

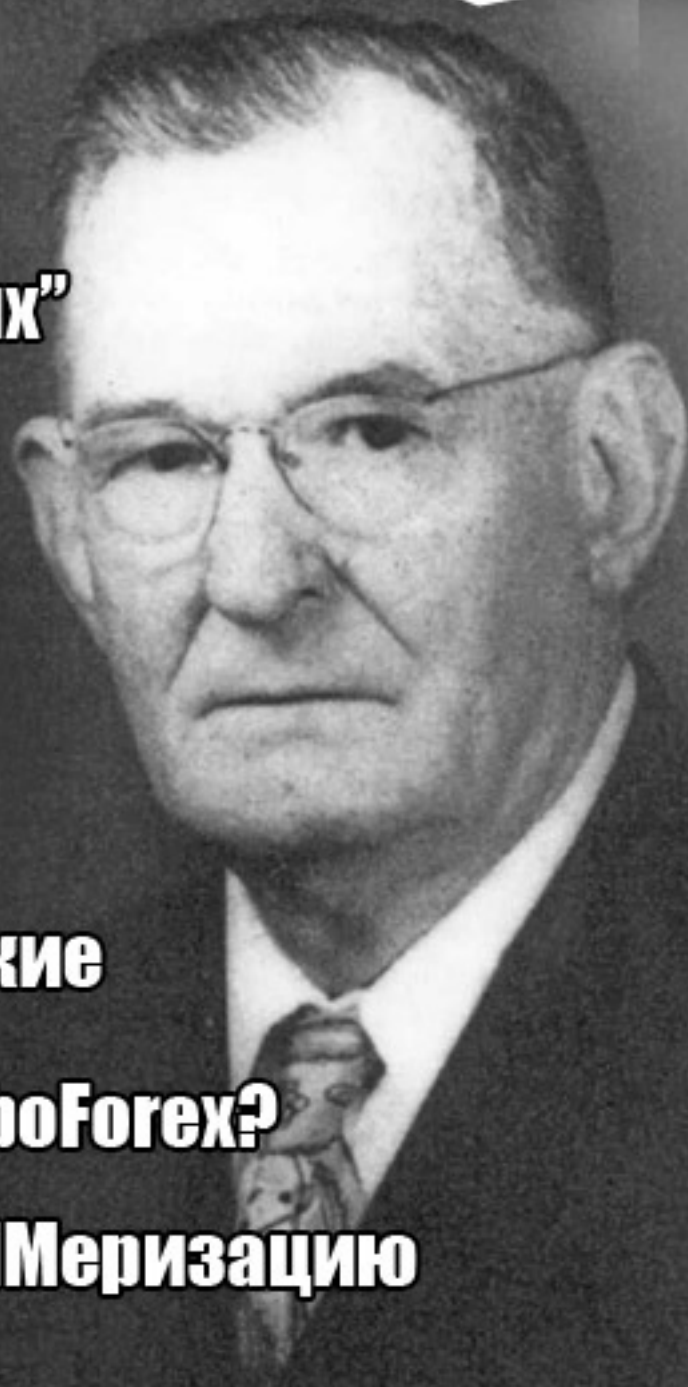
**Джим Роджерс:
Учите историю...
реальный сектор
снова будет “в королях”**

**«FreshForex» v2.0:
Professional Edition**

**Как правильно
устанавливать
стоп-приказы?**

**Почему автоматические
торговые системы
нужно выбирать в RoboForex?**

**Даешь массовую ПАММеризацию
финансового рынка!**



Masterforex-V



FOREX
MARKET
LEADER

СОДЕРЖАНИЕ

Секреты и тайны всемирно известных трейдеров и их торговых систем

5

Вильям Д. Ганн: «Будущее – лишь повторение прошлого».

Я верю, что финансовые рынки являются частью гигантской игры. Часть первая.

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

12

Почему автоматические торговые системы нужно выбирать в RoboForex?

«Мастер-счет» – признак мастерства.

Доверительное управление на форекс – путь к прибыли или проигрышу инвестора? Часть 2.

Трейдинг вместе с профессионалами

18

Джим Роджерс: Учите историю... реальный сектор снова будет “в королях”.

Что скрывается за классическим понятием линии тренда?

Цикличность и антицикличность на финансовых рынках: как извлечь выгоду?

«FreshForex» v2.0: Professional Edition.

Торговые сигналы от бывалых биржевых спекулянтов

31

У «быков» рынка серебра появилась еще одна причина ненавидеть меня.

Торгуем паттерны: от меди до казначейских бумаг.

USD/JPY продолжает снижение, есть ли свет в конце тоннеля?

Идеи трейдеров рынка Форекс

40

Два дня практики от Кафедры Пробой флета плюс объемы.

Товарные рынки и закон всемирного тяготения – что общего?

Избегайте сюрпризов корреляций.

Это должен знать каждый трейдер

50

6 советов для успешной торговли на фондовом рынке.

В то время как золото дорожает, мировые супердержавы испытывают трудности.

Как правильно устанавливать стоп-приказы?

ЛИДЕР

СОДЕРЖАНИЕ

Школа обучения начинающих трейдеров: просто о сложном и неизвестном **61**

Как добиться стабильного и осознанного профита на финансовых рынках?

Учимся торговать с использованием «бабочки Фибоначчи».

Путь к успеху **72**

Сингапур и Малайзия – две дороги между Индией и Китаем.


Даешь массовую ПАММеризацию финансового рынка!

Трейдинг как предчувствие **77**

Фьючерсами на зерновые торгуют около 150 лет: что будет дальше?

За какие инструменты профессиональные трейдеры платят без сожаления?

Нужна ли трейдеру аналитика?



БИРЖЕВОИ
ЛИДЕР

www.Masterforex-v.org

Секреты и тайны всемирно известных трейдеров и их торговых систем



Вильям Д. Ганн: «Будущее – лишь повторение прошлого»

Вот уже несколько десятилетий подряд вход в здание Нью-Йоркской Фондовой Биржи украшает портрет человека, который изображен в полный рост. Кто удостоился такой чести? Этот человек – Вильям Делберт Ганн, один из наиболее талантливых и знаменитых трейдеров всех времен, жизнь которого пришлось на период с 1878 по 1955 год. Однако, мало кому известно, чем именно выделяется Ганн среди многих других трейдеров, сколотивших ничуть не меньшие состояния на поприще биржевой торговли. Он достиг успеха благодаря своим уникальным идеям, которые фактически сформулировали концепцию успеха в современном мире биржевой торговли. В основе этой концепции заложены очень эффективные способы прогнозирования ситуации на рынке с помощью торговых и астрологических схем. Используя математические формулы, которые казались его современникам чем-то сверхъестественным, Ганн очень быстро снискал славу в мире трейдинга. В то же время, его взгляды на торговлю вышли далеко за пределы нумерологии и оказались чрезвычайно разнообразными.



Вильям Делберт Ганн
(1878–1955)

Жизненный путь

Родился он 1878 года в штате Техас. Семья Ганна жила бедно, а сам он был первым из одиннадцати детей. С 16 лет начал поиски работы. Некоторое время молодой Ганн был разносчиком в поезде, потом работал на складе хлопка. Начиная с 1901 года, он поступает в брокерскую контору на службу. Этот момент послужил отправной точкой в начале его биржевой торговли. Уже в 1902 году Уильям начал заключение своих первых сделок. 1903 года, в возрасте 25 лет, он переезжает в Нью-Йорк, где и продолжает работать. В 1907 году предсказал панику на рынке акций и падение товарного рынка, что помогло заработать неплохие деньги, а также получить известность в определенных брокерских кругах. Уильяма считали очень талантливым и способным трейдером. Такую репутацию он заслужил, ведя торговлю одновременно на двух счетах. Первый свой счет он превратил из 300 долларов в 25000 долларов за три месяца. А второй счет увеличил со 130 долларов до 12000 долларов всего за месяц.

Кроме того, Ганн продолжал поражать общественность, высказывая свои точные предсказания. В 1914 году он предсказал начало мировой войны и будущую панику на рынках. В 1918 было предсказано окончание мировой войны и отречение Кайзера от престола. Его предсказания опубликовали многие газеты того времени, в том числе и самые известные, как «New York Times».

С 1919 года Ганн начал работать на себя, причем достаточно успешно. В 1923 году вышла его книга, которую и по сей день, многие трейдеры считают лучшей в своем роде. Ее название – «Truth of the Stock Tape». В 1927 была выпущена еще одна книга под названием «Tunnel Thru the Air», очень интересная по содержанию. Сюжет этой книги переплетается с его методом предсказаний и торговли, причем написано это в завуалированной и зашифрованной форме. Уже много десятков лет трейдеры пытаются расшифровать ее, но лишь немногие достигли успеха.

После длительного периода успешной торговли Уильям Ганн переехал в Майами, штат Флорида. Там он продолжил свои исследования и торговлю вплоть до дня своей смерти, который наступил 14 июня 1955 года.

Методы работы Ганна

Методы работы, разработанные В.Д. Ганном – комплексные и целостные. Работа только с одним из них, (например, углы Ганна) серьезных результатов не принесет.

Опыт работы Уильяма Ганна заключается в собственных его словах: «На протяжении последних

десяти лет я все свое внимание и свободное время потратил на спекулятивные рынки. Так же как и многие другие, я потерял тысячи долларов, испытав при этом взлеты и падения. Я ощутил на себе все то, что ощущает новичок, который начинает торговать на рынке, не имея при этом, необходимых предварительных знаний».

«В скором времени я понял, что все успешные люди, будь то адвокаты, врачи или ученые, тратят годы на изучение и исследование своей специальности или профессии прежде, чем зарабатывать на этом деньги».

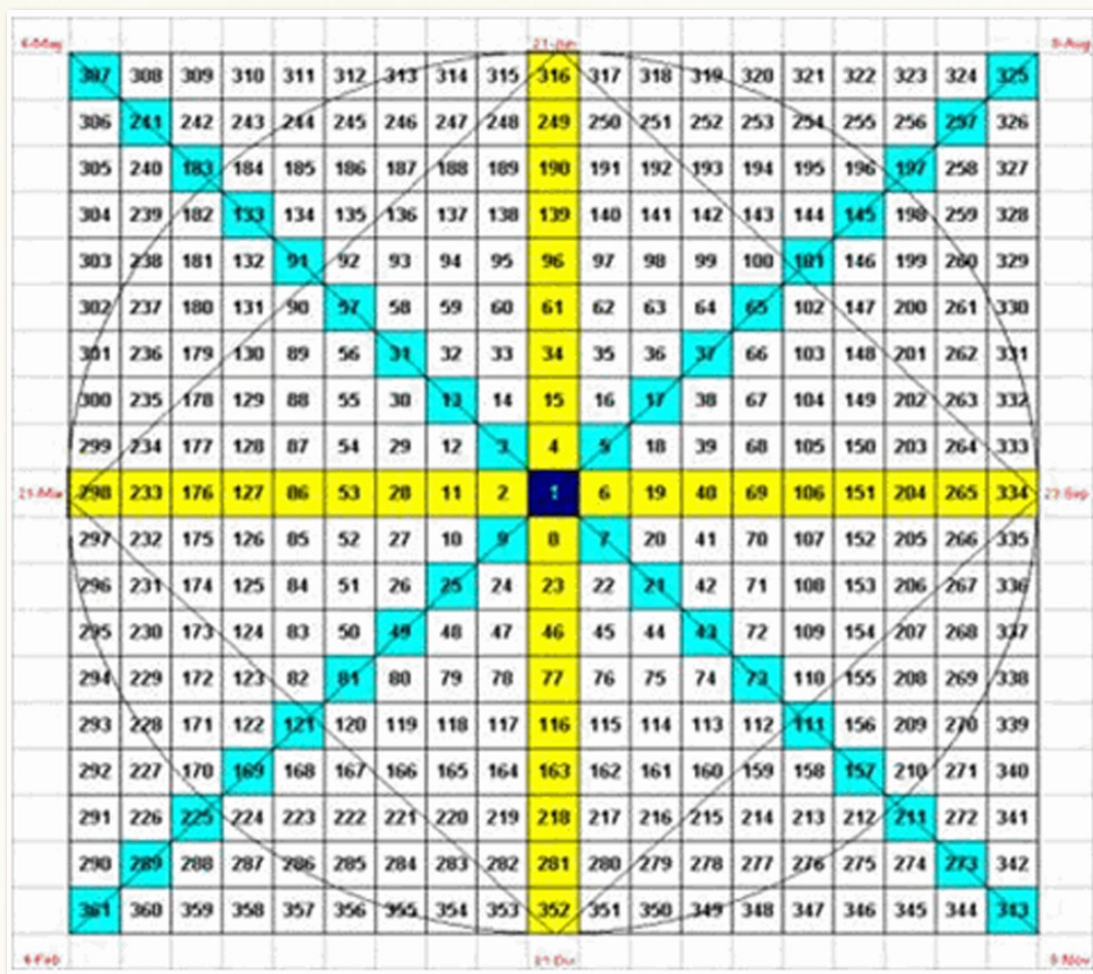
Своих учеников Ганн призывал исследовать и изучать рынок. Он неоднократно отмечал, что истории свойственно повторение, а человеческая натура всегда неизменна. Жадность и желание получить большую прибыль не меняются. Это элементы, свойственные человеческой природе, которые имеют способность воздействовать на человека и приводить его к потерям в спекуляциях или инвестициях. Для того чтобы добиться успеха в сфере инвестирования в акции или при спекулировании на товарных рынках, необходимо иметь четко разработанный план, а также такие правила, которые показали свою эффективность на рынке в течение 50 и более лет. После изучения этих правил, «работа наугад», «ожидание» и «опасение» должно быть исключено, лишь неукоснительное следование правилам. Только тогда трейдер сможет получить прибыль!

Суть разработок Уильяма Д. Ганна

Существует знаменитое латинское изречение: «*Amat victoria curam*» («Победа любит подготовленных»). Уильям Ганн был его сторонником, и считал, что любой трейдер сможет добиться успеха лишь только в том случае, если будет уметь прогнозировать ситуацию на рынке. В то же время он считал, что прогнозы должны строиться лишь на рациональной и четкой математической основе, а не на приблизительных расчетах или интуиции. Именно на основе этой теории Ганн изобрел График 360, Гексональный график, Квадрат Девяти и многие другие формулы, с помощью которых легко можно рассчитать, какие именно тенденции будут преобладать на рынке в ближайшее время, какие показатели и насколько будут снижаться или возрастать, и так далее. Ганн говорил, что различные инструменты рынка, в конечном счете, стремятся к квадратам разных чисел, квадратам их оснований и вершин или к специально определяемой промежуточной точке разных квадратов в зависимости от конкретного периода времени.

Квадрат Девяти

«Квадрат Девяти» (рис. ниже) еще часто называют «Калькулятором квадратного Корня». Пока-

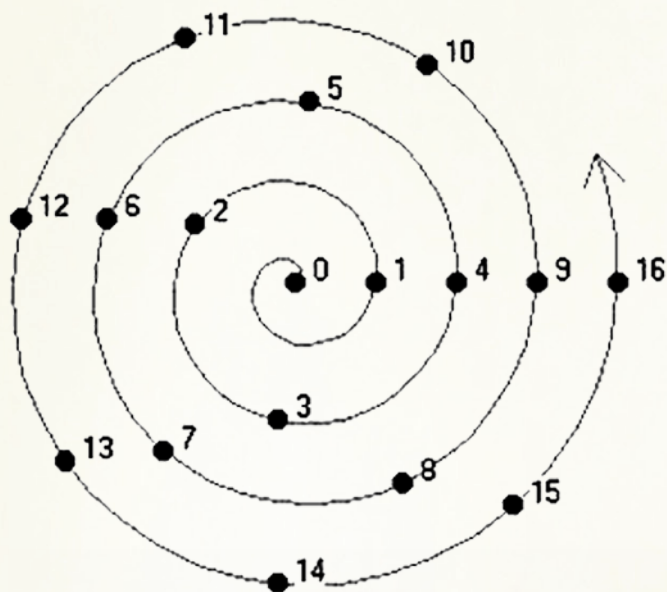


затели в нем высчитывают, сопоставляя квадратные корни различных чисел и рассчитывая промежуточные точки. По центру квадрата находится единица. От нее отходят векторы, которые расположены под углом 90 градусов. Квадраты четных и нечетных чисел, при этом, расположены в разных углах. Уильям Ганн подчеркивал, что особо важные показатели, расположены на 90, 180 и 360 градусах от единицы. Также он отмечал, что на угле 180 градусов чаще всего происходят наиболее значимые изменения. Прогрессию “Квадрата Девяти” можно высчитать и продолжить до бесконечности. Применять на практике Квадрат можно с помощью “Круга Дат”, посредством которого итоговые показатели могут быть адаптированы к любым временным периодам.

Ценовая Спираль

«Ценовая Спираль» – это еще одно весьма важное открытие Ганна. Он ее часто использовал, когда было необходимо определить ключевые моменты развития рынка. В основе спирали заложена математическая основа, которая базируется на таких положениях:

1. Сначала нужно высчитать исторически наиболее низкий курс акций, который имеет не столь прак-



тическое, а и чисто психологическое значение для трейдеров.

2. Затем определить и сравнить показатели цен последующих периодов с уровнем из пункта 1. Анализ полученных данных впоследствии помогает установить взаимосвязи между различными рыночными тенденциями.

Ганн считал, что колебания цен, двигаясь по спирали, проходят одни и те же этапы. Другими словами, их характер – циклический. Используя график, трейдер может выявлять признаки, которые указывают на рост или снижение цены в конкретном временном промежутке.

Вклад Уильяма Д. Ганна в инструменты торгового анализа

Существует бесчисленное множество механизмов, с помощью которых Уильям Ганн заработал в свое время более \$50 млн. за короткий отрезок времени. Гениальный аналитик не переставал утверждать, что успеха можно достичь только применением различных схем, диаграмм и таблиц, применяя их в комплексе. По словам Ганна, если игнорировать один из способов, то это сродни игнорированию одного из критериев, который определяет рыночное развитие. Ганн считал: “Такие ошибки непростительны, и, в конечном счете, подобное применение моих методов приведет к плачевному результату”.

Сегодня трудно переоценить влияние, оказанное Уильямом Ганном на современный мир биржевой торговли. Не только новички, но и опытные трейдеры выбирают его книги, пытаясь повысить свое торговое мастерство на рынке. Для распространения основополагающих принципов его системы, многие университеты на своих экономических факультетах преподают специальные курсы трейдинга по У.Д. Ганну. Вот уже более чем полвека прошло со дня его смерти, однако Ганн по-прежнему считается величайшим трейдером и примером для подражания, а его наработки в области анализа рынка, поражающие своей точностью, вызывают удивление и восторг.

Я верю, что финансовые рынки являются частью гигантской игры. Часть первая

Я верю, что стимулом работы Института The Van Tharp Institute (VTI) является наша миссия осуществления трансформации посредством применения финансовой метафоры. В последнее время я стал уделять больше времени обоснованию нашей цели и осознал, что во время нашей программы люди проходят через три таких уровня.

Первый из предлагаемых нами уровней – трансформация «торговых игр»: от идеи, что большие деньги – залог успеха, к идеям, дающим проницательному трейдеру громадное подспорье в его деле.

Эти новые правила базируются на знании и понимании концепции «думай, как Ван К. Тарп» (Tharp Think concepts), являющейся безоговорочным требованием ко всем «Супер Трейдерам» в качестве первой части их программы.

На одном из семинаров следующего уровня я стараюсь довести до ума людей тот факт, что в ходе нашей жизни мы постоянно являемся участниками различных «игр».

Термин «игра» можно определить как динамическую систему из двух или более участников, с наличием свода правил, ведущих к победе или поражению. Я использую понятие «торговые игры» для придания наглядности всем аспектам торговли.

Уровень 1.

Трансформация «торговых игр».

Я верю, что финансовые рынки являются частью гигантской игры, у истоков которой, там, где пишутся правила, и обитают большие деньги. Большие деньги живут по своим правилам и законам, вне зависимости от действий отдельно взятого трейдера, настолько они большие. Большие деньги контролирует правительство США: посмотрите, откуда так часто приходят главы Казначейства и куда они уходят впоследствии. Большие деньги создали двухпартийную политическую систему, ту, где люди спорят обо всем, кроме того, что происходит на самом деле.



Трейдинг – дело трудоемкое. Однако стать трейдером проще простого. Нет никаких преград открытию торгового счета. Я уже давно говорю, что, если бы трейдинг был настолько легок, то первоначальные условия были

столь трудны, что рядовому человеку было бы их не осилить. Это могло бы осуществляться, например, через систему обучения и тестов, которая бы заставила многих от

вернуться от трейдинга. Даже сегодня трейдерам необходимо проходить через экзамены, причем, успешная их сдача вовсе не гарантирует прибыльной торговли.

Правила больших денег

В общем случае, большие деньги заставляют думать, что чем больше людей вовлечены в торговлю, тем легче делать деньги. Как я уже говорил до этого, у больших денег свои законы богатства, практически не совпадающие с оными у простых обывателей. Ниже перечислены некоторые из этих правил:

1. Их прибыль основана на комиссионных, получаемых всяких раз, когда вы вступаете в торговлю, причем, вне зависимости от вашего результата. Вообще, считается неприличным, если брокер берет свою оплату по результатам торговли клиента.
2. Они формируют рынок и получают разницу между ценами спроса и предложения.
3. Они постоянно вводят новые предметы торговли, получая прибыль, когда Вы их приобретаете.
4. Они получают фиксированную плату за управление фондами вне зависимости от конечного результата.

Они также заставляют Вас думать, что есть определенные правила, которым Вы должны следовать, если стремитесь к получению прибыли.



ПРОСКАЛЬЗЫВАНИЙ
ДИЛЕРОВ **НИКАКИХ** ОГРАНИЧЕНИЙ
ЭМОЦИЙ

1. Выбор правильного продукта (другими словами, правильного пакета акций) – основное требование успеха.
2. Нашли такой – покупайте с прицелом длительного владения.
3. Постоянно анализируйте рынок для определения правильного продукта инвестирования.
4. Внимайте советам экспертов.
5. Рынок решит, удастся Вам получить прибыль или нет. Вы целиком зависите от него, если держите краткосрочную позицию. В долгосрочной же перспективе Вы победите.
6. Если Вы проиграли, то это не Ваша вина. Найдите, чья, обратитесь к хорошему адвокату и засудите виновника.
7. Рынок – эффективная система.
8. Правильное распределение средств – это чрезвычайно важно (даже если большинство людей не представляют, что там кроется за этими словами).

Новые правила

Основой введения новых правил стала идея о том, что трейдинг – это такая же профессия, как и любая другая. Большинство людей учатся этому годами, но любой человек может начать торговлю прямо сейчас. Можете ли вы представить ситуацию, когда Вы входите в больницу и говорите: «Я думаю, что сегодня я попробую провести операцию мозга». Такое просто невозможно. Но в то же время вы можете, открыв торговый счет на 100 000 долларов, внезапно стать трейдером. Трейдинг без подготовки, однако, бедственно скажется на Вашем счете, в то время как операция мозга, проведенная вашими руками, станет бедой пациента клиники.

Потребуется много времени (несколько лет) и полное сосредоточение, прежде чем Вы можете стать успешным трейдером. Я разделяю мнение Malcolm Gladwell, что люди, преуспевшие в какой-либо отрасли, обычно достигают этого путем многочасовой практики. Это означает, что они обладают достаточными знаниями о своей профессии, чтобы выделиться. Путем работы над своим психологическим состоянием (мы подробнее обсудим это на втором уровне) Вы научитесь тому, как достигать намеченных результатов в торговле и осознаете, насколько проще все может быть.

Овладение базовыми правилами – необходимая часть этого процесса. Ниже представлены некоторые из них, которые и лежат в основе первого уровня трансформации.

1. Вы и только Вы несете ответственность за результаты торгов; таким образом, Вам необходимо уделить значительную часть своего времени работе над собой, если Вы желаете достичь успеха.
2. Важно осознать первоначальные риски торговли еще до открытия позиции. Это позволит Вам убедиться, что Ваш метод торговли дает приемлемое соотношение отдача/риск. Другими сло-

вами, это позволит минимизировать потери при росте прибыли.

3. Ведите подсчет «множественных R» (R-multiples или соотношение отдача/риск) всех своих сделок. Это позволит оценивать Вашу торговую систему через распределение «множественных R», генерируемых ею.
4. Проверяйте качество Вашей торговой системы через подсчет баллов по методу SQN®. Этот метод позволит Вам проверить, насколько легко Вы можете выполнять поставленные задачи по стратегии «определения размера позиции» (position sizing™ strategies).
5. Стратегии определения размера позиции помогут Вам достичь намеченных результатов.
6. Существует столько же поставленных задач, сколько и трейдеров.
7. Вы можете очень легко разработать стопроцентную систему торговли для любого из действующих типов рынков; однако невозможно создать универсальную систему для всех рынков одновременно.
8. Ваша торговая система должна Вас устраивать. Попытки использовать систему, не отвечающую Вашему видению рынка, скорее всего, чреваты ошибками и, следовательно, низкими результатами, в независимости от количества ее баллов по методу SQN.
9. Хорошие результаты торгов – есть синтез работы рынка, Вашей системы и Вас самого (см. диаграмму ниже).
10. Минимизируйте Ваши ошибки и добейтесь результативности в 95% и выше. Ошибаются тогда, когда не следуют собственным правилам. Если таковых у Вас нет, то все, что Вы делаете, ведет к ошибкам. У большинства из тех трейдеров, которые выработали свои правила, отдача от торговли составляет 70% (3 неудачные сделки из 10). Это результат того, что они мало работают над собой. Результат 70% сведет на нет все положительные моменты хорошей торговой системы.
11. Трейдинг – это процесс, который можно измерить количественно, если Вы знакомы с теорией вероятности и статистикой. На одном отдельном рынке, среднее абсолютное и стандартное отклонения «множественных R» Вашей системы даст Вам наглядное представление о ее результативности в будущем при неизменности рынка.
12. Победа частично основывается на планировании. Составьте бизнес-план для сверки своих действий; корректируйте его по мере Вашего роста как трейдера и как человека.

Сумеете ли Вы увидеть, как первый свод правил может привести к провалу, в то время как второй свод, представляющий собой глубокую трансформацию трейдинга, может привести к успеху?



Currenex — фундамент вашего успеха

NordFX открывает прямой доступ к электронной системе торгов Currenex, объединяющей более 70 крупнейших банков. Получи неограниченный доступ к межбанковской ликвидности и лучшие цены.

NordFX предлагает лучшие условия, доступные на Форекс:

- прямые банковские котировки;
- динамический спред от 0 пунктов;
- 26 валютных пар;
- минимальный лот 0.1 и плечо 1:100;
- мгновенное исполнение и любые стратегии;
- минимальные комиссии.

Для торговли на Currenex доступны следующие STP платформы:

- Currenex FX Trading (Classic);
- Viking Trader;
- FIX API протокол.

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



Почему автоматические торговые системы нужно выбирать в RoboForex?

Все участники торговли на рынке FOREX, будь то новички, или трейдеры со стажем, рано или поздно вынуждены заниматься поиском новой брокерской компании и открывать там новые счета. Причины для этого могут быть разные:

- Знакомство новичка с рынком и открытие первого счета;
- Неудовлетворительное обслуживание предыдущего брокера, и, как следствие поиск ДЦ с лучшими условиями;
- Подорванная репутация предыдущей компании брокера (факты невыплаты профита, перебои с сервером, медленное исполнение ордеров, нерыночные котировки, проскальзывания и т. п.);
- Диверсификация инвестиционного портфеля согласно правил мани-менеджмента: «Не класть все яйца в одну корзину»;

И это далеко не полный перечень причин. При поиске брокерской компании, трейдеру приходится учитывать множество различных факторов. Это процесс весьма трудоемкий, и требующий взвешенного подхода, так как никто не передаст свои средства неизвестно кому. Поскольку услуги брокерской компании могут потребоваться в любой момент, то и всякая полезная информация не будет лишней.

Одним из таких брокеров, заслуживающих внимания, является компания [RoboForex](#).

Компания RoboForex зарегистрирована в Новой Зеландии под номером 2538375 согласно закону «О компаниях» от 1993 г. Оказание услуг для частных и корпоративных клиентов на международных финансовых рынках – вот главное направление ее деятельности. Партнерами компании являются ведущие разработчики программного обеспечения для сферы брокерских услуг.

Для заключения торговых сделок на мировых финансовых рынках брокерской компанией RoboForex предоставлен широкий доступ. В распоряжении клиентов более двухсот финансовых инструментов в категориях: валюта, фьючерсы, акции, металлы. Кроме того, компанией предоставляется широкая линейка торговых счетов. Детали описаны на сайте компании, в разделе торговые условия. У каждого трейдера, клиента компании RoboForex, есть возможность подобрать те условия, которые будут соответствовать его торговой стратегии.

Клиентам предоставлено право, самим выбирать условия, по которым осуществлять торговые операции. Например, можно работать, используя фиксированный или плавающий спрэд, 4 или 5 знаков в цене, систему Market Execution или Instant Execution, наличие или отсутствие свопов.

Основными преимуществами сотрудничества с компанией RoboForex являются:



- Отсутствие обязательного минимального депозита, а минимальный размер лота составляет всего 0.01 пункта;
- Максимальный предоставляемый размер кредитного плеча составляет 1:500;
- Компания начисляет на средства, не задействованные в торговле, до 9.5 % годовых;
- Компания предоставляет прекрасные условия для дополнительного заработка в рамках своей 5-ти уровневой партнерской программы;
- Проскальзывания на S/L и T/P отсутствуют;
- За перенос позиций свопы не начисляются благодаря использованию Swap-Free счетов, что особенно актуально для жителей мусульманских стран, из-за их религиозных соображений. По желанию можно вернуть традиционное использование свопов, обратившись в техподдержку;
- Присутствует качественное исполнение ордеров благодаря использованию системы Instant Execution;
- Пользователям для работы предоставляются терминалы MetaTrader 4 (MT4), MetaTrader 5 (MT5);
- Пополнение счетов осуществляется без комиссии, причем в любой доступной платежной системе.

Кроме того, брокерская компания RoboForex для своих трейдеров предлагает сервис под названием Level2 (Market Depth). Этот сервис уникален тем, что предоставляет возможность просматривать и анализировать массив заявок со стороны покупателей и продавцов на валютном рынке.

Вслед за профессиональными участниками, RoboForex обеспечивает эффективное использование свободных денежных средств. Чтобы обеспечить беспрепятственный выход инвесторов на мировые фондовые рынки, компания обеспечивает ликвидность с низкими спредами, снижает маржинальные требования и снимает ограничения на торговые операции.

Приятно удивляет наличие услуги VPS сервера, хотя это и не удивительно, так как преимуществом компании является возможность торговли автоматическими роботами. Это даже видно из самого названия компании – «RoboForex», а слоган ее звучит так: «Используй роботов – получай прибыль». Трейдерам предоставляется возможность выбрать автоматическую торговую систему, и с ее помощью зарабатывать на рынке FOREX. Услуга VPS сервера

предоставляется бесплатно для тех клиентов, депозит у которых от 500 долларов и выше.

Также заслуживает внимания бонусная программа от ДЦ RoboForex. Компания предоставляет бездепозитный бонус FOREX при регистрации нового клиента. Благодаря этой возможности новички могут перейти от торговли на демо к реальным деньгам, а трейдеры с опытом, могут протестировать торговые условия, которые предлагает ДЦ RoboForex. Также предоставляется бонус на депозит, максимальный размер которого 25%. Размер бонуса выбирается при пополнении счета. Средства, зачисленные в качестве бонуса, могут быть выведены без ограничений, после выполнения определенного торгового оборота. Цель этого бонуса направлена на увеличение торгового оборота на счете клиента.

От редакции: RoboForex – компания-новичок на финансовых рынках. По предоставляемым торговым условиям, она на порядок выше других брокерских компаний. В распоряжении клиентов

RoboForex достаточно хорошая бонусная программа. Несмотря на то, что «RoboForex» – новый бренд на финансовых рынках, и к нему еще не сформировалось доверие, у компании сейчас неплохая репутация. В итоге можно сказать, что RoboForex предоставляет достойные торговые условия для работы на финансовых рынках, постоянно развивается. Компанией расширяется список торгуемых инструментов, внедряются передовые технологии, создаются новые продукты, при этом не прекращается контакт со своими партнерами и клиентами. Приоритетным заданием этих специалистов является удержание клиентской лояльности, а также плодотворное и долгосрочное сотрудничество с ними.

Однако трейдеры Академии Masterforex-V слишком хорошо знают, как часто заманчивые обещания расходятся с реальными делами. Поэтому «Биржевой Лидер» обязательно включит компанию RoboForex в свой рейтинговый список и будет внимательно и объективно отслеживать деятельность этого действительно интересного игрока. Остается только пожелать компании RoboForex успешного исполнения своих предложений!



Рост конкуренции на рынке дилерских услуг и борьба за клиента порождает множество самых разнообразных акций. Одни ДЦ предлагают различные бонусы, другие понижают спред... Список заманчивых предложений чрезвычайно разнообразен.

Компания TeleTRADE – лидер в предоставлении брокерских услуг на рынке Forex, разработала уникальный, не имеющий аналогов проект, позволяющий эффективно управлять активами – **«Мастер-Инвест»**, который включает в себя два взаимосвязанных продукта: **«Инвест-счет»** и **«Мастер-счет»**. Что это такое, мы и попробуем разобраться.

Идея, в общем, довольно проста, хотя и очень интересна: трейдер, зарегистрировавший свой счет как «Мастер-счет», продолжает, как ни в чем не бывало, торговать по своей стратегии, со своим уровнем доходности, своим риск-менеджментом и т.д. Но при этом некоторые данные о его результатах становятся достоянием широкой общественности и, в первую очередь, инвесторов.

Что это за данные? Суммарная доходность, число активных торговых дней, комиссия трейдера-«мастера», максимальная прибыль/просадка. Все эти данные ложатся в основу расчета рейтинга трейдеров, который обновляется ежедневно, позволяя отслеживать в динамике работу того или иного трейдера-«мастера». При этом количество дней, за которое будет рассчитываться рейтинг, трейдер указывает сам.

Инвестор, зарегистрированный на подпроект «Инвест-счет», получает возможность выбрать трейдера-«мастера» и подключить к нему свой счет. Возникает связка инвестор-трейдер. «Ну и что тут нового?» – спросит читатель. А как раз здесь и начинается самое интересное, изюминка проекта. Трейдер, открывая сделку на своем депозите, автоматически открывает ее и на счете инвестора. То есть возникает что-то вроде удаленного доступа. Однако при этом за инвестором сохраняются рычаги управления позициями: он может – по каким-то своим соображениям – самостоятельно закрывать позиции, не дожидаясь, когда это сделает трейдер.

Знания и опыт трейдера оплачиваются инвестором. Комиссионные могут составлять от 1 до 49%

и назначаются самим трейдером. Тем самым трейдер получает дополнительный заработок, не неся при этом никаких дополнительных финансовых и временных затрат. А инвестор получает прибыль от работы трейдера, сохраняя при этом полный контроль над своим депозитом.

Как это выглядит в цифрах? Рассмотрим пример.

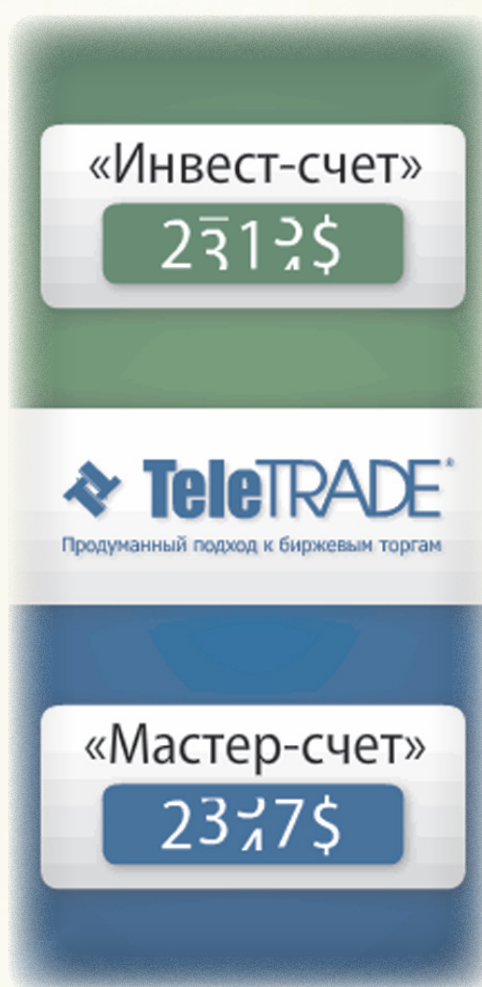
Сделка размером в 1 лот удерживалась на протяжении 2 дней, и была закрыта с чистым профитом \$1200. Свопы за 2 дня составили -\$5. Партнер-владелец «Инвест-счета» закрыл свою сделку днем раньше, с чистой прибылью \$800 и свопом -\$2,5. Итоговая прибыль по его сделке составила \$797,5. Комиссия в качестве условия партнерства была установлена 20%. А значит по итогам сделки будет списано с «Инвест-счета» и зачислено на «Мастер-счет» трейдера \$159,5.

Конечно, в этом проекте, как и в любом, связанном с деньгами, есть ряд условий и ограничений. Однако они не из тех, которые в итоге хоронят саму

идею проекта. Напротив, эти условия и ограничения призваны обезопасить идею, сделать ее максимально жизнеспособной.

Так для чего все это нужно? С развитием торговли FOREX на постсоветском пространстве тема взаимоотношений трейдера и инвестора становится все более актуальной. Интернет полон рассказами как о некорректности во взаимоотношениях, так и о случаях откровенного мошенничества. Дилинговые центры предпринимают попытки придать этим взаимоотношениям больше прозрачности и безопасности для обеих сторон, например, организовывая ПАММ-счета. Проект «Мастер-Инвест» компании TELETRADE призван стать еще одним шагом на пути «оцивилизовывания» торговли на рынке FOREX.

Академия Masterforex-V считает этот проект достаточно интересным и заслуживающим самого пристального изучения, результаты которого будут освещаться на страницах «Биржевого Лидера».



TeleTRADE
Forex для новичков и профессионалов

Доверительное управление на форекс – путь к прибыли или проигрышу инвестора? Часть 2.

Торговля на валютном рынке – это бизнес со своими особенностями, незнание которых оказывается фатальным для капитала. У человека, желающего вложить свои деньги, есть два пути: первый – стать профессионалом и торговать самому, второй – стать инвестором и доверить торговлю профессионалу, что в свою очередь не является гарантированной защитой от убытков.

Поверьте, что 90% всех трейдеров практически не в состоянии внятно объяснить, почему они совершают ту или иную сделку или на каком основании в определенный момент времени берут в расчет факторы, которые потом исключают в ходе принятия своих торговых решений. В одних случаях они старательно отслеживают фундаментальные показатели, а в других целиком и полностью полагаются на технические индикаторы, но самое страшное, что они так же могут находиться под влиянием стороннего мнения.

Отсутствие набора правил, на основании которых принимается торговое решение, приводит к тому, что анализ последующих (неизбежных) ошибок, как таковой, уже невозможен, а значит эффективность такой работы, в целом, практически ничтожна.

Совокупность правил, полностью описывающих условия открытия, ведения и закрытия торговых позиций, называется торговой системой, в свою очередь дополняемой системой управления капиталом – money management. Безусловно, каждый инвестор обязан знать принципы и правила торговли своего трейдера. Стоит избегать запутанных формул и расплывчатых объяснений, все должно быть четко и понятно даже стороннему человеку.

Итак, мы определили, что единственно успешная работа возможна лишь при наличии системного подхода. Находясь «под четким контролем своего торгового плана», трейдер может абстрагироваться от своих эмоций, а кроме того, разработанные правила торговли могут быть подвергнуты проверке, с целью последующего определения того, насколько успешна была та или иная стратегия в прошлом, что максимально снижает появление убыточных сделок в будущем. Но существуют ошибки, своего рода недопустимые, к примеру, работа против тренда. Преобладание подобных (проигрышных) сделок в тор-



говле – серьезный повод задуматься о квалификации выбранного трейдера.

Не будем перечислять, какими навыками должен обладать настоящий трейдер, в конце концов, его дело – «простое» – генерировать постоянный доход своему

инвестору, последний же, в свою очередь, должен владеть минимальными знаниями в области финансов, в частности умением правильно распознать наличие текущего тренда, определить преобладающую на рынке силу. И лишь подобная комбинация навыков трейдера и инвестора будет являться самой прочной для достижения взаимных интересов сторон.

Известно, что многие события в мире происходят циклически, в том числе жизнь трейдера также проходит через периоды побед и поражений. Имея на руках анализ работы трейдера, инвестор может увеличивать размер торговых позиций в период «синхронизации» трейдера с рынком и уменьшая в противном случае. Данный прием также используется большинством успешных трейдеров и инвесторов.

Системный анализ работы трейдера предостерегает инвестора от возможной просадки торгового депозита. Инвестор-профи, ознакомившись с историей счета, точно скажет, какие риски ожидают его в будущем при использовании текущей стратегии трейдера. Стоит сказать, что любая торговая стратегия имеет шанс оказаться убыточной с течением времени. Таким образом, прежние успехи не являются гарантией своего повторения в будущем, хотя и позволяют обоснованно на это надеяться. ЛЮБАЯ торговая стратегия имеет под собой определенный риск, и обойти данное ограничение невозможно – следует просто принять его как данность.

Отсутствие правильного управления счетом может уничтожить ваш торговый депозит за считанные минуты или даже секунды. Поэтому перед тем, как подписать контракт, убедитесь в том, что четко понимаете концепцию риск-менеджмента вашего трейдера. Поинтересуйтесь и, вероятно, вы сможете оформить отдельное соглашение, определяющее и закрепляющее максимальный риск за каждую отдельную сделку и максимальный риск в совокупности в конкретный момент времени. Это сможет хоть как-то застраховать в случае, если ваш



Стабильность, надежность, открытость

счет был просажен вследствие неподходящего риск-менеджмента.

Также стоит обратить пристальное внимание на принцип начисления комиссионных трейдера. Существуют 3 способа получения вознаграждения: первые два являются очевидными – трейдер будет взимать базовую ставку и/или определенный процент от суммы генерируемой прибыли ежемесячно. Третий способ способен превратить даже хорошую систему управления счетом в убыточную. Некоторые трейдеры соглашаются на управление вашим счетом лишь в случае вашего согласия на оформление счета с одним из брокеров, входящих в список предпочтительных для трейдера. Это обычно означает, что ваш трейдер будет действовать как представитель самого брокера, получая значительную прибыль от спреда за каждую совершенную им сделку. Таким образом, для трейдера становится очевидным, что чем больше сделок он совершит, тем больше комиссионных он получит, вне зависимости от исхода самой сделки. Если вы решите вы-

брать подобный вид сотрудничества, советуем внимательно обсудить количество сделок, совершаемых трейдером в течение календарного месяца, а также их объем. Еще одним недостатком, плавно вытекающим из такого «сотрудничества», является ограничение ваших возможностей по выбору достойного брокера. Таким образом может оказаться, что при выборе квалифицированного трейдера вы связали себя со слабым брокером, значительно сокращающим вашу потенциальную прибыль.

В конце концов вы вольны делать все, что хотите со своими деньгами, вы можете превратить каждую копейку в тысячи, но вы так же способны превратить тысячи в копейки. Все в ваших руках.

Для получения бесплатной консультации по доверительному управлению и выбору трейдера пожалуйста, обращайтесь.

Евгений Ольховский, Торонто, Канада
[Землячество Канады](#) Академии Masterforex-V
canada@masterforex-v.org



Трейдинг вместе с профессионалами



Джим Роджерс: Учите историю... реальный сектор снова будет “в королях”

Продолжение, [начало в номере 25](#)

Он посоветовал мне бросить учебу в школе бизнеса и переехать в Аргентину или Китай. Сегодня, глядя на все эти необычные движения на товарных (сырьевых) рынках, я начинаю думать, что Джим Роджерс вполне может быть прав. Я не знаю, чем я мог бы заняться в Шанхае, но мне по-настоящему нравятся южноамериканские пляжи и футбол. Я не могу сказать, что из меня получился бы хороший фермер, но если в будущем сельское хозяйство и альтернативная энергетика достигнут хотя бы половины того успеха, о котором он говорит, то, может быть, пришло время сделать более решительные шаги, чем просто покупка акций John Deere* (американская корпорация, мировой лидер в сфере производства сельскохозяйственной техники).

В прошлом номере вышли первые две части интервью с легендарным инвестором современности Джимом Роджерсом, в которых он рассказал об истории создания своей книги *A Gift to My Daughters*, указал на признаки потенциальных ценовых пузырей на товарных рынках, а также объяснил, почему 21 век будет за Китаем.

В этой части он поведал нам о том, почему у Уолл-Стрит проблемы, о рисках Америки, связанных с природным газом, а также назвал несколько стран, которые выглядят многообещающе на фоне долгосрочного сырьевого бума.

Интервью с Джимом Роджерсом: часть 2.

Гарретт Болдуин: Джим, Вы, очевидно, следите за ситуацией на рынке энергоносителей. В США цены на газ довольно низкие. Дает ли это преимущество американской обрабатывающей промышленности?

Джим Роджерс: Во многих странах цены на газ достаточно низкие. Если обнаружится, что в США действительно большие запасы сланцевого газа, сможем ли мы добывать этот газ и использовать его для своих нужд? Сейчас в этой сфере существует много проблем. Но технологии постоянно совершенствуются, и на этом заработают состояния. Я думаю, что рано или поздно найдутся люди, которые придумают, как извлечь весь этот сланцевый газ из недр США и использовать его по назначению. Я не знаю, когда это произойдет – через год или через 20 лет – но я не сомневаюсь в том, что это большой козырь для американской экономики.

Низкие цены на энергоносители помогают нам сейчас, но проблема не только в этом. Мы (США) – самый крупный должник за всю историю челове-



ства. Да-да, именно так, не самый крупный должник в мире на данный момент, а самый крупный должник за всю историю человечества! Поэтому в будущем у нас появится очень большая проблема. Новые источники энергии (такие как сланцевый газ) помогут существенно снизить цены на рынке энергоносителей, но это займет годы. Хватит ли этого, чтобы спасти Америку? Ну, может быть, после того как мы (США) обанкротимся.

Гарретт Болдуин: Помимо большого внешнего долга США, видите ли Вы еще какие-нибудь риски относительно этого стратегического преимущества в плане добычи природного газа?

Джим Роджерс: Да, конечно. Мы слишком широко рассредоточились по всему миру, особенно в военном плане. Наш военный контингент присутствует в 120 странах мира. И это не приносит нам никакой пользы. Мы попросту наживаем себе врагов по всему миру. Помимо этого, у нас огромные проблемы с образованием и здравоохранением. В плане ожидаемой продолжительности жизни, мы даже не попадаем в первую двадцатку среди всех стран мира. У нас много проблем на данный момент, и в будущем их будет намного больше.

Товарные рынки, “чистые” технологии и очередной расцвет ядерной энергетики

Гарретт Болдуин: В то время как на товарных биржах наблюдается бум, мы (США) начинаем интересоваться экологически чистыми технологиями (производство электромобилей, ветряных двигателей и т.п.). На какие именно сырьевые товары в этом секторе обращаете внимание Вы?

Джим Роджерс: Я обращаю внимание на все, что торгуется на товарных рынках, потому что на всех из них наблюдается бычий тренд. Что касает-

ся энергетики, то здесь нужно упомянуть сельскохозяйственную продукцию, например сахар, кукуруза или любой продукт, который можно превратить в топливо. Но на данный момент это вызывает другие серьезные проблемы: в результате цены на продукты питания растут, появляются проблемы с пресной водой. С точки зрения анализа “прибыль – затраты”, здесь нет никакой выгоды.

Сейчас ядерная энергетика переживает спад. Но в будущем она снова увидит подъем, просто потому, что человечеству придется обратиться к ней вновь.

Гарретт Болдуин: В начале мы вкратце поговорили о Канаде (примечание автора: см. первую часть). Есть еще какие-нибудь страны, которые выглядят многообещающе?

Джим Роджерс: Конечно же, Канада и Австралия – это “сырьевые” страны (страны, богатые сырьевыми ресурсами). Новую Зеландию также можно отнести к таковым. Бразилия также обладает значительными сырьевыми ресурсами, но теперешнее правительство этой страны все больше напоминает предыдущие бразильские правительства, и это вызывает беспокойство. К этой категории можно отнести любую страну со значительными запасами природных ресурсов, но только при условии, что ими правильно управляют и распоряжаются. Например, в Конго много природных ресурсов, но ими распоряжаются неумело. В Пакистане и Буркина-Фасо выращивают обильные урожаи хлопка, но распоряжаются ими нерационально.

Насчет Уганды у меня была уверенность, но коррупция испортила эту страну. Поэтому теперь я не берусь сказать, является ли она настолько привлекательной для инвесторов, как и раньше. Если вы сможете найти страны, богатые природными ресурсами, и которые рационально управляют ими, то вложения будут прибыльными. Найти такие страны не так уж и тяжело. Однако вам также нужно будет удостовериться, что эффективное управление этими ресурсами так и останется эффективным в будущем. Например, если вы считаете, что Уганда снова станет эффективно управлять своими ресурсами, тогда, конечно же, инвестируйте.

Зимбабве также богата природными ресурсами, но власти неэффективно управляют ими. Возможно, инвестиционная привлекательность этой страны улучшится после смерти президента Роберта Мугабе или в том случае, если в стране произойдет переворот и смена власти, потому что в последние 30 лет страна переживает ужасные времена.

Гарретт Болдуин: Какие еще способы Вы можете предложить для определения того, стоит ли инве-

стировать в ту или иную страну, и если стоит, то каким образом? Вы уже касались данной темы в своей книге *Ultimate Investor's Road Trip*. Например, в качестве примера страны, неизвестной для инвесторов, Вы называете Монголию. Каким образом Вы анализируете инвестиционные возможности, которые могут предложить такие страны, как Монголия?

Джим Роджерс: На самом деле, я не могу сказать точно ... Нужно много читать, проводить исследовательскую работу, выполнять “домашнее задание” – называйте это как угодно. Но как бы то ни было, следует полагаться на несколько источников информации.

Сейчас в интернете существует великое множество сайтов. Вам нужно выбрать несколько наиболее надежных и сверить информацию. Но какую бы вы информацию ни нашли, всегда анализируйте ее. Одни люди могут сказать, что небо голубое, другие – что оно синее, третьи скажут, что его вообще не существует. Сколько людей – столько и мнений. Вам нужно самим проанализировать полученную информацию, чтобы понять, какого цвета небо на самом деле. В своей инвестиционной деятельности полагайтесь на собственный разум.

Гарретт Болдуин: В своей книге вы советуете (своим дочерям) учить иностранные языки, а также утверждаете, что для инвесторов важно анализировать источники на иностранных языках, чтобы получать более объективную информацию. Вы утверждаете, что обязательно следует выучить китайский. Какие еще языки, по вашему мнению, будут доминировать в деловых кругах в XXI веке?

Джим Роджерс: И я, и мои дети, считаем, что нужно обязательно владеть английским и китайским. Моя младшая дочь также учит испанский и португальский языки. Я также считаю, что эти языки важны в международном бизнесе.

Если вы знаете китайский, английский и испанский, то вы можете заниматься инвестициями практически в любом уголке земного шара. Испанский относится к группе романских языков, поэтому, овладев им, вы сможете без особого труда выучить и остальные языки этой группы, если захотите.

Пузырь в сфере высшего образования США

Гарретт Болдуин: Ранее мы уже говорили о сфере образования. Недавно мы пережили серьезный кризис. Как вы думаете, изменится ли образование в области управления в ближайшем будущем?



Мы сделали все для успешной торговли

Отсутствие реквотов и проскальзываний

Джим Роджерс: Я уже говорил ранее, что один из пузырей присутствует в сфере высшего образования США. С финансовой точки зрения, она – банкрот, а может и в других отношениях также. К тому же, бизнес школа – это, по большому счету, пустая трата времени. Большинство из того, что преподается там, не является точным и правильным, как, например, эффективная теория рынка или другая бессмыслица.

И эти бедные дети, чьи родители тратят сотни тысячи долларов на их обучение в школе бизнеса, затем не могут применить свои знания на практике, так как они неверны. В этой сфере необходимы коренные перемены. Естественно, что я не советую учиться в таких бизнес школах. Если у вас есть несколько сотен тысяч долларов, которые вы хотите выгодно вложить, лучше попробуйте поторговать на рынке соевых бобов (или другом рынке) или просто начните свой собственный бизнес. Я серьезно, если вы заключите пару сделок на рынке (то есть окунетесь в настоящий мир рынка или бизнеса), то научитесь большему, чем за 10 лет в бизнес школе.

Вот интересный факт: В 1958 году американская система высшего образования выпустила 5000 магистров управления бизнесом (MBA). В то время США были самой богатой и влиятельной страной в мире. Сейчас в США ежегодно выпускается более 200.000 специалистов в данной области, а ведь в других странах их тоже очень много.

В то время, как финансовые системы разных стран попадают во все большую зависимость от правительств во всех отношениях, специалистов в области управления бизнесом становится все больше и больше. Получается, что обучение в бизнес школе – это пустая трата времени, денег и сил. На самом деле, уж лучше потратить деньги на ведение бизнеса. И даже если вы прогорите, то научитесь намного большему, чем в этих школах.

Будущее за реальным производством

Гарретт Болдуин: В своей книге Вы пишете, что в 60-х годах копания General Motors проигнорировала Ваше предупреждение о том, что в скором времени японские производители автомобилей составят им серьезную конкуренцию. Если бы Вам пришлось сделать обзор определенных секторов американской экономики, дали бы Вы американским компаниям какой-либо ценный совет? Или мы уже преодолели точку невозврата в плане глобализации мировой экономики?

Джим Роджерс: За всю историю человечества было много долгих периодов, когда финансы управляли миром, но были и продолжительные периоды, когда во главе всего стояло реальное производство. Многим из читателей, скорее всего, трудно будет принять тот факт, что в 50-х, 60-х и 70-х годах прошлого столетия Уолл-Стрит и Лондонская биржа были “тихой заводью”. Никто не ходил туда и даже не думал о них, как о каком-то конкретном месте. Но затем пришли 80-е и 90-е – расцвет финансов. Теперь же, по-видимому, финансовая сфера снова отойдет на второй план, тогда как реальное производство товаров снова будет доминировать.

Именно поэтому я часто советую людям не идти в бизнес школы, а заняться фермерством или чем-либо другим, связанным с реальным сектором экономики. И я не шучу. В том-то и проблема, что многие люди совсем не извлекают уроков из истории. Никого не волнует то, что было раньше. Но мир устроен совсем не так, как они себе представляют. Таким образом, финансовый сектор сплошь наполнен мыльными пузырями, которые скоро начнут лопаться. Поэтому и США, и Старый Свет (Европейский Союз и Великобритания) ждет упадок, так как там финансовый сектор имеет большое значение. Они уже испытывают много проблем.

После любого подъема следует спад, поэтому нужно быть осторожным...

Гарретт Болдуин: Хотелось бы еще задать два вопроса касательно жизни и вашего отношения к ней. В конце книги вы шуточно советуете всем подкрепиться перед тем, как идти в магазин за продуктами, чтобы не покупать ничего лишнего. Есть какой-то аналогичный совет для инвесторов?

Джим Роджерс: Я бы сказал так, есть один урок, который всем нам необходимо усвоить: после того как вы добились внушительного успеха, вам нужно остановиться и серьезно задуматься. Скажем, вы совершили 10 сделок на определенном рынке и все 10 из них принесли вам прибыль. Вам нужно настрожиться и приостановить на время свою торговую или инвестиционную деятельность, так как вы как никогда надменны, и слишком уверены в себе, думая, что вам все по силам и что вы запросто продолжите добиваться успеха и дальше. Изю всех сил старайтесь не продолжать свою деятельность до тех пор, пока вы не успокоитесь и не избавитесь от этих чувств. Просто сделайте перерыв. Это очень опасный период в жизни любого инвестора.

С другой стороны, если вас настигла полоса неудач, все валится из рук, сделки закрываются в убытке, не паникуйте и успокойтесь. Не стоит из-за это-



Единственная компания в своём роде.
Стабильные и постоянные выплаты.
Более 1500 зарегистрированных пользователей.



го уходить с рынка. Это как раз то время, когда вам нужно собраться с силами, успокоиться и продолжить свою инвестиционную деятельность, если, конечно же, у вас есть капитал. Торговля и инвестиции зачастую сопровождаются сильными эмоциями. Вам нужно найти способ контролировать свои эмоции, если вы хотите выжить в суровых рыночных условиях.

Мой совет заключается в том, что большую часть времени инвесторы должны проводить вне рынков, занимаясь другими делами. Нужно ждать до тех пор, пока вы не увидите легкие деньги, которые лишь нужно подобрать. Не нужно постоянно лезть в рынок. Если бы вам сказали, что за все время вам можно заключить только 25 инвестиционных сделок, то вы бы были достаточно осторожны. Вы бы не метались от рынка к рынку, постоянно инвестируя и реинвестируя. Большую часть времени лучше оставаться вне рынка, если вы не выдающийся краткосрочный трейдер, которых на свете очень мало.

Что необходимо понять и усвоить для того, чтобы достичь успеха?

Джим Роджерс: Чтобы добиться успеха в жизни и стать богатыми, вам необходимо изучать фило-

софию и историю. История научит вас тому, что все в жизни постоянно меняется на всех уровнях – личном, профессиональном, национальном, международном и т.п. Сегодня вы видите с человеком 10 раз в день, а через 20 лет вы можете даже и не вспомнить о нем. Посмотрите на историю человечества. Что было в 1900-х и как все изменилось через 15, 40, 50, 100 лет. Это один из самых важных уроков, который должен усвоить каждый. Окружающий мир – как и наша жизнь – нестабилен, даже хотя нам кажется, что все стабильно. Чтобы стать успешным, нужно усвоить это и стараться извлечь выгоду из постоянных изменений вокруг нас.

Например, возьмем такую страну как Мьянма. Многие считают, что это какое-то “захолустье”, которое инвесторам следует избегать. Когда я говорю слово «Мьянма», некоторым кажется что у меня какие-то дефекты речи, ведь они даже и не слышали о такой стране. Но я очень позитивно настроен по отношению к этой стране и ее перспективам. Рано или поздно мы можем воскликнуть: “О Боже, да вы только посмотрите на Мьянму!” Северная Корея – это еще одна страна, которую, по моему мнению, ждет успех в будущем, потому что все изменяется в этом мире.

Постоянно будьте готовы к изменениям, и тогда вы сможете добиться успеха.

Удачных инвестиций!

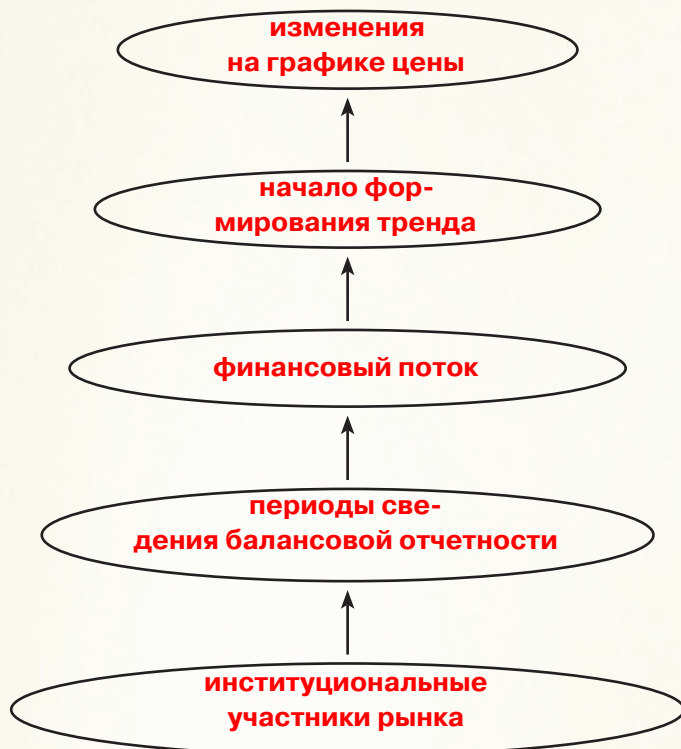


Что скрывается за классическим понятием линии тренда?

Тренд – это тенденция, которая складывается в течение длительного периода времени в экономике или в какой-то другой сфере, в которой сохраняется стабильная ситуация

Так сложилось исторически, что большинство трейдеров воспринимают тренд в буквальном смысле слова только как линию на графике цены, упуская из виду суть процессов, скрывающихся за графической картинкой. А это балансовая отчетность. Крупные игроки рынка, это прежде всего лица юридические (банки, ТНК, хеджевые фонды) и обязаны сводить баланс по тем операциям, которые они проводили на торговой площадке в течение определенного временного периода. Таким образом, временная структура, по которой сводится балансовая отчетность является немаловажным фактором для понимания трендов на любом рынке (более подробно [начало статьи](#) см. № 25 журнала БЛ).

На рисунке ниже схема формирования тренда, которую можно применить к любой торговой площадке.



Например, на фондовых рынках минимальным инвестиционным периодом является квартал. На таких биржах, как NYSE, NASDAQ раз в квартал четыре раза в году официально проводится так называемый сезон отчетностей (Earning Season) который длится в течении месяца. За это время каждая компания, акции которой торгуются (листаются) на этих биржах, обязана отчитаться. В отчете выдается информация о прибылях, убытках, дивидендах и прогнозах компании на ближайший инвестиционный период.

С одной стороны, выход отчета всегда является катализатором рыночного движения и внимание участников рынка сосредоточено на акциях тех компаний, которые отчитываются в период текущей торговой сессии. С другой стороны, большинство трендов меняют свое направление именно в период сезона отчетностей. Связано это с логикой работы институциональных игроков рынка, которую мы разберем чуть позже.

NYSE. Движение индекса S&P 500 до и после сезона отчетов (рис. 1 на следующей странице).

Сезон отчетности на NYSE. На рисунке ниже показана часть списка компаний, отчитавшихся за 28.07.11 (рис. 2 на следующей странице).

На сырьевых площадках отчетность так или иначе будет связана с фактором сезонности, потому что сырье подразумевает снятие урожая, который в свою очередь, во многом зависит от погодных условий и времени года. Поэтому на рынках колониальных товаров: кофе, апельсиновый сок, а так же на сырьевых фьючерсах: соя, хлопок, лен, пшеница и т.д. фактор сезонности играет немаловажную роль и с ним приходится считаться.

На межбанковском рынке Форекс и на рынке валютных фьючерсов не существует официальных сезонов отчетов, как на фондовом рынке. Межбанковский рынок не привязан к сезонам снятия урожая, поскольку движения валют не зависят от времен года. Тем не менее, и на этом рынке есть временная структура, по которой сводится балансовая отчетность банков за определенный временной период.

Продолжение статьи читайте в следующем номере БЛ.

Материал подготовлен [Кафедрой Объемов Академии Masterforex-V](#)

Аналитика в прямом эфире. репортажи из офисов компании, интересные фильмы про трейдинг,

TeleTRADE TV

развлекательные программы и многое другое можете посмотреть на нашем уникальном канале



Рисунок 1.

July 28, 2011						
Before The Open		Ticker	Actual	Consensus	Yr Ago	Yr/Yr Rev
✓	3D Systems	DDD	0.14a	0.15	0.06	57.0%
✓	AGCO Corp	AGCO	1.36	1.16	0.66	35.3%
✓	Agenus	AGEN	-0.05	-0.05		-2.5%
✓	Airgas	ARG	0.99a	0.96	0.83	10.6%
✓	AmerisourceBergen	ABC	0.66	0.59	0.52	2.9%
✓	Arctic Cat	ACAT	-0.13	-0.26	-0.25	18.1%
✓	Artio Global Investors	ART	0.39	0.38	0.41	-6.1%
✓	Ashland	ASH	0.92a	0.86	1.22	12.8%
✓	AstraZeneca	AZN	1.53c	1.74	1.64	3.1%
✓	Automatic Data	ADP	0.48	0.49	0.42	14.5%
✓	AVEO Pharma	AVEO	-0.16	-0.80		70.5%
✓	Avon Products	AVP	0.49a	0.50	0.48	8.7%
✓	Ball Corp	BLL	0.85	0.86	1.38	15.0%
✓	Barrick Gold	ABX	1.16	1.08	0.77	30.7%
✓	Belden	BDC	0.72	0.60	0.50	30.6%
✓	Benchmark Elec	BHE	0.25a	0.31	0.33	-5.5%
✓	Borg Warner	BWA	1.12a	0.99	0.78	27.9%
✓	Boston Scientific	BSX	0.17a	0.08	0.12	2.4%
✓	Brinks	BCO	0.27c	0.34	0.29	34.3%
✓	Bristol-Myers	BMJ	0.56	0.55	0.54	14.0%
✓	Bunge	BG	1.78a	1.39	11.15	32.0%
✓	Cabela's	CAB	0.32	0.27	0.26	6.9%
✓	Cache	CACH	0.22	0.18	0.07	6.5%
✓	Cameron	CAM	0.66a	0.64	0.62	19.9%
✓	Carbo Ceramics	CRR	1.29	1.28	0.81	34.3%
✓	Carpenter Tech	CRS	0.61	0.50	0.13	32.8%
✓	Carter Holdings	CRI	0.22	0.13	0.32	20.6%
✓	CDI Corp	CDI	0.14a	0.13	0.13	20.0%
✓	Celgene	CELG	0.89	0.85	0.69	38.7%
✓	Clayton Williams	CWEI	3.51	1.47	1.15	41.4%

Рисунок 2.

Цикличность и антицикличность на финансовых рынках: как извлечь выгоду?

Кевин Кломбис

Время от времени мы упоминаем, что цикличное – есть цикличное. Под этим подразумевается, что основной тренд обладает сходными свойствами у всех секторов с цикличной моделью, хотя рынки зачастую могут это скрывать, привнося свои доминирующие темы.

Например, когда цены на энергоносители ведут такую тему, рынки, вполне естественно, будут фокусироваться вокруг всего, что связано с оборотом энергоносителей, повышая ажиотаж в секторах, наиболее зависимых от изменения цен на них.

Также со временем рынки склонны допускать разворот многих групп во время позитивного циклического тренда.

Вероятно, существует несколько путей, позволяющих объяснить, что мы имеем в виду, и одним из них может стать пример с изменением цен на акции компании AMR. В точке минимума цикла (2003 год) цена акций упала ниже отметки 2.00. В точке максимума этого же цикла (2007 год) цена перевалила за 40. Во время очень сильного движения цен на энергоносители, на акциях этой компании, беря разницу между максимумом и минимумом, можно было заработать больше, чем на акциях компании Exxon Mobil. Довольно-таки странно, но это правда.

В любом случае... Посмотрите на график доходности по 3-месячным ценным бумагам Казна-

чейства США и фьючерсам на мазут за 2000-2006 годы.

Мы утверждали, что достижение новых максимумов фьючерсами на сырую нефть и мазут в 2004 году стало главной причиной повышения краткосрочных процентных ставок. Мы придерживались такой точки зрения в конце 2003 – начале 2004 года, когда сделали, казалось бы, безосновательное заявление о том, что цена сырой нефти не только достигнет новых высот, но и приблизится вплотную к отметке 75. Оглядываясь назад, можно сказать, что мы были излишне робкими в своих предположениях.

Посмотрите на текущий график, сравнивающий доходность по 3-месячным ценным бумагам Казначейства США и индекс Nasdaq Composite (внизу). Стоит обратить внимание на то, как Nasdaq заигрывает с максимумами 2007 года; все это до боли напоминает ситуацию с походом мазута за отметку 2000 тремя годами ранее. Каждый раз, когда Nasdaq подбирается к уровню 2900, рынок реагирует возникновением какого-либо кризиса. По нашему убеждению однажды Nasdaq все же выйдет к новым максимумам, даже если инвесторы и будут выстраиваться в очередь за золотом и наличностью в надежде спастись от финансового Армагеддона. Если цикличное – есть цикличное, и Nasdaq пробьет уровни сопротивления.... Посмотрите на доходность в долгосрочном плане, а затем и в краткосрочном (рис. 1).

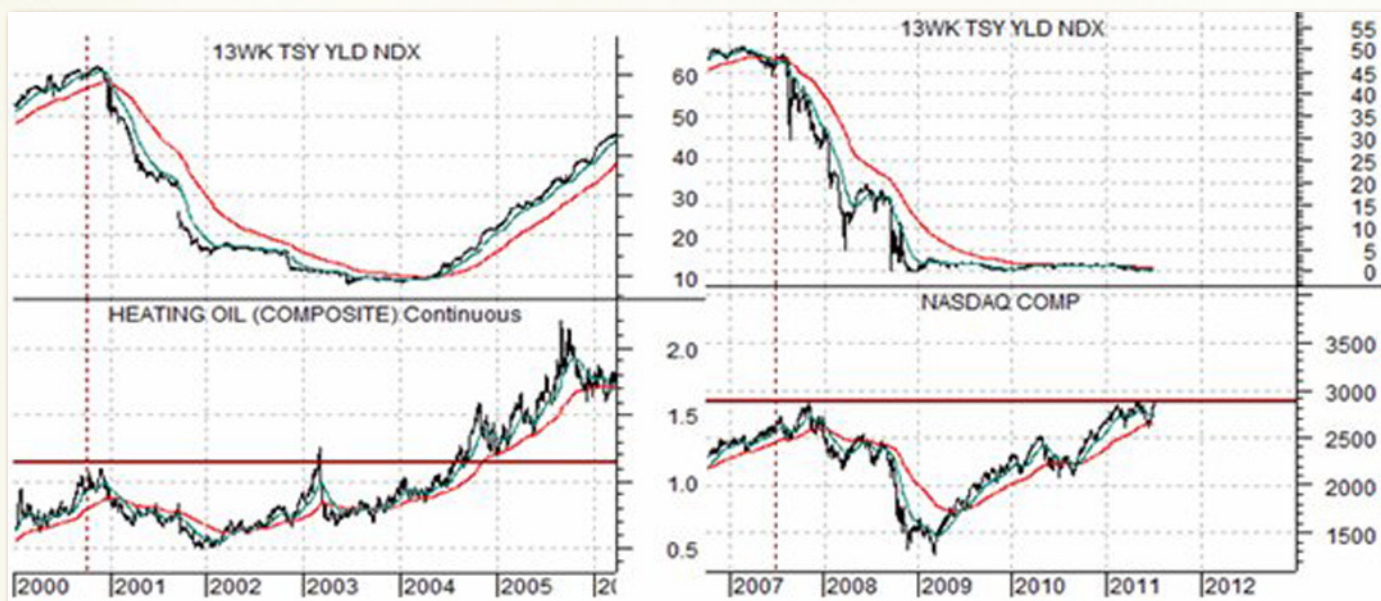


Рисунок 1.

Рынки акций/облигаций

Время от времени мы возвращаемся к этому понятию...и что же теперь?

Внизу представлен график индекса S&P 500 в ценовом разрезе по трем товарам (золото, сырая нефть и медь). Это очень интересный момент, в котором обговаривается положение, что в 90-е годы индекс рос сам по себе, а цены на упомянутые товары лишь догоняли его.

Конечным результатом 20 лет спустя стал возврат к тому же уровню относительных цен, который ознаменовал собой начало цикла в 90-е. Индекс SPX сейчас находится ниже цены на золото (ранее превышая ее в 5.5 раз), почти в 20 раз ниже уровня цен на сырую нефть и примерно в три раза превышает уровень цен на медь (в центах).

Нашим аргументом выступает тот факт, что в первое десятилетие наблюдался ценовой рост финансовых инструментов, а во второе – товаров. В конце цикла цены пришли к некоторой форме равновесия; это дает основание полагать, что нет причин того, что цена на золото вернется к уровню 300, нефти – к 10, а меди – меньше доллара. Разумеется, если индекс S&P 500 не станет жертвой «медведей» и не вернется к уровню в 300 пунктов, как это было в 90-е.

Вывод: рынок, вернувшийся к «справедливому» уровню относительных цен, не является собой рынок, балансирующий на грани коллапса.

Так что же теперь, после двух десятилетий роста? Какой тренд нам ожидать, и что будет главенствовать на рынке в эти 10 лет?

Внизу мы предложили к рассмотрению графики индекса SRB с 1980 по 1982 год и фьючерсов на 10-летние государственные облигации Японии с 2010 года по настоящее время. Может мы и не правы, но все же изложим свое видение ситуации.

В разное время разные секторы и группы доминировали на рынке: в 80-е это были товары, в 90-е – Япония; далее новые технологии и средства коммуникаций. Что это будет сейчас – вопрос открытый. Мы полагаем, что это будет рынок облигаций. Основываясь на поведении индекса CRB, мы не согласны с утверждением, что цены на правительственные облигации США и Японии достигли своих пиков. Если мы правы, США сумеет избежать дефляции, а Япония вступит в эру инфляции в течение нескольких ближайших кварталов.

Что нам нравится в этом прогнозе, так это то, что такая ситуация рассматривается как наименее возможная, даже при поддержке центральных банков большинства развитых стран. При всех усилиях ФРС по предотвращению дефляции, вполне логично заключить, что мы достигли минимального уровня по процентным ставкам нашего времени.



Совсем недавно компания «FreshForex» снова удивила трейдеров, многое поменяв в своем образе. Компания намерена привлечь внимание продвинутых трейдеров, и чтобы достичь этой цели, «FreshForex» пришлось многое перестроить – начиная с внешнего вида сайта, значительного улучшения торговых условий, запуска новых сервисов и заканчивая... впрочем, говорить о завершении мы не будем. В компании очень много планов, которые в скором времени будут воплощены в жизнь.

О свежем образе компании мы узнали из первых уст – на наши вопросы ответил Павел Чеботарев, генеральный директор и управляющий партнер «[FreshForex](#)».

Биржевой лидер: Павел, поздравляем Вас и Ваш коллектив с запуском нового сайта. С чем связаны столь существенные изменения в образе и работе компании?

Павел Чеботарев: Благодарю за поздравление. Действительно, то, что произошло – это не просто редизайн сайта. Мы работаем на рынке с 2004 года, и за это время очень многие трейдеры выросли в нашей компании – прошли вместе с нами путь от новичка к профессионалу. А при повышении профессионализма трейдера возрастают и требования к брокеру. Мы стремимся идти в ногу с нашими клиентами, поэтому те изменения, о которых мы говорим – это серьезный шаг навстречу трейдерам.

Биржевой лидер: Начнем с главного – что поменялось в торговых условиях компании?

Павел Чеботарев: Во-первых, нам удалось укрепить сотрудничество и оптимизировать работу с поставщиками ликвидности. Это позволило нам сделать [торговые условия](#) еще более привлекательными.

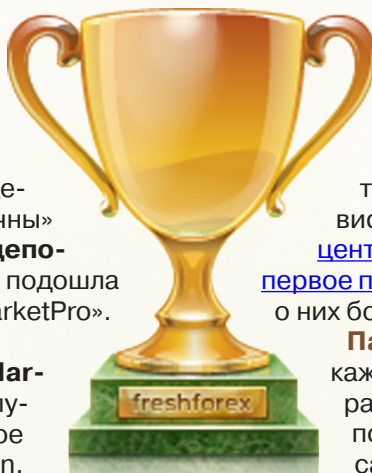
На обоих типах счетов сохранились все преимущества. В частности, остались самые низкие рыночные свопы и по-прежнему отсутствуют какие-либо комиссии за совершение сделок. Оба счета достаточно «демократичны» – ранее мы отменили минимальный депозит на классических счетах, и вот теперь подошла очередь профессиональных счетов «MarketPro». С них и начнем.

Профессиональные NDD-счета «MarketPro» пользуются значительной популярностью у трейдеров за моментальное рыночное исполнение (Market Execution,



0,5-1,5 сек. гарантированно), повышенную точность котирования (5 знаков после запятой), отсутствие реквотов, узкие динамические спреды от 0,9 пункта (кстати, ограниченные максимальными значениями даже при выходе новостей) и полное отсутствие комиссий (в отличие от NDD-счетов у большинства конкурентов). В версии 2.0 продукт стал еще более привлекательным: **на счете отменены уровни установки отложенных ордеров и не взимается залог за локированные позиции.** Минимальный объем сделки составляет 0,01 лота (1000 базовой валюты), максимальный объем одного ордера увеличен в 5 раз до 100 лотов (10 млн. базовой валюты).

Не избежал преобразований и традиционный счет «Classic». На счете сохранились привычный режим исполнения сделок Instant Execution, кредитное плечо до 1:500, классическая точность котирования (4 знака после запятой). Помимо валютных пар, на этих счетах доступны CFD на драгоценные металлы, акции и фьючерсные контракты. Главное изменение в новой версии – это **замена динамических спредов на фиксированные** (от 2 пунктов, и не увеличиваются при выходе новостей). Кроме того, залог на локированные позиции понижен до 25% (на одну позицию), а максимальный объем одного ордера увеличен в два раза – до 20 лотов (2 млн. базовой валюты).



Биржевой лидер: Как видим, оба продукта достаточно сбалансированы и отвечают разным вкусам и предпочтениям. Привлекательности вашим торговым счетам также призваны добавить новые сервисы, такие, как «[Возврат спреда](#)», «[Процент на свободные средства](#)» и «[Бонус на первое пополнение](#)». Расскажите, пожалуйста, о них более подробно.

Павел Чеботарев: Действительно, у каждого трейдера, вне зависимости от размера депозита, есть возможность пользоваться нашими новыми сервисами, которые дают вполне ощутимые

преимущества в торговле. Например, сервис «**Возврат спреда**» может быть подключен к любому типу счета и предполагает начисление премиальной суммы за торговый объем. За каждый торговый лот трейдер получает вознаграждение на торговый счет в размере 4\$ для счетов группы «Classic», и 2\$ для счетов группы «Market Pro». Например, в течение недели вы совершили сделки на суммарный объем в 5.75 лота, тогда ваше вознаграждение на счете типа Classic составит 23\$, на счете Market Pro – 11,5\$. Премиальная сумма зачисляется на торговый счет еженедельно и доступна для торговли или снятия без каких-либо ограничений. Судя по отзывам, наши клиенты очень позитивно встретили этот сервис.

Сервис «**Процент на свободные средства**», напротив, предполагает получение премиальной суммы за незадействованные в торговле средства. **Для активных счетов группы «Classic» процентная ставка составляет 6% годовых, для активных счетов группы «MarketPro» – 8%.** Активным считается счет, на котором была закрыта как минимум одна торговая позиция в течение двух месяцев. Процент рассчитывается исходя из среднего значения свободных средств за текущий месяц и начисляется в конце каждого месяца. После зачисления на счет средства также доступны для торговли и снятия без ограничений. Эта услуга автоматически предостав-



ляется для всех клиентов компании и не требует дополнительного подключения.

Кроме того, при открытии торгового счета и его первом пополнении на сумму от 100\$ трейдер дополнительно получает в подарок от нашей компании +20% бонусных средств. Премиальную сумму нельзя снять, но она полноценно участвует в торговле. Это честный бонус, без пересчета уровня стоп-аута.



Биржевой лидер: Одним из нововведений вашей компании стал [открытый доступ к статистике](#) по наиболее важным для трейдеров показателям. В чем особенность нового раздела сайта?

Павел Чеботарев: На странице «Цифры и факты» у каждого трейдера есть возможность самостоятельно оценить наиболее важные показатели торговли еще до открытия реального счета: размер и динамику изменения спреда, скорость исполнения ордеров на счетах «MarketPro», а также среднюю скорость вывода средств. Все данные формируются автоматически на наших торговых серверах и отражаются на сайте в режиме реального времени (рис. 1).

Биржевой лидер: На странице есть очень интересный показатель – вывод средств за последние 30 заявок. В данный момент он составляет в среднем 4 минуты. Значит ли это, что трейдеры могут

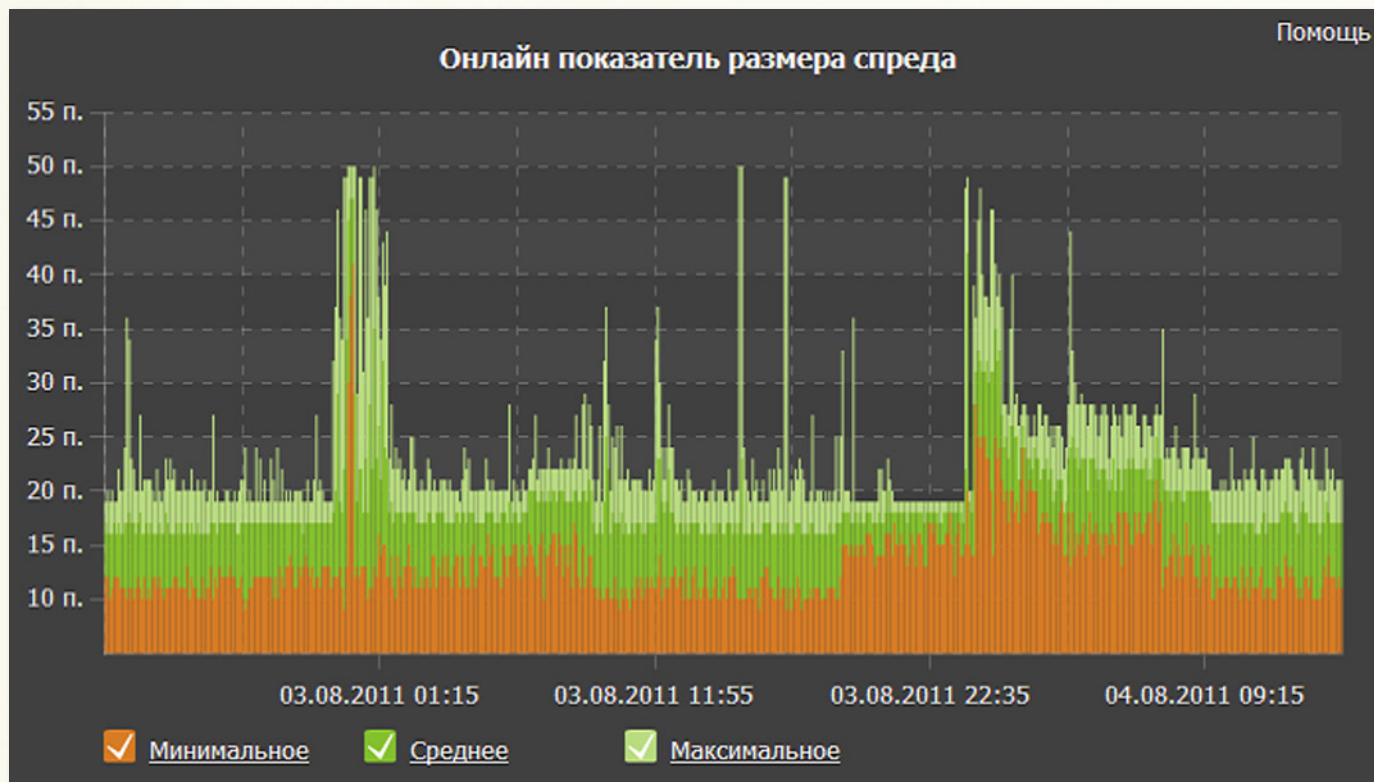


Рисунок 1.

рассчитывать на практически моментальный вывод средств в вашей компании?

Павел Чеботарев: Да, действительно, по нашему внутреннему регламенту обработка клиентских заявок на снятие средств со счета составляет 10 минут в рабочее время компании. Фактически получается работать быстрее. Исключение составляют банковские операции, на скорость которых мы, к сожалению, повлиять не можем. В данный момент мы предлагаем трейдерам более 10 различных [способов зачисления и снятия средств](#) – от наиболее демократичного QIWI до валютного банковского перевода. Мы прекрасно понимаем важность финансовых сервисов для трейдеров, поэтому намерены и в будущем повышать качество нашего обслуживания в этой сфере.

Биржевой лидер: Ранее у трейдеров была возможность оценить торговые условия благодаря сервису «Тестовый доступ к реальным счетам». Почему вы решили отказаться от этого сервиса?

Павел Чеботарев: В свое время «Тестовый доступ» действительно помог привлечь очень многих трейдеров, которые в ходе тестового периода и оценки всех преимуществ торговли сделали выбор в пользу нашей компании. Однако с отменой минимального депозита на наших счетах, а также с появлением онлайн-статистики на нашем сай-



те, этот сервис стал нецелесообразным.

Биржевой лидер: На Вашем сайте появилась новая торговая платформа – «FreshForex MT4 Trader» в двух версиях – для операционных систем Android и iOS. Внедрение терминала для мобильных платформ – это дань моде или отклик на реальную потребность Ваших клиентов? Каковы перспективы развития мобильного трейдинга в России?

Павел Чеботарев: Новый терминал для популярных мобильных устройств – это не дань

моде, а реальная потребность трейдеров. Перспективы мобильного трейдинга можно оценить по динамике продаж смартфонов и использования мобильного интернета. Насколько я знаю, рост количества пользователей мобильного интернета превысил 70% в 2010 г. Динамика скачиваний нового терминала для iPhone и Android также говорит о том, что наша новая платформа однозначно найдет своего пользователя.

Итак, резюмируем вышесказанное. Компания «FreshForex» предложила интересный и очень нужный рынку продукт – профессиональные NDD-счета без комиссий и минимального депозита вкупе с быстрой, эффективной финансовой службой и отличным сервисом по работе с клиентами. Таков новый фирменный стиль «FreshForex». Слово за трейдерами.



ICM Brokers была создана ведущими работниками Министерства финансов, специалистами в области информационных технологий и руководителями отделов по работе с клиентами ведущих банков и финансовых учреждений. Эта команда обладает более чем 56-ти летним опытом непосредственной работы в соответствующих отраслях.

ICM Brokers добилась успеха благодаря тому, что каждый член руководящей команды наиболее полно вкладывал свои знания и опыт в развитие руководимого им отдела, уделяя наибольшее внимание принципам нашего бизнеса: предоставлению точной информации о состоянии курсов, профессиональному сервису и техническому новаторству – в этом наша сила.

Наряду с тем, что в ICM Brokers работает профессиональная, опытная и энергичная команда руководителей, каждый сотрудник имеет важное значение для нашего успеха.

Преимущества

- о Никаких гарантийных депозитов, никаких дополнительных фондов
- о Классификация счетов с различными видами кредитования
- о Узкий спрэд для всех видов сделок 0.5; фиксированный спрэд в процессе поступления новостей
- о Никаких свопов на часто используемые счета
- о Никакого проскальзывания по ордерам «стоп-потери» и «стоп-прибыль».
- о Круглосуточная работа с понедельника по пятницу
- о Профессиональный персонал, говорящий на многих языках

Торговые инструменты

- о Иностранная валюта
- о Золото и серебро
- о Внебиржевой вторичный рынок сырой нефти
- о Внебиржевой вторичный рынок ценных бумаг DJ, NASDAQ и S&P
- о Внебиржевая валютная торговля
- о Внебиржевой вторичный рынок товаров потребления
- о Контракты на разницу для обычных акций

Торговые сигналы от бывалых биржевых спекулянтов



У «быков» рынка серебра появилась еще одна причина ненавидеть меня

Марк Лихтенфилд

27 апреля я порекомендовал инвесторам предпринять шаги по защите своих прибылей на рынке серебра. Моя статья появилась за день до того, как рынок достиг своего пика.

Инвесторы, купившие октябрьские 40-долларовые опционы на продажу у трастовой компании iShares Silver Trust (код NYSE: SLV) по моему совету практически утроили свои вложения в течение 2-х недель. Теперь у меня появилась новая идея.

Инвестиционный фонд ETF хранит в своих запасах 9500 метрических тонн серебра или 306.5 унций. Это составляет более одной трети его промышленного потребления в 2010 году и примерно половину добычи по результатам 2009 года. Запасы фонда, с момента своего максимального значения в апреле, когда его величина равнялась 11000 тоннам, уменьшились.

На основе этих данных можно сделать выводы, что:

1. Рост акций ETF стал причиной повышенного спроса на серебро, влияя на цену металла.
2. Этот спрос, в свою очередь, способствовал удорожанию акций ETF, что вновь привело к росту цен на серебро.
3. Этот замкнутый круг продолжался практически до конца апреля.

Другими словами можно сказать, что именно финансовый инструмент стал основной причиной роста стоимости серебра, а вовсе не реальный спрос на него.

Но это было тогда. А что сейчас? Как действовать?

Фундаментальное и техническое обоснование тому, что следует приобретать золото и избавляться от серебра.

Не стоит меня сравнивать с героем Роберта Де Ниро из фильма «Бешенный бык», когда речь заходит о серебре. Но я и не стойкий приверженец «медвежьих» позиций в отношении благородных металлов. На текущий момент я придерживаюсь идеи, что надо покупать золото и продавать серебро.

Фундаментальное обоснование моей позиции

Если политики и дальше в ближайшие недели будут играть в кошки-мышки, у инвесторов может создаться впечатление, что получить одобрение планам увеличения долга не удастся, а, следовательно, спрос на золото будет расти. Совсем не обязательно, что при этом будет наблюдаться падение интереса к серебру. Просто я предполагаю, что при таком сценарии развития событий золото будет играть доминирующую роль.

Когда лишь некоторые инвесторы думают и о золоте, и о серебре, как о надежном вложении при возникновении панических настроений, гораздо большее их число думает только о золоте. К тому же, во времена финансового кризиса 2008 года, когда цены на оба металла рухнули вместе с ценами на другие товары и инструменты, золото показало большую устойчивость к падению по сравнению с серебром, потеряв 29% своей стоимости, в то время как серебро – все 59%.

И в дополнение еще такой факт: при последующей активности рынков в 2009 году золото показало даже лучшие результаты, чем при своем пиковом спросе годом ранее, а серебро по-прежнему не достигало 5%. И так продолжалось до стабилизации 2010 года, когда цены на серебро стали расти по параболе.

Техническое обоснование моей позиции

Стоимость запасов трастового фонда The SPDR Gold Trust (код NYSE: GLD) сейчас находится всего лишь в нескольких пунктах от своего наивысшего значения и наверняка будет предпринята попытка преодолеть это значение: наблюдается устойчивое повышение значений минимумов, и при достижении последнего цена сразу же устремилась вверх – признак сильного движения (рис. 1).

По серебру этого не наблюдается. После значительного падения конца апреля-начала мая, ры-





Рисунок 1.



Рисунок 2.

нок застыл (данные по ETF). Более того, 50-тидневная МА начинает разворачиваться вниз, что никогда еще не было хорошим знаком. В течение последних месяцев серебро пыталось оседлать линию МА, но эти попытки успеха не имели.

С июня же месяца наблюдаются все более низкие значения минимумов и максимумов, что тоже подтверждает «медвежий» настроения рынка (рис. 2).

Золото и серебро: совмещенный десятилетний обзор торгов благородными металлами.

И последнее. Взгляните, как проходила торговля золотом и серебром относительно друг друга. Более 10 лет движение их цен напоминало тандем, с редкими «взрываниями» того или иного металла. Можно заметить, что при этом синхронность движения восстанавливалась довольно быстро, иногда даже с переменной положением в связке (рис. 3).

Но вот наступил конец 2010 года. Серебро резко пошло в гору не только в цене, но и по отношению к золоту (рис. 4).

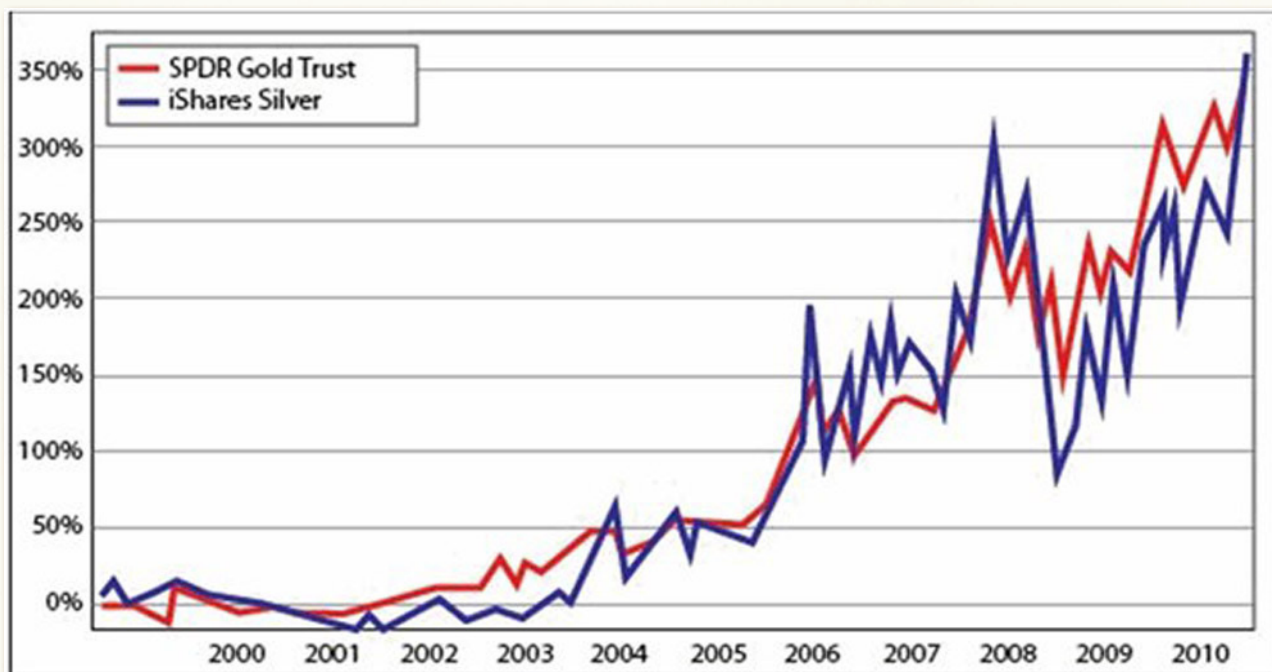


Рисунок 3.

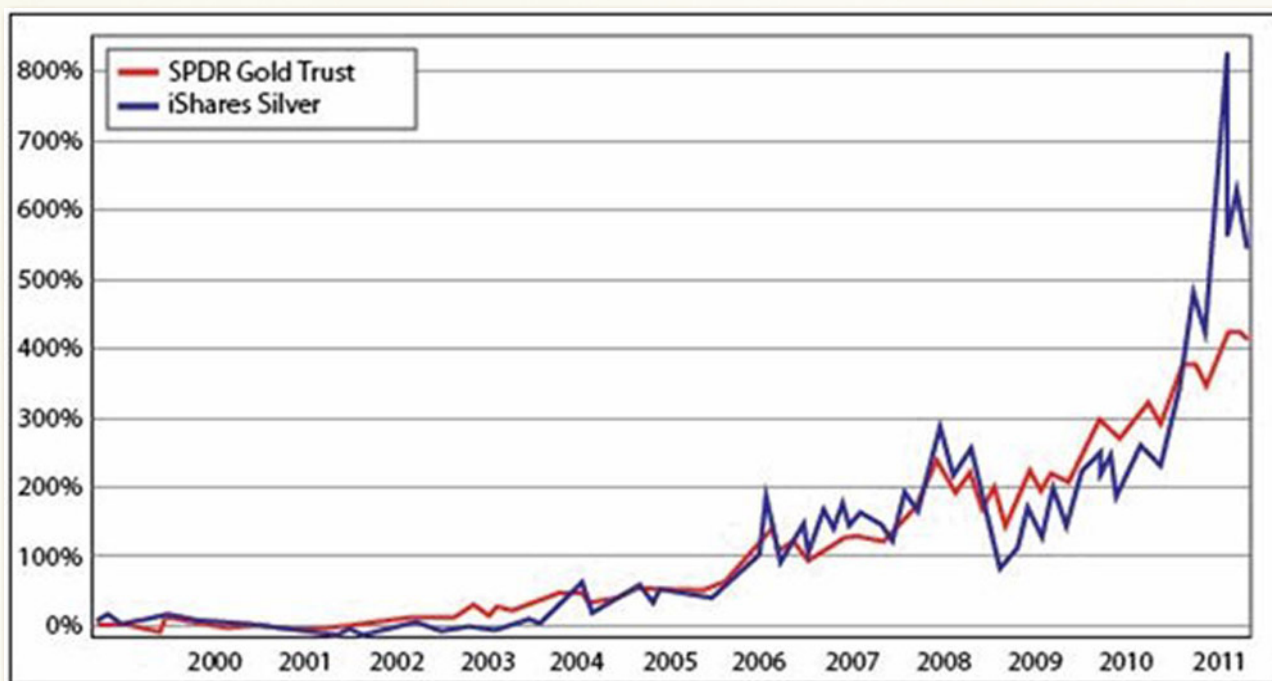


Рисунок 4.

Если опираться при прогнозировании на прошлое, поведение золота и серебра должно вернуться к своей обычной модели. Возможно, золото просто догонит серебро. Но принимая во внимание взлет серебра, я полагаю, что встреча произойдет где-то на полпути, и обусловлена она будет падением серебра и ростом золота.

Покупка золота/продажа серебра: хеджирование портфеля, ведущее к прибыли.

Для инвесторов, желающих увеличить долю золота в своих портфелях, но без чрезмерного преобладания в них драгоценных металлов, стратегия «покупай золото, продавай серебро» должна сработать.

И даже если я не прав относительно удешевления серебра, сделки по золоту будут доминировать, что даст возможность инвесторам получить прибыль даже при обоюдном удорожании металлов с одновременным снижением риска чрезмерного наличия оных в портфелях

Торгуем паттерны: от меди до казначейских бумаг

Кевин Кломбис

Создается впечатление, что в течение последних 15 месяцев рынки потрясают непрерывные кризисы. Только утряслось с Грецией, как волнения обрушились на Северную Африку и Ближний Восток. Долговой кризис охватывает одну страну Европы за другой с ошеломляющей скоростью. Вероятно, из всего этого можно извлечь тот урок, что нет четкой программы, каким курсом следовать: инфляция ли, дефляция, и как быть с ужесточением политики центральных банков. Думается, что ситуация прояснится, когда Центральный Европейский Банк и Банк Китая найдут свои точки опоры.

В любом случае новости поистине потрясающие. Возможно, наилучшее, о чем мы можем писать, это то, что на фоне всех плохих новостей последнего времени, тот факт, что большинство рынков ценных бумаг держатся гораздо выше своих 200-дневных экспоненциальных МА, является событием, вызывающее смешанное чувство между восхищением и потрясением.

Внизу представлен график, сравнивающий состояние рынков фьючерсов меди и 10-летних казначейских ценных бумаг.

Мы уже убедились, что «кризисные» рынки созда-

ют замечательные возможности для того, чтобы покупать. Изюминка в том, что нужно чувствовать, где это самое дно, от которого можно стартовать, так как «кризисные» рынки имеют тенденцию к падению на большие величины за короткие промежутки времени. Одним из инструментов, способствующим оценке «кризисного» тренда, может стать падение доходности долгосрочных казначейских обязательств. В моменты неясностей деньги покидают рынки с повышенными рисками и перемещаются на относительно устойчивые рынки казначейских обязательств.

В прошлом году «кризис» иссяк в третьей четверти и, как результат, восстановление рынков началось с фьючерсов на медь, достигших новых высот после 6 месяцев перегруппировки и тем самым ознаменовавшим конечную точку падения доходности для фьючерсов с 10-летним сроком истечения.

К чему мы клоним? Если рынки движутся практически экспоненциально по направлению к «кризису», и если медь выступает в качестве модели циклического движения, то возможно наилучшим вариантом развития событий стало бы пробитие медью уровня 4.60 в течение нескольких последующих недель. Ее новые уровни стали бы стимулом к росту доходности и возвращению денег на рынки с большей отдачей (рис. 1).



Рисунок 1.

Рынки акций и облигаций

На нижеприведенных графиках прослеживается поведение индекса CRB в период с 1992 по 2007 годы и индекса Nikkei 225 за период с 2002 года по наши дни. Мы уже несколько раз обращались к этой теме за последние недели, включая вчерашний обзор, но все же этому есть необходимость для закрепления аргумента.

Пик индекса Nikkei последовал через 10 лет после пика CRB, так что предположение о возникновении аналогичной ситуации с минимумом не лишено смысла. Принимая во внимание тот факт, что индекс CRB достиг своего первого минимума в начале 1999 года, а Nikkei – в 2009-м, нам думается, что у последнего есть хорошие перспективы роста в последующее десятилетие. Вопрос в том, когда и от какого уровня? Если мы будем принимать упомянутые данные о минимумах буквально, то следует предположить, что подъем начнется не ранее последней четверти этого года, возможно, в первой четверти 2012 года.

С другой стороны, мы полагаем, что индекс CRB стал набирать обороты уже в 1999 году, и что коррекция 2001 года лишь только сумела удержать его «заниженным в отношении тренда», дав старт бес-

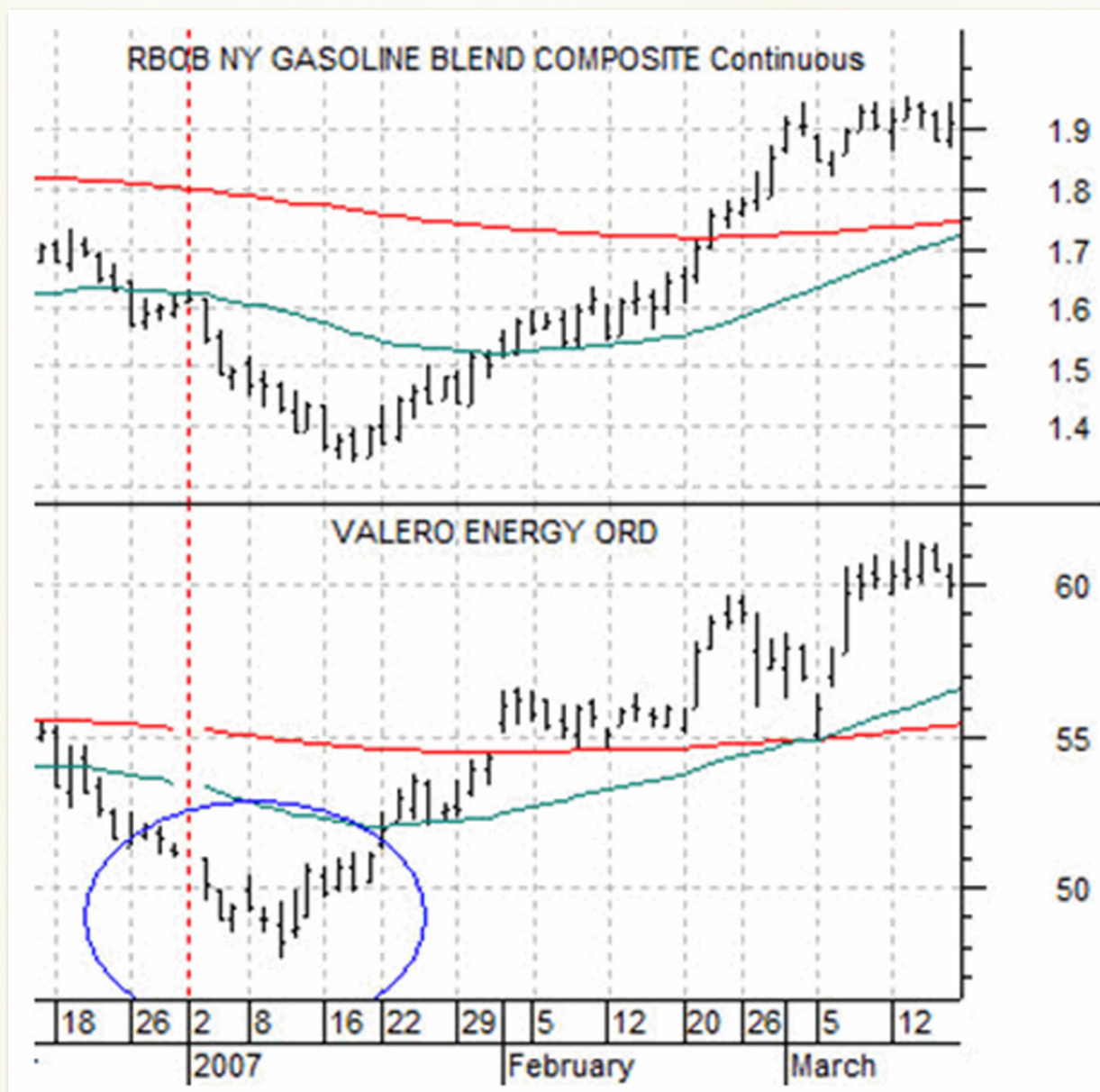
прецедентному росту цены в промежутке 2002-2006 годов.

Вывод: в долгосрочной перспективе будут преобладать «бычьи» настроения. В краткосрочной перспективе такой ясности нет.

Улучшение тренда может в начале потребовать ослабления на самых различных графиках, отображенных ниже. Величина соотношения золота и индекса CRB все еще продолжает расти, как и спред между доходностью по 30-ти и 5-тилетним казначейским бумагам. Численное значение комбинации японской йены и фьючерсов на 10-летние государственные облигации по-прежнему растет; кросс курс швейцарского франка и евро тоже. Усложняет картину то, что мы уже практически перешагнули середину первого месяца новой четверти.

Внизу и на следующей странице представлены графики фьючерсов на бензин и нефтеперегонной компании Valero (VLO) за 2007 год. Что мы хотим этим сказать? А именно то, что если тренд развивается поквартально, начало новых трендов может и не проявить себя в течение первых пары недель новой четверти. Один из наиболее сильных трендов 2007 года включал в себя рост цен на бензин при одновременном, практически ежедневном, падении цен на фьючерсы.





USD/JPY продолжает снижение, есть ли свет в конце тоннеля?

Ашраф Лаиди

Продолжительное ценовое падение на рынке USD/JPY во многом явилось результатом растущей прибыльности американских облигаций, вялого роста экономики США, и того факта, что японские инвесторы предпочли инвестиции в экономику своей страны. С точки зрения как фундаментального, так и технического анализа, вряд ли в ближайшее время на рынке произойдут коренные перемены.

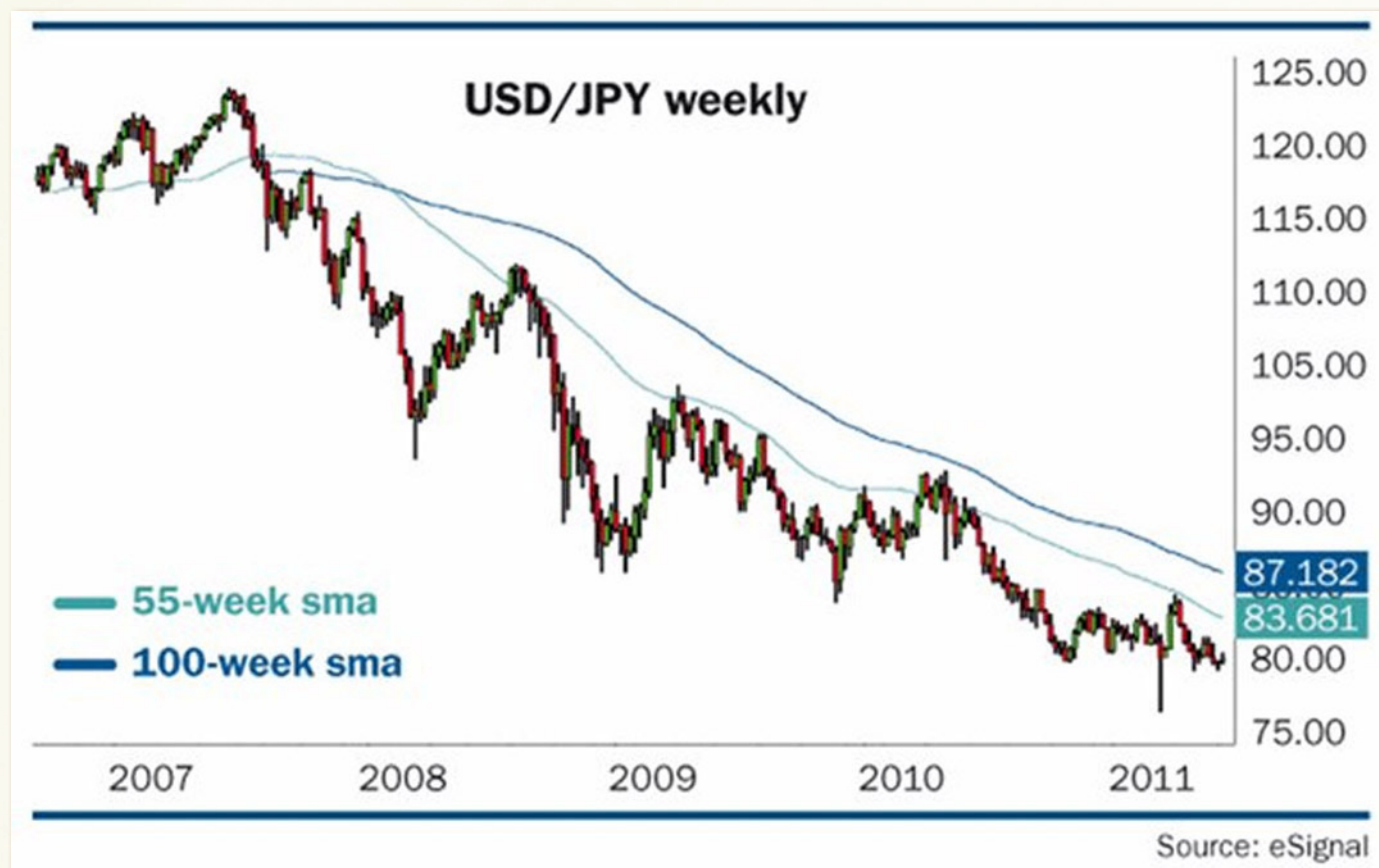
Пара USD/JPY – это единственная долларовая валютная пара, котировки которой находятся ниже средне- и долгосрочных скользящих средних 95% всего времени начиная с 2007 года. Даже сырьевые валюты (AUD/USD и NZD/USD) не смогли сделать этого, показав ценовой спад лишь в 2007 и 2008 годах, когда трейдеры и инвесторы отказались от рискованных активов и сырьевых валют в пользу более безопасных валют – доллара США и японской иены (USD и JPY).

На рисунке «Under the radar» видно, что USDJPY оставалась ниже 100-недельного скользящего среднего во время финансового кризиса и после него (с августа 2007 года и вплоть до июня 2011). То же самое можно сказать и о 55-недельном

скользящем среднем, за исключением лишь четырех недель.

Неспособность валютной пары перейти по другую сторону (выше) скользящих средних наблюдается уже на протяжении более 200 недель. Такое уже случалось не один раз: октябрь 2005 – июнь 2005 (139 недель); сентябрь 1990 – сентябрь 1995 (263 недели); июнь 1985 – март 1989 (195 недели). Каждый из этих трех циклов завершился поднятием процентных ставок Федеральным Резервом США. Но как же USDJPY может продемонстрировать значительное восстановление, поднявшись выше 55 и 100-недельной скользящих средних, если на данный момент нет никаких признаков будущего поднятия процентных ставок Федеральным Резервом?

Несмотря на то, что в июне Федеральный Резерв официально завершил 2-й раунд “количественного смягчения”, ожидается, что Центробанк США продолжит реинвестировать казначейские и ипотечные облигации США с целью предотвратить сокращение баланса. ФРС, скорее всего, продолжит свою политику до тех пор, пока не увидит существенного восстановления экономического роста и улучшения ситуации на рынке труда. Несмотря на тот факт, что в апреле ФРС увеличил свой прогноз по инфляции, руководство американского ЦБ считает, что высокая инфляция будет временным явлением. Та-



ким образом, Федеральный Резерв не стал полностью исключать возможность продолжения “количественного смягчения”.

Если рассматривать причины такого ослабления валютной пары USDJPY, то “японская” часть проблемы заключается в том, что Япония является крупнейшим кредитором. Японские инвесторы преследуют выгоду за рубежом, так как там процентные ставки в других странах намного выше, что приводит к падению курса иены во времена стабильности и, соответственно, заставляет японскую национальную валюту расти из-за репатриации капиталов во времена нестабильности.

Частный сектор японской экономики известен своим пристрастием к репатриации капиталов, так как большая часть инвестиций находится за границей. По некоторым данным, японские инвестиционные фонды вложили в экономику других стран в общей сложности 342 миллиарда долларов. Около половины этой суммы вложено в экономику США (ради безопасности). Остальная часть вложена в экономику Австралии (ради прибыли) и Еврозоны (диверсификация инвестиций).

Ни стремительная валютная интервенция, проведенная Банком Японии в сентябре 2010 года, ни скоординированная интервенция в марте 2011 года не смогли сдержать падение USDJPY. Мартовская интервенция лишь смогла инициировать краткосрочное восстановление USDJPY на 12%, но вскоре падение возобновилось, тогда как японские инвесторы в срочном порядке отзывали свои зарубежные капиталы для вложения в восстановление Японской инфраструктуры после ужасных

землетрясений и цунами, обрушившихся на страну в начале этого года. Покупки японскими инвесторами иностранных ценных бумаг сократились в пять раз и составили лишь ¥508.7 млрд., что является абсолютным рекордом за все время учета данных (30 лет).

Когда пара торговалась на уровне 80.40 иен за доллар, валютному курсу пришлось бы вырасти как минимум на 5%, чтобы превысить уровень 55-недельного скользящего среднего, не говоря уже о том, чтобы сломать этот затяжной ценовой паттерн. С июня 2010 года валютная пара находится на уровне 8-15% процентов ниже 100-недельного среднего. Учитывая перспективы макроэкономической ситуации и монетарной политики США, курс USDJPY вряд ли сможет вырасти достаточно сильно.

Вполне вероятно, что в этом году Токио проведет еще одну валютную интервенцию, которая в свою очередь приведет к 4-6% росту до уровня 83-84 иены за доллар. Но вместо того, чтобы руководствоваться точными числами, я рекомендую трейдерам принимать во внимание уровни скользящих средних с периодом 55 и 100 недель как уровни сопротивления при восстановлении курса. Единственная возможность закрепиться выше этих уровней и продолжить рост появится у валютной пары только при условии, что рост новых рабочих мест в США будет достаточным для того, чтобы Федеральный Резерв начал продавать купленные активы, тем самым давая сигнал к скорому поднятию процентных ставок. Однако на данный момент ситуация говорит об обратном, что делает падение к уровням 78-75 более вероятным сценарием в ближайшие полгода.





ИДЕИ ТРЕЙДЕРОВ
РЫНКА ФОРЕКС

Два дня практики от Кафедры Пробой флота плюс объемы

Хочу представить кафедру «Пробой флота+объемы». Заведующий кафедрой IGOR-K. Игорь описывает один из дней занятий.

Каждое утро руководитель Кафедры Пробой флета плюс объемы, **факультета Пробой флета, автоматизация, автотрейдинг** выкладывает графический анализ в закрытую часть форума **Академии Masterforex-V**, и результат в конце дня. Что кроется за графическим рисунком, чему будут обучаться ученики кафедры вы можете прочитать далее.

Заведующий факультета «Пробой флота» YURAZ,
Юрий Зайцев.

В этой статье не будем затрагивать общую теорию, а остановимся более детально на практической части. Поэтому сегодня будет описано два дня недели практики в части утреннего анализа по паре GBP/USD.

Такой анализ будет проводиться ежедневно в 8:00 утра по парам GBP/USD и EUR/USD вместе с

группой, где мы будем определяться с направлением, выделять важные уровни, от которых будем работать, обозначать точки входа и выхода из позиции, стоп-лосс в сделках и возможные зоны разворота. Будем рассматривать возможные варианты продолжения движения в среднесрочной перспективе. Ну и конечно вечером, около 20:00, проводить разбор сделок, что были произведены в торговый день.

Рассмотрим пару фунт/доллар за 5 июля 2011 года (рис. 1).

Пара сформировала широкую зону утреннего флета и стала в рейндж между 1.6050 и 1.6040.

В первую очередь стоит обратить внимание на то, что утром пара много прошла вниз, откатилась к 1.6050 и показала силу этого уровня, четко видно, что покупателей, которые пробьют 1.6050, нету.



Рисунок 1.

Поскольку пара стоит несколько дней во флете, а на флетовом рынке хорошо работать от уровней, то это уже неплохой повод занять короткую позицию со стопом за локальный хай (1.6050).

Ближайшие объемы:

1.6000 – максимальный объем последнего торгового дня. В данном примере это объем пятницы, так как в понедельник 4.07.2011 в США был выходной день – День Независимости.

1.6095 – максимальный объем последней торговой недели.

Учитывая объемы, план на текущий день был следующий:

Короткую позицию занимаю до пробоя зоны утреннего флета: стоп-лосс за уровень 1.6050 (в

данном примере первоначальный стоп был в 24 пунктах от точки входа). Тейк-профит на 1.6003 – максимальный объем последнего торгового дня с учетом спреда.

При достижении тейк-профита важна реакция на этот объем: если мы его пробьем и закрепимся ниже, то можно обратно занимать короткую позицию, если мы от него оттолкнемся, то нужно становиться в длинную позицию. При покупке стоп ставим за текущий лоу дня (у меня стоп был 30п.), тейк-профит на 1.5993 (максимальный объем последней торговой недели 1,5995 с учетом спреда).

Результат в конце дня:

Обе сделки закрыты по тейк-профиту, в обеих сделках сделках первоначальный стоп не более 25 пунктов (рис. 2).



Тип	Объем	Символ	Цена	S / L	T / P	Время	Цена	Комиссия	Своп	Прибыль /
sell	0.10	eurusd	1.4482	1.4505	1.4408	2011.07.05 09:41	1.4479	0.00	0.00	3.00
sell	0.10	eurusd	1.4530	1.4573	1.4448	2011.07.04 17:34	1.4518	0.00	0.00	12.00
sell	0.10	eurusd	1.4558	1.4586	1.4480	2011.07.04 17:34	1.4520	0.00	0.00	38.00
sell	0.10	gbpusd	1.6046	1.6070	1.6003	2011.07.05 08:54	1.6003	0.00	0.00	43.00
buy	0.10	gbpusd	1.6012	1.5982	1.6092	2011.07.05 11:09	1.6092	0.00	0.00	80.00
										176.00

Рисунок 2.

Рассмотрим следующий день, пару фунт/доллар за 6 июля 2011 года (рис. 3).

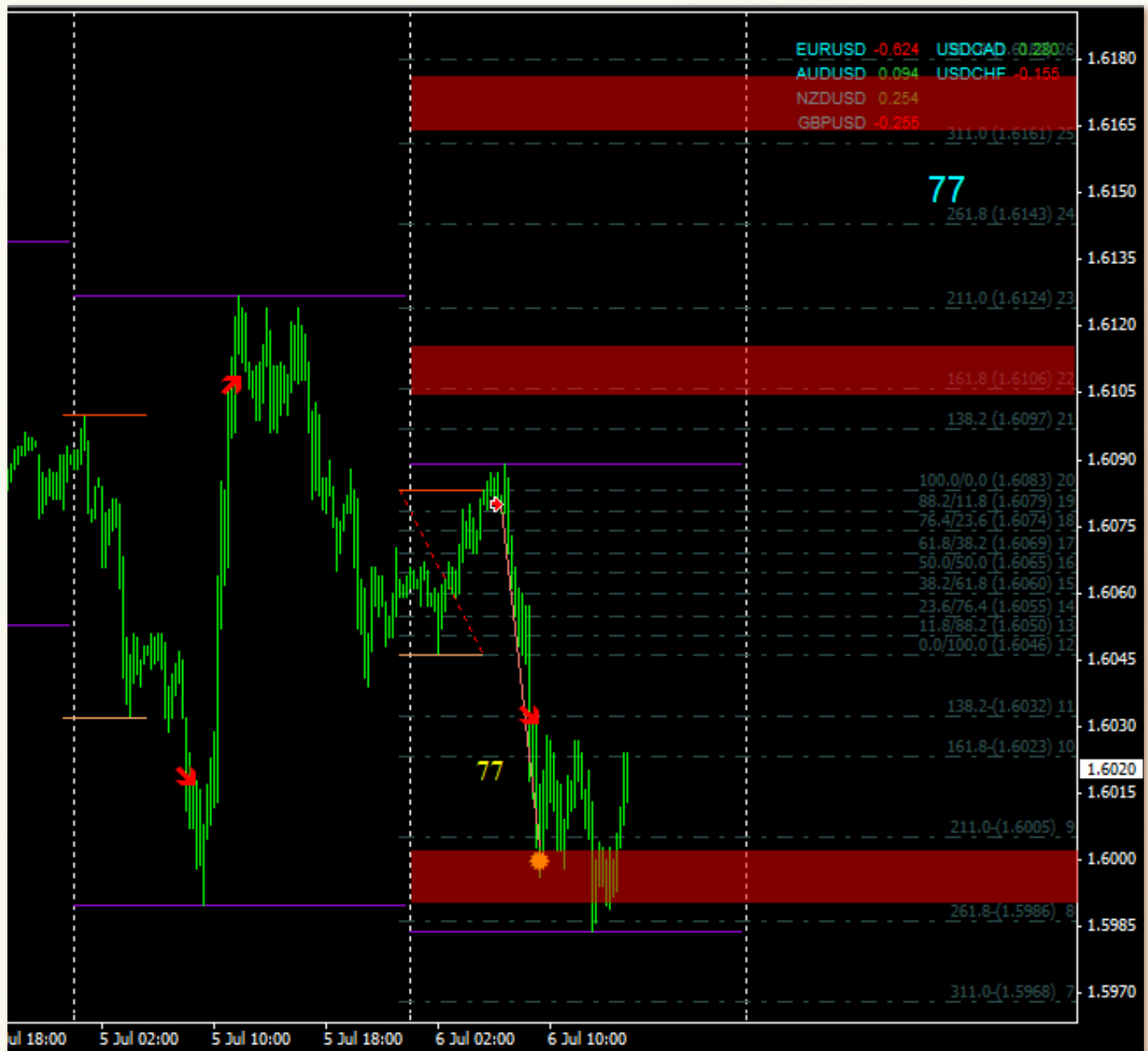
Пара пробила зону утреннего флета вверх, но покупать ещё рано. На 1.6096 максимальный объем последнего торгового дня (объем вторника) и нам важна реакция именно на него. Если мы его пробьем и закрепимся выше, то покупка от 1.6010 будет оправдана. Если мы от 1.6096 пойдем вниз то продажа с целью 1.6003 (максимальный объем предпоследнего торгового дня на 1.6000 с учетом спреда) будет правильным решением.

Утром было показано два возможных варианта продаж – от текущей цены и от максимального объема последнего торгового дня, так как стоит учитывать, что до объема мы можем и не дойти, но видеть этот уровень как прикрытие и потенциальный стоп нам нужно.

В этот день мы выше не пошли, но первоначальный стоп стоял именно за этим объемом на цене 1.6002 (22 пункта от точки входа).



Рисунок 3.



Тип	Объем	Символ	Цена	S / L	T / P	Время	Цена	Комиссия	Своп	Прибыль /
sell	0.10	gbpusd	1.6080	1.6078	1.6003	2011.07.06 09:20	1.6003	0.00	0.00	77.00
sell	0.10	eurusd	1.4441	1.4440	1.4340	2011.07.06 11:36	1.4351	0.00	0.00	90.00
										167.00

Рисунок 4.

Результат за этот день следующий (рис. 4):

Это простые и понятные правила входа и выхода из позиции, и это лишь небольшая часть того чему будут учиться те, кто присоединится к Кафедре.

Также хотелось обратить внимание на **скидку в 20% для первой группы, которая начинает своё обучение 22 августа 2011 года.**

Чтобы пройти обучение на кафедре «Пробой+объемы», необходимо поступить на факультет и пройти базовое обучение системе пробой флета.

Как поступить на факультет можно прочитать [тут](#).

Обучение будет длиться две недели, включая в себя неделю теоретических занятий и неделю практики. На практике утром – анализ и план на торговый день, вечером – разбор совершенных сделок.

С уважением, заведующий [кафедры «Пробой флета плюс объемы»](#), Игорь Казаков.

Товарные рынки и закон всемирного тяготения – что общего?

Шон Хакетт

Все классы активов, особенно сырьевые товары, подчиняются «закону тяготения». Этот закон гласит: любой рынок, демонстрирующий значительный ценовой рост на протяжении долгого времени, рано или поздно обвалится под своим собственным весом. Гравитация всегда побеждает в итоге, возвращая тот или иной рынок назад к нормальному значению, в независимости от того, насколько радужными кажутся перспективы с точки зрения фундаментального анализа.

Одним из лучших барометров, позволяющих определить момент воздействия гравитации, является усредненный десятилетний рост (будем сокращенно называть его УДР) по всем товарным рынкам на исторических данных. Чем больше этот усредненный десятилетний рост, тем более переоценены становятся эти рынки; соответственно, чем меньше УДР, тем менее переоценены становятся эти рынки. Ничто не может двигаться вверх или вниз бесконечно.

Вы никогда не сможете продавать на пике рынка, если вы будете ждать, пока фундаментальные данные станут медвежьими. Нужно продавать, когда все будут убеждены в том, что бычий вариант единствен-

ный на данный момент. Значительный ценовой рост заканчивается всегда одинаково. Единственная разница лишь в том, кто потеряет капитал на этот раз.

Глядя на результаты анализа рыночной истории за последние 200 лет через призму вышеупомянутого УДР, мы можем понять, на какой стадии цикла находятся товарные рынки на данный момент. Последний ценовой пик наблюдался в 70-х годах прошлого века, тогда как ценовой минимум можно было наблюдать в 1990 году. Начиная с 1804 года, на товарных рынках было образовано 5 основных максимумов, которые появлялись через каждые 30-45 лет.

После достижения всех вышеупомянутых максимумов УДР составил 7,6%. Это означает, что как только цена достигает такого уровня, товарные рынки становятся переоцененными, тем самым указывая на вероятность значительной коррекции.

Рынки энергоносителей всегда показывали более значительные результаты. УДР по ним составлял 15-20%. В 2008 в энергетическом комплексе УДР составил 20% прямо перед тем, как обрушиться. Абсолютный рекорд переоцененности товарных рынков был отмечен в 1980 году.

Следующий график демонстрирует ценовые изменения за период с 1966 года по настоящее время (рис. 1).

FEELING A LITTLE TOPPY

The 10-year rate of return in the CCI has surpassed 2008 levels and is approaching the 1980 high.

Reuters/CRB Continuous Futures Index — 10-year rate of return

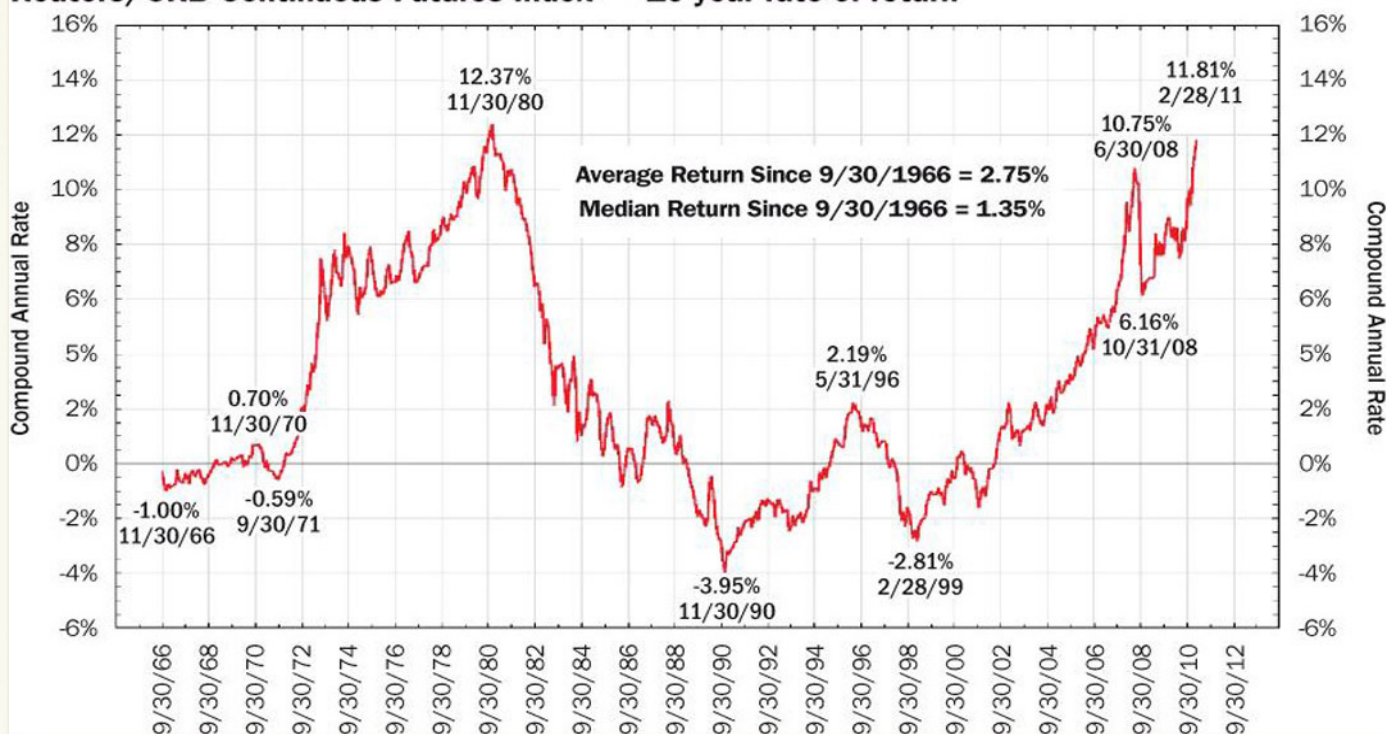


Рисунок 1.

На данный момент товарные рынки еще более переоценены, чем в 1980 году. К концу января 2011 года показатель УДР достиг уровня 11,25% и продолжил расти дальше.

На самом деле, на данный момент все товарные рынки в совокупности достигли максимального уровня переоцененности за последние 200 лет. Каждый, кто игнорирует этот факт, рискует потерять серьезные деньги. Также следует иметь в виду, что со времени образования последнего ценового максимума прошло уже 30 лет.

Возможно, в этот раз все будет по-другому, и тогда придется пересмотреть модель ценового поведения на товарных рынках за последние 200 лет. Но вероятности не говорят в пользу каких-либо изменений бычьей парадигмы. Явно это не подходящее время, чтобы вкладывать все деньги на покупку сырьевых товаров. Время вспомнить о «закопе притяжения», который рано или поздно сработает и принесет кому-то целое состояние.

Мы не можем наверняка утверждать, что на рынке произойдет смена основного тренда, но вероятность значительной коррекции, подобно той, которая наблюдалась в 2008 году, очень высока. Вполне

нормально ожидать 20% коррекцию на всех товарных рынках в течение этого года, только после этого наступит время покупать.

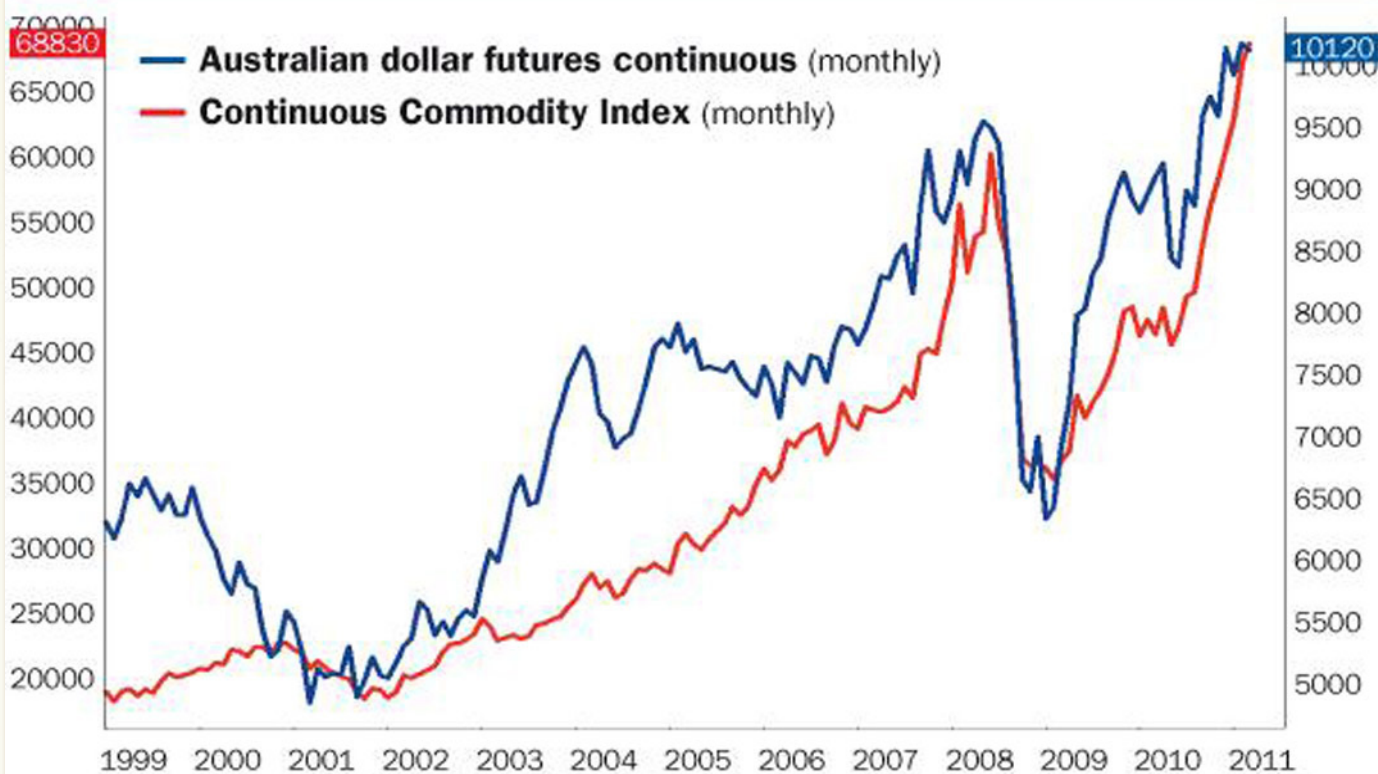
Один из способов заработать на потенциальном снижении заключается в том, чтобы «зашортить» (сыграть на понижение) сырьевые валюты, т.е. австралийский или канадский доллар или бразильский реал. В 2008 году во время последнего рыночного обвала эти три валюты оказались очень уязвимы, т.к. иностранные инвесторы начали выводить деньги из этих стран в поисках более безопасных активов.

Если ценовая коррекция на товарных рынках будет вызвана проблемами в глобальной экономике, то промышленные сырьевые товары окажутся самыми уязвимыми. Так как Австралия является лидером в плане экспорта промышленного сырья по сравнению с Бразилией и Канадой, австралийский доллар окажется самым уязвимым. На рисунке ниже показан пример резкой ценовой коррекции Осси. Те, кто желает заработать на будущей коррекции, могут подумать о том, чтобы «зашортить» австралийский доллар по текущим ценам (рис. 2).

Удачи вам в трейдинге!

TWO OF A KIND

The Aussie dollar has mirrored the CCI in good times and bad and would likely be a strong proxy of a commodity correction.



Source: eSignal

Рисунок 2.

Избегайте сюрпризов корреляций

Эндрю Эбрахам

Трейдерам товарных рынков следует готовиться к худшему развитию событий. Самая значительная просадка все еще впереди. Рынки жестоки, особенно по отношению к тем трейдерам, кто использует кредитное плечо. Они не прощают ошибок. Откройте историю котировок за 2008, 2001, 1998 и 1994 годы и взгляните на те участки рыночных движений, которые сопровождались значительными ценовыми обвалами и невероятно высокой волатильностью. Если вы считаете, что с точки зрения нормального распределения рыночное движение в шесть стандартных отклонений невозможно или возникает очень редко, вы рискуете прогореть.

Статистика показывает, что такого рода движения возникают на рынках все чаще. Цель трейдеров, торгующих на товарных рынках, должна сводиться не только к получению прибыли, но и к эффективному управлению рисками.

Зачастую трейдеры обманывают себя, думая, что корреляционные соотношения являются неизменной прописной истиной.

Ирония заключается в том, что при изучении и

использовании соотношений с целью снизить риски, трейдеры могут подвергнуть себя еще большим рискам через ошибочные предположения и убеждения. Например, корреляция присутствует между сырьевыми валютами (канадский, австралийский и новозеландский доллар) и сырьевыми товарами, а также между канадским долларом и нефтью.

Существует множество общеизвестных ошибочных предположений относительно рынков. Например, считается, что между золотом и американским долларом существует идеальная обратная корреляция, в то время как золото и швейцарский франк обычно движутся в одном направлении. Канадский доллар растет вместе с нефтью, так как Канада является одной из основных экспортеров нефти. С другой стороны, курс японской иены начинает снижаться, когда цены на нефть растут. Потому что Япония является одной из основных импортеров канадской нефти.

Эти соотношения на самом деле существуют и могут быть полезны в торговле, но они не являются рыночными законами. В то время как мы полагаемся на эти корреляции в нашей торговле, нам следует понимать, что они могут изменяться или совсем исчезать в периоды слишком высокой волатильности (рис. 1).

SIDE BY SIDE

In 2008 the correlation between crude oil and the Canadian dollar broke down as the global credit crisis led to a flight to safety in the U.S. dollar.



Source: eSignal

Рисунок 1.

BEST BUDDIES

The negative correlation between gold and the U.S. dollar is hard wired into our thinking, but for nearly three quarters in 2010 they were best buddies.



Рисунок 2.

Соотношение между нефтью и канадским долларом в период с 2006 по 2009 годы может служить наглядным подтверждением вышесказанного. Это соотношение приблизительно равнялось 0.8 на протяжении долгого времени. Однако в январе 2008 на рынке наблюдалась значительная дивергенция.

Как уже отмечалось ранее, золото и индекс доллара США находятся практически в идеальном обратном соотношении большую часть времени. Но посмотрите на график 2010 года (рис. «Best buddies»). Он показывает, что иногда они могут двигаться в одном направлении (рис. 2).

Многие трейдеры упускают тот факт, что со временем корреляции между определенными инструментами (активами) могут изменяться. Более того, трейдеры товарных рынков легко могут обмануться при изучении корреляции на исторических данных. Например, евро и швейцарский франк находятся в обратно пропорциональной зависимости 95% всего времени. Но когда рынок становится более волатильным и при этом наблюдается укрепление доллара США, корреляция между евро и франком может измениться коренным образом.

В 18-м веке Давид Рикардо заработал состояние, торгуя по тренду. У него было несколько простых правил торговли: не следует отказываться от

возможности заработать (через относительную силу рынка можно определить трендовые рынки), нужно сокращать убытки и давать прибыли расти.

Его идея использования относительной силы рынка может помочь и современным трейдерам найти трендовые рынки, подходящие для торговли.

Три уровня рисков

Риски нужно измерять на трех уровнях: риски на уровне сделки, на уровне рыночного сектора и на уровне всего инвестиционного портфеля. Чем больше риски по каждой отдельной сделке, тем более волатильным будет ваш торговый счет.

Лучше всего не выделять более чем 2% от инвестиционного капитала для отдельной торговой позиции.

Следующий уровень – сектор, в который вы вкладываете деньги. Все рынки, которые относятся к одному сектору, так или иначе, связаны между собой. Золото коррелирует с серебром, медью и даже палладием. То же самое можно сказать о зерновых, валютах, фондовых индексах.

Вы можете выделять 2% от капитала для каждой сделки, но если вы торгуете EURUSD, другими ва-

людьми против доллара и облигациями, то ваш инвестиционный портфель подвержен значительным рискам, так как однажды все они могут пойти против вас. Поэтому не стоит выделять для определенного сектора более 5% от капитала.

И наконец, нужно обращать внимание на совокупные риски на уровне всего инвестиционного портфеля. Оптимальный вариант заключается в том, чтобы не рисковать более чем 20% от капитала по всем позициям, открытым в тот или иной промежуток времени. Если ваш портфель хорошо диверсифицирован, вы вряд ли когда-либо столкнетесь с ситуацией, когда сценарий по всем позициям будет развиваться не в вашу пользу. Но даже если такое случится, вы все равно не потеряете весь капитал.

Сохраняя совокупные риски на минимальных уровнях, вы защитите себя от резких изменений в корреляции между различными активами и минимизируете свои потери в случае с синхронным крахом рынков, как это было в 2008 году во время кризиса.

Комментарии руководителя факультета биржевой торговли академии Masterforex-V Игоря (Alximik):

Риски в 2% на сделку – удел классиков и тех, кого рынок ещё не наказал за такую легкомысленность в современных условиях. Лично я допускаю риск на одну внутридневную сделку не более 0,5–1 % от капитала, а если сделка остаётся в портфеле на большее время – риск сокращаю ещё вдвое.

А уж риск на портфель в 20% – это вообще катастрофа, тем более что риски, рассчитываемые по классической схеме очень далеки от реальности



и не учитывают реалии современного рынка. Если вспомнить последние падения общерыночного индекса S&P500 и сравнить корреляцию и волатильность отдельных акций, то при ожидаемую просадку портфеля в 20% можно получить по всему портфелю всего за одну торговую сессию. И это без учёта проскальзывания и других нюансов, что случаются на быстром рынке.

Постоянное использование корреляции между рынками тоже до добра не доведёт – когда на рынке происходят определённые события, за счёт временной раскорреляции инструментов, особенно если были неправильно просчитаны риски, можно получить просто катастрофические убытки.

Эти и многие другие нюансы рассматриваются в [НОВЫХ ТЕХНОЛОГИЯХ ТОРГОВЛИ](#)

ИДЕИ ТРЕЙДЕРОВ РЫНКА ФОРЕКС

Это должен знать
каждый трейдер



6 советов для успешной торговли на фондовом рынке

Брейн Рейнкенсмайер

До настоящего момента 2011 год был для инвесторов чем-то наподобие “американских горок”. В начале года рынок продемонстрировал силу. К 18 февраля S&P 500 вырос на 6.87% и достиг максимума 1344.07. В течение следующих нескольких недель наблюдалось стремительное падение. Затем снова рост на протяжении нескольких месяцев. В мае рынок обновил предыдущий максимум.

Вряд ли это можно назвать подходящей ситуацией для успешной торговли, неважно, рядовой Вы трейдер или активный.

На протяжении последних 4 месяцев 2010 года индекс S&P 500 показал внушительный рост в 19.85% с последующим незначительным откатом. Но неустойчивость фондового рынка, которую мы наблюдаем в первой половине 2011 года, подвергает сомнению “бычий” склад ума большинства трейдеров и инвесторов фондового рынка и сеет среди них неуверенность.

Лучший способ победить эту неуверенность – это снижение рисков через простые преобразования в инвестиционном портфеле и торговой стратегии, которые могут улучшить ваши шансы добиться успеха на рынке. Ниже вашему вниманию представлены 6 советов (которые можно разделить на две категории) для более эффективной инвестиционной деятельности на волатильных рынках.



ленные риски для владельца портфеля. В периоды сильной инфляции наличные деньги могут принести серьезные убытки.

1) Варьируйте процент наличных в своем портфеле в зависимости от уверенности:

У каждого инвестора есть свой “комфортный” процент от общего инвестиционного портфеля, который он выделяет под наличные. Если вам трудно определить такой процент, просто задайте себе вопрос: “Уверен ли я в том, что рынок будет расти в ближайший месяц?” Оцените свой ответ по пятибалльной шкале, где 1 – это отсутствие уверенности, а 5 – это сильная уверенность.

Чем меньше ваша уверенность, тем меньшую часть своего капитала вы должны подвергать рискам. Если это 1, то 80-100% своего капитала лучше оставить в наличных деньгах. Если это 2, то в наличных следует держать от 60% до 80% от капитала. А остальные 20-40% можно вкладывать в активы. Для менее активных инвесторов эту процедуру можно выполнять реже (например, раз в квартал или полгода). Каждый независимый инвестор должен полагаться только на самого себя, когда дело касается принятия инвестиционных решений. Вышеупомянутая процедура также помогает инвестору стать более независимым в этом плане.

2) Правильное закрытие позиций:

Чтобы достичь желаемого уровня наличности, начните с “доливки” прибыльных позиций и закрытия убыточных позиций и тех сделок, которые долгое время не могут показать более-менее значимых результатов. Убыточные позиции лишь создают ненужные риски, которых можно избежать. Они не только негативно сказываются на вашем психологическом состоянии. Убытки могут продолжать расти по мере того, как рынок будет продолжать двигаться не в вашу сторону. Поэтому нужно искать оптимальное соотношение прибыль-убыток, то есть наращивать прибыли и урезать убытки. Трейдерам, которые торгуют акциями, для этого нужно разместить несколько рыночных или лимитных ордеров.

3) Управление прибыльными позициями:

Если вы закрыли убыточные позиции и до сих пор не достигли желаемого уровня наличных в своем инвестиционном портфеле (то есть желаемого процентного соотношения между совокупным капиталом и доступными наличными деньгами), следующим шагом будет частичное закрытие прибыльных позиций. Возможно, для многих инвесторов тяжелее

Наличный капитал

Многие инвесторы не признают того, что наличные деньги (или наличный капитал) определяют реальное положение дел.

Некоторые “мудрецы” утверждают, что наличный капитал является ничем иным, как пустой тратой временной стоимости денег, так как он не приносит дохода. Тогда пусть они расскажут нам, что случилось с их “бычьими” инвестиционными портфелями, которые на 100% состояли из купленных активов, в 2008 году, когда все фондовые рынки резко рухнули.

В данной статье мы сосредоточим свое внимание на рынке акций, но сбалансированный инвестиционный портфель должен включить и альтернативные активы. Наличные деньги зачастую являются лучшей альтернативой на волатильных рынках акций несмотря на то, что они также могут представлять опреде-

всего решить, когда продавать прибыльные акции. Поэтому, вместо того, чтобы полностью закрывать одну из прибыльных позиций, лучше всего частично закрыть каждую из них (процент варьируется в зависимости от того, сколько необходимо средств для достижения желаемого уровня наличного капитала). Это можно назвать частичной фиксацией прибыли.

Страховка

Теперь, когда степень подверженности вашего портфеля различным инвестиционным рискам находится в соответствии со степенью вашей текущей уверенности в торгуемых активах, вы можете предпринять дополнительные меры, чтобы защитить свой инвестиционный портфель от рыночных спадов. Для этого необходимо использовать так называемые “стоп-лосс ордера” (приказы о продаже для ограничения убытков).

4) Ограничение убытков при помощи стоп-приказов:

Стоп-лосс ордера могут служить великолепной защитой от рыночных спадов при условии, что они правильно используются. Они помогают избавиться от психологического давления, связанного с поиском нужного времени закрытия позиции (продажи акций), и в то же время помогают оставаться дисциплинированным инвестором.

Выставить стоп-лосс ордер – это как застраховать свою позицию. Допустим, если инвестор купил 100 акций компании X по цене \$100 за акцию, но он не желает рисковать более чем 10% средств, вло-

женных в данную сделку, он может выставить стоп-лосс приказ на уровень \$90. Если вдруг цена упадет и окажется ниже данного уровня, сделка будет закрыта с 10% убытком (акции будут автоматически проданы по указанной цене).

Единственное, что может помешать стоп-приказу сработать, это так называемый “гэп” (или ценовой разрыв или проскальзывание). Например, акции компании X находятся выше уровня \$90 за акцию, но время внеурочной торговли (сделки, проводимые после официального завершения торгов; считаются первыми сделками следующего рабочего дня) цена падает до уровня \$85 за акцию. В этом случае стоп-приказ не сработает, а инвестору придется продать акции на следующий день по текущей цене. Трейдерам всегда следует учитывать проскальзывания в своих расчетах уровня постановки стоп-приказов.

5) Уменьшайте расстояние между ценой входа и стоп-приказом на рискованных рынках:

“Стопы” особенно полезны на жестких рынках, где часто можно наблюдать ложный пробой максимума с последующим разворотом. Тем трейдерам, что предпочитают покупать на пробое, я рекомендую сужать уровень стоп-приказа до 3-5% (по сравнению с традиционными 6-8%). Это поможет минимизировать убытки. Например, возьмем акции Google (GOOG), цена которых продемонстрировала незначительный пробой пика в январе этого года (см. рис. «Short-lived gains»). После двухмесячного отката, цена устремилась вверх и образовала новый трехгодичный максимум, обновив предыдущий (\$631). Однако в последующие дни рынок сильно просел.



Ложные пробой – явление достаточно частое в нисходящих трендах. Они также доминируют во время боковых движений рынка, где быки и медведи сражаются за направление следующего тренда. Когда рынок демонстрирует ровный бычий тренд, стоп-приказы можно выставлять на более удаленном расстоянии от цены входа в рынок. Но когда на рынке наступает период непонятных ценовых движений, лучше сокращать риски при помощи выставления стоп-приказов на относительно небольшом расстоянии от уровня входа.

6) Сопровождение прибыльных позиций (трейлинг-стоп):

Когда позиция начинает превращаться в прибыльную, использование трейлинг-стопов помогает максимизировать потенциал роста, при этом постепенно фиксируя полученную прибыль. Трейлинг-стоп автоматически перемещает цену закрытия сделки на величину, заданную трейдером (обычно задается в процентном выражении).

Если вновь сослаться на воображаемую компанию X, акции которой были куплены по \$100 за штуку, то трейлинг-стоп с параметром 10% изначально будет размещен на уровне \$90 и постепенно будет подниматься вверх по мере того, как акции будут расти в цене. Если цена достигнет \$120 за акцию, то трейлинг-стоп автоматически переместится на уровень \$108 (то есть на \$12 ниже текущей цены, что

представляет собой 10% от стоимости одной акции). Уровень трейлинг-стопа не может понижаться, он может только расти.

Вот хороший пример того, как трейлинг-стоп может быть полезен: конец 2010 года. Рынок акций Chipotle (CMG) (см. рис. «Maximizing profits»). Цена совершает пробой предыдущей вершины 1 сентября 2010 года. На уровне этой вершины был установлен приказ на покупку по цене \$155.50. Цена начинает ралли и за три месяца доходит до уровня \$262.78. Если бы мы установили 8% трейлинг-стоп, то он позволил бы нам «поймать» практически все ценовое движение, трейлинг-стоп сработал бы лишь на уровне \$241 (3 декабря).

Таким образом, трейлинг-стоп помогает трейдеру ограничивать риски и в то же самое время сохраняет возможность увеличить прибыль, что способствует дисциплинированному подходу к сопровождению прибыльных позиций. С этой целью можно также использовать 100-дневное взвешенное скользящее среднее.

Инвестиции в нестабильные рынки необязательно должны быть тяжелым и стрессовым занятием. Соблюдая дисциплину, доверяя своим торговым взвешенным решениям и сокращая риски при помощи простых модификаций вашего инвестиционного портфеля, вы можете контролировать свою торговлю, уверенно заниматься инвестиционной деятельностью и добиваться успеха в этом нелегком деле.

MAXIMIZING PROFITS

When Chipotle started a steady trend higher in late 2010, trailing stop orders to liquidate the position on retracement would have protected the position nicely.



Source: eSignal

В то время как золото дорожает, мировые супердержавы испытывают трудности

Джейсон Дженкинс

Так как же это случилось?

В течение последних 500 лет европейские супердержавы и США доминировали в мировой экономике; это утверждение можно было отнести и к растущей экономике наших дней, когда на мировую сцену вышли новые технологии. Но, кажется, все начинает меняться. По крайней мере, в некоторой степени. И инвесторы начинают замечать признаки стабильности и возможности роста в Азии и Южной Америке.

Весь мир сейчас цепенеет перед фактом, что США и ЕС не могут справиться со своими проблемами геополитического плана, и все из-за того, что годами развитые страны полагали, что развивающиеся рынки несут только проблемы. Основанием этому служила политическая нестабильность последних. Но теперь поезд ушел.

Мировые супердержавы – мировые суперпроблемы

Правительство США ломает голову над довлеющей проблемой государственного долга. Хотя даже и этот вопрос не является самым главным на повестке дня. Отсутствие единства мнений относительно попыток увязать доходы бюджета с неподъемными расходами в долгосрочном плане – проблема еще более острая.

У ЕС беды другого плана. Игнорирование структурных различий экономик северных и южных регионов – то, что наиболее заботит их на данный момент. Попытка сохранить союз таких разных в экономическом плане наций при отсутствии централизованного управления означает, что инциденты, подобные греческому, еще грянут.

Франции и Германии придется постоянно оказывать финансовую помощь всем проблемным экономикам. Александр Гамильтон знал это еще в 1791, когда он собрал воедино долги всех 13 колоний в стенах Первого Банка Соединенных Штатов. В том случае Нью-Йорку не пришлось бы платить по долгам Северной Каролины или наоборот. Теперь же единственным оставшимся выходом может стать либо исключение Греции из состава ЕС, либо банкротство и попытка начать с нуля.



Решая проблемы мировой экономики

Парадокс этих проблем заключается в том, что на самом деле они легко решаемы. **Правительство США должно выполнить только два условия:**

1. Увеличить допустимый уровень госдолга.
2. Разработать долгосрочный план снижения долга на 4 трлн. долларов в течение последующих 10 лет.

Второе условие кажется нам более важным. Без кропотливой работы над этими вопросами рейтинг страны на уровне AAA воспринимается соответствующими агентствами весьма скептически.

Для Европы рецепты другие:

1. Странам ЕС нужно консолидировать долги стран-участниц и централизовать экономические процессы. Вопрос ежегодного донорского вливания огромных сумм отпадет сам собой.
2. Германия одна не в состоянии справиться с долгами Греции. Пока в ЕС не будет создан Центральный Банк, страх обесценивания собственной валюты постоянно будет витать над головами.

И политические неурядицы, и бездействие в Европе и США некоторыми видятся в качестве предвестника «жестокой бури», способной вызвать новую волну экономического краха в мировом масштабе. Очевидно, это мнение разделяется немалым числом людей, и подтверждением этому является новый номинальный уровень цены на золото в 1600 долл. США, зарегистрированный в понедельник, 18 июля 2011 года.



Мы сделали все для успешной торговли

Отсутствие реквотов и проскальзываний

Золото – не деньги, а средство сохранения сбережений

Стоит помнить, что золото – это не деньги. В магазине не увидишь ценников в золотых монетах, его не едят, и никто не скажет, сколько стоит один кусок хлеба в золотом эквиваленте. Однако в свете нестабильности евро и доллара, оно – отличное средство против инфляции. Всемирный золотой совет в своем заявлении отметил, что цена на металл выросла почти на 5% всего лишь за один квартал этого года. Основной спрос исходит от мировых банков и развивающихся рынков, выражающих обеспокоенность, что их долларовые инвестиции могут превратиться в ничто в случае объявления нами дефолта. Китай увеличил свои золотые резервы на 15% в течение 12 месяцев, начиная со второго квартала 2010 года.

Я не утверждаю, что стоит делать тайники из золота у себя на заднем дворе. Но все-таки стоит к



нему присмотреться. 5% в вашем инвестиционном портфеле – разумный ход. Только не переборщите.

Удачных инвестиций!



Как правильно устанавливать стоп-приказы?

Майкл Мак Франкфуртер

Главные враги спекулянта рождаются внутри него. Надежда и страх являются неотъемлемыми частями человеческой натуры... Вместо надежды спекулянт должен испытывать страх. Вместо того, чтобы бояться, он должен надеяться. Он должен бояться, что его убыточная позиция может принести еще больше убытков, и должен надеяться, что его прибыльная позиция принесет ему еще больше прибыли"

Эдвин Лефевр (1923)



Когда дело касается постановки защитных стоп-приказов, следует учитывать множество различных факторов, включая психологические аспекты, статистические вероятности, управление капиталом, рыночную волатильность и т.п. Опытные трейдеры изучают все эти факторы и используют полученные знания для формирования правильного подхода к постановке стоп-ордеров. Это то, что отличает профессионалов от новичков и любителей трейдинга.

Психологические аспекты

Человеческому разуму свойственно искажать действительность за счет субъективного восприятия. Поэтому существует опасность неправильной интерпретации полученной информации и, как следствие, ошибочных умозаключений.

Давайте предположим, что вы стоите перед выбором между 80% вероятностью заработать \$50.000 в совокупности с 20% риском не получить ничего и 100% уверенностью получения \$35.000. Какой вариант вы выберете? А если выбор будет между 80% вероятностью потерять \$50.000 в совокупности с 20% риском не получить ничего и 100% уверенностью в проигрыше \$35.000. Какой вариант вы выберете теперь?

В 1979 году Канеман и Тверский, ученые, которые ввели понятие "когнитивное искажение", провели такой опыт. 80% участников эксперимента выбрали \$35000 в первом варианте, несмотря на то, что математическое ожидание альтернативного (более рискованного) варианта было выше ($\$50,000 \times 0.8 = \$40,000$). Во втором варианте 92% участников выбрали первый вариант – 20% вероятность ничего не потерять.

Это происходит потому, что человеческий страх

потерять заставляет их увеличивать свои риски по убыточным позициям (так сказать, держаться за убытки), тогда как в случае с прибыльными позициями людям свойственно становиться менее рискованными и фиксировать прибыль раньше времени (так сказать, не давая прибыли расти).

Статистические вероятности

Мы вплотную подошли к обсуждению техник управления капиталом (мани-менеджмента), образовавшихся на основе различных систем ставок. Большинство азартных игр, например "орел или решка", основаны на чистой случайности (на случайных результатах). Если вы подбросите монетку 10 раз, и даже если 10 раз подряд выпал орел, шансы, что снова выпадет орел, все еще 50 на 50. Математические системы, связанные с выбором оптимального размера ставки или торгового лота, призваны извлекать выгоду из выгодных ситуаций при ограниченном банкролле.

Например, возьмем стратегию Мартингейла, которая подразумевает увеличение размера ставки (или торгового лота) после проигрыша. Стратегия основана на идее о том, что если всегда увеличивать размер ставки в два раза после каждой неудачи, то рано или поздно один выигрыш покроет все предыдущие убытки и даже позволит немного заработать. В реальной жизни минимальный и максимальный размер ставки (лота) позволяет казино или брокеру делать использование данной стратегии неэффективной. Очевидно, что такого рода системы увеличивают волатильность банкролла, тем самым повышая риск банкротства. Поэтому неудивительно, что существует много различных вариаций системы Мартингейла. Одна из таких систем называется стратегия Даламбера. Согласно данной

стратегии, игрок (или трейдер) должен увеличивать размер ставки (или лота) на одну единицу после каждого выигрыша и уменьшать его на одну единицу после каждого проигрыша.

Однако с помощью одной только оптимизированной торговой системы (стратегии) невозможно превратить игру с отрицательным математическим ожиданием (менее 50/50) в игру с положительным математическим ожиданием (более 50/50).

Управление капиталом (мани-менеджмент)

Все вышесказанное дает нам достаточно оснований для того, чтобы обсудить центральный вопрос, включающий в себя правильную постановку стоп-приказов. С одной стороны, можно быть смелым и решительным, тем самым подвергая свой капитал слишком большому риску, что может, в конце концов, привести к серьезным последствиям. С другой стороны, можно выбрать достаточно консервативный вариант торговли в ущерб прибыльности.

Давайте предположим, что та или иная торговая стратегия приносит прибыль в 53% случаев и является убыточной в оставшихся 47% случаев. У вас есть \$100 000 на счете. Если вы будете выделять для каждой отдельной сделки не более \$100, то шансы потерять все деньги будут сведены к минимуму. Но если учесть тот факт, что ожидаемая прибыль будет составлять 6% от \$100 на сделку, то общая прибыль будет слишком мала, чтобы покрыть комиссионные расходы. Если же вы будете рисковать всеми своими деньгами в каждой отдельной сделке, то с каждым шагом вы будете приближаться к потере капитала (рис. 1).

Использование Критерия Келли – это один из способов максимизировать прибыль на дистанции в сочетании с приемлемыми рисками. Этот подход подразумевает торговлю фиксированным процентом от текущего капитала (общего количества денег в тот или иной момент времени).

Чтобы высчитать точный процент, необходимо вычесть соотношение прибыль/убыток из вероятности выигрыша: $[Kelly \% = W - ((1 - W) / R)]$.

Чтобы рассчитать вероятность выигрыша, нужно разделить количество сделок с положительным исходом на общее количество сделок на протяжении определенного периода времени.

Результат применения формулы Келли достаточно известен среди профессионалов как “геометрический оптимальный портфель”, так как он подразумевает эффективную диверсификацию. Другими словами, по мере накопления последовательных прибыльных сделок и роста прибыли растет и размер торгового лота, тогда как во время череды неудач торговый лот автоматически снижается. В результате шанс потерять весь капитал снижается до минимума, хотя серия из убыточных сделок может

PROBLEM WITH PERCENTAGES

Deep drawdowns are difficult to recover from and many people often confuse what is needed when using percentages.

Size of drawdown on initial investment	Percent gain necessary to recover
5.0%	5.3%
10.0%	11.1%
15.0%	17.6%
20.0%	25.0%
25.0%	33.3%
30.0%	42.9%
35.0%	53.8%
40.0%	66.7%
45.0%	81.8%
50.0%	100.0%
55.0%	122.2%
60.0%	150.0%
65.0%	185.7%
70.0%	233.3%
75.0%	300.0%
80.0%	400.0%
85.0%	566.7%
90.0%	900.0%
95.0%	1900.0%
99.9%	99900.0%

Рисунок 1.

усложнить задачу по выходу на уровень безубыточности (см. рис. «Problem with percentages»).

Конечно же, применение любой системы, включая Критерий Келли, требует здравого смысла.

Например, если процент по формуле Келли составляет 4%, и вы используете его в качестве максимального размера торгового лота одновременно для 25 сделок, то вы рискуете всеми своими деньгами. «Недоторговля» лучше, чем «переторговля», поэтому рекомендуется использовать лишь определенную часть своего депозита в тот или иной момент времени, дабы снизить волатильность портфеля.

Рыночная волатильность

Еще одной дилеммой является соотношение между частотой торговли и размером прибыли от сделок с положительным исходом. Иными словами, важна не частота, с которой вы оказываетесь правы, а размер прибыли, который вы получаете в результате правильного торгового решения.

В своей книге «Одураченные случайностью» Нассим Талеб приводит таблицу, которая отражает разницу между вероятностью и ожиданиями.

Event	Probability	Outcome	Expectation
Market goes up	70%	+1%	+0.7%
Market goes down	30%	-10%	-3.0%
Total	100%		-2.3%

Результаты ассиметричны. Даже несмотря на то, что вероятность рыночного роста выше, ожидание является негативным, потому что если рынок пойдет вниз, величина будет больше. Если взять лошадиные скачки как аналогию, лошадь с высокой вероятностью выигрыша может быть хорошим или плохим вложением средств – разница в шансах (вероятностях). Другими словами, ставка с соотношением 10 к 1 может оказаться более выгодной ставкой.

Данное описание намекает на один из самых важных принципов успешной торговли – планирование выхода из сделки еще до самого входа в сделку. Когда вы знаете заранее, является ли потенциальный риск более значительным, чем потенциальная прибыль, вы можете привлечь вероятность на свою сторону через открытие сделок только с положительным математическим ожиданием. Однако, помимо эффективного управления своим инвестиционным капиталом, нужно уметь ставить технические стоп-приказы. Технические стоп-приказы должны быть меньше, чем максимально допустимый риск по позиции. Таким образом, устанавливается два уровня защиты. Старайтесь не выставить стоп-приказы на очевидных уровнях, чтобы они не были сбиты рынком или чтобы избежать частых проскальзываний.

Например, многие рекомендуют выставлять стоп-приказы на уровне ниже текущего локального минимума при покупках или выше максимума при продажах. Так как этот метод очень часто используется в торговле, данные уровни поддержки/сопротивления очень часто становятся жертвами ложных пробоев. Когда рынок сбивает стопы, движение резко разворачивается в обратную сторону. Но так происходит не всегда. Иногда при истинном пробое рынок демонстрирует сильное движение, нанося удар по недисциплинированным трейдерам, которые не используют стоп-приказов (см. рис. «High traffic area?»).

HIGH TRAFFIC AREA?

While some stop placement areas — above/below a recent high/low — seem logical, that means others are thinking the same way.

E-mini S&P 500 (30-minute)

The failure to take out the double top at 1333.00 could have triggered a sell order on the open of the next bar with a buy stop placed right above the high.

Continued testing of the high on subsequent bars built up pressure for a breakout and with many stops placed just above the high, increased the likelihood of slippage.



Если вы ожидаете, что потери будут более частыми, уровень стоп-приказа можно располагать ближе к цене входа, чтобы снизить убытки.

При выборе уровня стоп-приказа можно руководствоваться не только ценовыми паттернами, но и самим движением цены. Для этого можно использовать трейлинг-стоп. Он подразумевает установку стоп-приказа, который будет автоматически двигаться вслед за ценой на заданном расстоянии, тем самым фиксируя часть прибыли. Как только рынок развернется и достигнет уровня трейлинг-стопа, позиция будет автоматически закрыта.

Проницательные трейдеры знают о психологических ловушках, которые влияют на принятие торговых решений. Трейдерам нужно научиться думать и действовать как казино, а не как азартные игроки, с учетом статистических вероятностей и математического ожидания. Как говорится: "Plan your trade and trade your plan". Не нужно эмоционально реагировать на каждый проигрыш. Воспринимайте их как издержки бизнеса.

Ключ к определению эффективного уровня стоп-приказа заключается в определении допустимого уровня риска для каждой отдельной сделки и варьировании торгового лота. Таблица, приведенная ниже, демонстрирует нам, что это взаимосвязанный процесс, где все элементы играют важную роль в определении допустимых рисков (рис. 3).

Что касается постановки технических стопов, существует достаточно много способов определения уровня и момента выхода из сделки. Профессионалы уделяют много времени и сил планированию заключительной стадии своих сделок (закрытию позиции). Очень важно, чтобы ваш технический

стоп-приказ не был выставлен за рамками допустимых рисков по той или иной сделке.

Комментарии руководителя факультета биржевой торговли академии Masterforex-V Игоря (Alximik):

В последние годы многие успешные трейдеры делятся своим самым сокровенным – торговыми тактиками. И это не случайно – дело в том, что большинство из них уже просто не работает по разным причинам. И один из показателей – после кризиса 2007 года большинство просто «вылетели» с торговли и перешли на параллельные виды бизнеса.

Причин здесь много, и особо останавливаться на них не буду. Единственное, что могу сказать – в новое время надо использовать новые методы и технологии торговли, чтобы заработать прибыль. В последние годы рынок настолько кардинально изменился, что прогнозировать его практически нереально, поэтому и остаётся один путь извлечения прибыли: минимизация убытков и максимизация прибыли. И эти две вещи достигаются за счёт применения тактик внутридневных входов с минимальным риском и удержания прибыли на среднесрочном интервале.

О конкретных методиках до сих пор не говорил никто из классиков – были только общие фразы, даже на обучающих семинарах всех уровней. Все те советы, что обычно даются, используются всеми трейдерами и, конечно же – маркетмейкерами. Так что не трудно догадаться, кто остаётся в выигрыше...

Подробнее о новых технологиях торговли и риск-менеджменте, SNIPING-методе, можно узнать в материалах [факультета биржевой торговли](#)

MEASURING RISK/REWARD

Impact of \$25k account size and number of contracts on 4% Kelly Criterion money management stop price (assuming long position)

Contract	Multiple	4% From		\$25k Acct.	Kelly %	\$MM Stop ¹	1 Contract		2 Contracts		4 Contracts		~1% PX Chg Normalized ²
		Last Price [*]	Last Price				K% PX Stop	% PX Chg	K% PX Stop	% PX Chg	K% PX Stop	% PX Chg	
Crude Oil	1000	100.59	96.57	\$25,000	4.0%	\$1,000	99.59	-1.0%	100.09	-0.5%	100.34	-0.2%	1
Gold	100	1537.30	1475.81	\$25,000	4.0%	\$1,000	1527.30	-0.7%	1532.30	-0.3%	1534.80	-0.2%	1
Wheat	50	819.75	786.96	\$25,000	4.0%	\$1,000	799.75	-2.4%	809.75	-1.2%	814.75	-0.6%	2
Coffee	375	263.70	253.15	\$25,000	4.0%	\$1,000	261.00	-1.0%	262.40	-0.5%	263.00	-0.3%	1
Cattle	400	104.100	99.940	\$25,000	4.0%	\$1,000	101.600	-2.4%	102.850	-1.2%	103.000	-1.1%	2
Euro	125000	1.4268	1.3697	\$25,000	4.0%	\$1,000	1.4188	-0.6%	1.4228	-0.3%	1.4248	-0.1%	1

^{*}Prices based on last close of 5/27/2011; ^{**}Number of contracts normalized to ~0.6% to ~1.2% change in price; ¹Six losing trades (serially/simultaneously) based on 4% Kelly Criterion would result in \$6,000 loss

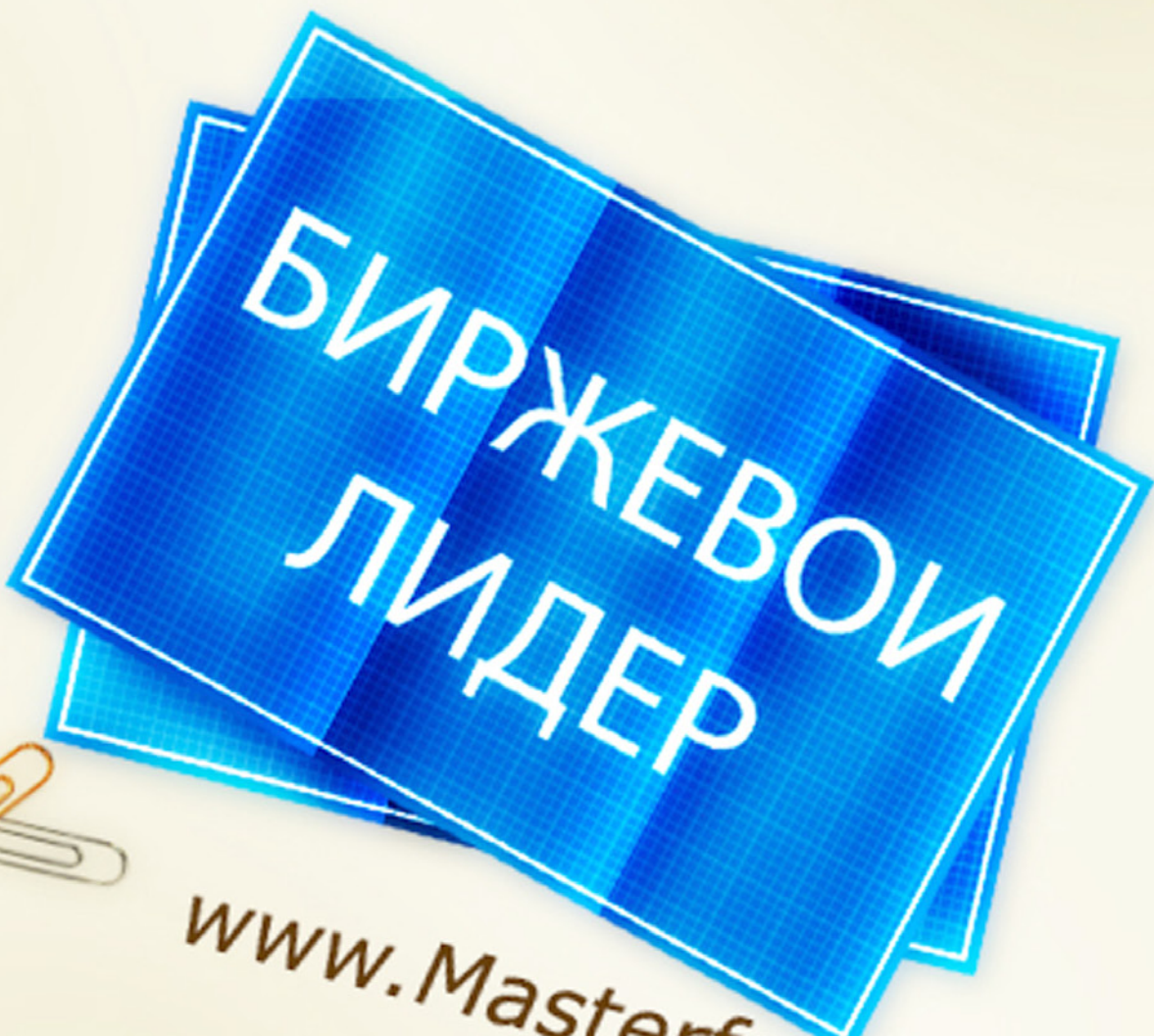
Impact of \$100k account size and number of contracts on 3% Kelly Criterion money management stop price (assuming long position)

Contract	Multiple	4% From		\$100k Acct.	Kelly %	\$MM Stop ¹	1 Contract		2 Contracts		4 Contracts		~2% PX Chg Normalized ²
		Last Price [*]	Last Price				K% PX Stop	% PX Chg	K% PX Stop	% PX Chg	K% PX Stop	% PX Chg	
Crude Oil	1000	100.59	97.16	\$100,000	3.0%	\$3,000	97.59	-3.0%	99.09	-1.5%	99.84	-0.7%	2
Gold	100	1537.30	1491.28	\$100,000	3.0%	\$3,000	1507.30	-2.0%	1522.30	-1.0%	1529.80	-0.5%	1
Wheat	50	819.75	795.16	\$100,000	3.0%	\$3,000	759.75	-7.3%	789.75	-3.7%	804.75	-1.8%	4
Coffee	375	263.70	255.79	\$100,000	3.0%	\$3,000	255.70	-3.0%	259.70	-1.5%	261.70	-0.8%	2
Cattle	400	104.100	100.980	\$100,000	3.0%	\$3,000	96.600	-7.2%	100.350	-3.6%	102.000	-2.0%	4
Euro	125000	1.4268	1.3848	\$100,000	3.0%	\$3,000	1.4028	-1.7%	1.4148	-0.8%	1.4208	-0.4%	1

^{*}Prices based on last close of 5/27/2011; ^{**}Number of contracts normalized to ~1.5% to ~2% change in price; ¹Six losing trades (serially/simultaneously) based on 3% Kelly Criterion would result in \$18,000 loss

Рисунок 3.

ЖУРНАЛ "БИРЖЕВОИ ЛИДЕР"



БИРЖЕВОИ
ЛИДЕР



www.Masterforex-v.org



Школа обучения начинающих трейдеров: просто о сложном и неизвестном



Как добиться стабильного и осознанного профита на финансовых рынках?

*«Плохой учитель рассказывает,
хороший учитель объясняет,
превосходный учитель демонстрирует,
а великий учитель вдохновляет»*
Уильям Артур Уорд

Наш журнал уже писал о кафедре «Пробой Ценового Коридора» факультета «Пробой флета. Автоматизация. Автотрейдинг». В эти дни Кафедре исполняется год. Что достигнуто за это время? Об этом нам рассказывает заведующий кафедрой, кандидат технических наук Алексей Морозов.



БЛ: Расскажите, пожалуйста, как прошел первый год для кафедры. С чем Вы столкнулись, какие события у Вас произошли, как развивалась Ваша кафедра за это время.

АМ: Год был насыщенным. Фактически за один год мы успели сделать очень многое. И полученные нами результаты не случайны – это следствие постоянных, непрекращающихся, упорных усилий, моих и студентов **кафедры ТС «Пробой ценового коридора»**. Сейчас я хотел бы подробно рассказать о развитии кафедры и о наших успехах за прошедший год.

Одной из отличительных особенностей нашей кафедры является индивидуальное обучение студентов, основанное на авторской методике. Такой стиль мы выбрали с самого начала открытия кафедры, поскольку 85% успеха в торговле определяют именно психологией трейдера, тем, что я называю Правильным Поведением Трейдера, и только 15% – эффективностью торговой системы. Кто-то со мной может согласиться, кто-то нет. Но давайте представим себе двух трейдеров. Оба получают абсолютно одинаковую информацию о торговой системе. Один трейдер, пользуясь этой системой, бу-

дет стабильно зарабатывать, а другой – иметь нестабильные результаты, либо понесет убытки. Такие примеры встречаются очень часто и они являются ярким подтверждением того, что Грааль не находится в торговой системе. Грааль скрыт в нашем поведении в процессе торговли. А так как нашим поведением руководит наше сознание, я всегда говорю о том, что Грааль – в нашем сознании. Поэтому, чтобы научиться стабильно и осознанно получать профит на финансовых Рынках, мы должны в первую очередь работать над собой, над своим правильным поведением в процессе торговли.

Я часто использую выражение «правильное поведение трейдера». Я подразумеваю под этим такое поведение, которое приводит его к стабильному и осознанному профиту. Это и есть вторая отличительная черта нашего обучения на кафедре – мы учим студента именно такому поведению. День изо дня, все вместе (преподаватель и студенты), мы возвращаем в себе навыки этого поведения, укрепляем его в своем сознании. И такой подход к обучению стал приносить свои плоды. Когда я только создавал кафедру, мои опыт и интуиция подсказывали мне, что я избрал верный метод обучения. Этот год полностью подтвердил мои предположения. Положительные результаты в торговле, получаемые значительной частью студентов **кафедры ТС «Пробой ценового коридора»**, доказывают, что метод обучения, применяемый на кафедре, является высокоэффективным.

Наверное, вы знаете, что большинству работающих трейдеров потребовались годы обучения и практики для получения стабильных заработков на финансовых рынках. Примеры этому – на каждом шагу. А метод обучения, разработанный на нашей кафедре, позволяет студенту быстро, за короткие сроки, прийти к стабильному профиту. Сначала положительный результат торговли появляется по окончании торгового месяца. Потом каждую неделю. А потом – каждый день закрывается с плюсом. Но чтобы достичь таких результатов в торговле, нужны старания не только преподавателя. Только объединенные усилия преподавателя и самого студента могут дать нужный результат.

За год на кафедре прошли обучение свыше 160 человек, и это несмотря на то, что обучение у нас только индивидуальное. Многие студенты сейчас стабильно зарабатывают. Более того, некоторые из студентов уже переходят к доверительно-му управлению. Все это говорит об эффективности подхода к обучению, разработанному у нас на кафедре.

БЛ: Вы упомянули сейчас «авторский метод обучения». Не могли бы Вы рассказать о его особенностях.

АМ: Прежде, чем рассказать об авторском методе обучения, я, опираясь на свой личный опыт, расскажу об этапах развития, которые проходит каждый трейдер на пути к успешной торговле на финансовых Рынках. Это информация – первая, которую получает студент кафедры. Когда мы понимаем путь, по которому собираемся пройти, у нас появляется уверенность в том, что мы делаем. Мы четко видим цель и путь к достижению этой цели. А уверенность – это необходимое состояние сознания успешного трейдера.

Есть несколько этапов становления трейдера. Эти этапы начинаешь осознавать, когда их проходишь сам, шаг за шагом. Человек, решивший заняться торговлей на финансовых рынках, в большинстве случаев начинает с того, что получает много различной информации о торговле. Он читает множество книг, проходит обучение в различных учебных центрах. Тем самым в сознание начинающего трейдера попадает огромное количество различной информации о торговле, нужной и ненужной. Трейдер, не обладающий необходимым опытом, не может сам фильтровать эту информацию. Поэтому в его сознании на этой ступени присутствует различная, зачастую противоречивая информация. Это – первый этап. И этот этап труден по нескольким причинам. С одной стороны недостаток опыта в торговле, с другой стороны – избытие различной информации, в которой бывает сложно разобраться. В-третьих, если информация противоречивая, то в сознании появляются сомнения, и как результат – неудача в торговле. И не каждый начинающий трейдер способен пройти этот этап до конца.

Чтобы пройти эту ступень и перейти на следующую, нужно осознать, что торговля на финансовых рынках – это, прежде всего, бизнес. И как в любом бизнесе, начинающий бизнесмен проходит путь ошибок и неудач. Поэтому для достижения поставленной цели требуется терпение. И это естественный процесс в достижении любой цели, которую мы ставим перед собой. Многие начинающие трейдеры из-за своей «близорукости» не понимают важности этого процесса и бросают начатое дело, считая, что у них ничего не получилось. Давайте остановимся и поразмышляем над состоянием сознания этих людей. Их сознание заполнено негативом, вызванным неудачей. У них было желание, которое они не смогли удовлетворить. Это – с одной стороны. С другой стороны, осознание того, что не смогли достичь цели. Т.е. признание своей неудачи. И что происходит дальше с таким человеком? Он хватается за другое дело. И в большинстве случаев этот процесс повторяется. Появляются трудности, и человек, который не воспитывает в себе силу противостоять трудностям, опять бросает начатое дело и снова терпит неудачу. Такой стиль жизни я называю стилем жизни неудачника. ВСЕ ЗАВИСИТ ОТ НАС

САМИХ. Именно так. Именно мы формируем причину наших будущих Побед или поражений. Давайте рассмотрим, как ведет себя тот, кто в жизни становится Победителем.

Прежде всего, такой человек четко определяет, что он хочет, свои желания и устремления. А потом начинает действовать. Т.е. Победитель сначала четко определит свои цели и только потом будет прикладывать усилия, причем он будет идти до конца – до получения желаемого результата. Если немного по-другому сказать, то Победитель – это тот, кто несмотря ни на что, всегда добивается результата. Это тот человек, который идет путем РЕЗУЛЬТАТА. И это очень важно. Когда мы ставим перед собой цель и достигаем ее, в нас КРЕПНЕТ УВЕРЕННОСТЬ, что мы можем добиться всего, что захотим. Эта уверенность в себе и в своих силах дает нам необходимую энергию и является ключевым моментом в процессе достижения будущих целей и реализации наших желаний. Победитель осознает, что любое новое дело будет сопровождаться трудностями на пути к достижению поставленной цели, но он готов к этому и, вооружившись терпением, прикладывает необходимые усилия. Он получает опыт, анализирует его, делает выводы, вносит по необходимости корректировку в свои действия, и так продвигается вперед к намеченной цели.

Первый этап, на котором трейдер сталкивается с трудностями, является этапом убытков. Большинство начинающих трейдеров проходят такой путь. Только те трейдеры, которые начинают осознавать причину своих неудач, способны встать на путь стабильного и осознанного профита. ОСОЗНАНИЕ – это то, что обретается через личный опыт. Можно к этому осознанию идти самому, путем проб и ошибок. Путь к достижению цели будет долгим – в этом минус такого подхода. Большой плюс в том, что Ваш опыт станет ключевым для Ваших будущих Побед. Вы будете знать, какие ошибки могут быть в процессе торговли, и что нужно предпринять, чтобы решить ту или иную задачу. Для того, чтобы идти этим путем и добиться результата, требуются огромное терпение и аналитический склад ума.

Есть другой подход – найти человека, который уже прошел этот путь и имеет большой опыт в торговле. Такой человек может указать кратчайший путь к достижению поставленной цели. Под руководством опытного наставника количество убытков в торговле сокращается, и этот первый этап становления проходит быстро. И причина здесь в том, что наставник знает – что важно в торговле, а что нет, какие действия приводят к получению прибыли, а что – к получению убытков.

Через некоторое время трейдер переходит на второй этап. Это этап равновесия. Начинают появляться прибыльные сделки, которые компенсируют убыточные. Здесь трейдер получает фактически нулевой результат в своей торговле. Возникает ощущение топтания на месте. Однако это не так. Причина будущего стабильного профита постепенно созревает в сознании трейдера, пока еще не проявля-

ясь. На этом этапе у трейдера уже есть опыт в торговле. И благодаря этому опыту информация, полученная на первой ступени, начинает фильтроваться и раскладываться в сознании трейдера «по полочкам». Вот эта информация носит прикладной характер, а вот эта – нет. Вот этот метод работает, а вот этот – нет. Вот эта информация истинная, а вот эта – ложная. На этом этапе происходит соединение теории с практикой. Теперь трейдер еще больше времени уделяет анализу своей торговли, точкам входа в Рынок и выхода из него. Он анализирует результаты своей торговли и повторяет этот процесс вновь и вновь.

Проводить анализ своей торговли совсем не просто. Точнее сказать – это то, что многим трейдерам труднее всего делать. И основная причина в том, что благодаря этому процессу мы как бы создаем себя заново. Путь наименьшего сопротивления – это следовать тем привычкам или стилю поведения, которые укоренились в нашем сознании. Но те, кто добиваются успеха в торговле на финансовых рынках, обладают совсем другим мышлением и поведением, чем обычный человек. Обычный человек следует своим желаниям и эмоциям (жадности, страху, надежде и т.д.). Успешный трейдер жестко контролирует свои эмоции и четко следует в работе своему торговому плану. В результате анализа своей торговли мы осознаем, что помогает нам получать профит, а что приводит к убыткам. То, что помогает нам получать профит, мы укрепляем в себе, а то, что способствует получению убытков, мы искореняем. Но для того, чтобы произошли изменения в сознании, требуется время.

Сейчас я расскажу кое-что из своего личного опыта. Я относился к типу трейдеров, которые не любят ставить стопы (стоп-лосс – это метод, применяемый в торговле для ограничения потенциальных убытков). Вся моя сущность восставала против этого. Несмотря на горький опыт, я повторял те же действия снова и снова. Даже когда количество положительных сделок значительно превышало количество убыточных, убыточные сделки без стоп-лосса приводили к тому, что я терял большую часть полученной прибыли. Понемногу я начал осознавать, как важно сохранять капитал и полученную прибыль. Со временем мой стиль торговли менялся, но я еще продолжал совершать ошибки. И в один день... произошла трансформация. Это был просто миг. Все произошло мгновенно. Я изменился. Мне стало легко ограничивать свои убытки. Предварительное ограничение убытков стало частью моей торговли. Теперь, прежде чем открыть сделку, я думаю о потенциальном убытке, о том, где я буду выходить из рынка, если цена пойдет против поставленной цели. Хотя это изменение произошло в течение мгновения, я шел к нему несколько месяцев. Вот так меняются наши привычки! На этом этапе трейдер постоянно анализирует свой торговый стиль, непрестанно работает над собой, и в результате наконец-то начинает получать профит. Сначала он небольшой, 1% в неделю, но это

уже плюс! Появляется уверенность. Потом трейдер начинает укреплять свои достижения, работает над точностью входа в рынок и выхода с него. И вот тогда уже начинает появляться стабильный и осознанный профит.

Первый этап – это получение убытков в торговле. Второй этап – этап равновесия – прибыльные сделки компенсируют убыточные. Третий этап – получение стабильного и осознанного профита. Сейчас я расскажу о процессе развития трейдера с другой точки зрения. Думаю, что это будет особенно интересно тем, кто уже имеет некоторый опыт торговли на финансовых рынках.

1 этап. Трейдер пытается предугадать движение рынка, спрогнозировать его. Для этого он использует различные торговые инструменты.

2 этап. К трейдеру приходит осознание бесперспективности прогнозирования рынка, так как трейдер изначально находится в положении, когда он не владеет всей информацией, которая приводит в движение рынок. Индикаторы не отвечают на главный вопрос – почему рынок движется в ту или иную сторону.

3 этап. Трейдер приходит к осознанию, что вместо попыток предугадывать движения рынка, мудрее просто следовать за ним. То есть идти вместе с Рынком. И на основании этого осознания он строит свою торговлю. И здесь уже происходит своего рода «ломка». Так как это совсем другой стиль торговли, чем тот, к которому привык трейдер. Это совсем другой подход к торговле, совершенно отличный от того, который трейдер многие месяцы и годы взращивал в себе. На этом этапе меняется взгляд на рынок, меняется и поведение трейдера в торговле.

4 этап. Это совершенствование (укрепление, становление) после прохождения третьего этапа. Теперь трейдер все чаще задает себе вопрос – что является причиной движения на рынке. Начинается поиск ответа. И трейдер приходит к выводу, что причиной большого движения на рынке является работа крупных операторов, тех, кто обладает большими финансовыми ресурсами. Когда начинаешь изучать торговлю крупных операторов, понимаешь, что их торговая тактика прямо противоположна торговле большинства трейдеров на рынке. И когда строишь свою торговлю в соответствии с действиями крупных участников Рынка, становится легко получать стабильный профит.

У Вас может возникнуть вопрос: «Можно ли сразу перейти на четвертый этап?». Думаю, что нет. Нельзя перепрыгнуть на третий этаж, если не пройден первый и второй. Другими словами, есть этапы развития. Конечно, изучать материал четвертой ступени возможно. Но без ОСОЗНАНИЯ важности этой информации, которое наступает только после прохождения трейдером первых трех ступеней, не будет желаемого результата.

БЛ: Все это очень интересно, и я надеюсь, принесет пользу нашим читателям. Но давайте перейдем конкретно к самому процессу обучения.

АМ: Исходя из знания того, какие этапы проходит трейдер на пути к успешной торговле, мы и построили свое обучение на кафедре ТС «Пробой ценового коридора». Обучение делится на два основных этапа. На первом этапе изучаются основные эффективные краткосрочные методы торговли, и воспитывается правильное поведение. Очень большое внимание уделяется психологии в торговле. Это большая и очень важная работа. Дело в том, что все мы, когда только начинали свою торговлю на Рынке, сами того не замечая, закладывали в свое сознание информацию о стиле торговли, который нам был комфортным, но в большинстве случаев неправильным, т.к. он не привел нас к цели – к стабильному и осознанному профиту. И теперь, чтобы изменить привычки в торговле, которые мы укрепляли в себе длительное время, чтобы повернуть сформированный тренд поведения в сторону получения стабильного и осознанного профита, нужно приложить огромные усилия. Для выполнения поставленной задачи мы на кафедре разработали и применяем различные упражнения, которые позволяют сделать это максимально быстро и эффективно.

В процессе обучения путем теоретических и практических занятий преподаватель вместе со студентом выявляют те свойства характера и привычки, которые помогают студенту получать профит, а также и те, что способствуют получению убытков. То, что помогает получать профит, студент укрепляет в себе, а то, что способствует получению убытков – искореняет. Поступая, таким образом, студент быстро продвигается к цели – получению стабильного и осознанного профита на финансовых рынках. Так как плохие навыки в торговле, как и сильные стороны, уходят корнями в работу нашего сознания, а каждый человек индивидуален, то и обучение на кафедре только индивидуальное, о чем я уже говорил в самом начале нашей беседы.

Также на первом этапе обучения мы учим студента всестороннему взгляду на рынок. Мы считаем, что рынок – это некий многогранный объект, который действует как единый финансовый организм, включая рынки валют, акций, фьючерсов, металлов и т.д. Анализируя рынок с разных сторон, мы приобретаем способность видеть и воспринимать его правильно. Соответственно выводы, к которым мы приходим в результате такого анализа, более точны, что положительно сказывается на результатах нашей торговли.

Что касается самого образовательного процесса, то он построен таким образом, что сам студент назначает день и время своих занятий. Это очень удобно, и все студенты кафедры высоко оценили такой подход к обучению. Отличительной особенностью нашей кафедры является то, что мы не просто даем информацию, мы не просто учим эффективным методам торговли, а работаем на РЕЗУЛЬТАТ. Основным локомотивом нашего обучения явля-

ется цель – научить студента получать стабильный и осознанный профит.

На втором этапе обучения студент не только укрепляет основы (практическое применение полученных знаний первой ступени), но проходит среднесрочные методы торговли, которые позволяют при минимальном риске взять прибыль, в разы превышающую потенциальный убыток. Студент также учится «читать» рынок. Для этого на кафедре разработан уникальный метод торговли ТС «Идущий за Рынком». Данный метод торговли эффективно работает как при флете, так и в тренде. Отличительной особенностью метода является исключительная точность входа в рынок. Сделки точно идут в направлении движения цены, тем самым минимизируется просадка по счету. Многочисленные сделки студентов кафедры, включая сделки по ТС «Идущий за Рынком» и отчеты по торговле, размещены в соответствующих разделах на ветке кафедры ТС «Пробой ценового коридора». Многие студенты, которые прошли обучение на кафедре ТС «Пробой ценового коридора», постоянно получают стабильный и осознанный профит.

Мы осознаем, что научиться стабильно брать профит за месяц трудно, для этого кроме знаний требуются опыт и практика. Для этого мы на кафедре разработали уникальную систему поддержки студентов. Каждый студент, прошедший обучение, может остаться на кафедре и продолжать получать оперативную помощь до тех пор, пока не появится стабильный положительный результат.

Применяемый на кафедре ТС «Пробой ценового коридора» подход к обучению высоко оценен большинством студентов, что видно по многочисленным отзывам, которые размещены на ветке кафедры в соответствующем разделе. Ниже я хочу привести для примера один из таких отзывов, так как в нем кратко изложена суть обучения на кафедре и показан ее результат.

«Всем доброго дня и хорошего настроения. Прошло более 3 месяцев с того момента, как я начал обучаться на кафедре у Алексея. За это время у меня сформировалось цельное мнение о кафедре и об обучении, которым я хотел бы поделиться с вами.

Во-первых, что подкупает поначалу более всего – это индивидуальное общение учителя и ученика, с возможностью спокойно, без суеты получить и разобрать учебный материал, изучить его, сформировать интересующие вопросы и потом получить на них ответы. Не нужно бояться чего-то не успеть, опоздать к началу обучения, наверстывать пропущенные материалы и так далее. Алексей очень внимательный и терпеливый учитель, который никогда не оставит своего ученика без ответов на интересующие его вопросы.

Во-вторых – это само качество материала, который даёт Алексей. Сразу видно, что этот материал наработан Алексеем в постоянной ежедневной практике. Он современен, актуален, логичен, доступен и понятен. А самое главное – каждый из изучаемых методов позволяет брать профит, а почему?

Потому что, в-третьих, важное внимание в учёбе уделяется психологии трейдинга, дисциплине и мениджементу. Эти простые, и казалось бы естественные вещи очень часто упускаются трейдерами. Так, к сожалению, работает наше сознание – ведь многие ученики уже выработали свои рефлекс (зачастую неверные, иначе бы они не пришли обучаться) в своей торговле, они уже сидят глубоко в подсознании, и заставить себя их изменить, особенно когда вы уже в рынке и переполняемы эмоциями, зачастую очень сложно. Вот тут-то и спасает Алексей. Прослушав его лекции, желательно не один раз, ученик постепенно искореняет свои неверные привычки в подсознании и переключается на логику, знания и навыки.

Далее, хочу сказать, что когда заканчивается теоретическая часть обучения, начинается самое интересное. Вас подключают к чату кафедры, где опытные ученики (и вновь прибывшие) во главе с Алексеем в реальном времени разбирают движения рынка, делятся своими мыслями, прогнозами, рисунками. И нужно видеть, с каким энтузиазмом это всё происходит. Зачастую общение в чате идёт почти круглые сутки, разбираются движения нескольких валютных пар с подробным пояснением логики движения.

Посмотрев на рисунки, на логику входа и на сами входы в рынки, которые дает Алексей, можно без сомнения определить в нем очень опытного и успешного трейдера. Более того, наш учитель всегда ответит на вопросы, подскажет, что непонятно, даст верное направление в мыслях и в логике входа и выхода из рынка. Также в чате Алексей делится последними наработками кафедры, индикаторами, новыми лекциями и учебными материалами, так как ТС постоянно совершенствуется, эволюционирует вслед за рынком.

Я до этой кафедры уже успел позаниматься на некоторых других. Сразу скажу, что обучение понравилось везде, о чем я оставлял отзывы в соответствующих ветках, но именно обучение у Алексея дало мне то, к чему я стремился – уверенность в своих силах, умение читать рынок, быть с ним на одной волне, количество убыточных сделок явно уменьшилось, а прибыльных возросло, психологическая комфортность самой торговли улучшилась в разы.

Да, мне без сомнения, еще есть к чему стремиться и совершенствоваться, но я твёрдо уверен, что именно на этой кафедре я посадил в себе росток успешного трейдера, который будет дальше только успешно расти и развиваться.

С уважением, Арсений»

Успех студентов кафедры является ярким подтверждением эффективности метода обучения.

БЛ: Ваша кафедра не стоит на месте и постоянно развивается, что также является одной из отличительных особенностей. Не могли бы Вы несколько слов сказать о новых открытиях кафедры и о планах на будущее.

АМ: Рынок меняется и мы тоже, по мере накопления опыта, продвигаемся вперед по пути к профессионализму в трейдинге. Поэтому и кафедра также, следуя данной тенденции, развивается. На кафедре постоянно проводится работа по улучшению качества обучения и качества торговли, появляются новые лекции и открытия. В то время, когда я только создавал кафедру ТС «Пробой ценового коридора», было около десяти лекций, которые входили в программу обучения, в основном в текстовом формате. Сейчас студент в процессе обучения получает свыше 35 различных лекций, включая не только текстовые, но также и аудио и видео лекции. Для практических занятий используются вебинары. Значительно расширена тематика лекций, начиная с описания эффективных краткосрочных и среднесрочных методов торговли, заканчивая лекциями по психологии, которые носят прикладной характер. Основа, тот фундамент, который дается в процессе обучения, поможет студенту и в жизни достигать любых поставленных перед собой целей. Так как причины достижения Успеха как в торговле, так и в любой другой деятельности – одни и те же.

Среди открытий кафедры можно выделить такие, как определение первой волны, Алгоритм разворота Рынка, разработка ТС «Идущий за Рынком» и др.

Но вот на что я хотел бы особенно обратить ваше внимание. Сильное стремление к тому, чтобы все студенты кафедры получали стабильный профит на финансовых рынках, привело к появлению различных эффективных методов торговли, включая краткосрочные и среднесрочные. Я хочу подчеркнуть, что каждый человек, вне зависимости от пола, возраста, финансового положения, свободного времени – каждый на кафедре найдет то, что ему будет полезным и поможет стабильно зарабатывать на рынке.

Среди студентов часто встречаются люди, которые в силу своей занятости на основной работе, не могут уделять много времени торговле. Для таких студентов, как я уже говорил, были разработаны и внедрены эффективные среднесрочные методы торговли. Но мы пошли еще дальше. Мы создали на кафедре целое направление по торговле автоматизированными торговыми системами (АТС), где применяется научный подход.



С целью получения стабильного профита на финансовых рынках с помощью автоматизированных торговых систем, на кафедре в июне 2011 года создана Лаборатория «Создание, тестирование и оптимизация автоматизированных торговых систем». В исследованиях принимают участие ведущие трейдеры кафедры. Цель исследований – создание уникальной методики работы с АТС для получения стабильного профита с низкими рисками. На основе данных исследований разрабатываются не только уникальные торговые системы, но и авторский курс обучения торговли АТС.

В сентябре 2011 года открывается факультатив «Прибыльная торговля автоматизированными торговыми системами», целью которого будет являться научить студента прибыльно торговать с помощью АТС. В программу обучения войдет уникальная авторская методика работы советниками. Обучение только индивидуальное и в удобное для студента время. Обучение доступно только студентам, прошедшим базовое обучение на факультете «Пробой». В программу обучения входит теория (1 неделя), практика (2 недели). Какой бы эффективной ни была ТС, по которой был написан советник, любым советником нужно управлять, чтобы получать стабильную прибыль. На занятиях мы научим, как это делать. В программу входит работа различными советниками, которые работают как во флете, так и в тренде, в различное время суток (включая ночное время). Будет рассмотрена специфика многих валютных пар и связь с различными биржевыми сессиями. Также студенты на время обучения получают комплект прибыльных советников, разработанных на кафедре, а также параметры и схему управления каждым советником в отдельности и в комплексе. Все наработки и открытия лаборатории «Создание, тестирование и оптимизация автоматизированных торговых систем» станут доступны студентам факультатива. После окончания обучения студент остается в команде кафедры (по желанию), и постоянно получает всю новую информацию о наработках и исследованиях кафедры, а также оперативную помощь в торговле. Это делается для того, чтобы помочь студенту научиться стабильно и осознанно брать профит на Рынке, что является нашей целью и локомотивом обучения.

Так как среди студентов кафедры ТС «Пробой» появляются такие, которые переходят к доверительному управлению, одним из будущих планов кафедры является создание специального курса обучения «Как стать профессиональ-

ным управляющим активами». Я считаю, что такой курс обучения необходим для тех, кто собирается заняться доверительным управлением по той причине, что управление чужими активами требует от трейдера как особой психологической подготовки, так и определенного стиля торговли, где основными приоритетами является стабильность и надежность в торговле. Мы делаем все возможное, чтобы наши студенты стабильно зарабатывали на финансовых Рынках!

БЛ: В завершение нашего разговора поделитесь, пожалуйста, секретами успеха.

АМ: Секрет один, и он очень прост. Нужно любить свое дело, то чем занимаешься и делать свою работу хорошо, и еще лучше. Нужно стать в своем деле профессионалом. Терпение, Упорные Усилия и Мудрость – эти три составляющие обязательно приведут любого человека к достижению поставленной цели. Каждый из нас хочет быть в жизни финансово независимым. Для многих независимость является заветной мечтой. Но чтобы достичь этого, мы должны, прежде всего, стать финансово грамотными, а затем научиться управлять своим капиталом.

Если вы действительно хотите преуспеть в инвестициях, вы должны подойти к этому серьезно и научиться разбираться в этих вопросах. Потому что риск присутствует везде, где нет профессионализма. Конечно, мы можем доверить свои деньги профессионалам, но значительно лучше, если мы сами научимся эффективно управлять своим капиталом. Кто-то может думать, что торговля на финансовых Рынках очень рискованна, и что больше шансов получения убытков, чем прибыли. На самом деле здесь риска не больше, чем в любом другом виде бизнеса. Ключевой же момент в том, как мы относимся к тому, чем занимаемся. В любом бизнесе можно преуспеть. И торговля на Финансовых Рынках – не исключение. Если мы обладаем терпением, упорно прикладываем необходимые усилия, то обязательно появится желаемый результат. Все зависит от наших собственных усилий. Мы сами, а не кто-то другой, являемся причиной нашего успеха!

Я надеюсь, что наш сегодняшний разговор был полезным многим читателям журнала «Биржевой Лидер». В ближайших выпусках я планирую подробно рассказать о факультативе «Прибыльная торговля автоматизированными торговыми системами».

Факультет «Пробой Флета».
Автоматизация. Автотрейдинг»



Учимся торговать с использованием «бабочки Фибоначчи»

Дж. Джонс

Одно из многих полезных свойств опционов заключается в том, что проницательный трейдер может самостоятельно разработать торговые стратегии для извлечения прибыли из предсказуемых ценовых движений с использованием широкого набора технических индикаторов. Я считаю, что знания нескольких подходов к техническому анализу рынков позволяет различать ценовые паттерны, которые другие трейдеры могут просто не видеть. В этой статье я хочу рассказать об одном ценовом паттерне, который редко обсуждается и используется, и продемонстрировать то, как он помогает заключать прибыльные сделки с высокой вероятностью успеха на ликвидном рынке базового актива Market Vectors Gold Miners ETF, символ \$GDX.

Речь пойдет о медвежьей «бабочке Фибоначчи». В основе этого паттерна лежат ценовые взаимосвя-

зи и их склонность к формированию предсказуемых разворотных зон и зон сопротивления. В этой статье мы не будем рассматривать эти взаимосвязи последовательностей Фибоначчи. Информацию об этом вы сможете найти самостоятельно в интернете.

«Бабочка Фибоначчи» (рис. 1) лучше всего была описана легендарным трейдером Ларри Песавенто. Она представляет собой один из разворотных паттернов Фибоначчи, объединяя в себе два паттерна – Гартли и Бабочку. Для тех трейдеров, которые только начинают изучать терминологию, связанную с опционной торговлей, следует отметить, что эта бабочка никак не связана с теми бабочками, которые опционный трейдер может использовать в своей торговле. Не путайте эти понятия. Это разворотные паттерны, которые определяют зоны, где вероятность ценового разворота достаточно велика.

Паттерн имеет достаточно стандартную структуру: сначала импульс вверх либо вниз, зачастую содержащий ценовой разрыв (нога ХА), затем откат



Рисунок 1.

(AB) до коррекционных уровней Фибоначчи 0,618-0,786, затем движение против этого отката (BC) и последнее движение в противоположную сторону (CD), которое завершает этот паттерн. Последняя нога (CD) считается завершенной, когда цена достигает области между уровнями Фибоначчи 1,272 и 1,618 (т.е. 127-161% от ноги AB).

Как только ценовой паттерн завершен, последующее ценовое движение происходит в направлении начальной ноги ХА. Однако перед тем как открывать сделку, необходимо дождаться подтверждающих сигналов, потому что эти паттерны иногда не срабатывают, что приводит к резким ценовым движениям в сторону ноги CD.

На рисунке 1 горизонтальные линии с числами представляют собой коррекционные уровни Фибоначчи. Подтверждение нужно искать на временном графике уровнем ниже. В данном случае мы переключаемся с часового временного интервала на 30-минутный график и открываем сделку на понижение после того, как полностью сформирована медвежья свеча. Далее следует учитывать структуру опциона, которая была бы наиболее эффективной в плане извлечения максимальной прибыли из ожидаемого ценового движения. В данном примере главным фактором был тот факт, что до истечения июльских опционов оставалось 9 дней. В данном случае покупка пут-опционов вне денег была бы худшим вариантом из-за быстрого уменьшения стоимости опциона.

Я также рассматривал этот паттерн для пут-опционов, но знал, что будет тяжело противостоять

ценовому движению в противоположную сторону, когда до истечения оставалось так мало времени. Помните, что на рынке тех опционов, до истечения которых остается мало времени, после бабочек зачастую наблюдаются сильные ценовые движения.

В конце концов я решил использовать структуру, показанную на рисунке 2. В этом случае я использовал консервативную структуру, купив пут-опцион в деньгах по цене страйк (цене исполнения) 58 и продав опцион (цена его базового актива совпадал с ценой исполнения) по цене страйк 56. На графике ниже продемонстрированы результаты торговли 10 спредами (10 длинных июльских пут-опционов GDХ со ценой страйк 58 и 10 коротких июльских пут-опционов GDХ со ценой страйк 56) (рис. 2).

Сделка не длилась слишком долго. Я закрыл ее на 24 часа позже, на сильном ценовом движении. В результате я заработал 16,5% от инвестиционного капитала.

Использование тех ценовых паттернов, которые не видят другие трейдеры, позволяет заключать достаточно прибыльные сделки при относительно небольших рисках. Торговля опционами в сочетании с использованием данного паттерна, повышает ваши шансы на успех в торговле.

Комментарий Александра Комарских (Shu),
руководителя [факультета опционов](#) академии
[Masterforex-V](#):

Опционы – это достаточно простой для понимания торговый инструмент. Однако чтобы эффектив-

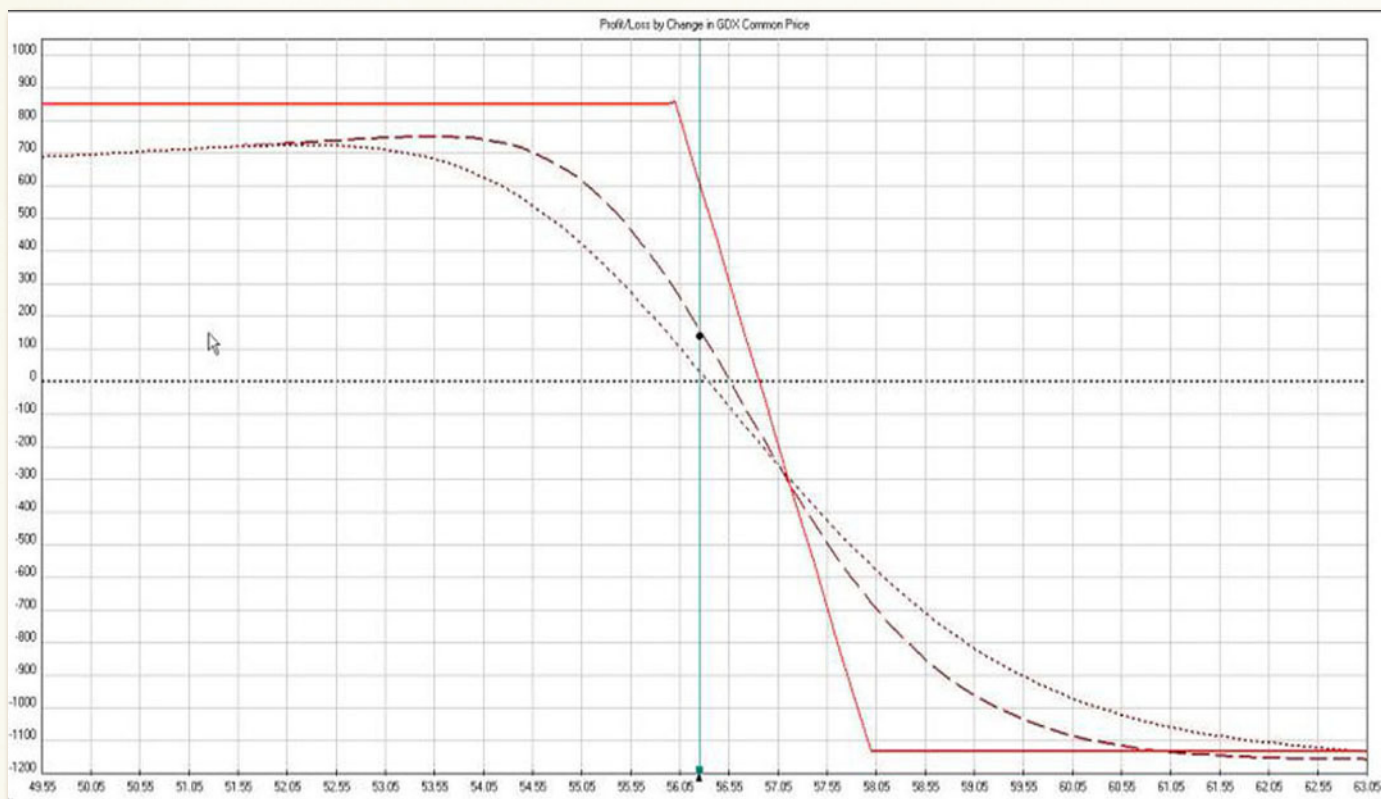


Рисунок 2.

но его использовать, необходимо приложить определённые усилия по изучению всех его возможностей. Нелинейный график простого опциона открывает широчайшие возможности для конструирования опционных стратегий.

Казалось бы, чего проще: продал опцион (если имеешь в распоряжении приличный капитал) и жди истечения, чтобы получить деньги. Или: купил опцион (если не склонен к повышенному риску и ценишь свои деньги и не имеешь очень большого свободного капитала) и жди движения актива в выбранном направлении, зная, что твоя позиция защищена от неограниченных убытков (обязательств).

Однако профессиональный опционный трейдер в подавляющем большинстве случаев поступает иначе. Имея в своём распоряжении аналитический прогноз, он обязательно исследует множество вариантов торговли для наиболее эффективного взятия прибыли по этому прогнозу. В понятие эффективности в данном случае включен и скрупулёзный учёт риска, которому будет подвержена совокупная позиция.

В приведённой статье автор наглядно демон-

стрирует профессиональный подход к выбору торговой стратегии. На приведённом рисунке (2) мы видим, что автор сконструировал стратегию, по которой он рассчитывает на движение базового актива вниз. Однако, поскольку он полагается на определённый паттерн («бабочка Фибоначчи»), то ждёт движения до определённого уровня. Одновременно, он снижает затраты на открытие стратегии, хотя и ограничивает прибыль снизу. Важно видеть, что в данном случае даже при движении цены актива против прогноза, автор стратегии мог получить прибыль! Или, как вариант, выйти в «безубыток».

В заключение хочу сказать, что в данной ситуации были возможны и другие опционные стратегии. Каждый трейдер делает свой выбор осознанно и обычно останавливается на тех стратегиях, которые испытаны лично им. Он досконально понимает весь риск, который несёт стратегия, и величину прибыли, которую можно получить в выбранном варианте работы. Любой, даже очень успешный трейдер, работающий на рынке форекс или рынке акций, может значительно, а иногда и многократно, увеличить свои прибыли, используя опционные стратегии.



Currenex — фундамент вашего успеха

NordFX открывает прямой доступ к электронной системе торгов Currenex, объединяющей более 70 крупнейших банков. Получи неограниченный доступ к межбанковской ликвидности и лучшие цены.

NordFX предлагает лучшие условия, доступные на Форекс:

- прямые банковские котировки;
- динамический спред от 0 пунктов;
- 26 валютных пар;
- минимальный лот 0.1 и плечо 1:100;
- мгновенное исполнение и любые стратегии;
- минимальные комиссии.

Для торговли на Currenex доступны следующие STP платформы:

- Currenex FX Trading (Classic);
- Viking Trader;
- FIX API протокол.

Путь к успеху



Сингапур и Малайзия – две дороги между Индией и Китаем

Карл Делфелд

Расположенный южнее Китая и восточнее Индии бурно развивающийся регион Юго-Восточной Азии часто остается вне поля зрения даже самых опытных инвесторов. Договор о свободной торговле между Ассоциацией стран Юго-Восточной Азии (АСЕАН) и Китаем, подписанный в начале этого года, способствовал коренному изменению ситуации.

Стоящие первыми в моем списке, подобно турбинам, движущим самолет, рынки Сингапура и Малайзии продолжают синхронно работать, обеспечивая прекрасные условия для инвесторов.

Основанный в 1819 году в качестве британской торговой колонии и занимавший лишь пятую часть Род-Айленда, Сингапур является, пожалуй, самым важным в стратегическом плане звеном Азии в сфере глобальных финансов, торговли и сферы обслуживания. Благодаря своему расположению возле важной торговой артерии, Малаккского пролива, Сингапур – это также и самый загруженный порт Азии.

Страна располагает хорошо структурированной экономикой. Семьдесят процентов ВВП приходятся на финансовый сектор и сектор услуг. Дополнительным стимулом для инвесторов становится и тот факт, что некоторые компании с мировым именем переносят сюда свое производство из Китая вследствие наличия более развитой инфраструктуры, логистики и законов, защищающих интеллектуальную собственность.

Примером тому может послужить обустройство топливно-химических комплексов такими фирмами, как ExxonMobil, Royal Dutch Shell и Sumitomo. Рост требований к транспортировке, средствам связи и эффективному использованию ресурсов; увеличение расходов на информационные технологии и потребление; цены на недвижимость; популярность среди туристов – все указывает на потенциал в развитии.

Сингапур продолжит работать на полную мощность, останься уровень торговли в регионе таким же интенсивным.

Этих моментов, должно хватить, чтобы заинтересовать вас в работе местного фонда iShares MSCI Singapore Index Fund ETF (код NYSE: EWS).

Малайзия – потенциал долгосрочного роста

Следующая по списку, Малайзия, помимо того же набора атрибутов, что и у южного соседа, Сингапура, располагает своими природными ресурсами, а так же и менее высоким уровнем оплаты тру-

да. При наличии рекордно низких процентных ставок в США и свободных денежных потоках, устремившихся на быстрорастущие рынки Азии, местная валюта котируется на наивысшем за последние 13 лет уровне.

Малайзия – это страна с конституционной монархией, по размерам чуть более штата Нью-Мексико. Богатая природными ресурсами, экспортирующая нефть и природный газ, она предлагает инвесторам условия, где господствуют низкий уровень инфляции и незначительный государственный долг. Основная часть населения страны – крепкий средний класс с годовым доходом на душу населения свыше 10000 долларов США, что более чем в два раза превышает аналогичный показатель соседнего Китая.

Экономика хорошо структурирована. Хотя пальмовое масло, олово, топливо, нефть, железная руда и другие товары играют значительную в ней роль, источники средств наполнения бюджета можно представить следующим образом: рынок услуг – 50%, производство – 40%, сельское хозяйство – 10%.

В демографическом плане Малайзия тоже очень привлекательна: 32% населения моложе 15 лет, 58% – 30; и только 6% – это люди старше 60 лет. Это явный признак роста ВВП и производства в будущем.

Для сравнения в Японии, третьей по величине экономики планеты, только 15% населения страны моложе 15 лет, что явно негативно скажется на перспективах роста.

Инвесторы, желающие сыграть на возможности долговременного роста страны, могут рассмотреть проекты фонда iShares MSCI Malaysia Index Fund ETF (код NYSE: EWM).

В ближайшем будущем я собираюсь подробнее осветить эти две страны в плане инвестиций.

Мир меняется очень быстро

Когда 10 лет назад люди слышали слова «новые рынки», у них сразу возникали ассоциации с БРИКС, термином, возникшим лишь 10 лет назад. Но за эти 10 лет многое изменилось до неузнаваемости. Новые рынки теперь – это не только Бразилия, Россия, Индия или Китай...

Инвесторы-профессионалы дали новое определение этому понятию. Вот почему столь важно для вас видеть дальше разрекламированных проспектов об Индии или Китае из солидных бизнес изданий вроде the Financial Times или The Wall Street Journal.

Потребуется много самостоятельной работы, но она будет щедро оплачена, когда вы, наконец, научитесь различать потенциал, заложенный в проектах, альтернативных уже существующим.

Удачных инвестиций!

Даешь массовую ПАММеризацию финансового рынка!

Все большее и большее число брокеров и диллинговых центров предлагают своим клиентам услуги ПАММ счетов. И эта, на первый взгляд, непонятная аббревиатура уже никого не приводит в замешательство. Она прочно осела в сознании не только трейдеров, но и инвесторов. И стоит отметить тот факт, что сама по себе первоначальная идея ПАММ-счетов, за последние два-три года претерпела весьма существенные и качественные изменения.

Постоянно растущий в финансовом мире интерес к этой услуге подталкивает финансовые институты к внедрению всё новых и новых видов ПАММ-Мов. И в какой-то момент все понимают, что вот оно – полное совершенство, которое пару лет назад казалось просто несбыточной мечтой.

Но не всё так просто, как кажется на первый взгляд. В финансовую сферу приходят новые люди, а значит и новые идеи. И горизонты управляемого трейдинга расширяются многомерно. Об одном из пионеров и постоянных новаторов, постоянно принимающих участие в массовой ПАММеризации финансового рынка на просторах СНГ и дальнего зарубежья мы и хотели познакомить наших читателей.

Уникальный проект компании «[Форекс Тренд](#)» – сервис ПАММ 2.0 – стал заметным явлением на рынке финансовых услуг. «Биржевой Лидер» уже писал об этом (№18, №24 и №25). И трейдеры, и инвесторы показывают растущую заинтересованность в данном продукте.

В прошлом номере нашего журнала мы рассказывали об уникальном проекте компании Форекс



Тренд – счете ПАММ 2.0. Сегодня своими впечатлениями о работе в рамках ПАММ счетов делятся участники проекта, Денис Петров и Сергей Черепанов. Сергей, возглавляющий кафедру управления инвестиционными средствами в Академии трейдинга MasterForex-V, расскажет о том, на что в первую очередь стоит обратить внимание инвесторам при выборе управляющих ПАММ-счетами. А Денис, участвующий в этом проекте и как трейдер, и как инвестор, поможет нам достаточно непредвзято оценить все новшества новой системы, как с одной стороны, так и с другой.

А с высоты птичьего полета нам поможет оценить ситуацию **Генеральный менеджер компании Форекс-Тренд Андрей Полишевич.**



Андрей Полишевич с Олимпийским чемпионом по боксу, и клиентом компании «Форекс-тренд» – Василием Ломаченко

Денис Петров: Форекс-тренд – брокер, предоставляющий услуги на валютном рынке форекс. Также данный брокер предоставляет инвестиционный инструмент с возможностью получения высоких доходов для любого желающего. Инвестиционным инструментом является ПАММ счет – система доверительного управления средств инвестора профессиональному управляющему. Участниками ПАММ счета являются инвестор, с одной стороны и Управляющий с другой стороны, взаимоотношения которых регулируются офертой.

Нужно сказать, что услуги по ПАММ счетам предоставляет на данный момент большое количество брокеров, и на первый взгляд

условия и доходность в каждом из них очень схожи, но на самом деле это не так. Чтобы стать успешным инвестором, нужно изучить огромное количество материала, изучить систему инвестирования у каждого брокера. Название – «ПАММ счет» – у всех одно, а подход совершенно разный. Поскольку я являюсь как инвестором, так и трейдером, и считаю, что компания Форекс-Тренд на данный момент в русскоязычном сегменте рынка предоставляет уникальный подход, скажем так, к «логике» ПАММ счетов с уклоном в сторону защиты прав инвесторов, в отличие от других брокеров.

Итак, основным документом, регламентирующим взаимоотношения инвестора и управляющего, является оферта, в которой прописываются:

- Торговый период
- Вознаграждение управляющего (в %)
- Комиссия за досрочный вывод средств
- Минимальная сумма пополнения, снятия.
- Вознаграждение агента

На данной площадке оферту, условия которой определяются самостоятельно, может создать как инвестор, так и управляющий. Естественно, конкуренция диктует свои условия, поэтому, создавая оферту, нужно обдумать каждый пункт и сопоставить его с теми предложениями, которые существуют на данный момент. Итак, если вы инвестор и вас устраивает оферта управляющего, вы принимаете его оферту и создаёте ваш инвестиционный счет. Пополняя баланс инвестиционного счета своими средствами, вы автоматически передаете их в управление профессиональному управляющему. Прибыль или убыток всех инвесторов распределяется автоматически, прямо пропорционально количеству внесенных инвестиций, по окончании торгового периода. Расчет прибыли или убытка осуществляется по каждой закрытой сделке.

На самом деле это всего лишь общие положения, так сказать, верхушка айсберга. Инвестиционный айсберг крайне опасен, а инвестиции в ПАММ счета опасны вдвойне. Опасность для инвестора заключается в том, что профессионализм управляющего измерить крайне сложно. Кому доверить свои инвестиции? Хочется ведь сразу, много,

и обязательно стабильно. Реалии таковы, что стать Управляющим ПАММ счета может каждый, но мало кто имеет знания и опыт, чтобы приносить стабильный и более-менее приличный доход. Процент так называемых «сливающих» очень значительный. Инвестор может ориентироваться только на статистические данные работы управляющего за предыдущий период, но эти данные не являются полной гарантией его успешной работы в будущем. Я убежден, что инвестор должен иметь далеко не поверхностное представление о работе трейдера, чтобы отсеять «сливающих» и доверить свои инвестиции действительно профессиональному управляющему. И как показывает практика, научившись выбирать, можно получать очень серьезную прибыль.

Сергей Черепанов: Я во многом согласен с Денисом, но в свою очередь, как руководитель кафедры управления инвестиционными средствами, которая занимается отбором профессиональных управляющих, хотел бы более детально остановиться как раз на проблеме «сливающих» трейдеров и дать несколько советов инвесторам, которые, я надеюсь, помогут избежать им ошибок при выборе управляющих трейдеров.

Проблемы у трейдеров, которые хотят управлять счетами, как правило, в психологии.

И начинаются они на самом раннем этапе, когда к процессу торговли подключаются два внешних фактора: чужие деньги и внешний контроль. Не профессионалу справиться с ними крайне тяжело в силу отсутствия достаточного опыта.

Инвесторам могут дать следующие советы:

1. Самостоятельно проверяйте трейдеров, не пренебрегая сначала демкой, потом небольшими средствами по несколько месяцев; тем самым вы сможете минимизировать возможные потери на самом раннем этапе сотрудничества и узнаете трейдера значительно лучше.

2. Требуйте четкого описания используемой ТС – это позволит наладить конструктивный контроль и исключить возможность «навешивания лапши» со стороны трейдера. Помните, что даже самая слабая торговая система всегда лучше, чем полное её отсутствие.

Генеральный менеджер компании Форекс-Тренд, Андрей Полишевич:

Если речь идёт о доверительном управлении небольшими средствами, то ваши критерии оценки при выборе трейдера целиком обоснованы и разу-



мны. Посмотреть жизнеспособность торговой системы, конечно, можно и на демо-счете. Описание тоже важный аспект, но для этого необходимо самому владеть знаниями, чтобы понять, соответствует ли заявленная ТС предоставленному описанию. Как быстро трейдер может перестраиваться под реалии меняющегося рынка. Психологический фактор и стрессоустойчивость – определено не менее значимый фактор. И в этом я абсолютно согласен с ребятами.

Но если рассматривать инвестиции с профессиональной точки зрения, то подходить к этому следует, принимая во внимание следующее.

Инвестиции в форекс – высокорисковые капиталовложения. По этой причине никогда не вкладывайте больше, чем вы можете себе позволить потерять.

Не стоит полагаться на удачу и без досконального анализа доверять свои средства управляющему с большой доходностью и минимальной торговой историей. Внимательно просмотрите недельные и месячные результаты торговли. Обязательно обратите внимание на дату создания счёта. Чем больше положительной торговой истории, тем более стабилен трейдер.

Обратите внимание на собственный капитал управляющего. Чем он больше, тем более аккуратен и последователен в работе трейдер. Сложно предположить, что случайный человек готов без отработанной торговой стратегии рисковать крупными собственными средствами.

Также важным фактором при выборе управляющего является соотношение максимальной и относительной просадки. Данный показатель вам подскажет о допустимых уровнях риска на депозит, которые были допущены в работе.

Как уже упоминалось выше, в нашей компании есть сервис ПАММ2, где возможные риски потери собственных средств ограничены уровнем ответственности управляющего. Данный модуль остановит работу на счёте, а все возможные убытки сверх заявленного уровня ответственности будут компенсированы инвесторам из средств управляющего автоматически и в безусловном порядке. Стоит ли говорить о том, что подобные обязательства под силу исключительно профессионалам, которые не словом, а делом показывают состоятельность торговой стратегии.

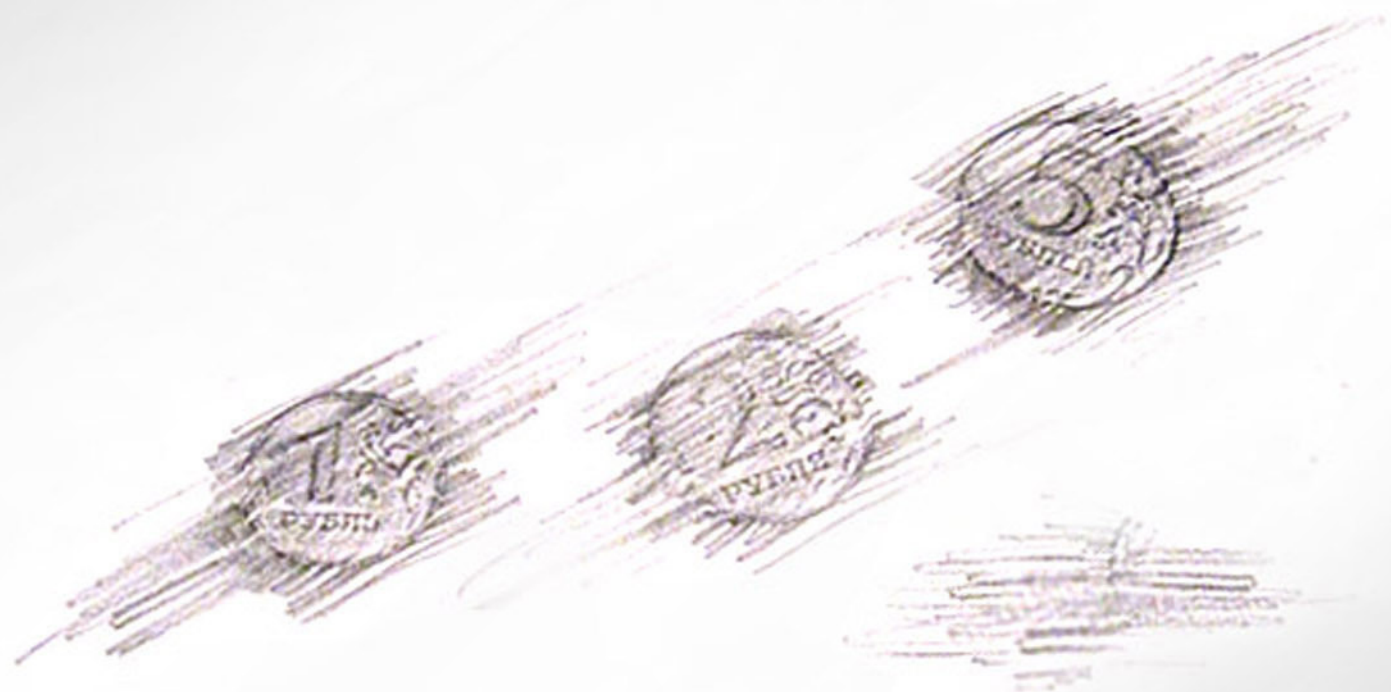
И последнее. Грамотно составленный портфель инвестора, в состав которого входят ПАММ счёта, отвечающие вышеперечисленным критериям, оградит вас от разочарований и возможных потерь собственных средств.

Удачи Вам в трейдинге!



Трейдинг как предчувствие

TO BE OR NOT TO BE ?



Фьючерсами на зерновые торгуют около 150 лет: что будет дальше?

Майкл МакФарлин

Современные фьючерсы на зерновые торгуются уже около 150 лет. За сравнительно небольшой промежуток времени фьючерсы на зерновые превратились из рынка, управляемого погодными условиями и спросом, в рынок, подверженный влиянию глобальной макроэкономики и производства.

В то время как финансовые фьючерсы являются самыми торгуемыми инструментами в плане объемов, фьючерсы на зерновые можно назвать теми инструментами, о которых люди думают в первую очередь, когда рассматривают торговлю фьючерсами. Зерновые занимают особое место на рынке фьючерсов, поэтому для достижения успеха необходимо учитывать те факторы, которые являются уникальными для этого рынка. Спрос и предложение являются главной движущей силой любого рынка, в том числе и рынка зерновых, но они так же могут быть подвержены влиянию погодных условий, состояния урожая, развивающихся рынков и т.д.

Погода

Погода всегда была одним из основных факторов, влияющих на рынок зерновых, так как она оказывает влияние на все, включая посевную, состояние урожая и уборочную кампанию. В этом плане рынок зерновых отличается от других рынков. Для торговцев зерновыми прогноз погоды может дать ценную информацию о возможных изменениях на рынке.

Однако опыт подсказывает, что прогнозы погоды не всегда точны. По мнению Хелен Паунд, которая является главным рыночным аналитиком компании Penson Futures, если посмотреть на 5 разных прогнозов погоды, у человека может сложиться 5 разных мнений, но нужно обращать внимание на то, как эти прогнозы изменяются, а не ожидать того чтобы они все совпали. Иными словами, нужно отслеживать, так сказать, погодные тренды и не заикливаться на том, что говорит один отдельный прогноз.



Влияние погоды на рынок может варьироваться в зависимости от других факторов. Одним из них является влажность почвы. Чем больше влажность почвы, тем меньше зерновые культуры будут подвержены влиянию засухи. Значительные запасы зерновых, оставшиеся с прошлого года, могут снизить негативное влияние плохой погоды на рынок зерновых, тогда как низкие запасы делают рынок очень чувствительным к любым изменениям, вызванным негативными факторами, которые могут повлиять на урожайность.

Трейдерам следует обращать внимание на погодные условия и другие факторы в глобальном масштабе, чтобы получить полную картину будущего изменения мирового спроса на рынке зерновых. Экстремальные погодные условия в любой части мира могут оказать очень сильное влияние на цены на глобальном рынке зерновых. Например, в прошлом году в России и в Восточной Европе наблюдалась сильная засуха, что привело к росту цен на российском рынке зерновых, а также к тому, что Россия запретила экспорт пшеницы. В результате этого фьючерс на пшеницу, торгуемый на Чикагской товарной бирже, также вырос в цене.

Кроме того, ценовые изменения на рынке могут приводить к увеличению посевов той или иной зерновой культуры. Если фермеры могут заработать больше денег на кукурузе, чем на соевых бобах, то они, естественно, будут увеличивать посевы кукурузы, что в конечном итоге приведет к падению цен на нее из-за избыточного предложения на рынке (рис. 1 на следующей странице).



Единственная компания в своём роде.
Стабильные и постоянные выплаты.
Более 1500 зарегистрированных пользователей.



SCORCHED EARTH

Weather forecasts can have a dramatic effect on grain prices. Natural disasters like last year's Russian drought can too.

Wheat (continuous) daily

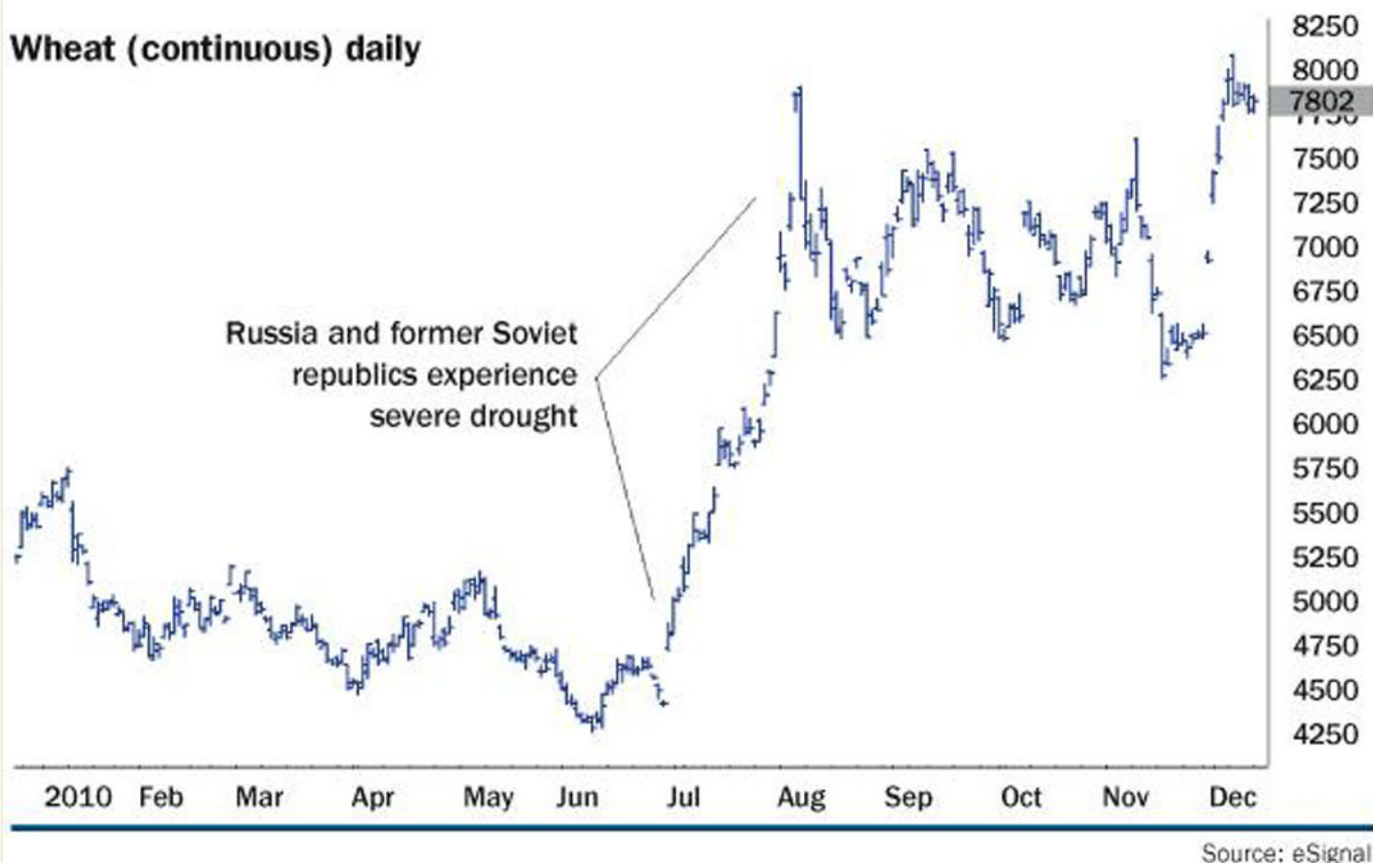


Рисунок 1.

Отчеты об урожайности

В отличие от энергоресурсов и металлов, зерновые являются возобновляемым ресурсом. Запасы зерновых пополняются посезонно в течение года за счет поставок со всего мира. Где бы ни находился тот или иной трейдер, он может столкнуться с проблемой, связанной с определением того, какой урожай торгуется на той или иной бирже, старый (прошлогодний) или новый (будущий). Старые и новые урожаи подвержены влиянию разных фундаментальных факторов (рис. 2).

Так как старый урожай уже собран и находится в хранилищах, то предложение по большей части является фиксированным, тогда как изменяющийся спрос движет цену на рынке. По мнению Хелен Паунд, это можно легко проследить в отчете WASDE, который публикуется Министерством сельского хозяйства США.

Но даже здесь присутствуют вариации. Чип Флори указывает на тот факт, что в южных штатах США

выращивают больше кукурузы, чем в северных. Урожай в южных штатах более ранний, поэтому его могут оценить в цифрах старого урожая (рис. 3).

Вдобавок ко всему, развивающиеся страны увеличивают потребление зерновых, тем самым уменьшая предложение на рынке. С другой стороны, новый урожай подвержен сильному влиянию тех факторов, которые могут повлиять на будущий спрос. Влияние погодных условий на рынок зерновых может отличаться в зависимости от времени года. В начале сезона трейдеры следят за посевной, затем отслеживают отчеты по состоянию посевов и в конце сезона смотрят на отчеты об урожайности.

Зерновые в основном используются для производства продуктов питания и идут на корм скоту. Но в последнее время появляется все больше альтернативных способов использования зерновых. Овес применяется в косметической промышленности, соевые бобы в производстве мелков, а рожь – в производстве клейкого вещества для почтовых марок. Но самым популярным способом альтернативного использования зерновых является производ-

A COUPLE MONTHS' DIFFERENCE

Old-crop grain contracts can move in wildly different ways from new-crop. Make sure you know which crop you are trading.

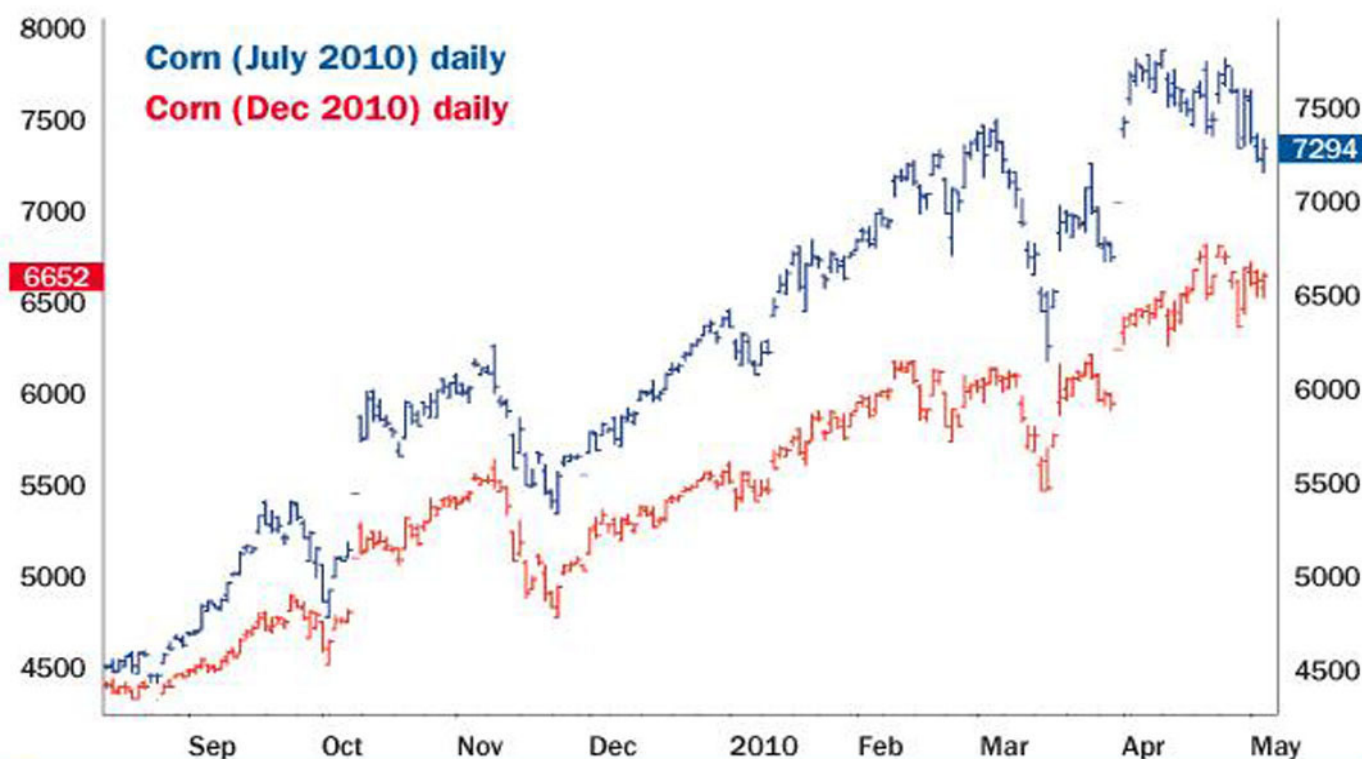
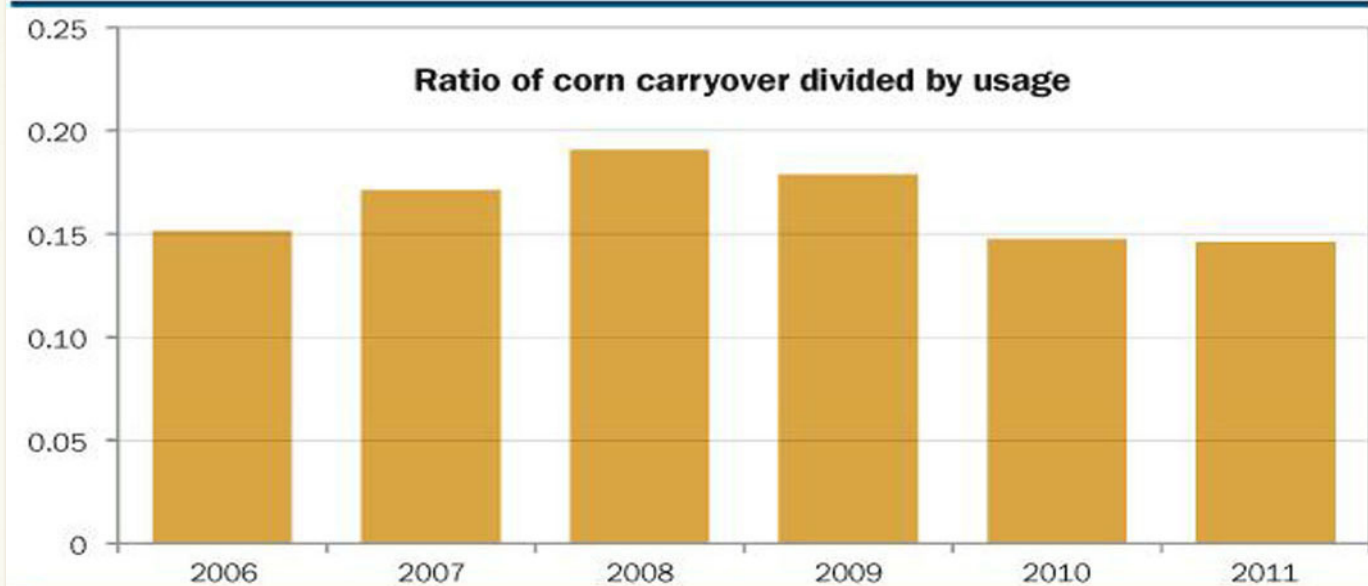


Рисунок 2.

TOO MUCH OR TOO LITTLE?

Carryover divided by total usage can give you an idea of just how tight stocks are in a given year.



Source: USDA's WASDE Report

Рисунок 3.

ство топлива. Например, в США с этой целью используют кукурузу, а в Германии – пшеницу (рис. 4).

По мнению Майка Зарембски, главного аналитика сырьевых рынков при OptionsXpress, при высоких ценах на нефть и более умеренных ценах на зерновые производство этанола может стать более прибыльным, тем самым увеличив спрос на рынке зерновых.

И, наконец, есть еще один фактор, который нужно учитывать тем, кто торгует зерновыми. Это

дневное ограничение на рост цен на эти сырьевые товары.

Зерновыми торгуют уже давно, этот рынок продолжает расти и развиваться. Люди нуждаются в пище, в то время как из зерновых делают много продуктов питания. Говорят, что в последнее время все войны велись и ведутся из-за нефти, но именно неурожаи зерновых и нехватка продуктов питания вызвали недавнюю серию арабских революций.

MOVE OVER BESSY

Increasingly, corn is being used to produce ethanol to go into gas tanks instead of into cattle.

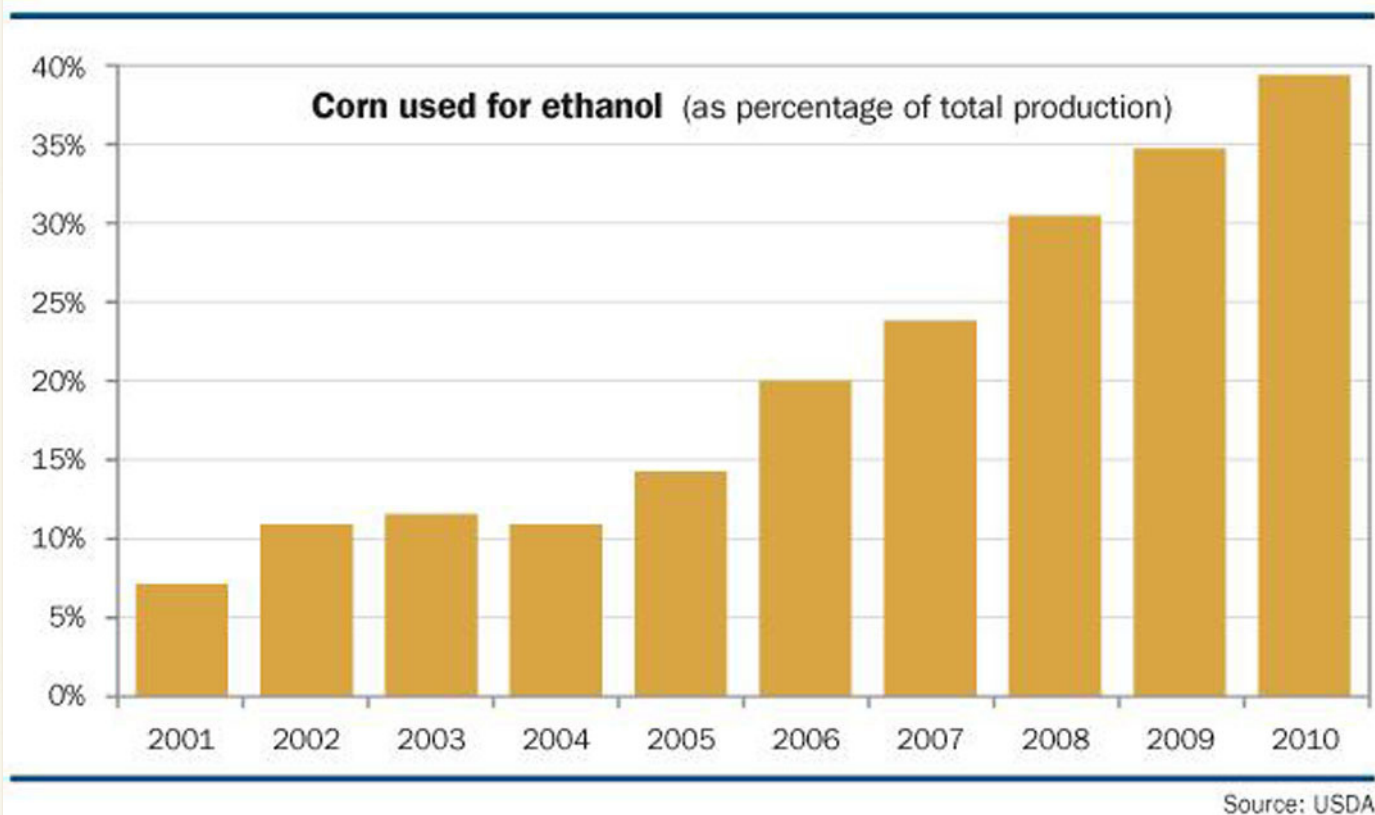


Рисунок 4.

За какие инструменты профессиональные трейдеры платят без сожаления?

Большой популярностью среди трейдеров пользуется брокерская компания NordFX – и не в последнюю очередь потому, что там можно работать на самой современной платформе для торговли и проведения технического анализа – CQG Integrated Client (и ее упрощенном варианте CQG Trader для начинающих трейдеров).

Платформа [CQG Integrated Client](#) – продукт американской компании CQG Inc., которая уже больше 40 лет специализируется на разработке программного обеспечения для форекс-рынка и биржевой торговли, дающего возможность получать котировки со всех ведущих бирж, проводить технический анализ, торговать фьючерсами, опционами, государственными облигациями США.

CQG является безусловным мировым лидером, использующим последние технологии, что делает

ее продукты самыми востребованными среди профессиональных трейдеров.

Какие преимущества стоит выделить в платформе CQG? (рис. 1)

Во-первых, точность котировок и скорость их доставки. «Что ж это за преимущество?» – спросите Вы. Многие разработчики торговых платформ говорят о точности и своевременности доставки информации! Но при ближайшем рассмотрении преимущества CQG очевидны: эта платформа транслирует котировки напрямую с бирж, минуя различные ретрансляторы, экономя доли секунды, цена которым может равняться де-

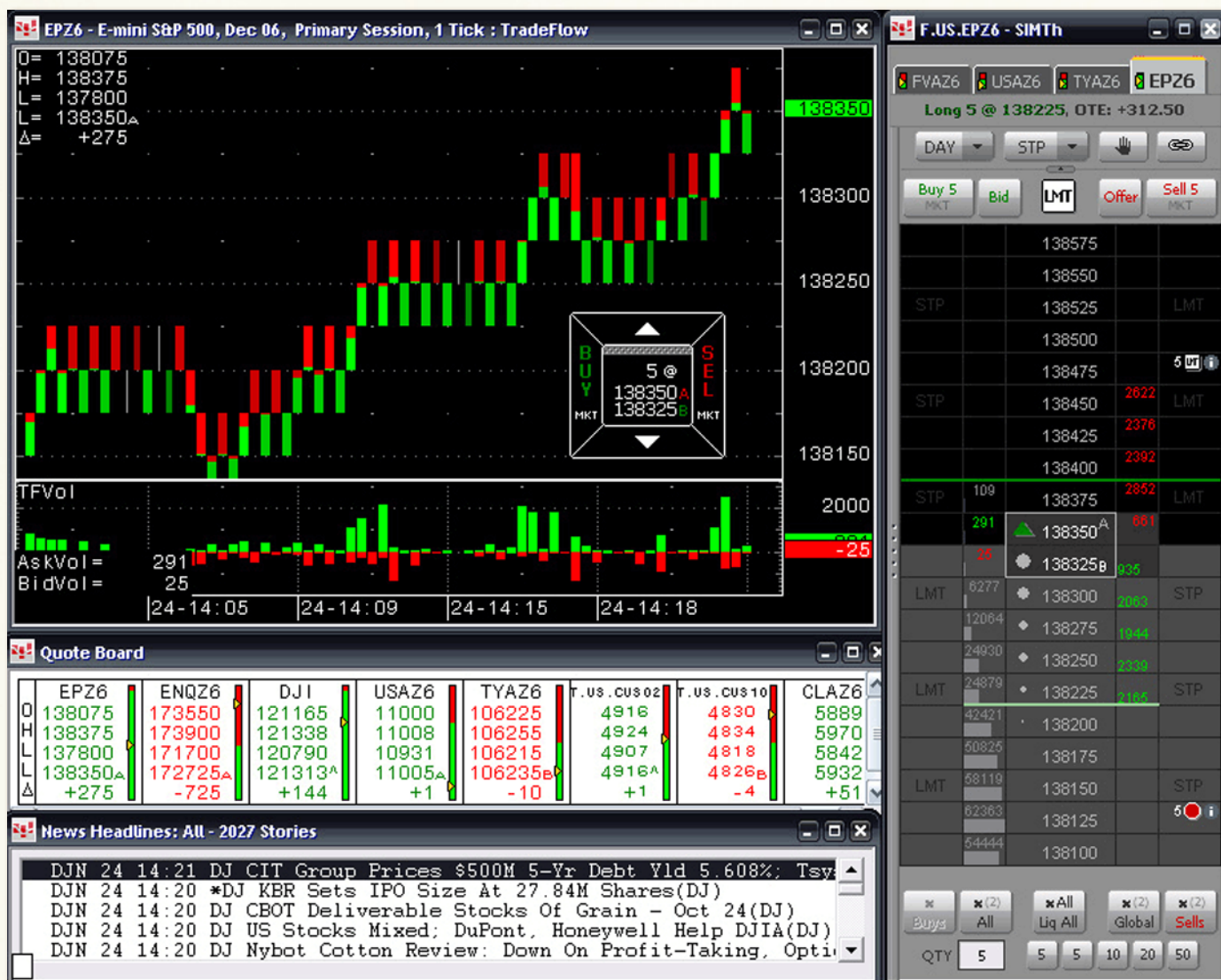


Рисунок 1.

сяткам тысяч профита! По сравнению с другими платформами, которые используют трейдеры на постсоветском пространстве, CQG дает преимущество в полсекунды-секунду. CQG использует технологию Push, поэтому в стакане через протокол FIX/FAST отражаются все данные, прошедшие по фиду, а не фрагментарная информация, как при использовании устаревших снимков. Технология Push дает возможность обновлять котировки значительно чаще, а это, согласитесь, дает более адекватную картину рынка.

Именно на точность и скорость доставки информации по CQG указывают крупнейшие банки и инвестиционные компании мира, уже более четверти века считающие CQG лучшим инструментом для торговли и анализа.

Во-вторых, CQG обеспечивает максимальную точность аналитики. **На CQG представлены все известные методы анализа, в том числе авторские (DiNapoli, Profitunity, Kase Statware, DeMark Indicators) и собственные методики, разработанные аналитиками CQG Inc.** Новост-

ная лента на CQG включает в себя информацию от всех основных источников – Interfax, Dow Jones, Market News International, Hightower Report, Need to Know News. Любому трейдеру понравится, что на платформе CQG можно создавать, тестировать и оптимизировать торговые стратегии, устанавливать собственные индикаторы, выгружать информацию в Excel и делать многое другое.

В-третьих, CQG обеспечивает надежную и высокоскоростную торговлю. **Отправка ордеров занимает доли секунды.** Кроме стандартных функционалов – отчеты по счету, объем прибыли и убытков по открытым позициям, заложенные требования и пр. – CQG дает возможность торговать с разных счетов, выставлять сложные ордера (bracket, Iceberg, trailing, triggered) (рис. 2).

В-четвертых, техническая и профессиональная поддержка. **Может быть, именно этот пункт преимуществ платформы CQG стоило бы поставить на первое место.** Компания CQG Inc. проводит бесплатное обучение по работе со своей плат-

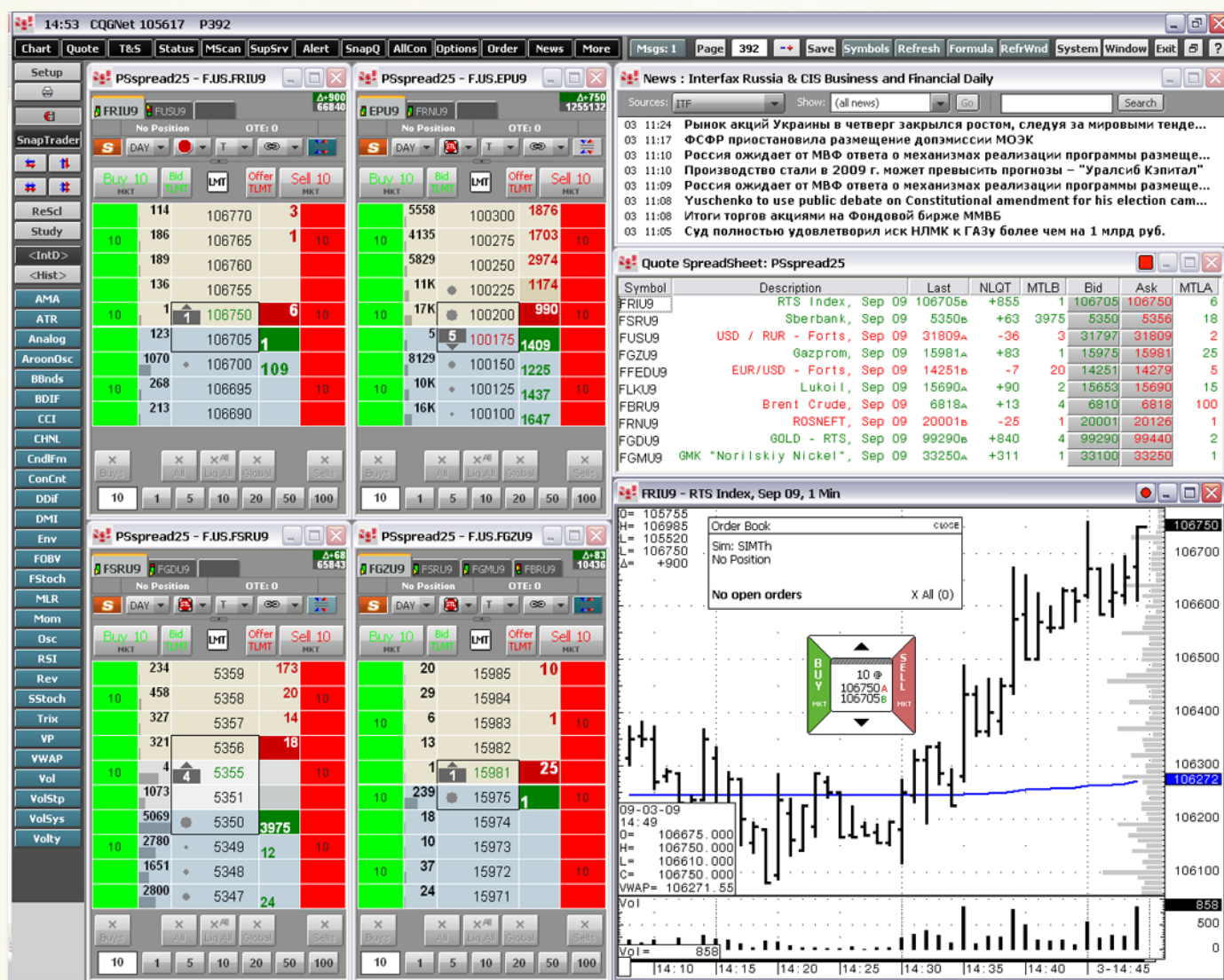


Рисунок 2.

формой как брокеров, так и трейдеров, консультанты компании находятся на телефонной связи или в чате круглосуточно. Представительства CQG Inc. работают в Америке, Лондоне, Париже, Франкфурте, Токио, Сиднее, Сингапуре, Москве, так что поддержка на родном языке для потребителей продукции компании на постсоветском пространстве обеспечена.

Пользователи CQG получают финансовые данные и полный пакет технического анализа:

- фьючерсы и опционы с бирж США, Европы, Азии, России;
- спот-валюты форекс-рынка;
- стоимость банковских металлов на биржевом и межбанковском рынках;
- котировки гособлигаций;
- котировки почти 10 тысяч акций компаний США и Европы;

- экономическую статистику США и многое другое.

Платформа CQG отражает данные в различных интерфейсах: Market Watch, Custom Quote Board, Quote Board, Quote SpreadSheet, Enhanced Quote SpreadSheet, Time & Sales Data, Spread Matrix and Spread Pyramid.

Да, платформа CQG – не бесплатный подарок брокерам и трейдерам. Но это «взрослый» инструмент, за который профессиональный трейдер платит без сожаления. Для начинающих трейдеров компания NordFX предлагает упрощенную версию CQG Trader, в которой отсутствуют некоторые возможности для анализа CQG Integrated Client, зато стоимость аренды вполне приемлема для новичка – \$ 25 в месяц. И при этом CQG Trader имеет те же параметры скорости передачи данных, что и профессиональная версия CQG (рис. 3).

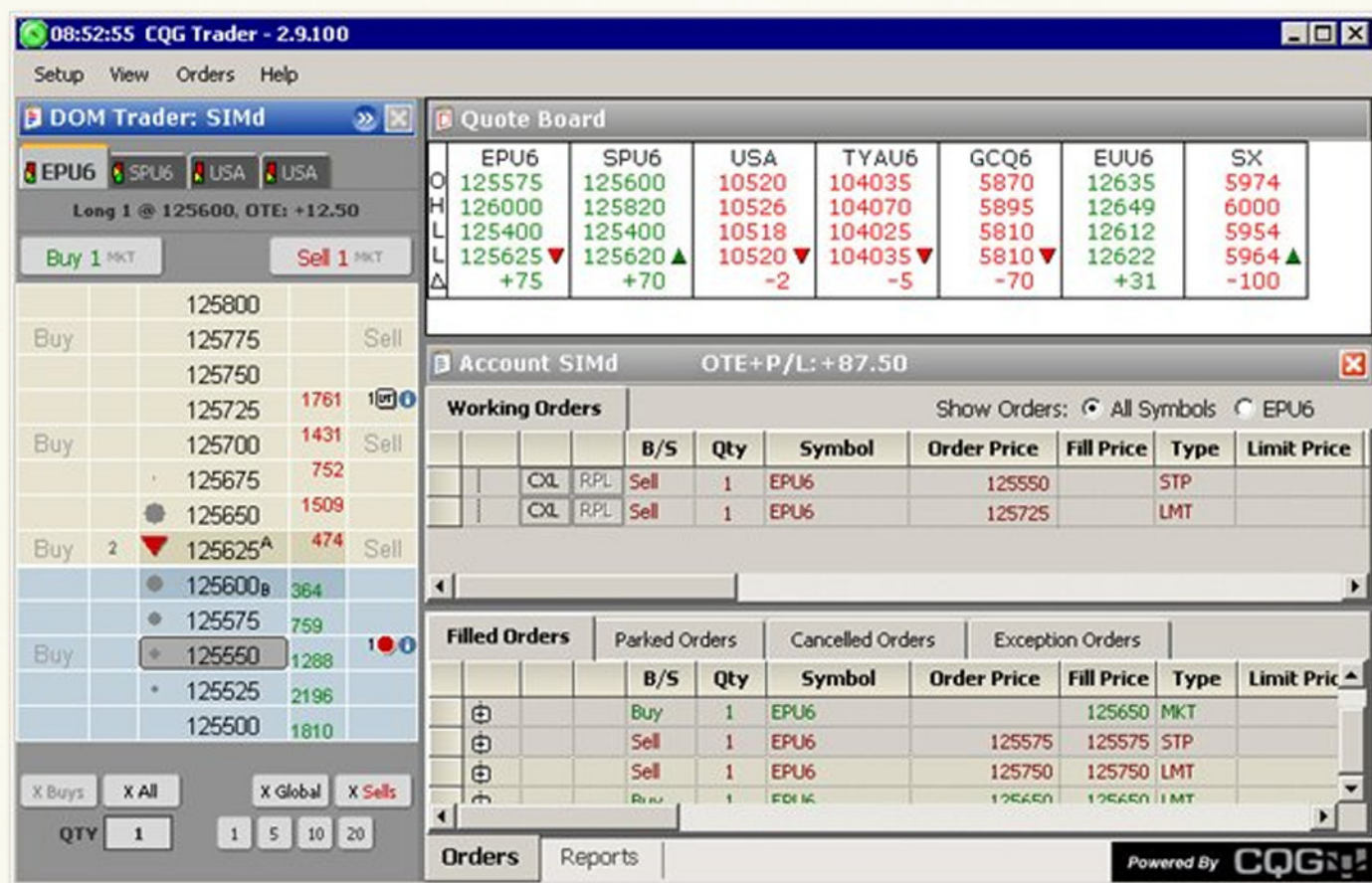


Рисунок 3.

НИЧЕГО...

КРОМЕ ТОРГОВЛИ!

<http://nordfx.com/>

Нужна ли трейдеру аналитика?

Вопрос, вынесенный в заголовок этой статьи, может показаться кому-то смешным. А чем же еще занимается трейдер, открывая терминал, как не анализом ситуации?!

Но не все так просто, как может показаться. Термины «анализ» и «аналитика», при всей их схожести, в трейдерском сленге уже давно обрели свои смысловые оттенки. Анализ — это, как правило, технический анализ с применением различных индикаторов и геометрических построений. А аналитика — это фундаментальный анализ, основанный на рассмотрении новостей макроэкономики, финансов, политики...

Традиционно считается, что аналитика (фундаментальный анализ) — удел долгосрочников и инвесторов. В краткосрочном же и среднесрочном трейдинге глобальные мировые факторы, конечно, сказываются на движении рыночных инструментов, но, как правило, совершенно неожиданно, а значит — не могут считаться элементами, усиливающими Торговую Систему. Однако, по моему глубокому убеждению, любой нормальный трейдер (даже скальпер) ежедневно заглядывает хотя бы в экономический календарь и так или иначе учитывает глобальные факторы при принятии торговых решений.

Вероятно, поэтому каждый брокер на своем сайте ведет аналитику фундаментальных показателей. «Биржевой лидер» провел мониторинг аналитических разделов на сайтах различных компаний-брокеров и обнаружил, что только компания «FOREX MMCIS group» относится к этому сегменту своей деятельности серьезно и основательно. Компания пошла значительно дальше остальных. Начнем с того, что любой желающий может прочесть все данные на каждого специалиста из группы аналитиков компании, что, согласитесь, очень важно. Ведь здесь Вы читаете не чьи-то обезличенные обзоры, а конкретные мнения конкретных людей.

Но это только начало. Вкладка «Аналитика» сайта компании существенно отличается от аналогичных разделов сайтов других ДЦ. Давайте с этим разберемся поподробнее.

Фундаментальный анализ. Помимо традиционных ежедневных и еженедельных обзоров новостей и экономического календаря, раздел включает в себя анализ фондового рынка и, что очень ин-



тересно, анализ динамики базовых процентных ставок. Этот показатель является одним из важнейших и отслеживается, вероятно, каждым трейдером. Но что-то я нигде не замечал, чтобы дилинг отслеживал его в динамике и публиковал аналитику в обязательном порядке.

Технический анализ. Очень интересный и нужный раздел для любого трейдера, особенно начинающего. Проводится ежедневный теханализ основных валютных пар и валютных фьючерсов с применением одиннадцати (!) популярных инструментов анализа. Скользящие каналы, волновой анализ, трендовый анализ, облака Ишимоку... Для трейдера, особенно начинающего, такой анализ от профессионалов — это просто находка! Причем по каждому техническому инструменту анализ дан отдельно, что позволяет учитывать выводы специалистов «FOREX MMCIS group» в составе большого количества торговых систем, использующих те или иные технические элементы из числа рассматриваемых.

Анализ товарных рынков. Очень нужный раздел, включающий в себя анализ рынков нефти, металлов, зерновых — все сплошь стратегически важные позиции, существенно влияющие на остальные рынки.

The banner features the FOREX MMCIS GROUP logo on the left, which consists of a stylized 'X' inside a circle. To the right of the logo, the text 'FOREX MMCIS GROUP' is written in large, bold, white letters. Below this, the tagline 'Лучшие условия для успеха!' is written in a smaller font. On the right side of the banner, there is a candlestick chart with a red trend line.

Дополнительная информация не относится напрямую к аналитике, но чрезвычайно полезна. Текущие процентные ставки по ведущим странам, время торговых сессий на мировых площадках, календарь праздников в разных странах, заседания ЦБ — вся та информация, которой любой трейдер обязан располагать.

Не смог удержаться и связался с представителем аналитического отдела, чтобы уточнить парочку интересующих меня вопросов.

БЛ: Насколько серьезно подходит Ваш отдел к техническому анализу? Ведь ежедневный анализ по большому количеству столь различных технических инструментов требует высокого профессионализма.

FOREX MMCIS group: Естественно, при приеме на работу мы стараемся максимально проверить будущего сотрудника на предмет знаний и навыков, необходимых в работе аналитика. Кроме того, согласитесь, что благодаря анализу точности ежедневных прогнозов по итогам первого месяца работы можно без труда определить профессионализм сотрудника и решить, будет ли компания сотрудничать с ним в дальнейшем.

БЛ: А отслеживает ли компания вероятность исполнения Ваших прогнозов? Если да, то каковы результаты?

FOREX MMCIS group: Принято, чтобы точность аналитических прогнозов составляла минимум 50—70% в зависимости от долгосрочности. Но хочу напомнить, что трейдеру ни в коем случае нельзя слепо доверяться прогнозам. Напротив, он всегда должен отслеживать ситуацию на рынке в настоящий момент.

Подводя итоги, могу сказать (и совершенно искренне), что я был приятно удивлен подходом компании [FOREX MMCIS group](#) к аналитике. На порядок серьезнее многих других брокеров. Конечно, каждый состоявшийся трейдер имеет свое отношение к такой информации и обзорам. Но я думаю, это во многом вызвано тем, мягко говоря, легкомысленным отношением к этому важному вопросу, которое сплошь и рядом демонстрируют нам другие дилинги. И, возможно, знакомство с подходом компании «FOREX MMCIS group» изменит отношение многих трейдеров к этому сегменту анализа. Могу уверенно сказать: аналитики FOREX MMCIS group делают все, чтобы облегчить жизнь трейдерам. Во всяком случае, для себя я решил почаще заглядывать на сайт «FOREX MMCIS group» и сверять свои выводы с выводами аналитиков этой компании. И как знать, возможно, со временем это станет обязательным элементом моей Торговой Системы.





КОНТАКТЫ

masterforex@bk.ru

Вячеслав Васильевич

MFadmin@bk.ru
тех. поддержка

www.masterforex-v.org