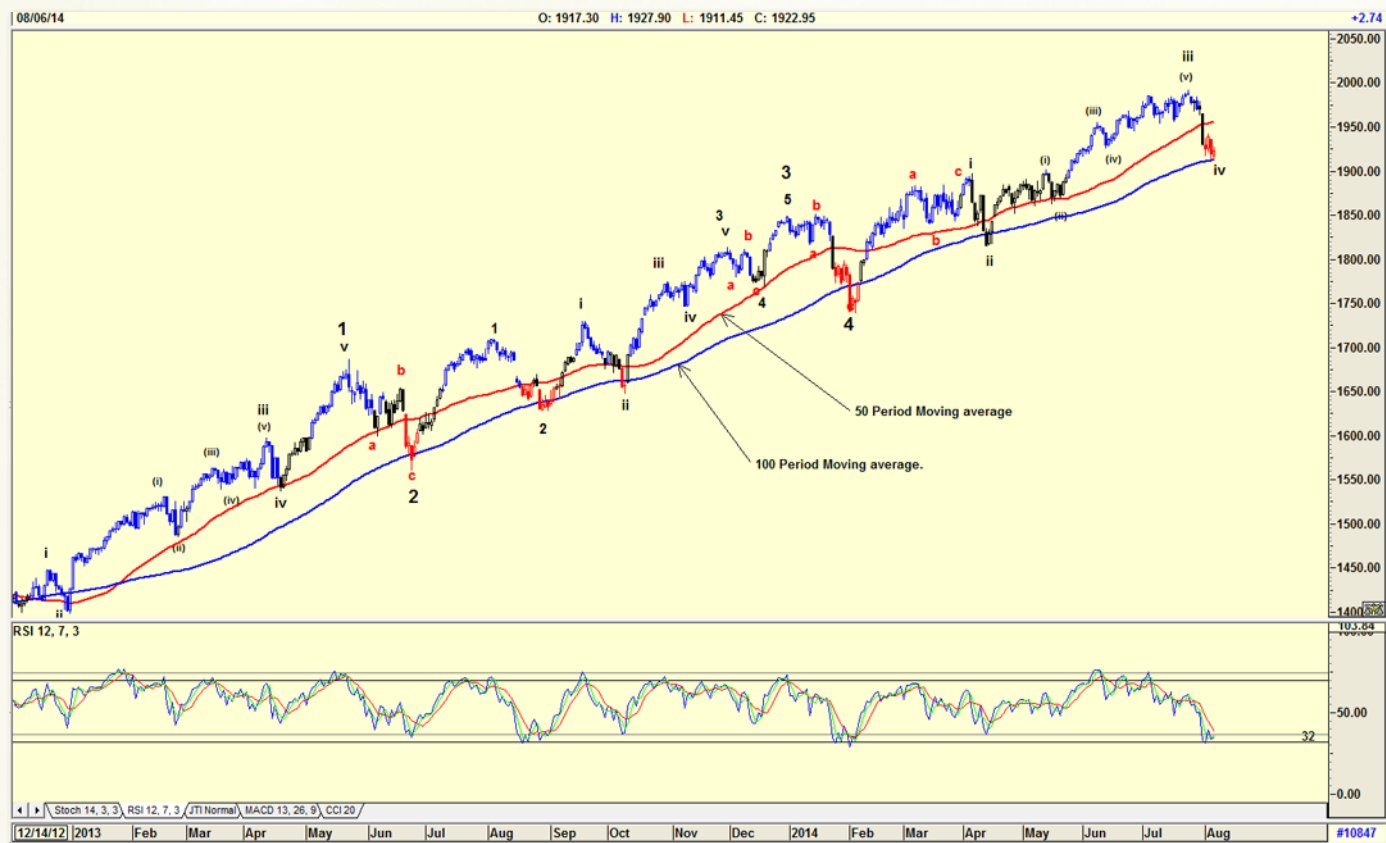


Рисунок 3. Дневной график Nasdaq со скользящим средним 50

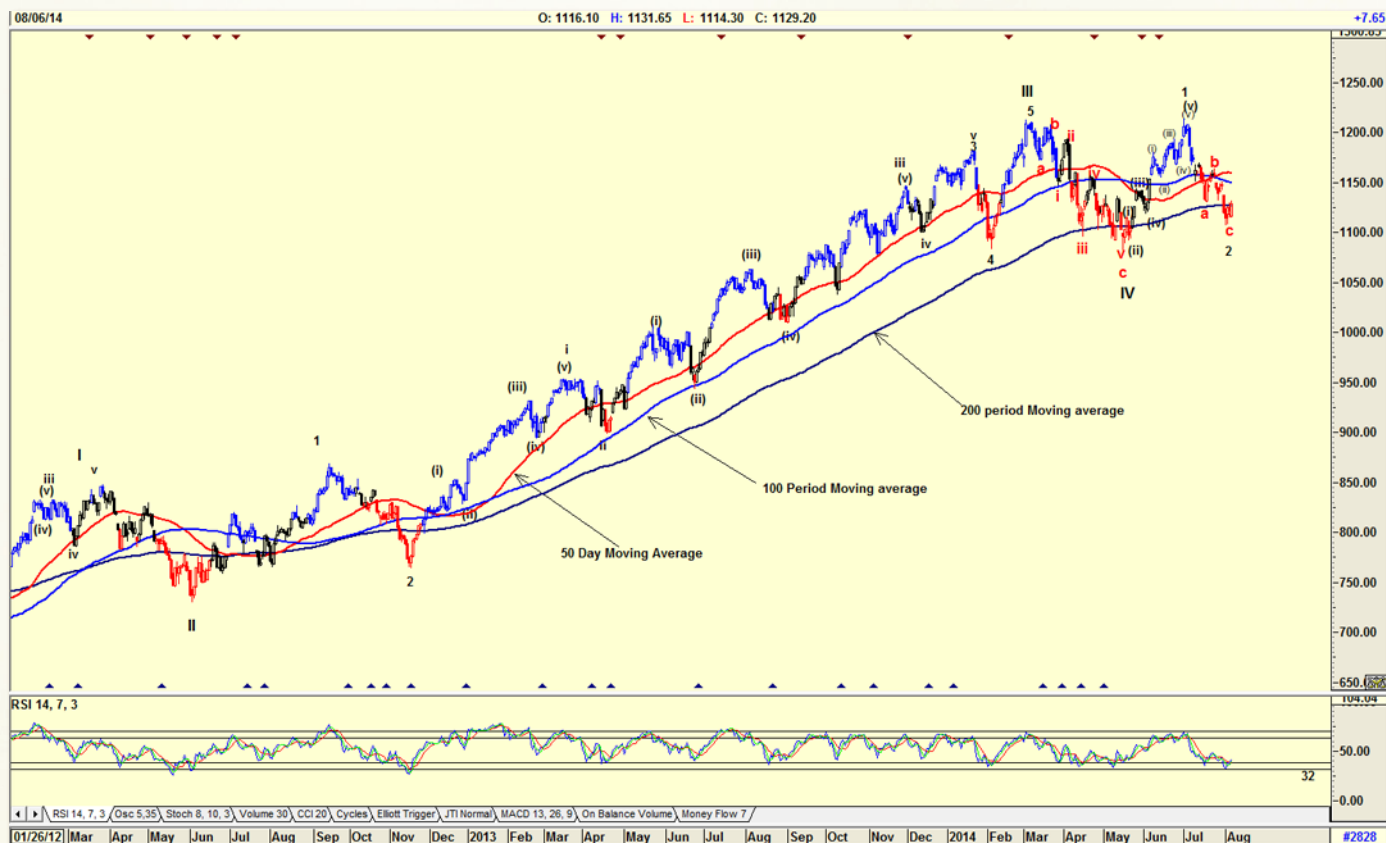


Рисунок 4. Дневной график Russell 2000 со скользящими средними 50 и 100

крыть позицию на повышение. Означает ли это, что напряженность в мире со временем начнет ослабевать, позволяя инвесторам покупать фондовые индексы? Ответ ДА! Но время покажет, являются ли

скользящие средние надежным индикатором в будущем. Но как бы там ни было, их все равно стоит учитывать в принятии торговых решений. Удачных инвестиций!

Инвестировать в палладий выгоднее, чем в золото?

Стоимость фьючерсов на палладий недавно превысила 13-летний максимум на опасениях, что мировые поставки этого драгоценного металла не смогут угнаться за растущим спросом на него.

Стоимость палладия выросла уже более чем на 20 процентов в этом году, быстро достигнув отметки в \$900 за унцию. Только в июне закончилась пятимесячная забастовка шахтеров в ЮАР, второй по величине стране-экспортере палладия. Более того, недавно США наложили ряд санкций на Россию, которая является номером один в области добычи и экспорта этого драгметалла. Очевидно, что это привело к еще большей неопределенности на рынке палладия на фоне растущей обеспокоенности относительно будущих поставок металла на мировой рынок.

Палладий оказался отличным активом для инвестиций в этом году, но пока еще не достиг абсолютного ценового максимума, который образовался в 2001 году на отметке в районе 1100 долларов США за унцию. В то время цена также выросла на срыве поставок металла из России.

Палладий – это еще и промышленный металл, использующийся в промышленном производстве (автопром, например), а также в ювелирном деле и даже стоматологии.

А как насчет золота и серебра?

Хотя палладий и считается драгметаллом подобно золоту и серебру, данные металлы слегка отличаются, параллельно являясь инвестиционными активами.

Более того, подобно палладию, золото и серебро могут также быть использованы как промышленные металлы в определенной степени, хотя у них есть и другие характеристики, делающие их уникальными.

Золото и серебро имеют достаточно сильную прямую корреляцию, синхронно двигаясь большую часть времени. Серебро является более волатильным инструментом, чем золото.

Хотя между стоимостью палладия и стоимостью золота и серебра также существует корреляция, она не так сильна. Стоимость палладия чувствительна к изменениям в балансе спроса и предложения, как мы можем видеть сейчас.

Золото и серебро идут отдельно от остальных драгоценных металлов. Это происходит во многом благодаря тому, что у золота и серебра достаточно длинная история, в течение которой они использовались как деньги.

Даже несмотря на тот факт, что золото и серебро больше не используются как наличная форма денег, рынок все еще признает их роль в финансо-



вой истории человечества. Если бы необеспеченные валюты не было навязано обществу насильно, рынок бы вновь выбрал золото и серебро как форму денег.

Не зря же центральные банки по всему миру до сих пор накапливают золотые резервы. Золото является символом богатства тысячелетиями. Оно ценится всегда, тогда как на необеспеченные бумажные деньги невозможно всецело положиться.

Золото и серебро – это еще и инструмент хеджирования от различных катастроф экономического и политического характера. Если начинается война мирового (или даже локального) масштаба, стоимость золота резко возрастает. Несмотря на то, что основная мировая валюта (Доллар США) уже более 40 лет не обеспечивается золотом, этот драгметалл все еще высоко ценится как форма финансовой безопасности.

Спрос и предложение

Золото, серебро, палладий и другие металлы реагируют на изменения спроса и предложения на рынке. Если предложение падает без снижения спроса, цена растет. Это просто закон ценообразования.

Но есть еще один вид спроса и предложения, на который в разной степени реагируют все драгметаллы. Это спрос и предложение денег (в этом случае мы говорим о долларах США, потому что стоимость драгметаллов на международном рынке вы-

ражается в долларах США). Если предложение (долларовая денежная масса) растет, как это наблюдается уже более 5 лет, стоимость драгметаллов повышается, если все остальное находится в равновесии.

Если спрос на деньги (доллары) повышается, что, по видимому, также присутствует уже более 5 лет, цены идут вниз при прочих факторах в равновесии. Это одна из причин корреляции между палладием и другими драгоценными металлами. В долгосрочной перспективе все драгметаллы настроены на рост, ведь денежная масса постоянно увеличивается.

Иногда бывают ситуации, когда денежная масса растет, а спрос на деньги падает. В таких случаях золото и серебро обычно опережают по доходности остальные металлы.

Многие люди ошибочно полагают, что стоимость золота и серебра увеличивается из-за общей инфляции. Но на самом деле дела обстоят немного по-другому. Стоимость золота и серебра может колебаться в узком диапазоне или снижаться в периоды небольшой инфляции. Если рынок не ожидает сильного роста инфляции, спрос на драгметаллы как на активы-убежища может оставаться достаточно низким. Именно это и происходило большую часть 80-ых и 90-ых годов прошлого столетия.

С другой стороны, если ценовая инфляция высо-

ка, и рынок напуган по этому поводу, золото и серебро растут в цене более быстрыми темпами, чем уровень инфляции. Такое наблюдалось в 70-ых годах прошлого столетия. Если мы увидим такой сценарий снова, золото и серебро вновь начнут небывалый рост в цене, если конечно мы не будем наблюдать крупный сбой в поставках одного из иных драгметаллов.

Можно ли инвестировать в палладий сейчас?

Сейчас мы не наблюдаем сценария семидесятых (по крайней мере, сейчас). Несмотря на сильную денежную инфляцию, ценовая инфляция остается относительно низкой (в США).

Именно это и сдерживает рост спроса на золото и серебро.

В такие периоды инвесторам полезно обращать внимание на прочие инвестиционные возможности, включая палладий. Там будет больше волатильности, а это более крупные прибыли. Инвестиции в золото и серебро лучше приберечь на более сложные времена. Долгосрочным инвесторам рекомендуется покупать физический палладий для получения прибыли.

Это должен знать
каждый трейдер



Данный индекс был создан Питером Мартином и Байроном МакКанном в 1987 году. Индекс Ульцера – это индикатор волатильности, измеряющий уровень риска. Впервые он был упомянут в 1989 году в книге под названием The Investors Guide to Fidelity Funds. Изначально данный индекс создавался с расчетом на взаимные фонды, именно поэтому фокус делается только на риски. Взаимные фонды созданы, чтобы приносить инвесторам прибыль за счет роста стоимости. Поэтому получается, что единственный риск – это просадка. Получается, что индекс Ульцера позволяет рассчитать просадку, которую способен выдержать инвестор по определенному фондовому активу. Многие эксперты склонны полагать, что индекс Ульцера лучше, чем стандартное отклонение или другие способы измерения рисков.

Расчеты в SharpCharts

С учетом цен закрытия, индекс Ульцера измеряет волатильность, основываясь на ценовом падении относительно максимума за определенный период времени.

Индекс равен нулю, если цены закрытия постоянно повышаются. Иными словами, если цены стабильно растут, в этом случае нет риска снижения. Но это идеальный случай, ведь в реальности цены не могут расти без остановки. Стандартный период индекса Ульцера равен 14. Именно этот период индекса и использует, чтобы рассчитать ожидаемую просадку в процентах. Для тех, кто любит статистику, ниже приводится формула и таблица с расчетами (рис. 1,2).



Рисунок 1. Пример использования Индекса Ульцера

Ulcer Index for IBM							
	Date	Close	14-Period Max Price	Percent Drawdown	Percent Drawdown Squared	14-period Average of Squares	Ulcer Index
1	06/29/12	194.75					
2	07/02/12	195.00					
3	07/03/12	195.10					
4	07/05/12	194.46					
5	07/06/12	190.60					
6	07/09/12	188.86					
7	07/10/12	185.47					
8	07/11/12	184.46					
9	07/12/12	182.31					
10	07/13/12	185.22					
11	07/16/12	184.00					
12	07/17/12	182.87					
13	07/18/12	187.45					
14	07/19/12	194.51	195.10	-0.30	0.09		
15	07/20/12	191.63	195.10	-1.78	3.16		
16	07/23/12	190.02	195.10	-2.60	6.78		
17	07/24/12	189.53	194.51	-2.56	6.56		
18	07/25/12	190.27	194.51	-2.18	4.75		
19	07/26/12	193.13	194.51	-0.71	0.50		
20	07/27/12	195.55	195.55	0.00	0.00		
21	07/30/12	195.84	195.84	0.00	0.00		
22	07/31/12	195.15	195.84	-0.35	0.12		
23	08/01/12	194.35	195.84	-0.76	0.58		
24	08/02/12	193.62	195.84	-1.13	1.29		
25	08/03/12	197.68	197.68	0.00	0.00		
26	08/06/12	197.91	197.91	0.00	0.00		
27	08/07/12	199.08	199.08	0.00	0.00	1.70	1.30
28	08/08/12	199.03	199.08	-0.03	0.00	1.70	1.30
29	08/09/12	198.42	199.08	-0.33	0.11	1.48	1.22
30	08/10/12	199.29	199.29	0.00	0.00	0.99	1.00
31	08/13/12	199.01	199.29	-0.14	0.02	0.53	0.73
32	08/14/12	198.29	199.29	-0.50	0.25	0.21	0.45
33	08/15/12	198.40	199.29	-0.45	0.20	0.18	0.43
34	08/16/12	200.84	200.84	0.00	0.00	0.18	0.43
35	08/17/12	201.22	201.22	0.00	0.00	0.18	0.43
36	08/20/12	200.50	201.22	-0.36	0.13	0.18	0.43
37	08/21/12	198.65	201.22	-1.28	1.63	0.26	0.51
38	08/22/12	197.25	201.22	-1.97	3.89	0.45	0.67
39	08/23/12	195.70	201.22	-2.74	7.53	0.98	0.99
40	08/24/12	197.77	201.22	-1.71	2.94	1.19	1.09
41	08/27/12	195.69	201.22	-2.75	7.55	1.73	1.32
42	08/28/12	194.87	201.22	-3.16	9.96	2.44	1.56
43	08/29/12	195.08	201.22	-3.05	9.31	3.10	1.76

Рисунок 2. Пример расчета индекса Ульцера

Просадка в процентах = $((\text{цена закрытия} - \text{максимальная цена закрытия за период 14}) / \text{максимальная цена закрытия за период 14}) \times 100$

Квадратичное среднее = $(\text{сумма просадок в процентах за период 14, возведенная в квадрат}) / 14$

Индекс Ульцера = Квадратный корень из квадратичного среднего

Интерпретация

Вот что пишет сам Питер Мартин: «Индекс Ульцера измеряет глубину и продолжительность (в процентах) просадки в относительно последнего локального максимума. Чем глубже просадка и чем больше времени необходимо на восстановление, тем выше значение ИУ. С технической точки зрения, это квадратный корень из среднего значения просадок, возведенного в квадрат.»

Сравнение фондов

Статистически, инвесторы могут сравнивать значения ИУ для определения степени рисков. Мартин отмечает, что ИУ хорошо функционирует на недельном графике.

Рисунок 3 демонстрирует нам серию цен закрытия недельного графика фонда Fidelity Select Technology Fund (FSPTX) с ИУ с периодом 9 в окне индикаторов. Была также добавлена скользящее среднее с периодом 52 для того, чтобы сгладить индекс и продемонстрировать долгосрочную среднее значение.

В 2008 году было 10 всплесков выше 10, и еще один был в 2011 году (отмечены желтым цветом). Возможно, что необычайно большое количество всплесков ИУ было вызвано тем, что в этот год разразился мировой финансовый кризис. После 2008 был только один подобный всплеск, что наталкивает на мысль о том, что значение выше 10 – это аномальное значение

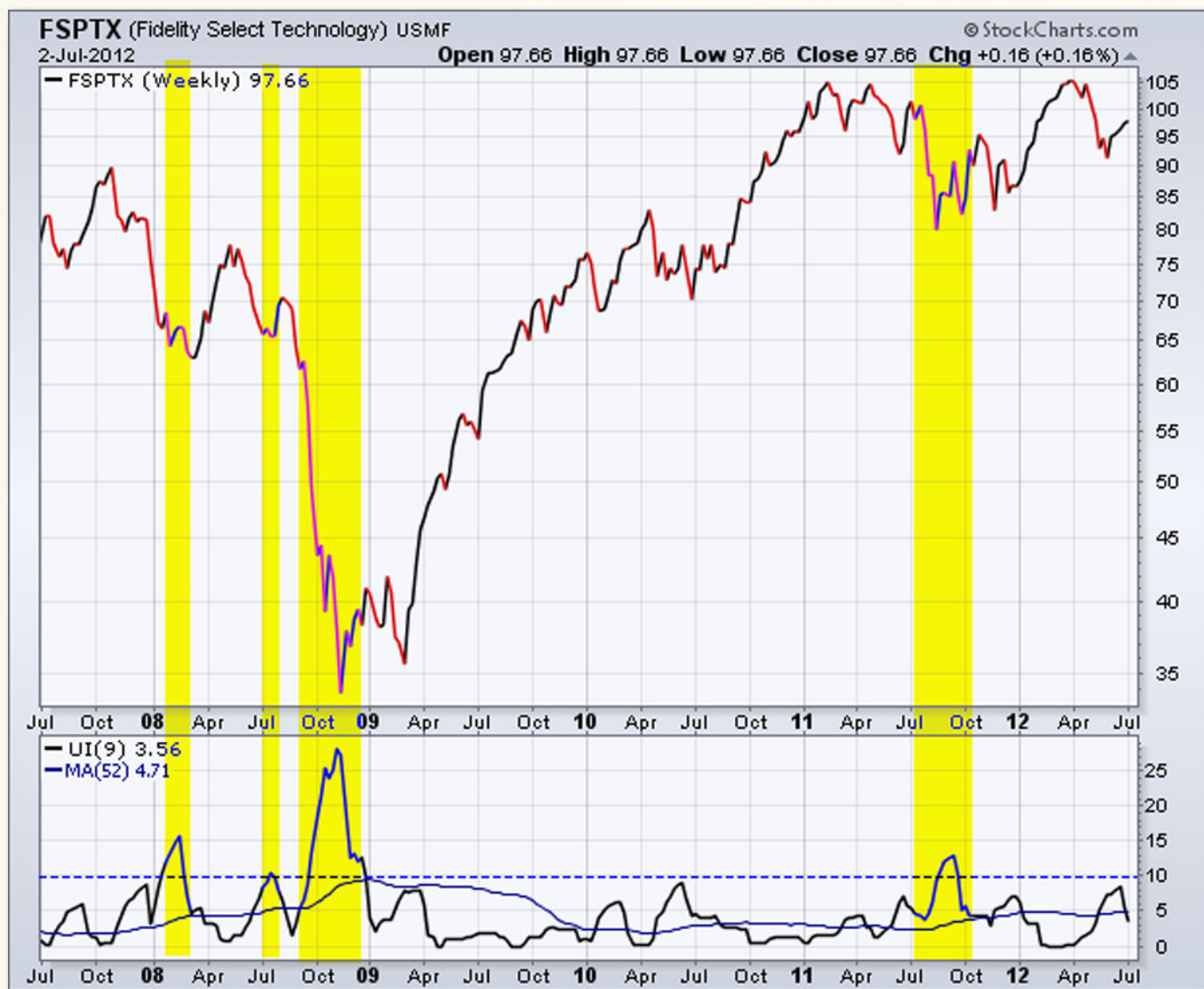


Рисунок 3. Серия цен закрытия недельного графика фонда Fidelity Select Technology Fund (FSPTX) с ИУ с периодом 9

ИУ. МА 52 находилось на отметке 4.71, и это значение может быть использовано, чтобы измерить скорректированное значение возврата на инвестиции.

График на рис. 4 тоже демонстрирует график Fidelity Select Health Care Fund (FSPHX) с теми же параметрами. ИУ демонстрировал всплеск выше 10 дважды – в 2008 и 2011 годах. Скользящее среднее с периодом 52 находится на отметке 3,24, как аналогичное значение по первому из упомянутых фондов. Это значит что фонд здравоохранения сопряжен с меньшими рисками, чем технологический фонд.

Резюме

Индекс Ульцера измеряет риск через сосредоточение на просадках. Это значит, что он по-

лезен только для долгосрочных трейдеров и инвесторов. Если цена продолжает расти, фиксируя новые максимумы один за другим, индекс стремится к нулю. Индекс начинает расти, когда цена начинает корректироваться вниз, особенно если продолжительное время. Помните, что ИУ – это не тот технический индикатор, который пригоден для поиска точек входа и принятия полноценных торговых решений. Он лишь измеряет понижательный риск, который можно использовать для расчета возврата на инвестиции, скорректированного на риск.

ИУ доступен в форме стандартного индикатора на ресурсе SharpCharts. Его можно помещать как на график, так и в отдельном окне. Можно использовать и продвинутое опции для построения дополнительных линий на графике (типа границ для максимальной просадки и прочего).

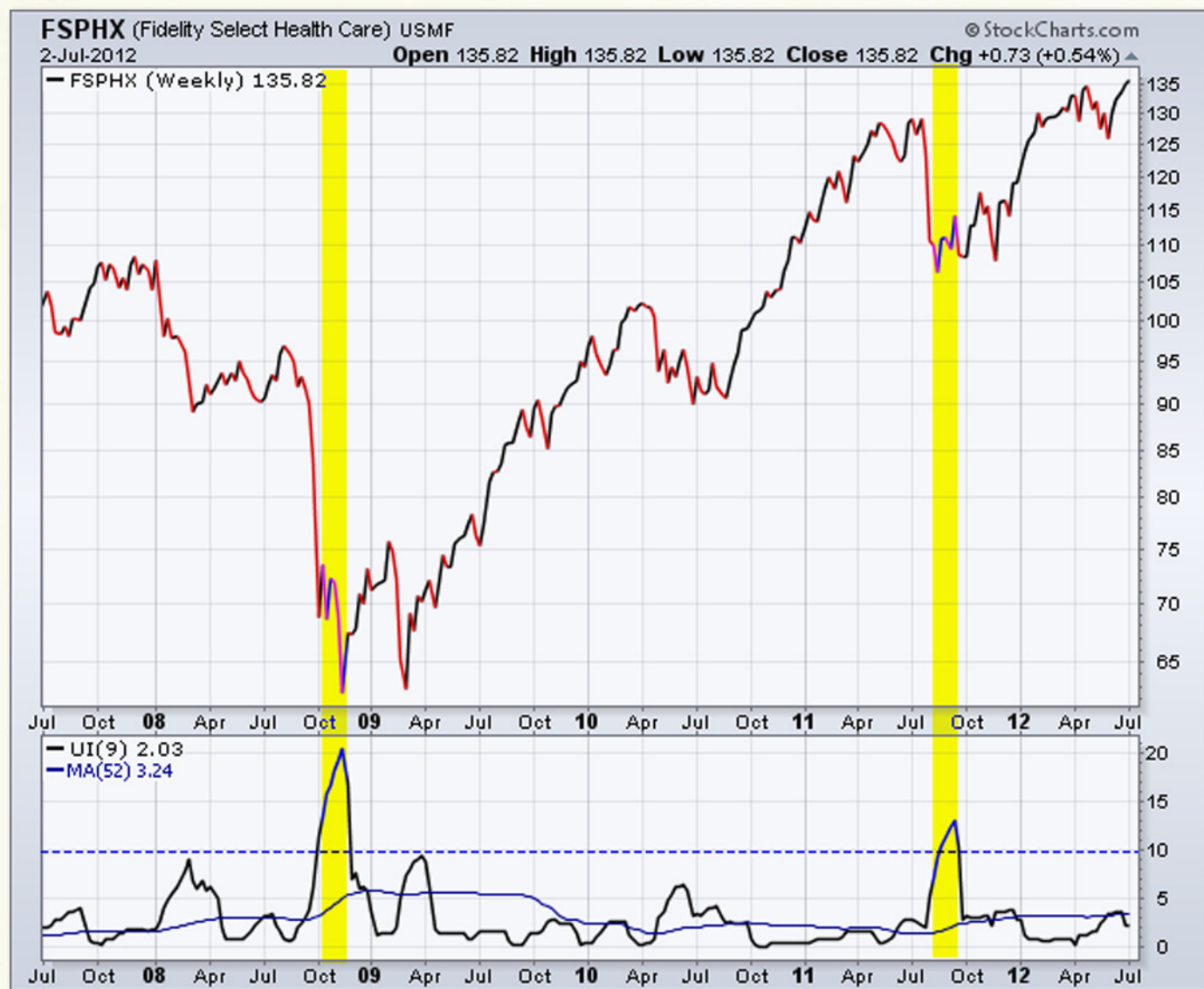


Рисунок 4. Серия цен закрытия недельного графика Fidelity Select Health Care Fund (FSPHX) с ИУ с периодом 9

Оценки накопленного потенциала переоцененности валюты

Неофициальным способом определения накопленного потенциала переоцененности валюты и паритета покупательной способности для разных стран, является изобретение издания The Economist, которое показывает, сколько должен стоить биг-мак от «Макдональдз» в том или ином государстве, учитывая курс его национальной валюты.

Ежегодный «индекс биг-мака» The Economist составляет, начиная с 1986 года. Эксперты журнала считают, что этот показатель наиболее наглядно демонстрирует покупательную способность разных валют. Свое мнение они подкрепляют фактами: «Макдональдз» есть в большинстве стран мира, а сам Big Mac содержит достаточно составляющих (овощи, мясо, хлеб), чтобы считать его универсаль-

ным обобщением продукта народного хозяйства. Эксперты издания считают, что соотношение стоимости продукта в разных странах более-менее соответствует соотношению курсов их валют. Западно-европейские деньги оказались слишком дорогими. Да, норвежская крона показала наивысший (+121%) уровень переоцененности. Американский бутерброд в стране фиордов стоит \$7,88 сравнительно с \$3,57 в США. В перечень наиболее переоцененных валют вошли: шведская крона (+79%), швейцарский франк (+78%) и датская крона (+67%). В противовес им валюты стран Азии считаются наиболее дешевыми и недооцененными: китайский юань (-49%), тайский бат (-48%), пакистанская рупия (-45%), филиппинское песо (-45%) и японская иена (-27%).

Самые переоцененные и недооцененные валюты (The Economist, 2008)

Страна	Цена биг-мака В национальной валюте	Цена биг-мака В \$ США	Недооцененность/ переоцененность валюты относительно \$ США, %
Норвегия	крона (NOK) 40	7,88	+121
Швеция	крона (SEK) 38	6,37	+79
Швейцария	франк (CHF) 6,5	6,36	+78
Дания	крона (DKK) 28	5,95	+67
Еврозона	евро (EUR) 3,37	5,34	+50
Бразилия	риал (BRL) 7,5	4,73	+33
Великобритания	фунт (GBP) 2,29	4,57	+28
Турция	лира (TRL) 5,15	4,32	+21
Канада	доллар (CAD) 4,09	4,08	+14
Колумбия	песо (COP) 7000	3,89	+9
Новая Зеландия	доллар (NZD) 4,9	3,72	+4
Аргентина	песо (ARS) 11	3,64	+2
США	доллар (USD) 3,57	3,57	—
Латвия	лат (LVL) 1,55	3,5	-2
Польша	злотый (PLN) 7	3,45	-3
Австралия	доллар (AUD) 3,45	3,36	-6
Коста-Рика	колон (CRC) 1800	3,27	-8
Мексика	песо (MXN) 32	3,15	-12
Южная Корея	вон (KRW) 3200	3,14	-12
Чили	песо (CLP) 1,55	3,13	-12
Сингапур	доллар (SGD) 3,95	2,92	-18

Страна	Цена биг-мака В национальной валюте	Цена биг-мака В \$ США	Недооцененность/ переоцененность валюты относительно \$ США, %
ОАЭ	дирхам (AED) 10	2,72	-24
Саудовская Аравия	риал (SAR) 10	2,67	-25
Япония	иена (JPY) 280	2,62	-27
Россия	рубль (RUB) 59	2,54	-29
Египет	фунт (EGP) 13	2,45	-31
Украина	гривня (UAH) 11	2,39	-33
ЮАР	ренд (ZAR) 16,9	2,24	-37
Индонезия	рупия (IDR) 18700	2,04	-43
Пакистан	рупия (PKR) 140	1,97	-45
Таиланд	бат (THB) 62	1,86	-48
Китай	юань (CNY) 12,5	1,83	-49
Гонконг	доллар (HKD) 13,3	1,71	-52
Малайзия	рингит (MYR) 5,5	1,7	-52

Индекс Big Mac требует особого внимания. Если сопоставлять цены по Big Mac, то российский рубль должен быть тяжелее, чем сегодня. BigMac производится внутри России. Но если представить себе, что курс национальной валюты выводится из соотношения одного товара в виде одного бутерброда, то это действительно забавная оценка курса. Тогда стоит обсуждать, почему применительно к сектору продовольствия могут быть такие курсовые соотношения, почему именно по Big Mac. Причем, это цена на продукт одной компании, у которой может быть собственная ценовая политика на рынках разных стран. Это продукт, выпускаемый на внутреннем рынке, с соответствующими издержками, вне всякой связи с импортом, в котором проявляются курсовые соотношения. Это, наверное, предмет для застольных бесед, есть предмет для многих статей, и, действительно, Big Mac является героем множества публикаций, но все-таки, рассуждая о курсовых соотношениях валюты, лучше обращаться к темпам инфляции. Есть более сложная проблема, это паритет покупательской способности при сопоставлении валют. Гораздо сложнее объяснить, **почему валюты развивающихся стран должны быть по сложившемуся паритету покупательской способности, как правило, тяжелее, а валюты развитых стран должны быть, наоборот, легче.** Или, например, почему евро-единая валюта стран еврозоны, но с точки зрения паритета покупательной способности эта одна валюта в разных странах должна иметь разные курсы. Действительно, есть предмет для такого более детального обсуждения.

Другим способом определения накопленного потенциала переоцененности валюты может служить модель определения курса, которая рассчитывается по следующей формуле:

$$[1 - \text{курс на конец периода} / (\text{курс на начало периода} \cdot (1 + \text{показатель инфляции в стране}) / (1 + \text{показатель инфляции в США})) \cdot 100\%.$$

Положительное значение указывает на завышенный курс, отрицательное – на заниженный. В качестве базового периода выбирается первый год из трёх лет, предшествовавших году валютного кризиса. Показатели переоценки рассчитываются для соответствующего года. Значения в скобках представляют собой теоретический «неизменный» обменный курс, а также расчёт переоценки по отношению к нему. Все валюты перед годом кризиса были значительно переоценены относительно своего уровня за три года до момента кризиса. Нормально когда курс рубля будет колебаться, как маятник, около своего органичного центра. Но проблема в том, что курс рубля резко отклонился от органичного, естественного уровня и стал переоценен.

Пример из практики. Крупное предприятие, поставляющее на экспорт машинотехнические комплексы. В начале 2000-х годов это предприятие было прибыльным, а начиная с 2003 года стойко вошло в зону убыточности. И с каждым годом убыточность нарастала, приходила Счетная палата, из бюджета выплачивались крупные суммы, компенсировавшие убытки, предприятие докапитализировалось за счет государства, естественно, сни-

мались директора. А хитрость, на самом деле, заключалась в простом. Рублевая инфляция, с начала 2000 года цены выросли в 3 с лишним раза. Основная выручка этого предприятия была валютная в долларах. Продукция этого предприятия – не нефть, не газ, не металлы, это машинотехнические комплексы, у которых цена в долларовом измерении, на внешних рынках ежегодно прирастает на 1-1,5 %. Это значит, что если та рублевая выручка, которую предприятие получало в начале 2000-х годов за продукцию, покрывала его рублевые издержки, но, начиная с 2003-2005, года ножницы между выручкой и издержками становились всё больше и больше. Внешняя инфляция была на порядок ниже внутренней, курс рубля постоянно сдерживался. Соответственно, выручка в рублях все больше отставала от рублевых издержек, растущих по внутренней инфляции. **Это важная проблема, и у этой проблемы есть название – «ножницы между номинальным и реальным эффективными валютными курсами».** Разрыв в более чем 150-170 процентных пунктов между номинальным эффективным и реальным эффективным курсами рубля – гигантский. В зоне отрицательных значений показателя **«индекс номинального эффективного курса валюты минус индекс реального эффективного курса рубля».** Это и есть зона переоцененности валюты. При такой переоцененности девальвация валюты все равно неизбежна, но если курс является сдерживаемым, управляемым, **то девальвация приобретает взрывной характер.** Курс держим, потом взрыв, опять курс держится центральным банком, снова – вдруг – взрыв. В той же зоне, что и Россия – еще две валюты: Иран и Нигерия. Динамики схожие – взрывные девальвации по российскому рублю и по нигерийской найре, и даже по иранскому риалу с гораздо в большей степени управляемым, жестко регулируемым курсом. Риал точно так же не мог избежать ситуации, когда девальвация прорывается, потому что валюта сверхпереоценена. Реализован неприятный сценарий, когда поступления очень крупной валютной выручки при скачке цен на сырье, «замазывавшей» проблему разницы между номинальным и реально эффективными курса-

ми рубля, изымались высокими налогами, стерилизовались, выводились в международные резервы, изымались через нетто-вывоз капитала. При этом крупные агенты, действующие на валютном рынке, могли этим рынком манипулировать, сдерживать до известного момента динамику курса, внутренняя инфляция оставалась как бы сама по себе, а бюджету приходилось частично компенсировать потери, которые нес реальный сектор в связи с переоцененностью рубля. И рядом были взрывные, время от времени, девальвации. Не реализован более благоприятный сценарий, когда при условии низких налогов, низких рисков и регулятивных издержек, за счет валютной выручки инвестиции, связанные с модернизацией и импортозамещением, имели бы нетто-ввоз капитала вместо нетто-вывоза более 20 лет (кроме 2006-2007 годов), имели бы более высокие монетизацию и финансовое развитие, более глубокие финансовые рынки, имели бы более широкую доходную базу бюджета и более рыночную среду, в которой бы формировался более органично валютный курс рубля. Очень высоки риски, связанные с вытеснением России, физическим вытеснением с европейских рынков энергии, и очень высокие риски, связанные с возможным падением мировых цен на сырье, потому, что мы войдем в эпоху длинного укрепления доллара, что означает очень жесткое понижательное давление на мировые цены на активы, на сырье.

Литература

1. Соболев В.В. Валютный дилинг на финансовых рынках/ Юж.-Рос. гос. техн. ун-т (НПИ). – Новочеркасск, 2009. – 442 с.
2. <http://rate1.com.ua/ehkonomika/finansy/900/>
3. http://www.econ.msu.ru/news/News.20140227174520_1242/

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

Путь к успеху



American International Group: 95 лет среди лидеров страхового бизнеса

Американская страховая корпорация American International Group, Inc. (AIG) работает на международном рынке вот уже почти столетие. Сегодня это один из гигантов страхового бизнеса, оказывающий влияние на состояние отрасли в Соединенных Штатах, странах Европы, Азии, Африки и даже в России. Центральный офис компании находится в одном из знаменитых небоскребов Нью-Йорка Maiden Lane, ранее известном как American International Building. Штаб-квартиры AIG также располагаются в Лондоне и Сингапуре. Страховщик по версии Fortune 500 в 2012 году признан номером два в Соединенных Штатах, а Forbes Global 2000 признал, что в том же году American International Group заняла 38 место среди крупнейших в мире страховых компаний.

Родом из Шанхая

Компанию AIG основал Корнелиус Вандер Старр в Шанхае. Тогда страховщик позиционировал себя на рынке как американо-азиатское агентство. AIG со старта выделялся на рынке, поскольку Старр оказался первым предпринимателем с Запада, который начал продвигать страховые услуги на территории Китая. Этого оказалось достаточно, чтобы завоевать доверие среди клиентов. Бизнес начал быстро расти и приносить ощутимые прибыли. В течение тридцати лет будущее казалось безоблачным. Это видно и по расширению сферы деятельности, и по периодической смене вывесок.

Так, в 1921 году Старр возглавляет Азиатскую компанию страхования жизни. Еще через пять лет Американо-Азиатская страховая компания (AAU) преобразовывается в Американскую Международную Компанию (AIU). После окончания Второй мировой войны Старр открывает представительство в Японии, затем – и в побежденной Германии.

Но в Поднебесной в 1949 году случилась революция, в результате которой к власти пришли коммунисты во главе с Мао Цзэдуном, которые, согласно своей идеологии, отменили частную собственность и объявили национализацию всех предприятий. Штаб-квартиру AIG пришлось перенести в Нью-Йорк и о китайском рынке пришлось на некоторое время забыть. Тем не менее, в пятидесятых годах по всему миру насчитывалось 75 офисов и официальных представительств AIG по всему миру.

В 1962 году происходит смена руководства компании. Корнелиус Вандер Старр передает бразды правления Морису Гринбергу. А он, в свою очередь, пытается оптимизировать бизнес, пересматривая основные сферы деятельности. Вместо концентрации внимания на страховании жизни частных лиц AIG пытается сосредоточиться на корпоративных



программах страхования, которые начинают приносить на порядок большие прибыли.

К одной из главных заслуг Гринберга эксперты относят изменение системы продажи страховых услуг. Большую часть работы он переложил на плечи независимых брокеров, что позволило высвободить значительную часть оборотного капитала. Ранее нужно было платить фиксированную зарплату агентам и другим сотрудникам компании. Теперь же появилась возможность перевести их заработки в режим комиссионных за привлеченные средства, а сама компания смогла устанавливать стоимость своих услуг, учитывая потенциальную доходность.

Как поясняют специалисты, это был настоящий революционный прорыв в сфере страхового бизнеса. Теперь, фактически, не имело значения, насколько хорошо продаются те или иные виды страхования. Уменьшение выручки пропорционально снижало и расходы. Дополнительным преимуществом такой системы оказалось то, что теперь можно было оставлять в своем ассортименте предложения гораздо больше видов страхования.

AIG впервые объявила о превращении в публичную компанию в 1969 году. Однако понадобилось целых 15 лет, чтобы акции страховщика появились на Нью-Йоркской фондовой бирже. Последнее десятилетие прошлого века отмечено расширением бизнеса за счет освоения новых рынков. С одной стороны, AIG проводила активную экспансию в Странах Латинской Америки. С другой стороны, после падения «железного занавеса» для американского бизнеса открылись новые перспективы на посткоммунистическом пространстве. AIG открывает свои представительства в государствах Восточной Европы, а также в России и Узбекистане. А в 1992 году отделение корпорации AIAC Ltd получило лицензию на ведение страхового бизнеса от правительства Китая. Интересно, что, как и в 1919-м, AIG становится первой иностранной компанией, возобновившей работу на рынке Поднебесной.

На рубеже тысячелетий корпорация AIG приобретает две крупные компании: SunAmerica, Inc. – в 1999 году и American General Financial Group – в 2001-м.

В 2007 году произошел еще один прорыв компании AIG в ведении бизнеса на территории Китая. Получено разрешение от государства на образование страховой компании со ста процентами иностранного капитала. В результате AIG регистрирует ипотечную перестраховочную компанию AIG General Insurance. Примерно в то же время удалось зарегистрировать AIG United Guaranty Insurance (Asia) Ltd. в Корее, открывается отделение в Катаре и начинается активно развиваться бизнес американской компании в России.

Российское направление

На рынке Российской Федерации компания AIG впервые заявила о себе еще в 1994 году. Здесь страховщик начал работать под брендом RUS AIG. Стартовый капитал филиала составлял 3 млн. долларов.

В конце 1998 года российское отделение было переименовано на ЗАО «Страховая компания AIG Россия». Напомним, что ребрендинг совпал с началом финансового кризиса на территории стран СНГ, что негативно отразилось на состоянии бизнеса страховой компании. Впрочем, со временем проблемы остались в прошлом.

В 2004 году отделение AIG в России снова пришлось провести реорганизацию. На территории РФ изменилось законодательство, по которому теперь необходимо было страхование жизни отделить от других видов страховых услуг. Начиная с этого времени, для операций по перестрахованию и страхования имущества начала работать новая компания под названием ЗАО «АИГ Страховая и перестраховочная компания». Остальные виды услуг теперь предоставляло ЗАО «Страховая компания АИГ Лайф», которая позже была переименована в ЗАО «Страховая компания АЛИКО» (2007 г.), а затем – в ЗАО «Страховая компания МетЛайф» (2014 г.).

Но и на этом череда перерегистраций в России не закончилась. В августе 2009 года «АИГ страховая и перестраховочная компания» переименована на ЗАО «Страховая компания Чартис». При этом весь капитал вновь зарегистрированного предприятия принадлежал Chartis Europe S.A., ранее называвшимся AIG Europe S.A.). В ноябре 2012 года работающее в России ЗАО «Чартис» переименовали на ЗАО «АИГ».

Ни в российских филиалах, ни в центральном офисе в Нью-Йорке никак не объясняют столь высокую активность страховщика по перерегистрациям и ребрендингам на территории РФ. Понятно только, что каждый такой шаг был сопряжен с трудностями прохождения бюрократических процедур, получением лицензии и т.д. Да и слишком быстрые сме-

ны брендов, как известно, не способствуют повышению авторитета среди имеющих и потенциальных клиентов. Тем не менее, в прошлом году агентство «Эксперт РА» присвоило бизнесу компании AIG в России очень высокий рейтинг А+ со стабильным прогнозом и наилучшим уровнем надежности.

На протяжении последних десятилетий AIG также активно инвестировала в страховой бизнес России. С 1996 по 2013 год она владела значительным пакетом акций российской компанией «Русское перестраховочное общество». Известны также планы американской корпорации покупать активы других крупных страховщиков России, среди которых СМИ называли «Росгосстрах», «Ингосстрах» и даже Военно-страховую компанию.

Преодоление последствий мирового кризиса

Вак мы уже упоминали, с момента основания компании AIG прошло уже почти столетие. Однако прошедший мировой финансовый кризис, начавшийся в 2008 году, похоже, стал самым серьезным испытанием на прочность. Причиной вероятного банкротства могло стать не плохое финансовое состояние страховщика. Наоборот, по сравнению со многими конкурентами, бизнес AIG находился в относительно порядке. Но проблемы в финансовом секторе в целом не могли не отразиться на нем.

В частности, аналитики отмечают, что катастрофическое положение банка Lehman Brothers спровоцировало негативные ожидания и по поводу перспектив дальнейшего развития AIG. К сентябрю 2008 года ситуация стала усугубляться. И неизвестно, чем бы все закончилось, если бы правительство США не предоставило страховой корпорации гигантский кредит на сумму 85 млрд. долларов. Позже она была увеличена до 182 млрд. долл. В результате 79,9% акций AIG оказалось в собственности государства.

Когда угроза банкротства, казалось, миновала, разразился крупный скандал вокруг страховщика. В начале 2009 года AIG обвинили в выплате слишком больших премий своим менеджерам. Речь шла всего лишь о 165 млн. долларов, растрата которых никак не могла повредить общему финансовому состоянию компании. Но в первый год после начала кризиса общество слишком болезненно реагировало на выплату бонусов и премий топ-менеджменту, считая ее несправедливой. СМИ наперебой трубили, что крупные корпорации щедро награждают именно тех людей, которые своими действиями спровоцировали начало мирового кризиса.

Чтобы погасить волну негодования, Конгресс США постановил облагать налогом в размере 90% все премии и бонусы. Руководители, в результате, стали получать меньше. Но AIG пришлось увеличить затраты на эти цели до 218 млн. долл. Зато общественность успокоилась.

В том же году руководство AIG объявило о планах по отделению сферы страхования жизни от иных видов услуг. В результате пришлось создать новую холдинговую компанию AIG Holdings. Позже зарегистрировали еще одно юридическое лицо под названием Chartis, которое занялось страхованием предприятий в Соединенных Штатах и Канаде. Тем временем, подразделения AIG в Юго-Восточной Азии объединили в независимое предприятие под брендом AIA.

Процесс выхода из кризиса завершился в 2012 году. За это время AIG проводит качественную реструктуризацию управления практически по всему миру. Компании удается полностью погасить долг правительству США и вернуть себе отданную государству часть собственности. Еще в 2011 году американская компания приобретает долю в японской CK Fuki Fire and Marine Insurance Company, Ltd., что позволяет занять четвертое место на отраслевом рынке Страны Восходящего Солнца.

Возвращение финансовой мощи

По данным официальных источников, минувший мировой кризис нанес серьезный удар по финансовому состоянию компании AIG. Однако принятые руководством меры позволили восстановить бизнес и остаться в числе мировых лидеров на рынке страхования.

Так, чистые убытки компании только за первое полугодие 2008 года составили 13,162 млрд. долларов США. Потери оказались гораздо больше прибы-

лей, заработанных накануне кризисного года. Тогда они достигли 8,407 млрд. долл. Но уже в прошлом году СМИ опубликовали информацию, согласно которой ФРС и Министерство Финансов США, владевшие почти 80% акций AIG, заработали на них 22,7 млрд. долл. Таким образом, общая прибыль компании превысила показатели докризисного периода более чем в три раза. В том же году Совету директоров AIG удалось вернуть компанию на рынок личного и имущественного страхования. AIG также отказался от использования бренда Chartis, посчитав, что он выполнил свою роль в сложное время.

Компания AIG занимает пятое место в мире на рынке страхования недвижимости и от несчастных случаев, а также – первое место в США по страхованию жизни. Значительную роль корпорация играет в секторе перестрахования, финансовых услуг и пенсионных накоплений. Кроме того, менеджеры AIG предоставляют услуги по управлению активами и потребительскому финансированию.

В собственности AIG находится крупнейшая в мире компания в сфере авиационного лизинга – International Lease Finance Corp. (ILFC), а также ипотечный страховщик United Guaranty и перестраховочный холдинг Transatlantic Holdings, Inc. AIG владеет дорогой недвижимостью, среди которой есть горнолыжный курорт и гольф-клуб в штате Нью-Йорк.

Деятельность компании производится в 130 странах мира. Общее количество сотрудников составляет более 92 тыс. чел. число клиентов – более 50 млн.

Капитализация компании AIG достигает 172,3 млрд. долларов США.



Компания Nord FX выплатила прибыль, полученную благодаря «Сигналам»

Казалось бы, еще не так давно известная на валютном рынке Форекс брокерская компания [Nord FX](#) объявила о введении нового сервиса «Сигналы», созданного в помощь неопытным трейдерам. И вот теперь появилась информация о выплате годовой прибыли, полученной благодаря применению «Сигналов». Результаты оказались потрясающими. Торгуя практически без всякого риска потерять капитал, трейдеры в среднем зарабатывали гораздо больше, чем могут предложить даже самые выгодные банковские депозиты. Не остались в накладе и сами поставщики «Сигналов».

Как выбрать «Сингалы» Nord FX

На первый взгляд, «Сигналы» являются очередным видом советников, которых можно немало найти среди предложений отечественных брокеров. Но в компании Nord FX утверждают, что преимущества их разработки очевидны. Прежде всего, речь идет о необыкновенной простоте пользования «Сигналами», их надежности, возможности для трейдера контролировать ход торговли и других выгодах. Действительно, в том, как использовать «Сигналы» для получения прибыли, могут разобраться даже начинающие трейдеры, не имеющие никакого опыта торговли на Форексе. Кроме того, за время, прошедшее с момента вывода на рынок этого сервиса, получено фактическое подтверждение эффективности «Сигналов» как помощников и советников при совершении сделок.

«Сигналы» также могут предоставить новые перспективы для развития бизнеса опытных участников рынка Форекс. Пройдя несложную процедуру подтверждения уровня квалификации, многие трейдеры, умеющие получать стабильную прибыль на покупке и продаже валютных пар, имеют возможность стать поставщиками «Сигналов». Далее, получив достаточно высокий рейтинг, они привлекают клиентов и зарабатывают свои комиссионные от прибыли пользователей «Сигналов». Как отмечают в компании Nord FX, таким образом, опытные и начинающие трейдеры помогают друг другу зарабатывать деньги, на своем примере доказывая, что рынок Форекс – один из самых лучших способов ведения бизнеса на внебиржевых финансовых площадках.

Система «Сигналов» очень проста. Любой желающий в соответствующем разделе веб-ресурса компании Nord FX может увидеть, которые из сигналов позволяют торговать наиболее эффективно с данным объемом капитала и на данных инструментах рынка Форекс. Далее необходимо лишь установить «Сигналы» на своем торговом терминале и



четко следовать инструкциям. Пользователь «Сигналов» – как правило, начинающий трейдер – получает советы, что и когда покупать или продавать, когда закрывать сделки или же переводит торговлю в автоматический режим. Поставщик «Сигналов» – опытный и удачливый трейдер – использует свои идеи не только для совершения сделок на собственном торговом терминале, но и делится ими с новичками, за что получает дополнительную прибыль. Здесь еще важно и то, что поставщик зарабатывает только на тех сигналах, которые приносят его клиентам реальные профиты. Такое правило повышает ответственность и позволяет застраховаться от некачественных советов неопытным участникам торгов.

Однако, посмотрим, как «Сигналы» работают на практике. Эксперты компании Nord FX постоянно анализируют информацию о том, какие трейдеры были более востребованы клиентами и составляют рейтинг лучших поставщиков «Сигналов». В данном случае сравнивались результаты лучшей десятки поставщиков «Сигналов» за июль с предыдущими месяцами. Оказалось, что сигналы NAVI и One Siberian trend выбили из числа лучших. В то же время, A75 занял почетное первое место по оценкам [NordFX](#) и MQL5.

Несмотря на высокую надежность сервиса, сотрудники компании [NordFX](#) все-таки напоминают, что поставщиками «Сигналов» являются живые люди, которые, даже несмотря на свой опыт, не застрахованы от ошибок. Поэтому специалисты предостерегают от слепого доверия и советуют пользоваться услугами только тех поставщиков, которые не вызывают ни малейшего сомнения.

К примеру, за последнее время некоторые поставщики «Сигналов» упорно пытались работать против падающего евро. В их советах методически появлялась команда на покупку, а пара евро/доллар тем временем снизилась примерно на полтысячи пунктов, что поставило отдельных «евро-быков» в крайне неприятное положение. Действительно, на определенных уровнях можно было открывать

короткие позиции на buy, каждая из которых могла принести небольшую прибыль. Но при этом торговая стратегия становилась более рискованной и при малейшей ошибке могла принести неоправданные потери.

По словам представителей компании Nord FX, именно из-за возникновения таких ситуаций клиентам сервиса необходимо осторожно вести себя с теми поставщиками «Сигналов», у которых было много случаев вывода средств и пополнения депозитов. Очевидно, они в погоне за большими прибылями слишком рискуют, из-за чего периодически теряют свои деньги. Если вы не готовы повторить их опыт, обращайтесь к другим, более ответственным трейдерам.

При выборе поставщика «Сигналов» важным моментом является инструмент, на котором вы собираетесь совершать сделки. Внимательно изучив историю поставщиков, можно увидеть, что одни из них предпочитают совершать сделки преимущественно с основными валютными парами. И именно здесь у них получается лучше. А как только они же обращают внимание на экзотику, риск вместо прибыли получить убытки увеличивается в разы. Другие трейдеры, наоборот, чаще всего покупают или продают, например, новозеландский доллар против швейцарского франка или австралийский доллар против японской иены. И оказывается, что это у них получается гораздо лучше, чем зарабатывать на «скучных» евро, долларах США или британских фунтах.

Сотрудники компании Nord FX обращают внимание на то, что предпочтения поставщиков «Сигналов» очень часто связаны с тем регионом, в котором они сами проживают. К примеру, китайцы больше всего любят валютные пары с юанем, японцы – с иеной. Если же вы считаете себя начинающим и не опытным, а также не желаете слепо повторять действие других, лучше всего, найдите для себя советника, который будет эффективно работать с понятными вам валютами. В случае же, если отказаться от «экзотики» вы просто ни в силах, постарайтесь хотя бы лучше изучить особенности торговли на Форексе избранных вами валютных пар.

Наконец, следует помнить, что между ожидаемой доходности сервиса и степени возникаемых рисков существует прямая связь. Аналитики компании Nord FX установили, что те «сигналы», которые стабильно приносили 2-3% в месяц, почти никогда не допускали просадок более чем на 17%. Те же, которые обеспечивали ежемесячную прибыль более 5%, допускали просадки до 30%.

NordFX: все возможности рынка Форекс – к вашим услугам

NordFX – одна из крупнейших международных брокерских компаний, предлагающая на отечественном рынке Форекс самый широкий спектр услуг. На самом деле, говорят специалисты, это

значит, что любой человек может найти среди услуг брокера наиболее подходящие ему лично, соответствующие как личностным качествам, так и объему наличного капитала, знаниям и опыту в сфере внебиржевой торговли финансовыми инструментами.

Не случайно на всех без исключения видах торговых счетов NordFX предоставляет возможность совершать сделки с большим количеством валютных пар, а также – деривативами, акциями, драгоценными металлами, фьючерсами, товарами и энергоносителями.

Пытаясь создать для своих клиентов как можно более комфортные условия для ведения бизнеса, NordFX постоянно внедряет новейшие технологии торговли, использует самое прогрессивное программное обеспечение. Об этом говорит и большой выбор торговых платформ, среди которых есть популярные на Форексе Integral NFX Trades, MetaTrader 5, MetaTrader 4 и MetaTrader Mobile.

ECN (Electronic Communication Network) обеспечивает вывод сделок трейдеров непосредственно на крупных поставщиков ликвидности. Клиентам отечественных форекс-брокеров хорошо известно, насколько важен этот сервис. Ведь многие компании, рассчитывая на то, что сотрудничающие с ними трейдеры не имеют достаточного опыта и почти наверняка потеряют свои депозиты, рассчитывают на скромную внутреннюю ликвидность и часто оказываются просто неспособными выплачивать крупные суммы, заработанные их клиентами.

Одним из главных преимуществ компании NordFX перед многими конкурентами остается способность брокера предложить одинаково комфортные и выгодные условия для всех трейдеров, независимо от того, насколько велик размер их капитала. Так, широкий выбор финансовых инструментов получают и пользователи счетов типа «Премиум», и трейдеры, работающие на счетах «Стандарт» или «Микро». Независимо от того, вложили ли вы в торговлю 20 тысяч долларов или же всего 5 долларов, вы можете рассчитывать на низкие спреды и высокую скорость исполнения ордеров. А брокерская компания, в свою очередь, обязуется гарантировать полную безопасность вашего бизнеса и отсутствие таких все еще распространенных на рынке Форекс недостатков, как нерыночные котировки и т.п.

Тем не менее, различные виды торговых счетов предполагают, что трейдеры с различным опытом и разными объемами капиталов получают именно те преимущества, которые им необходимы. Это же касается применения торговых стратегий. В компании NordFX выгодно работать как дей-трейдерам и скальперам, так и приверженцам заключения длительных сделок. Для этого клиентам предлагают различные условия по минимальным спредам (вплоть до нуля), свопам, кредитному плечу и т.д. Как известно, скальперы, заключающие на протяжении дня сотни сделок, пытаются получить от каждой из них хотя бы пару-тройку пунктов. Им необходимо оптимальное кредитное плечо, низкие спре-

ды и отсутствие дополнительных комиссий за объемы совершаемых операций. С применением механических торговых систем лучше всего иметь нулевые спреды. А если открытую позицию вы собираетесь удерживать месяцами, вашим главным врагом становятся негативные свопы. Предлагая широкий выбор счетов с различными условиями торговли, NordFX может удовлетворить потребности любого клиента.

Важной сферой деятельности брокера является обучение начинающих трейдеров. как правило, они склонны к совершению серьезных ошибок при совершении операций на рынке, что очень быстро может привести к потере депозита. Чтобы не допустить этого, NordFX прилагает максимум усилий, поскольку компания заинтересована в успехе каждого своего клиента, считая такую политику залогом долгосрочного процветания. Речь идет не только о теоретическом обучении и проверке полученных знаний на практике с открытием демо-счета. Такие услуги предлагаем множество форекс-брокеров, но всем

также известно, что их эффективность не так высока, как хотелось бы.

Со своей стороны, NordFX предлагает приветственный счет «Welcome!», на который компания сама кладет небольшую сумму реальных средств, чтобы новичок попрактиковался с ними работать. Или же есть возможность открыть счет типа «Микро», где минимальный стартовый капитал составляет всего 5 долларов, а возможная потеря депозита никак не может привести к разочарованию или ударить по карману клиента даже из самой бедной страны.

«Сигналы», о которых мы рассказывали выше, также считаются удачным решением проблемы организации торговли для начинающих трейдеров. Кстати, для компании NordFX – это не первый опыт в организации сервиса, основанного на копировании сделок успешных участников рынка. Ранее брокер предлагал систему под названием ZuluTrade, которую также высоко оценили трейдеры и инвесторы.



Психология трейдинга: загадки, секреты и тайны



Психология игрового поведения рассматривает один из видов активности человека и животных. Игра это форма жизнедеятельности молодых животных, возникающая на определенной ступени эволюции животного мира, а игра деловая это метод имитации ситуаций, моделирующих профессиональную или иную деятельность путем игры, в которой участвуют различные субъекты, наделенные различной информацией, ролевыми функциями и действующие по заданным правилам. Игры детей это исторически возникший вид деятельности, заключающийся в воспроизведении детьми действий взрослых и отношений между ними в особой условной форме, что является ведущей деятельностью ребенка, благодаря которой происходят изменения в психике ребенка и внутри которой развиваются психические процессы, подготавливающие переход ребенка к новой, высшей ступени его развития.

Игра изучается различными науками – историей культуры, этнографией, педагогикой и психологией. Игры возникают у тех животных, у которых инстинктивные формы поведения недостаточны для приспособления к изменчивым условиям существования. В играх у этих животных происходит предварительное приспособление инстинктов к будущим условиям борьбы за существование. Стремление к играм, повторению одних и тех же действий поддерживается «функциональным удовольствием», получаемым от самой деятельности. Основные особенности игры связаны с характерными чертами поведения, свойственными растущему организму: дезориентированностью движений; импульсивностью; наличием аффективных связей с окружающими; робостью, боязливостью и застенчивостью. Игра это форма манипулятивной сенсорно-двигательной активности в период, непосредственно предшествующий половой зрелости, с биологически нейтральными предметами или партнерами. Например, в игры животных совершенствуют сенсорно-двигательные компоненты и координация основных специфических актов поведения. Игра у животных распространена у высших млекопитающих, особенно у хищников и приматов и сочетается с ориентировочно-исследовательским поведением. Сторонники психоанализа рассматривают игры как выражение бессознательных тенденций в символической форме. При этом считается, что развитие игр в детстве определяется сменой основных стадий психосексуального развития ребенка – оральной, анальной и фаллической. Нарушения развития на каждой из стадий обязательно проявляются в играх. В связи с этим разработана и получила большое распространение игровая терапия как форма коррекционной работы с детьми в выражении подавленных тенденций и формировании адекватной системы отношений ребенка с взрослыми. Игра это важнейший источник развития сознания ребенка, произвольности его поведе-



ния, особая форма моделирования им отношений между взрослыми, фиксируемых в правилах определенных ролей. Взяв на себя выполнение той или иной роли, ребенок руководствуется ее правилами, подчиняет выполнению этих правил свое импульсивное поведение.

Игра обычно носит групповой и совместный характер. Группа играющих детей выступает по отношению к каждому отдельному участнику как организующее начало, санкционирующее и поддерживающее выполнение взятой ребенком роли. Существует два взаимосвязанных пути формирования детской группы: через игровой образ или через выполнение принятых в группе норм поведения. С одной стороны, в игре проявляется культура поведения, воспитанная у детей вне игры, а с другой стороны, увлекательное содержание детских игр способствует развитию дружеских чувств, сплачивает детей. Такое единство игровых и реальных взаимоотношений помогает создать нравственную направленность поведения детей. Непросты отношения детей, вступивших в игру. Двойственность игрового взаимодействия между детьми, вытекающая и из сочетания взятой на себя роли, и из особенностей личности ребенка, особенно ярко проявляется в характере взаимоотношений, возникающих между играющими детьми. Прежде всего, сюжетная ролевая игра возникает в группе уже знакомых друг с другом детей. В этой группе до начала игры уже сложилась определенная система личных взаимоотношений, в которой каждый ребенок занимает то или иное место, имеет тот или иной социометрический статус. Эти взаимоотношения проявляются на самых первых этапах игры – на основе избирательной симпатии и возникает игровая группа. Как показывают исследования, наиболее интересные роли чаще всего захватывают дети с высоким статусом (социометрические «звезды»), которые в соответствующих экспериментах получают наибольшее число выборов. В этом случае они становятся и лидерами игровой группы, направляющими по своему усмотрению сюжет игры,

определяющими ее конкретное содержание, рас-
пределяющими остальные роли, оценивающими
достоверность и «правильность» их исполнения. В
какой-то мере здесь допустима аналогия с испол-
нением ролей в театральном спектакле: здесь ак-
теры, играющие определенные роли, не переста-
ют относиться друг к другу как товарищи по ра-
боте. В результате такого взаимодействия появ-
ляется и третий план отношений – организацион-
ные отношения по поводу игры, при наличии ко-
торых дети-персонажи на мгновение «выходят» из
роли и осуществляют контроль за действиями дру-
гих участников игры. В зависимости от сыгранно-
сти игровой группировки, реальных отношений в
ней, развитости самого сюжета и содержания игры
на первый план могут выдвигаться то одни, то дру-
гие типы отношений. Исследования показали, что
в играх дети вступают в такие отношения, которые
в других условиях им недоступны. Это отношения
взаимного контроля, соподчинения, взаимной по-
мощи. Психогеометрия это система анализа лич-
ности, которая позволяет определить тип лично-
сти, дает характеристику личных качеств и особен-
ностей поведения, дает возможность составить
сценарий поведения личности в типичных ситуаци-
ях. По мнению авторов методики, форму личности
интересующего Вас человека можно установить,
просто наблюдая за его поведением. Определение
трейдером своего характера и темперамента, а
также знание своего психотипа может помочь ему
выбрать свою индивидуальную торговую страте-
гию. Очевидно, что «трейдер-спринтер» просто не
в состоянии терпеть многодневные прогибы, дабы
дождаться своего звездного часа и через неде-
ли, а то и месяцы, закрыть свою позицию, соглас-
но намеченной торговой тактике на уровне «тейк-
профита». Совершенно понятно, что такому трей-
деру подойдет внутридневная торговля и скальпи-
рование. А вот «трейдер-стайер», наоборот, ничем
не сможет быть завлечен во внутридневную тор-
говлю. Оставаясь верным себе, он предпочтет вы-
ждать месяц-другой, чтобы войти в рынок с давно
намеченных уровней, и будет хладнокровно дож-
даться либо срабатывания «стоп-лосса», либо за-
крытия позиции с намеченным «тэйк-профитом». В
такой жестокой игре, как профессиональный трей-
динг, все ваши «плюсы» должны работать на Вас.
Пройдя психологические тесты, которые можно с
легкостью найти в специальных изданиях, вы смо-
жете с легкостью определить свой психотип. При-
чем, отвечая на заданные в тесте вопросы, не пы-
тайтесь «приукрасить» себя – ответы должны быть
максимально объективными и честными. Не забы-
вайте, что правильный выбор собственного психо-
логического портрета есть не что иное, как фунда-
мент дальнейшего трейдинга – цена ошибки здесь
слишком велика. Допустим, вы осилили эти тесты,
а может и без них прекрасно осознаете, что вы по
складу своего характера являетесь «трейдером-
спринтером». В этом случае твердо откажитесь от
любых стратегий и торговых тактик, предполага-

ющих нахождение в рынке более одного торгово-
го дня. Причем, какими бы прибыльными и много-
обещающими Вам ни показались эти способы ве-
дения торговли – следует просто уяснить для себя,
что это не Ваше. К слову замечу, что есть немало
хороших торговых стратегий как для игроков – «ин-
традей», так и для игроков, предпочитающих ис-
ключительно долгосрочные позиции. Для боль-
шинства начинающих трейдеров характерен этап
поиска «самой правильной и самой эффективной»
торговой стратегии. Следует понять, что страте-
гия, соответствующая Вашему психотипу, будет
результативна лишь в руках дисциплинированно-
го трейдера. При этом ни одна из самых надежных
стратегий, не спасет депозит от «слива» у недис-
циплинированного трейдера. Необходимо, пра-
вильно пользоваться той стратегией, в которой вы
разобрались сами, либо, в которую вы поверили,
едва прочитав или увидев где-то. С приобрете-
нием практического опыта, вы еще отточите эту стра-
тегию до совершенства, и примите на вооружение
другие. Далее, Вы нашли свою рабочую стратегию,
и, испытав ее многократно на демо-счете убеди-
лись в ее эффективности. Неважно, что у вас еще
нет достаточного опыта, чтобы оценить ее успеш-
ность в условиях реального рынка. Стратегия не-
обходима для того, чтобы работать по ней. Боль-
шинство проблем в трейдинге связано с беспокой-
ством по поводу результата. Такой вид беспокой-
ства возникает, когда-то, что должно происходить
автоматически, становится объектом чрезмерного
анализа. Это сверхвнимание к работе создает эф-
фект вмешательства, который препятствует есте-
ственному ходу работы. Такое беспокойство часто
наблюдается в спорте, при публичных выступле-
ниях и на экзаменах. Всякий раз, когда над рабо-
той довлеют страхи по поводу результата, этот ре-
зультат страдает. Беспокойство по поводу резуль-
тата случается как при успешной работе на рынке,
так и в периоды потерь. Нисколько не удивитель-
но найти трейдеров, которые спокойно принима-
ют убытки, но становятся напуганными, когда нуж-
но преждевременно взять прибыль, до достиже-
ния запланированных ими целей прибыли. Психо-
логическое давление, которое следует за чередой
потерь, может быть не более изнурительным, чем
давление, которое ощущают Торговля при низкой
волатильности, торговля без плана торговли, тор-
говля ради того, чтобы отыграть убытки и торговля
неразумно большой позицией это примеры инер-
ционного игрового поведения. Трейдеры часто ду-
мают, что имеют худшие психологические пробле-
мы, чем это есть на самом деле. Когда беспокой-
ство по поводу работы сопровождает их торговлю
в течение значительного периода времени, трей-
деры часто становятся убежденными, что у них
имеются глубокие эмоциональные проблемы, ко-
торые требуют интенсивной психотерапии. Часто
восприятие того, что ты не в порядке, что ты эмо-
ционально несостоятелен, является большей про-
блемой, чем само по себе беспокойство по пово-

ду работы, которое является вполне разрешимой проблемой. Безусловно, существуют и другие проблемы, не связанные со страхом по поводу результатов работы, которые проявляются у трейдеров. Где-то между этими крайностями — стрессом от необходимости соответствовать и удовлетворенной ленью — лежит золотая середина, где трейдеры могут сосредоточиться на самосовершенствовании, не нанося вреда своим результатам. Трейдинг похож на выбор спутника жизни, чтобы оправдались начальные ожидания, наслаждаетесь, когда это так и есть, но усвойте урок, когда отношения закончатся.

Литература

1. Соболев В.В. Валютный дилинг на финансовых рынках/ Юж.-Рос. гос. техн. ун-т (НПИ). – Новочеркасск, 2009. – 442 с.
2. <http://fx-by.com>
3. <http://forexsystems.ru/emocii-v-treidinge/8914-problemnye-modeli-povedeniya-treiderov.html>

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



КОНТАКТЫ

masterforex@bk.ru

Вячеслав Васильевич

MFadmin@bk.ru
тех. поддержка

www.masterforex-v.org