

FOR TRADER.RU

ЖУРНАЛ О БИРЖАХ

2013
декабрь

10

выпуск

79

ТЕМА НОМЕРА:

МОНЕТАРНАЯ
ПОЛИТИКА ЕЦБ



>>

ЯПОНСКАЯ БОЛЕЗНЬ
ЕВРОПЕЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ

аналитический журнал для финансовых трейдеров
www.fortrader.ru

- 1. НОВОСТЬ, ОТКУДА И НЕ ЖДАЛИ...**
Слово главного редактора журнала ForTrader.ru Юлии Апель. [\[5 стр.\]](#)
/ ТЕМА НОМЕРА /
- 2. ЯПОНСКАЯ БОЛЕЗНЬ ЕВРОПЕЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ**
Тема номера с аналитиком журнала ForTrader.ru Романом Кравченко. [\[6 стр.\]](#)
/ БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА /
- 3. BACK IN USSR?**
Биржевое мнение ведущих аналитиков финансовых компаний. [\[10 стр.\]](#)
- 4. FOREX В ДЕКАБРЕ: ЕВРО ЗАВЕРШИТ ГОД В ПЛЮСЕ**
Обзор валютного рынка от аналитиков компании FX Vazooka Елизаветы Белугиной и Киры Юхтенко. [\[18 стр.\]](#)
- 5. ФОРЕКС: О ЧЕМ ГОВОРIT ИШИМОКУ?**
Анализ сырьевых валютных пар от аналитика-консультанта компании MasterForex Виталия Алмазова. [\[25 стр.\]](#)
- 6. ФОНДОВЫЙ РЫНОК США: ПОКУПКИ ВРЕМЕННО ПОРА ПРЕКРАТИТЬ**
Обзор фондового рынка США от аналитиков компании «Forex-Market». [\[30 стр.\]](#)
- 7. МОНЕТАРНАЯ ПОЛИТИКА «ПО-ЕВРОПЕЙСКИ»**
Биржевые комментарии от Александра Купцикевича, аналитика компании FxPro. [\[37 стр.\]](#)
- 8. НЕФТЬ В НОЯБРЕ: ВО ВСЕМ ВИНОВАТ ИРАН**
Фундаментальный и технический анализ нефти от аналитика ОАО «МФЦ» Анны Линевской. [\[39 стр.\]](#)
- 9. СНИЖЕНИЕ ДОЛЛАРА СТАНЕТ СТИМУЛОМ ДЛЯ РОСТА ФОНДОВОГО РЫНКА**
Прогноз динамики финансовых рынков от аналитика компании MRC Markets Александра Шелупинина. [\[40 стр.\]](#)
- 10. ЗОЛОТО, ВОЗМОЖНО, НАХОДИТСЯ ЛИШЬ В СЕРЕДИНЕ СВОЕЙ МЕДВЕЖЬЕЙ ТРАЕКТОРИИ**
Динамика рынка цветных металлов с Василием Якимкиным, компания FIBO Group. [\[48 стр.\]](#)
- 11. ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ: СОХРАНИТЬ ПОЗИТИВ НАДОЛГО НЕ УДАЛОСЬ**
Анализ рынка драгметаллов от аналитика компании MFX Broker Юрия Прокудина. [\[51 стр.\]](#)
- 12. УРОКИ ТРЕЙДИНГА ОТ ИНДЕКСА РТС**
Биржевые барометры с Юлией Афанасьевой, учебный центр «ФИНАМ». [\[58 стр.\]](#)
- 13. РОССИЙСКИЕ ФОНДОВЫЕ ИНДЕКСЫ: В ОЖИДАНИИ КОРРЕКЦИИ**
Технический анализ индексов ММВБ и РТС от директора департамента аналитических исследований компании Weltrade Сергея Борийчука. [\[60 стр.\]](#)

- 14. PRONVOST – СТРАТЕГИЯ НА ДЛИННЫХ ТЕНЯХ. SELL**
Торговые стратегии и их автоматизация от журнала ForTrader.ru. [67 стр.]
- 15. ТОРГОВЫЙ СОВЕТНИК EINSTEIN**
Тестирование торговых роботов в лаборатории журнала ForTrader.ru. [70 стр.]
- 16. BITCOIN: ЗА И ПРОТИВ**
Криптовалюта и ее будущие перспективы. [73 стр.]
- 17. ВИДЫ БИНАРНЫХ ОПЦИОНОВ**
Бинарные опционы с журналом ForTrader.ru. [75 стр.]
- 18. ВАЛЮТНЫЕ ПАРЫ ИЛИ ВАЛЮТНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ**
Расширяем набор торговых инструментов с финансовым консультантом брокерской компании Saxo Bank Сергеем Красиковым. [77 стр.]
- 19. «БЕРМУДСКИЙ ТРЕУГОЛЬНИК» МИРОВОГО КРИЗИСА. ЧАСТЬ 1. США**
Мировые финансовые кризисы с аналитиком компании MFX Broker Юрием Прокудиным. [82 стр.]
- 20. ТАНЦЫ ЦЕН И ИНДИКАТОРОВ: ДИВЕРГЕНЦИИ И КОНВЕРГЕНЦИИ**
«Фондовый рынок: срез знаний» с Юлией Афанасьевой, учебный центр «ФИНАМ». [86 стр.]
- 21. ИРО: ПРИБЫЛЬ ИЛИ УБЫТОК?**
Будь трейдером: фундаментальный анализ с аналитиком журнала ForTrader.ru Романом Кравченко. [91 стр.]
- 22. ДОВЕРИТЕЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ НА ФОРЕКС**
Формируем инвестиционный портфель с инвестиционным консультантом компании «Бизнес-Инвест Консалтинг» Сергеем Ковалевым. [94 стр.]
- 23. ДЕФОЛТЫ США: ОТ ЛИНКОЛЬНА ДО РУЗВЕЛЬТА, ОТ БАНКРОТСТВА К СЛУЧАЮ**
Финансовая история с аналитиком журнала ForTrader.ru Евгением Кором. [96 стр.]
- 24. БАНК АНГЛИИ**
Мастер-класс «Центральные банки мира» с аналитиком журнала ForTrader.ru Евгением Кором. [98 стр.]
- 25. МУЖЧИНЫ-ТРЕЙДЕРЫ ПРОТИВ ЖЕНЩИН-ТРЕЙДЕРОВ**
Психология рыночной торговли с Александром Горячевым, компания FreshForex. [100 стр.]

Рейтинг брокеров > Рейтинг форекс брокеров

Рейтинг биржевых брокеров — система оценки популярности брокерских компаний и дилинговых центров с целью выявления лидера отрасли. Для обеспечения репрезентативности сервиса у каждого пользователя, прошедшего регистрацию, есть возможность оценить работу компании, поставить отметку о работе с брокером или оставить отзыв.

Отображать записей 10

Новый рейтинг форекс брокеров от ForTrader.ru!
Поддержи лучшую компанию и узнай, кому
доверяют трейдеры!

Новость, откуда и не ждали...

(Слово главного редактора)

Мы уже готовили пятый номер нашего журнала, посвященный США и их очередными проблемами с безработицей, QE и долларом, как пришла «молния» откуда не ждали – от ЕЦБ!

Ну что ж, с опережением настроений и ожиданий рынка на целый месяц Европейский Центробанк принял решение снизить процентную ставку на 25 базисных пункта до рекордных 0,25%. Дефляционные процессы, довлеющие над экономикой региона, вынудили г-на Драги и компанию вести себя непривычно агрессивно. Все внимание рынка переключилось на Старый Свет, и теперь все обсуждают, насколько вероятно еще одно смягчение в декабре, а также «опасные» для европейских банков отрицательные процентные ставки.

Кроме того, немного задало настроения трейдерам золото, продолжающее падение, интересно было также понаблюдать за инициативой российских политиков о создании законопроекта против доллара США, из позитива отмечаем некоторую стабилизацию на рынке нефти. В общем, новостей хватило, к основному ньюсмейкеру добавился еще один, а значит, у нас появилось больше шансов для заработка в это смутное время.

Практическая и обучающая часть в очередной раз наполнена статьями от профессионалов трейдинга. Мы полностью раскрыли тайны стратегии ProHvost, добавив советы по увеличению прибыльности, а также рассмотрели и поставили на реальный тест нового внутрисуточного робота от западных коллег под названием Einstein EA, обещающего стать лидером продаж 2014 года.

Из обучающих статей Советуем вам познакомиться с отличной стратегией на дивергенциях и конвергенциях на фондовом рынке от Юлии Афанасьевой, а также вернувшись к нам мастер-классом по мировым кризисам, познавательными статьями об IPO, инвестировании до миллиона в ДУ, а также о торговле валютными парами и валютными фьючерсами. Узнайте также, сколько дефолтов было у США, в свете текущих событий, это вдвойне интересно!

Приглашаем Вас провести этот месяц с нами, и желаем аккуратных торгов в праздничном декабре!

Хорошего торгового ноября! С уважением, Юлия Апель.

Заявление об ограничении ответственности: Информация и мнения, выраженные в аналитических обзорах журнала, носят исключительно информационный характер и не представляют собой оферту или коммерческое предложение в отношении покупки или продажи. Мнения и информация, содержащиеся в настоящем номере, могут быть изменены без предварительного уведомления читателя. Все аналитические обзоры были подготовлены без учета инвестиционных задач, финансового положения потребностей конкретного слушателя. Журнал ForTrader.ru не гарантирует точность и полноту информации, содержащейся в настоящем обзоре, даже если она была получена из достоверных источников и считается надежной и достоверной. Кроме того, журнал ForTrader.ru не несет никакой ответственности за любые прямые или косвенные потери в результате любого использования любым лицом информации и мнений, содержащихся в предлагаемых обзорах.

**Любое копирование информации без письменного согласия редакции запрещено.
Все права защищены.**



ForTrader.ru – первый бесплатный аналитический журнал, представляющий команду независимых трейдеров. Мы предлагаем вам увидеть Форекс со всех сторон, оценить текущую ситуацию, используя обзоры и прогнозы специалистов на основе профессиональных торговых инструментов и тактик.

Мы приглашаем аналитиков и частных трейдеров валютного и фондового рынков к участию в нашем проекте. Если вы талантливы или вам есть, что рассказать нашим читателям, пишите нам по адресу letters@fortrader.ru. Мы будем рады плодотворному сотрудничеству.

ЯПОНСКАЯ БОЛЕЗНЬ ЕВРОПЕЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ

По итогам заседания 7 ноября управляющий совет Европейского Центрального Банка принял решение **снизить основную процентную ставку на 25 базисных пунктов до 0,25%**. Во время пресс-конференции глава регулятора Марио Драги отметил, что принятое решение отвечает установленным ориентирам, которые базируются на перспективах слабой инфляции.

Евро повторяет судьбу иены?

Еврозона как огня боится японской болезни. С 1999 по 2013 года дефлятор валового внутреннего продукта, являющийся общим показателем уровня цен, снизился на 1,2%. На данный момент его текущее значение находится на уровне 1980 года. Для японской экономики это настоящая катастрофа, с которой пытается справиться Абэномика, направив все усилия на девальвацию иены. Во втором квартале 2013 года аналогичный показатель Еврозоны вырос всего на 1,6% по сравнению с прошлым годом. По состоянию на октябрь текущего года рост индекса CPI составил всего 0,7%, что является крайне низким показателем. В таком ракурсе **обеспокоенность ЕЦБ дефляционными**



процессами и, как следствие, снижение процентной ставки, выглядят вполне обоснованными. Но дефляция в европейских странах и в целом в Еврозоне – понятия отличные друг от друга, так как корректировка курса валюты не сможет компенсировать ее внутреннее влияние на конкурентоспособность.

Если Еврозона продолжит движение по пути, который уже пройден Японией после образования пузыря – пути слабых темпов роста кредитования и постепенного сокращения банками заемных средств – европейская валюта рискует занять позицию **сильной валюты со слабыми экономическими показателями**, в точности как японская иена в период 1990-х и 2000-х годов.

Длительная слабость японского финансового сектора, в конце концов, стала **причиной устойчивой дефляции**, слабых темпов экономического роста и сокращения объемов импорта, что, в свою очередь, стало залогом переоцененности иены в течение последних двадцати лет. Чтобы евро не повторил судьбу иены, ЕЦБ имеет смысл направить свою монетарную политику в иное русло, чем повторять печальный опыт Банка Японии по количественному ослаблению.

Совершенно справедливым выглядит **требование ЕЦБ укрепить региональные банки**. Тем не менее, эти банки будут не в состоянии осуществлять полноценное кредитование до момента **организации банковского союза**. Во время его работы ЕЦБ будет выполнять функции контролирующего органа. Наличие отдельных полномочий даст возможность проводить рекапитализацию слабых организаций, а вкладчики смогут получить фискальные

гарантии, действующие по всей зоне евро.

На протяжении двух последних десятилетий, оказавшихся для Японии потерянными, банки страны находились не в том состоянии, чтобы сократить объемы просроченных кредитов и безболезненно перенести нанесенные потери. Как результат – экономика Японии не имела возможности получать свежие кредиты. И только в 2003 году, через 13 лет, после того, как в 1990 году лопнул финансовый пузырь, у японских банков появилась



возможность расширения своих кредитных портфелей.

Дефляционные риски

Положение европейских банков аналогично положению японских банков в 90-х годах. С момента начала в западных экономиках кредитного кризиса банки Еврозоны смогли лишь **незначительно сократить свои бухгалтерские балансы**. На данный момент коэффициенты выданных кредитов к существующим вкладам

составляют приблизительно 110%, что сопоставимо с японскими показателями первого «потерянного» десятилетия. Банки США, которые в 2008 году подверглись рекапитализации Министерством финансов, напротив, оказались в состоянии сократить коэффициент кредиты/вклады до 75%. Такое стремительное сокращение объемов заемных средств стало залогом обеспечения более сильного роста кредитования американской экономики.

Неспособность Японии своевременно укрепить свой финансовый сектор не один раз становилась **причиной рецессии** в японской экономике в 1990-х и 2000-х годах. На протяжении большей части последнего десятилетия японская экономика испытывает давление укоренившейся дефляции. С начала кредитного кризиса 2007 года Еврозона пережила уже две рецессии, причем последняя длилась на протяжении шести кварталов вплоть до текущего года. Недавно опубликованные инфляционные показатели Еврозоны продемонстрировали, что индекс потребительских цен в годовом исчислении увеличился всего лишь на 0,7%, что стало причиной **роста опасений относительно наступления**

дефляции. На таком фоне сочетание слабости экономических показателей и устойчивого роста курса европейской валюты выглядит парадоксально. В европейской, как и в японской, экономике слабый рост валового внутреннего продукта выступал ограничителем спроса на импорт.

Вплоть до землетрясения 2011 года японская экономика демонстрировала массивные объемы торгового профицита. В том же году иена вышла на рекордный со времен Второй мировой войны минимум в ¥75.71 против американского доллара. Практически аналогичную картину можно наблюдать в Еврозоне. На протяжении последних лет европейский торговый баланс стал уверенно позитивным, а евро в прошлом месяце достигла двухлетнего максимума на уровне 1,38.

Превентивное ослабление

Текущий момент представляет собой **решающее для ЕЦБ испытание**. Завышенный курс европейской валюты увеличивает риск развития в Еврозоне дефляционных процессов, точно так же, как в Японии сильная иена стала причиной снижения потребительских цен. Однако, в отличие от Банка Японии, в полномочия ЕЦБ официально входит

поддержание показателей потребительской инфляции на годовом уровне 2%. В случае, если ведомство Драги сможет избежать дефляции и достичь целевого инфляционного уровня, то ему придется действовать с существенным опережением событий, в плане монетарного ослабления, если сравнивать с опытом Банка Японии.

В этом ракурсе решение ЕЦБ снизить уровень основной процентной ставки является **первым важнейшим шагом**. Заявления главы регулятора Марио Драги о том, что, в случае приближения европейской экономики к дефляции, ЕЦБ готов принять решение о введении **отрицательной процентной ставки по депозитам** также является более чем показательным сигналом. В перспективе, введение отрицательных ставок будет способствовать ограничению роста евро, тем самым выигрывая время до тех пор, пока ФРС не приступит к сокращению программы

финансового стимулирования. Сокращение объемов программы покупки активов ФРС в долгосрочной перспективе **избавит европейскую валюту от давления**, поскольку станет причиной укрепления доллара по отношению к остальным основным валютам.

Если же ЕЦБ совершит преждевременный шаг и проявит склонность к ослаблению до того, как ФРС начнет сокращать программу QE3, возобновление роста евро увеличит риски скатывания Еврозоны в ловушку дефляции.

Японский опыт наглядно нам демонстрирует, что в таком случае, для оживления экономического роста и инфляции ЕЦБ в будущем потребуются применение масштабного количественного ослабления, которое будет направлено на сдерживание чрезмерного роста курса европейской валюты.

Согласно Маастрихтскому договору ЕЦБ не наделен полномочиями, которые есть у ФРС США. И не без причины. Даже FOMC никогда не принимал на себя ответственность проведения региональной фискальной политики, которую, во имя монетарной политики, провел совет управляющих ЕЦБ. Если европейский регулятор будет следовать в русле традиционного определения монетарной политики, это увеличит шансы рынка скорректировать европейские дисбалансы. В результате, сочетание умеренной дефляции в странах южной Европы и немецкой инфляции станет залогом сотворения чуда и вылечит Европу от страха японской болезни.

FT#

Back in USSR?

(Биржевое мнение)

13 ноября в Государственную Думу России был внесен законопроект, предусматривающий запрет хождения на территории Российской Федерации наличных долларов США. Автор этого законопроекта депутат Госдумы РФ от ЛДПР Михаил Дегтярев считает, что американская валюта находится на грани краха и при сохранении темпов роста государственного долга США в 2017 году долларовая система попросту рухнет. Внесенный им законопроект, кстати говоря, вызвавший широкий резонанс в финансовых и политических кругах, является превентивной мерой защиты.



Оценки этого законопроекта настолько разнообразны, что не поддаются перечислению и находятся в диапазоне от «есть рациональное зерно» до «обсуждать упомянутый законопроект далее следовало бы уже с психиатрами». Тем не менее, все профильные эксперты сходятся во мнении, что не стоит оставлять без внимания сегодняшнюю финансовую политику официального Вашингтона, которую в некоторых моментах можно назвать попросту безответственной.

Несмотря на то, что председатель комитета по экономической политике Игорь Руденский на сайте Госдумы РФ уже заявил, что подобный законопроект поддержан не будет. Как вы считаете, есть ли в законе все же рациональное зерно? И если бы такой закон был принят, какой ущерб это нанесло бы инвестиционному климату и благосостоянию россиян?

Юрий Прокудин, компания MFX Broker

Законопроект о запрете хождения доллара на территории РФ может по праву называться одним из самых горячо обсуждаемых в последнее время, и не только по причине своей «экстравагантности», но и по причине именно **рационального зерна, которое он имеет.**

С одной стороны, доллар – мировая валюта, аналогов которой на текущий момент нет (евро не может пока показать такую же эффективность и хотя бы отдаленно схожее с долларом обращение; валюта азиатского региона (золотая йена/золотой юань) пока так и не может быть принята из-за ряда внутренних противоречий). **Отказ от доллара на текущий момент практически невозможен по причине его мировой востребованности.**

С другой стороны, мы видим, как **нестабильна сейчас позиция США** в экономическом плане: уровень государственного долга растет, а реальных шагов для решения проблемы пока не принято, например, шаги в области налогообложения (налог на богатство, для граждан США, имеющих совокупный ежегодный доход от 250 000 usd). В итоге, администрация президента лишь поднимает год за годом потолок уровня госдолга, тем самым **приближая практически неизбежную ситуацию технического дефолта.**

Для РФ резкий вывод доллара из обращения был бы **крайне негативным**: государство было бы вынуждено «выбросить» на рынок огромное количество освободившейся валюты, что могло бы вызвать достаточно негативную реакцию на бирже, ослабляя и так нестабильную валюту. Кроме того, не стоит забывать, что доллары используются для взаиморасчетов при поставках ресурсов из России, поэтому вывести доллар из обращения без дополнительных соглашений и новых систем расчетов **практически невозможно.**

Если вывод доллара из обращения будет плавным, то негатив будет практически минимальным: все долларовые сбережения граждан будут постепенно переведены в другие валюты (рубли, евро, также драгоценные металлы в качестве резерва), но могут быть определенные изменения в ценовой политике товаров (как минимум - конвертация цен с возможными колебаниями в обе стороны).

Если вывод доллара будет резким, то он будет сопровождаться потерями средств граждан, вызванными необходимостью быстрой конвертации при дестабилизации курса обмена, а также проблемами в товарном ценообразовании и создании дефицита товаров до момента полного вывода доллара и перехода на другую систему расчетов.

Единственно правильный вариант – не прекращать использование доллара полностью, а лишь снижать его объемы путем использования альтернативных систем расчетов, а также путем инвестирования долларов, например, в драгоценные металлы (путем увеличения золотого запаса).

Александр Шелупинин, ведущий аналитик MRC Markets

По нашему мнению данная депутатская инициатива страдает абсолютным отсутствием логики и понимания простейших экономических процессов.

1) Если за основу этой идеи взят тезис о том, что в 2017 доллар рухнет и США обанкротятся, то человек даже с минимальным опытом в экономике должен понимать: любая страна, и Россия в том числе, может **заработать на этом огромные деньги путем торговли в шорт американскими акциями.** Совершенно очевидно, что, если рухнет доллар, то вслед за этим сразу обанкротятся все крупнейшие американские корпорации, особенно ориентированные на внутренний рынок США. Если уважаемый депутат уверен, что крах доллара произойдет в 2017 году,

то почему вместо того, чтобы мгновенно разбогатеть и заработать миллиарды для себя и страны, нам предлагается просто «стоять в сторонке» и смотреть, как на падении доллара разбогатеют другие: как частные лица и финансовые корпорации, так и целые страны через государственные финансовые фонды? Какой смысл, будучи уверенным в крахе доллара, оставаться в стороне и смотреть, как на месте старого лидера, США, мгновенно вырастают и зарабатывают миллиарды и триллионы евро/фунтов/юаней/йен другие страны, сделавшие ставку на падение долларо-номинарованных активов. В такой ситуации Россия останется «ни с чем».

2) **Наличные доллары в настоящий момент не имеют никакой особенной ценности** относительно других валют, таких как евро/фунт/йена и так далее, для тех категорий граждан и организаций, которым важны именно наличные расчеты (вероятно, такая жесткая необходимость определяется отношением к криминалу или уходом от налогов). В любой момент времени доллар можно заменить другой ликвидной валютой, например евро. Никакого ущерба запрет не принесет, равно, как не принесет он и никакой пользы. Этот вынужденный переход с доллара на, допустим, евро в наличных расчетах лишь внесет некоторую

временную неразбериху и на время увеличит накладные расходы на перерасчет старых долларовых цен товаров и услуг на новые, выраженные в евро. Хочется спросить уважаемого депутата-инициатора: какой во всем этом смысл?

Анна Линеvская, аналитик ОАО «МФЦ»



Запретить обращение долларов США на территории России значило бы **убить валютную систему в принципе**: российский рубль прочно связан с американским коллегой, является сырьевой валютой развивающейся экономики и представляется слишком несамостоятельным для работы вне доллара США. Это только верхушка айсберга, здесь мы сознательно не упоминаем о том, какую панику эта мера способна вызвать у экспортеров и

импортеров, а также среди населения. Не нужно уподобляться коммунистическому Китаю, который не может решить проблему юаня самостоятельно, так как слишком далеко зашел в заградительных мерах.

Мера, предложенная Дегтяревым, похожа на **расписку в собственной несостоятельности**: если представители власти не могут решить вопросы регулирования валютных курсов

стандартным пакетом мер, им следует заняться чем-то альтернативным.

С повышением уровня благосостояния запрет на обращение долларов США не имеет ничего общего. Хоронить USD можно сколь угодно долго, но от этого американский печатный станок никуда не денется, равно, как **никуда не денется и крупнейшая экономика в мире.**

Инвестиционный климат, кстати, в России пострадает очень сильно – доверие зарубежного бизнеса к происходящему и так очень сложная материя. Запрет на доллары отбросил бы российскую экономику лет на 10 назад.

**Николай Габриэлян,
«Пробизнесбанк» (Лайф капитал)**

Достаточно **сложно говорить о «рациональном зерне»** данного проекта в том виде, в каком он был представлен.

Главный озвученный мотив законопроекта – забота о гражданах в связи с предполагаемым крахом американской системы.

Но, думаю, что при таком мотиве разумнее было бы посмотреть на несколько уровней выше и, например, поставить вопрос о запрете Банку России покупать американскую валюту, ведь большое количество наших золотовалютных резервов хранится именно в долларах США.

И, в случае, если автор законопроекта прав и крах произойдет, закон в нынешнем виде **никак не защитит сбережения россиян в будущем**, а в настоящем с большой долей

вероятности спровоцирует отток инвестиций, так как запрет на свободное хождение валюты будет воспринят многими инвесторами как очень серьезное нарушение главных принципов капитализма.

Кроме того, закон осложнит жизнь многим россиянам и иностранным гражданам, посещающим нашу страну в рабочих и туристических целях.

В заключении хочется отметить, что, несмотря на очевидные проблемы в виде высокого уровня долга по отношению к ВВП, **американская система была и остаётся стабильной.**

И аналогов у американского доллара как у резервной валюты в ближайшем будущем не предвидится, несмотря на все попытки их придумать.

**Сергей Харинов, директор
компании Альфа-Форекс**

В подобной законодательной инициативе нет рационального зерна. Запрет хождения наличных долларов на территории РФ – **популистская мера** и в нынешних условиях глобальной экономики будет восприниматься анахронизмом. С другой стороны, оборот наличных долларов в РФ сильно ограничен и сегодня ими нельзя, например, расплатиться в торговых точках.

Нельзя забывать, что на сегодняшний день **доллар является самой надежной среди крупных конвертируемых валют** и российской правительство формирует свои международные резервы, в том числе, и

через приобретение долларовых инструментов. Доллар будет оставаться наиболее распространенной валютой в мировой торговле еще долгое время.

Сергей Боричук, компания Weltrade

С моей точки зрения, любые действия по уходу от обращения иностранной валюты на таможенной территории страны, в том числе и дедолларизация, скорее **благо**, чем вред.

Запрет на хождение иностранной валюты на территории государства **не имеет никакого отношения к инвестиционной привлекательности**

Если коротко выразить личное мнение – данный законопроект скорее **«есть рациональное зерно»**, но принимать его в такой редакции нельзя.

Физическое и юридическое лицо на территории страны может купить товар, услугу, комплектующие, оплатить работу и т.д. исключительно в национальных деньгах. **Валюта нужна только при туризме или ведении внешнеэкономической деятельности.** Поэтому, абсолютно не зазорно наличную валюту менять исключительно при пересечении таможенной границы страны для туристов. А при ведении внешнеэкономической деятельности –

валюту хранить на счетах за границей, при жестком ограничении времени хранения, и обязательной продаже ее на межбанке. Покупка и продажа – исключительно под обоснованные контракты.

Есть только одна проблема: **недоверие к национальной валюте при накоплении** (длительном хранении). Но в таком случае можно отказаться от валютных счетов в пользу металлических (счета, номинированные в весе банковских металлов, зачисление или снятие по курсу на момент проведения операции).

Инвестиционная составляющая также не пострадает, так как будут установлены абсолютно прозрачные правила оперирования валютой. Инвестированные средства в валюте будут конвертированы в национальные

EXNESS

- БОЛЕЕ 50** ВАЛЮТ ДЕПОЗИТА
- БОЛЕЕ 120** ВАЛЮТНЫХ ПАР
- БОЛЕЕ 30** СПОСОБОВ ПОПОЛНЕНИЯ СЧЕТА
- ТЕХПОДДЕРЖКА** В РЕЖИМЕ 24/7
- 98%** ВСЕХ ВЫВОДОВ ПРОИСХОДИТ **АВТОМАТИЧЕСКИ**

деньги, валюта поступит в резерв, или продана на межбанке для ведения ВЭД. При этом национальная валюта получит **дополнительную подушку стабильности.** Исчезнут риски колебания курсовых разниц.

Главное – не пережать пружину. И в тех областях хозяйствования, где она (валюта) необходима, оставить ее функционирование. В конце концов, даже при СССР, на его территории были места легального обращения валюты.

Антон Сороко, инвестиционный холдинг «ФИНАМ»

Большая часть российского бюджета формируется за счет нефтегазовых доходов, а, как известно, **нефть торгуется преимущественно в долларах США**. Да и валютная часть накоплений россиян, как исторически сложилось, большей частью формируется из долларов (хотя в последнее время из-за роста финансовой грамотности заметен тренд по медленному, но все же увеличению долей других ключевых региональных валют – иены, франка, фунта и т.д.). Если такой законопроект будет принят, можно будет сказать, что **Россия сделала шаг назад** в рамках либерализации финансовых рынков.

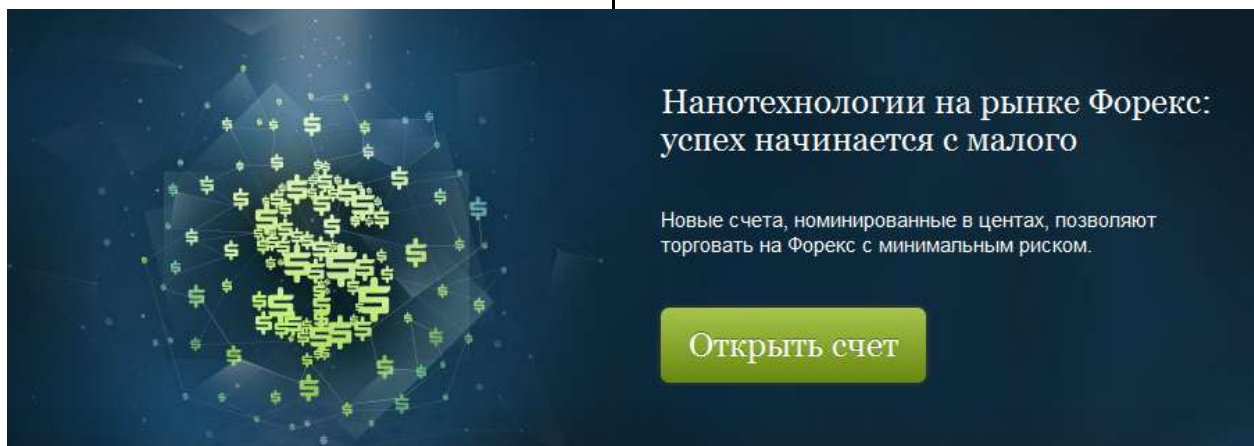
В целом, **данный подход деструктивен**, и может пагубно сказаться не только на российских потребителях, но и на экономике страны в целом. Правда, саму инициативу, лежащую в основе данного проекта, в целом, можно назвать логичной, но вот её реализация не выдерживает критику. Мировая общественность давно пытается уйти от сложившейся финансовой системы с одной мировой резервной валютой, т.к. такая ситуация дает стране-

эмитенту неоспоримые преимущества наличия печатного станка. Постепенно растет влияние китайского юаня, делаются шаги по повышению влияния российского рубля и т.д. Однако запрет на оборот наличных долларов кажется мне слишком жесткой мерой, которая, в частности, ущемляет права потребителя, имеющего право на выбор той валюты, в которой он будет хранить свои сбережения.

Анна Кокорева, компания Альпари

Текущее состояние государственного долга США действительно вызывает опасения, **большинство экономистов не верит в дефолт Штатов**, но такая вероятность есть. Однако предложенная мера не является спасительной и рациональной. Наша страна ориентирована на внешний рынок и завязана на связях с иностранными партнерами, поэтому если дефолт ударит по ним, то он ударит и по нам. Внутри страны расчеты в долларах на территории Российской Федерации и так запрещены.

Данная инициатива активно обсуждалась властями в 1995 году, когда



Нанотехнологии на рынке Форекс: успех начинается с малого

Новые счета, номинированные в центах, позволяют торговать на Форекс с минимальным риском.

[Открыть счет](#)

Центробанк потерял контроль над курсом национальной валюты, и после дефолта в августе 1998 года. Идея могла быть актуальной, хоть и спорной, при гиперинфляции, масштабном падении рубля на сотни процентов в год. И даже при той тяжелейшей ситуации в России инициатива не была реализована.

Более верным решением будет перейти на иную резервную валюту, но пока более устойчивой альтернативы, чем доллар США в мире нет. Возможно, в будущем на смену ему придет китайский юань.

Кира Юхтенко, компания FX Vazooka

Законопроект, предложенный г-ном Дягтеревым, носит популистский характер и рассчитан исключительно на привлечение избирателей. Думаю, в нашей стране есть достаточно других серьезных тем для обсуждения. В американской экономике действительно существуют определенные проблемы, однако, несмотря на это, она по-прежнему остается самой крупной и стабильной в мире. Предложение г-на Дягтерева звучит достаточно смешно, особенно учитывая, что большая часть золотовалютных резервов РФ хранилась и будет храниться в американской валюте. Запрет конвертации рубля в доллар – **крайне опасная идея,**

возвращающая нас в коммунистический строй. Данный закон негативно скажется и на инвестиционном климате России (и без того не самом привлекательном), и на благосостоянии граждан.

Владимир Афанасьев, компания IFC Markets

Мотив законопроекта

нерационален и недопустим с государственной точки зрения, т.к. основан на явно игровых предположениях – в таких серьезных вещах нельзя опираться на предположения о поведении одной валюты и долговых ситуациях одной страны. Автор проекта мог, хотя бы, исходить из сравнительного анализа перспектив основных мировых валют и рубля, а также из задач размещения валютных резервов России.

Но если отвлечься от текущей ситуации и от деталей проекта (явно дилетантских), то **задача защиты рублевой зоны от экспансии доллара** и других мировых валют, конечно, может быть поставлена. Но в этом законопроекта эта задача не только не решается, но даже не предполагается ее решение.

Если бы этот закон был принят сейчас, то он нанес бы сокрушительный



удар по банковской и страховой (особенно в перестраховании) системам. Это был бы серьезный шаг назад в движении к полноценной конвертируемости рубля (что всегда заявлялось властями). И благосостояние россиян серьезно бы пострадало в силу вышесказанного.

Само появление этого законопроекта **уже нанесло серьезный ущерб инвестиционному климату**, т.к. показало всем (и внутри страны, и за ее пределами), что власти имеют возможность сделать любую глупость и в любой момент (Госдума – это ведь тоже часть власти).

Анатолий Воронин, компания FIBO Group

Рационального зерна в законе нет, есть **малопонятный популизм**, который бесконечно далек от экономики. Последствия от принятия закона, который ограничивает использование одного из финансовых инструментов даже сложно себе представить. Это похоже на ампутацию ноги у человека.

Такая конструкция станет абсолютно неустойчивой, о движении вперед, развитии, такому «финансовому инвалиду» можно даже и не думать. Фактически, это **добровольная изоляция**, которая приведет экономику к краху.

Юрий Шахматов, компания TenkoFX

Настоящий законопроект как-то частично **ущемляет права граждан** в демократической стране. Каждый гражданин имеет право держать в своем кошельке ту валюту, которая ему нравится. Рассуждения о том, что доллар находится на грани краха и долларовая система рухнет – это мнение только одного депутата (в данном случае), есть, конечно, какие-то риски, но в обозримом будущем не думаю, что это случится, слишком много «завязано» на этой валюте. Что касается инвестиционного климата в РФ и благосостояния граждан, доллар тут скорее не при чем, это зависит от самих законов в государстве и общего настроения госорганов (Дума и т.д.).

FT#

Дополнительные средства для ваших торговых маневров

Привлекайте инвесторов и получайте больше прибыли за управление их счетами.

Стать управляющим

FOREX в декабре: евро завершит год в плюсе (Ежемесячный прогноз для основных валютных пар)

В ноябре доллар США вырос против сырьевых валют, таких как австралиец, новозеландец и канадец, а также против безопасной японской цены. Индекс доллара (DXY) пробил линию сопротивления, соединяющую максимумы сентября и июля. В тоже время, американская валюта упала в цене по отношению к евро и фунту.



Федеральная резервная система продолжает держать трейдеров в тонусе: протокол октябрьского заседания ФРС показал, что многие члены ЦБ рассматривают возможность сокращения объемов стимулирования «даже до того, как прогнозы (по рынку труда) будут указывать на однозначное улучшение».

В ожидании декабрьского заседания FOMC

С одной стороны, в экономике Соединенных Штатов есть позитивные подвижки: ВВП в III кв. продемонстрировал хороший подъем на 2.8%, американские розничные продажи все-таки смогли показать рост, в октябре число занятых в США увеличилось более чем на 200 тыс., а индекс деловой активности в производстве от ISM поднялся до самого высокого уровня с мая 2011 г.

С другой стороны, число заказов на товары длительного пользования, количество незавершенных сделок по продажам на рынке недвижимости и потребительские цены сократились.

Вопрос о времени начала свертывания QE по-прежнему остается открытым. Отметим, что с приближением нового календарного года приближается и необходимость решения долговых проблем США. Мы не думаем, что в этот период ФРС решится на сворачивание стимулирования. Сейчас рынки начинают понемногу привыкать к тому, что уменьшение количественного смягчения может не означать ужесточения политики Федрезерва. Наверняка регулятор постарается как-то скомпенсировать отход от покупки облигаций и сохранить процентные ставки на низком уровне. Пока доходность по 10-летним Трейжерис меньше годового максимума в районе 3%, установленного в сентябре, но существенно выше уровней первой

половины года ниже 2%. Высокие доходности по казначейским облигациям, безусловно, являются аргументом против сокращения QE.

Следующее заседание ФРС состоится 18 декабря. В этот день ЦБ поделится своими экономическими прогнозами – эта информация, безусловно, поможет участникам рынка скорректировать свои ожидания.

EUR/USD: ЕЦБ пытается вернуть инфляцию

Новостной фон: Европейский Центробанк решил сыграть на опережение и снизил в ноябре ключевую процентную ставку до отметки в 0.25%.

На такой шаг ЕЦБ толкнула снизившаяся инфляция. Рост цен в еврозоне оказался в октябре самым низким с января 2010 г. и составил всего лишь 0.7%, тогда как целевой уровень инфляции находится на отметке чуть ниже 2%. **Поддержание ценовой стабильности является главным приоритетом Центробанка.** В последующие дни представители ЕЦБ активно пытались убедить участников рынка в том, что у центрального банка еще есть целый ряд инструментов для дальнейшего смягчения политики. Между тем, глава регулятора Марио Драги дал понять, что не поддерживает идею введения отрицательных процентных ставок по депозитам, что и стало **одним из главных драйверов роста евро.**

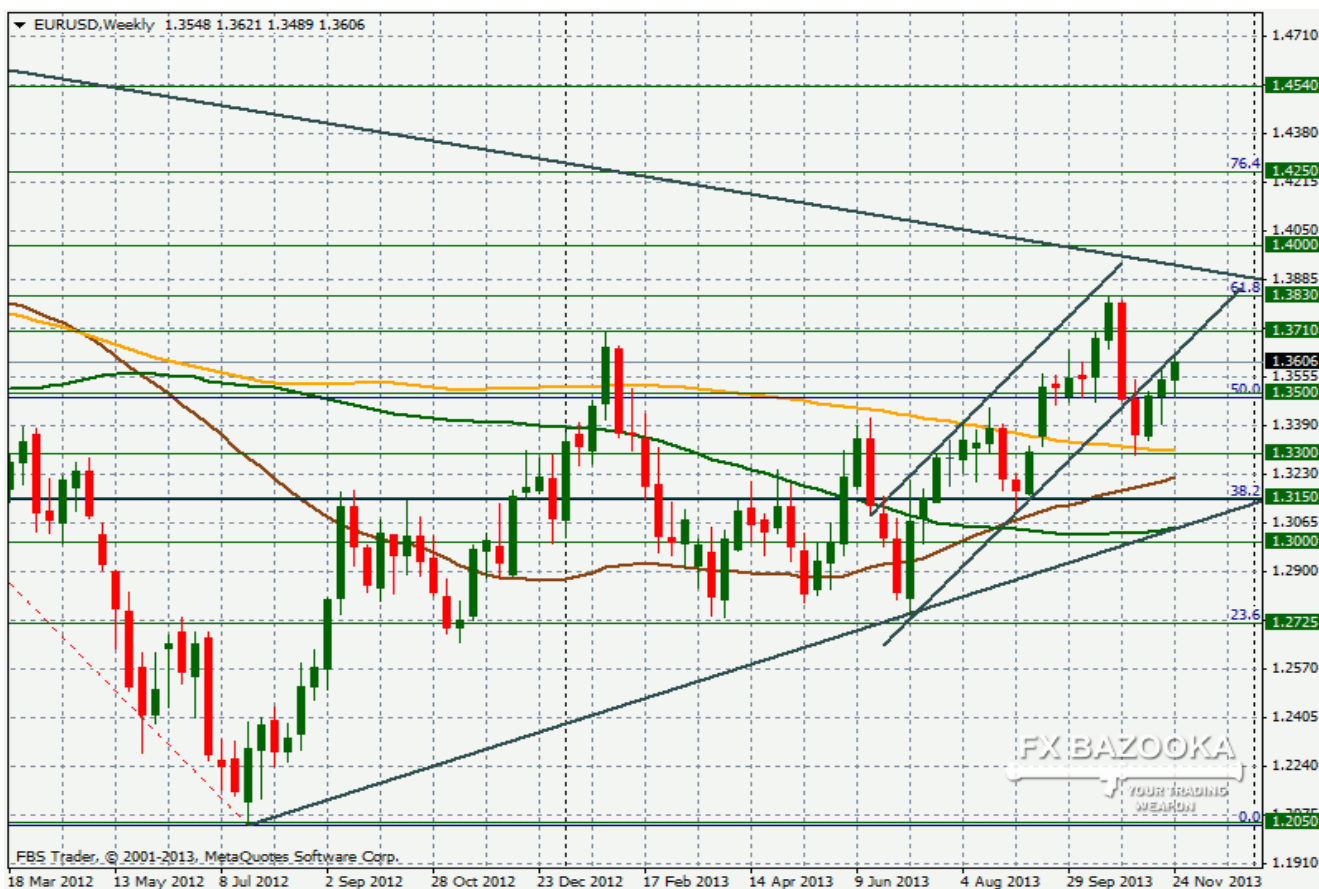


Рис. 1. Недельный график валютной пары EUR/USD.

Восстановление экономики еврозоны, которая во втором квартале, наконец, выбралась из рецессии, протекает непросто. По предварительной оценке Евростата, **ВВП валютного союза** прибавил в октябре лишь 0.1% после увеличения на 0.3% в апреле-июне. В то же время, уверенность деловых кругов и потребителей в крупнейшей в регионе немецкой экономике является высокой. Канцлеру Германии Ангеле Меркель удалось договориться о сотрудничестве с социал-демократами – переговоры по этому вопросу велись уже много недель.

Следующее заседание ЕЦБ состоится 5 декабря. Кроме того, регулятор опубликует экономические прогнозы. Согласно опросу Reuters от 27 ноября, только 1 из 68 опрошенных экономистов ждет нового снижения ставки рефинансирования в декабре. В то же время, **трудно поверить в то, что заседание пройдет без эксцессов** – Марио Драги, как никто другой, любит сюрпризы. По мере укрепления евро, дефляционный риск будет возрастать, поэтому в районе \$1.3700 будем ждать попыток ЕЦБ остудить пыл быков.

Техническая картина: Пара EUR/USD нашла поддержку в начале ноября на уровне 200-недельной скользящей средней чуть выше \$1.3300 и восстановила почти 61.8% от своего

стремительного спада с октября по ноябрь. Несмотря на дни массовых распродаж на фоне новостей от ЕЦБ и ФРС, единая валюта методично двигалась вверх. Евро играет с линией 5-месячного восходящего тренда и дневным Облаком Ишимоку, пытаюсь вернуться в первый и вырваться из второго. Мы считаем, что **европейская валюта завершит этот год**

в плюсе: октябрьские максимумы вряд ли удастся преодолеть, но и без поддержки пара не останется.

Сопротивление:
\$1.3650, \$1.3700, \$1.3830

Поддержка:
\$1.3420/00, \$1.3300

GBP/USD на новых максимумах

Новостной фон: ноябрьская статистика подтверждает, что экономика **Туманного Альбиона на верном пути к восстановлению.** В

отчете по инфляции от 13 ноября Банк Англии повысил прогноз по росту ВВП на 2014 г. с 2.5% до 2.8%. В ЦБ также отмечают, что безработица может опуститься ниже ключевого уровня в 7% существенно раньше, чем ожидалось (в I кв. 2015 г., а не во II кв. 2016 г.). В сентябре уровень безработицы снизился с 7.7% до 7.6%.

Несмотря на то, что голос Банка Англии сейчас звучит более жестко, чем это было в последние годы, глава регулятора Марк Карни делает все, чтобы убедить рынки в **невозможности**



скорого повышения ставок. В ноябре он несколько раз повторил, что падение безработицы ниже 7% необходимо, но не достаточно для повышения ставок. Низкие прогнозы по инфляции также показывают, что рассчитывать на скорое ужесточение политики не стоит. Все,

однако, познается в сравнении: будущая глава ФРС Джанет Йеллен по-прежнему демонстрирует приверженность своим «голубиным» взглядам, что может предоставить паре GBP/USD фундаментальную поддержку.

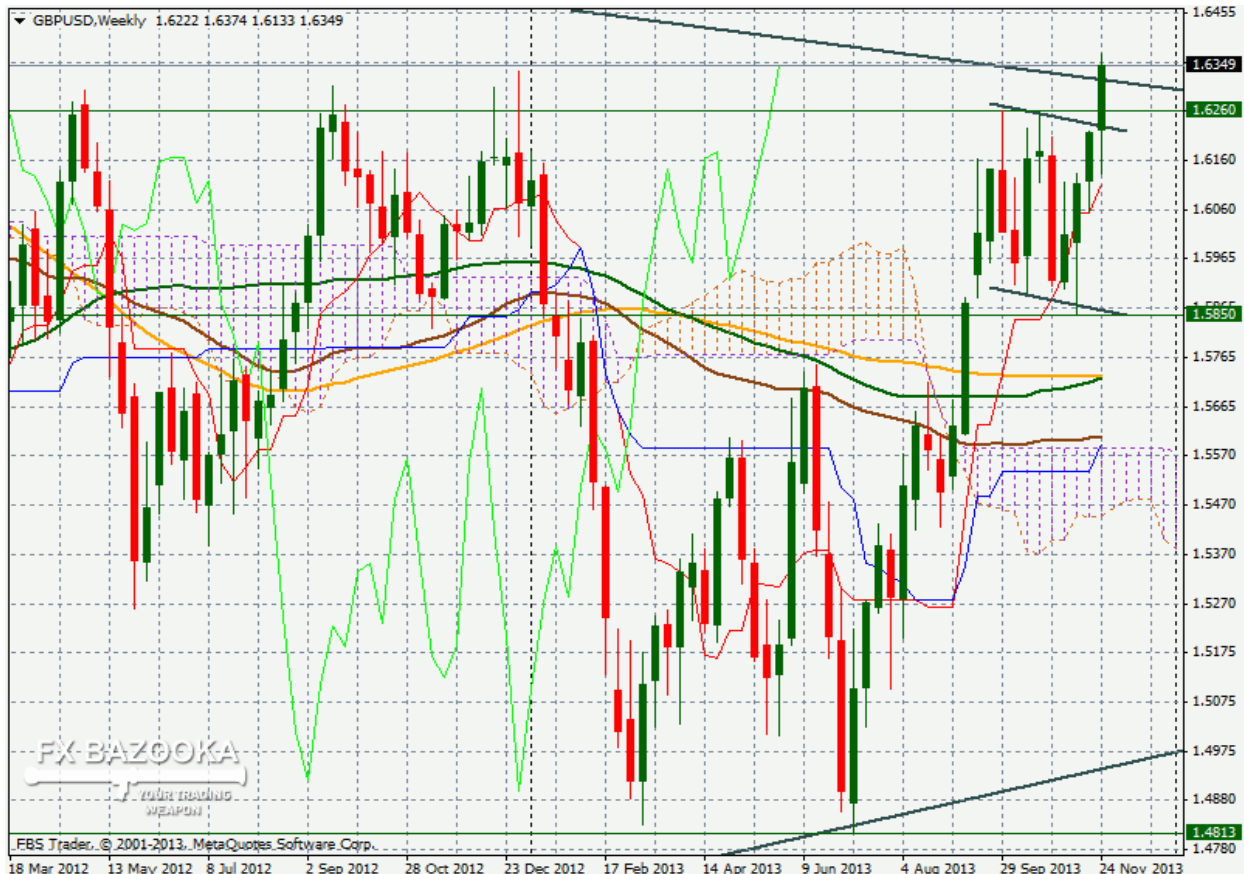


Рис. 2. Недельный график валютной пары GBP/USD.

Техническая картина: Несмотря на все разговоры о двойной или даже тройной вершине, в конце ноября пара GBP/USD пробила сопротивление боковика (\$1.5850/6260) и направилась на север. В конце месяца пара торгуется в районе важного сопротивления \$1.6340 – это и 4-летняя трендовая линия, и уровень, сдерживавший напор покупателей в 2012 и 2013 гг. Фиксация кабеля выше \$1.6340 на крупном

таймфрейме будет **хорошим сигналом для покупок** со среднесрочной целью на \$1.6600. Вероятность формирования разворота от этой области сопротивления также существует, но мы бы не рекомендовали входить в стратегические шорты по паре выше \$1.5900. Если пара окажется неспособна взять высоту в \$1.6340, вероятна коррекция к \$1.6260/6200.

Поддержка: \$1.6260, \$1.6060, \$1.5900, \$1.5850

Соппротивление: \$1.6600/30 (200-месячная МА), \$1.6750

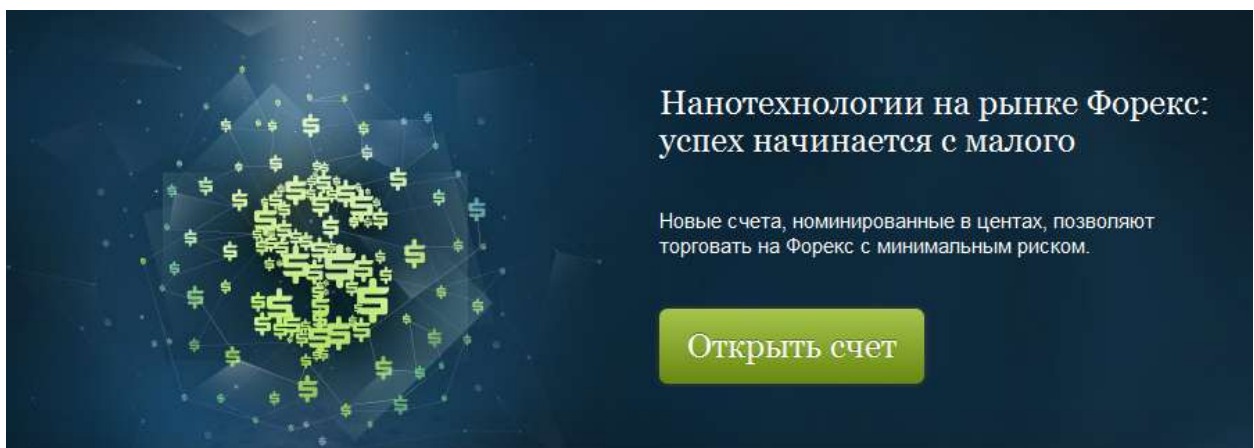
USD/JPY подошла к отметке в 103 иены

Новостной фон: В ноябре спрос на надежную японскую валюту резко упал. Основной причиной ее снижения стали новости из США: хорошая статистика (ВВП, данные по рынку труда) и «ястребиные» высказывания некоторых членов ФРС. Падению иены также поспособствовало заключение сделки с Ираном в конце месяца. Кроме того, рынок уверен: в случае необходимости Банк Японии пойдет на увеличение объемов стимулирования экономики.

Пока же японская статистика подтверждает эффективность стратегии Синдзо Абе. Главная задача регулятора по преодолению дефляции

постепенно, но решается. Базовая инфляция в Японии - National Core CPI, индикатор, для которого правительство Японии установило целевой показатель в 2% - в октябре выросла до максимума за последние 15 лет и составила 0.9% г/г. Данный показатель включает в себя цены на энергоносители, но не отражает изменение цен на продукты питания. Согласно официальному прогнозу Банка Японии, в 2014 финансовом году базовая инфляция в стране составит 1.3%, а в 2015 г. — ускорится до 1.9%. Не все, однако, настроены так оптимистично. Член совета управляющих регулятора Сираи подчеркнула «понижительные риски» для потребительских цен.

Предварительный ВВП Японии за III кв. вырос на 0.5% в квартальном исчислении (прогноз: 0.4%; рост за II кв. пересмотрен вверх с 0.6% до 0.9%). Окончательное значение показателя за III кв. будет опубликовано 9 декабря. Следующее заседание Банка Японии состоится 20 декабря.



Нанотехнологии на рынке Форекс: успех начинается с малого

Новые счета, номинированные в центах, позволяют торговать на Форекс с минимальным риском.

[Открыть счет](#)

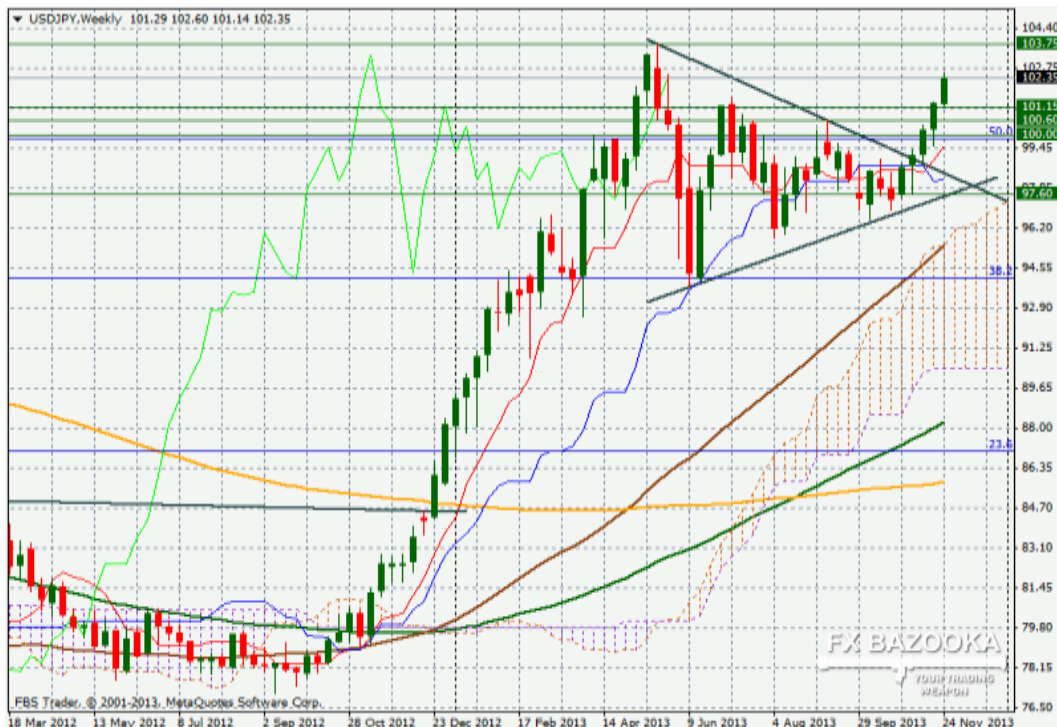


Рис. 3. Недельный график валютной пары USD/JPY.

Техническая картина: В начале ноября пара USD/JPY, наконец, пробила вверх симметричный треугольник и, как и предполагает эта техническая формация, вошла в уверенный растущий канал. На месячном графике видно, что пара оттолкнулась от 100-периодной МА (97.60) и вырвалась вверх из широкого медвежьего Ишимоку. В конце месяца доллар тестирует новые 6-месячные максимумы, подбираясь к отметке в 103.00 иены. Отметим также, что JPY сильно подешевела и против других валют (EUR, GBP). Отметим, что в конце ноября фондовый индекс Nikkei 225 поднялся выше отметки 15,000 и достиг максимального уровня с декабря 2007 г.

Медвежий тренд по иене силен как с технической, так и с фундаментальной точек зрения, и предполагает дальнейшее снижение валюты.

Следующие уровни сопротивления и, по совместительству, цели для USD/JPY расположены на отметках 103.00, 103.75 и 105.50 (61.8% Фибоначчи). Следует,

однако, учитывать, что чистые короткие позиции по JPY находятся на критических максимумах. Нахождение шортов на высоких уровнях, безусловно, создает риски медвежьей коррекции по паре. Сильная поддержка расположена на отметке 100.60.

Поддержка: 101.15, 100.60 (максимум 11 сентября), 100.00 (50% Фибо)

Сопrotивление: 103.00, 103.75 (максимум мая 2013, самый высокий уровень с 2008 г.), 105.50 (61.8% Фибоначчи), 107.55 (200-месячная МА)

AUD/USD: стремительный спад

Новостной фон: Этот год стал годом распродаж для австралийца. Ситуацию определили прекращение бума в добывающем секторе, мягкая политика РБА и тревожные сообщения из Китая. Как мы и предполагали, в ноябре глава Резервного Банка Австралии вновь приложил руку к снижению курса национальной валюты, заявив, что регулятор рассматривает возможность

валютных интервенций. Несмотря на спад сильный AUD, в МВФ заявили, что его курс все еще завышен примерно на 10%.

В ноябре в Австралии выходили весьма неплохие экономические данные, но участники рынка предпочли игнорировать позитивные новости и сосредоточиться на негативе. Помимо давления со стороны РБА, на AUD негативно сказываются сообщения об ужесточении монетарной политики

Китая. Следующее заседание ЦБ состоится 3 декабря. По прогнозам, РБА сохранит ставку на текущей отметке в 2.5%. Скорее всего, в декабре австралийский доллар сможет позволить себе умеренную коррекцию, но **в среднесрочном периоде его перспективы остаются медвежьими** – свое влияние окажут вышеперечисленные факторы, а также неизбежная переориентация ФРС на нормализацию монетарной политики.

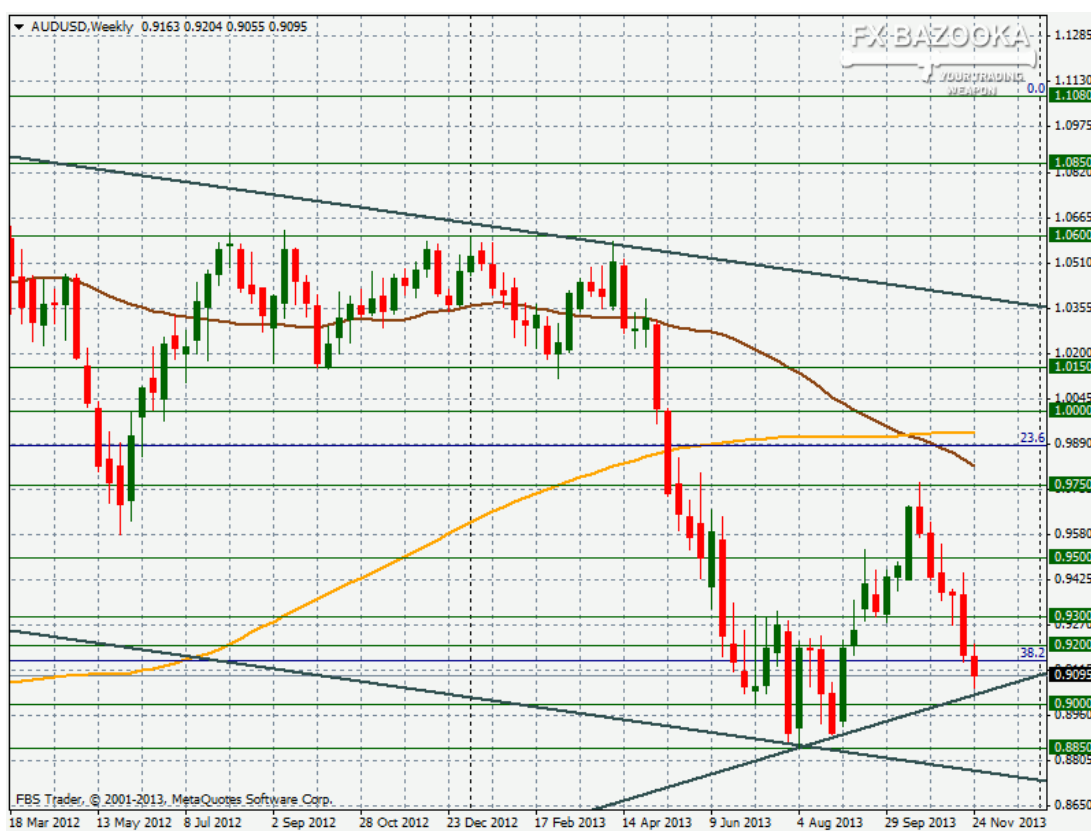


Рис. 4. Недельный график валютной пары AUD/USD.

Техническая картина: Пара AUD/USD продолжила спад, начатый во второй половине октября. Уровень в районе \$0.9300 честно пытались оказать поддержку ценам, но усилия медведей щедро воздались: австралиец пробил все барьеры вниз, опустившись вплоть до уровней ниже \$0.9100, пройдя 76.4% от подъема с августа по октябрь. Отметим,

что пара почти дошла до долгосрочной линии поддержки с минимумов 2008 г. На дневном графике **курс австралийца перепродан**. Мы планируем продавать австралиец на подъеме.

Поддержка: \$0.9000, \$0.8850, \$0.8800
Сопротивление: \$0.9200, \$0.9300, \$0.9400

FT#

ФОРЕКС: о чем говорит Ишимоку?

(Анализ сырьевых валютных пар с помощью индикатора Ишимоку)

Сейчас, когда большинство аналитиков прогнозирует начало сворачивания программы количественного стимулирования ФРС США не ранее марта, давайте рассмотрим перспективы основных валютных пар с точки зрения индикатора Ишимоку.

EURUSD: есть шансы на рост

За прошедшие два месяца пара продвинулась вверх на полфигуры. На месячном таймфрейме образовался **золотой крест**. Tenkan (краткосрочный тренд) направлен вверх, однако Kijun (долгосрочный тренд) направлен вниз. Chinkou слева от цены и начинает пробивать ее сбоку вверх, но скопление цены достаточно широко, и сделать это будет непросто. Перспективное облако почти не изменилось, и всё также горизонтально, но Senkou Span A

развернулась вниз. Пара пробила проекцию горизонтальной части Kijun (1.35), ушла вверх к облаку, но отразилась от него вниз, после чего протестировала Tenkan сверху, и отразилась от него вверх. Далее пара, вероятно, попытается снова протестировать облако в районе 1.37, и при вхождении в облако, более долгосрочной целью остается верхняя граница облака на 1.3960. **Шансы на рост имеются**, но он проходит медленно и затруднен некоторыми техническими факторами.



Рис. 1. Валютная пара EUR/USD, месячный график.

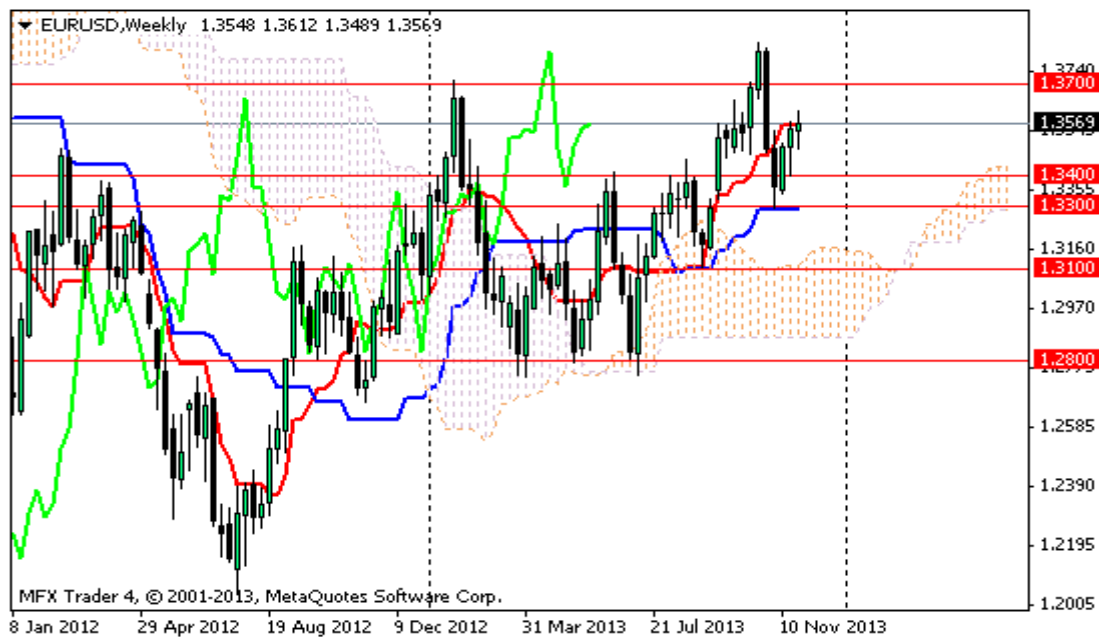


Рис. 2. Валютная пара EUR/USD, недельный график.

На неделе движение вверх притормозилось около уровня 1.37. После чего пара пробилась вниз Tenkan, но нашла поддержку у линии Kijun (1.33). В данный момент пара снова пытается пробить Tenkan вверх и, в случае его пробития, **ближайшей целью роста** будет являться уровень 1.37. Но линия Kijun горизонтальна, и Tenkan, также как и перспективное облако, начинают разворачиваться в горизонтальном направлении. На дневном таймфрейме **ситуация растущего боковика**. Пара пробивала вниз трендовые линии, но поддержкой служит облако Ишимоку на дневках. Перспективное облако развернулось вверх, и пара пытается пробить Kijun и выйти вверх из облака.

GBPUSD: появились существенные моменты для роста

За прошедшие два месяца пара выросла на две фигуры, но **ситуация на**

месячном таймфрейме почти не изменилась. Основные трендовые линии Kijun и Tenkan всё также параллельны и горизонтальны, и даже сошлись уже в одной точке. Перспективное облако также горизонтально и сошлось в одной линии. Появилось два существенных момента для роста: линия Chinkou пробилась цену вверх, и цена уверенно вошла в облако, нижняя граница которого на 1.58 служит теперь хорошей поддержкой. Пара в настоящий момент тестирует достаточно сильный уровень 1.63, который выступал в качестве сопротивления весь прошлый год. И в случае его уверенного взятия и закрепления выше 1.63 - следующей целью движения внутри облака станет максимум 2011 года в районе 1.67. На недельном таймфрейме **ситуация стала более бычьей**, чем два месяца назад. Перспективное облако развернулось вверх. Цена и Tenkan вышли из облака вверх и держатся там достаточно уверенно.



Рис. 3. Валютная пара GBP/USD, месячный график.

Tenkan (краткосрочный тренд) направлен резко вверх и выступает теперь в качестве поддержки. Горизонтальные последние два месяца Kijun (долгосрочный тренд) также разворачивается вверх. Шансы на преодоление уровня 1.63 и закрепления выше него достаточно велики. На дневках уже не имеется того сильного

отрыва Chinkou от цены, а цены от облака, который был два месяца назад. Эти два месяца пара провела в боковике, и теперь может вполне продолжить движение вверх. Сигналами чего служит развернувшееся вверх перспективное облако и золотой крест с пробитием ценой трендовых линий вверх.

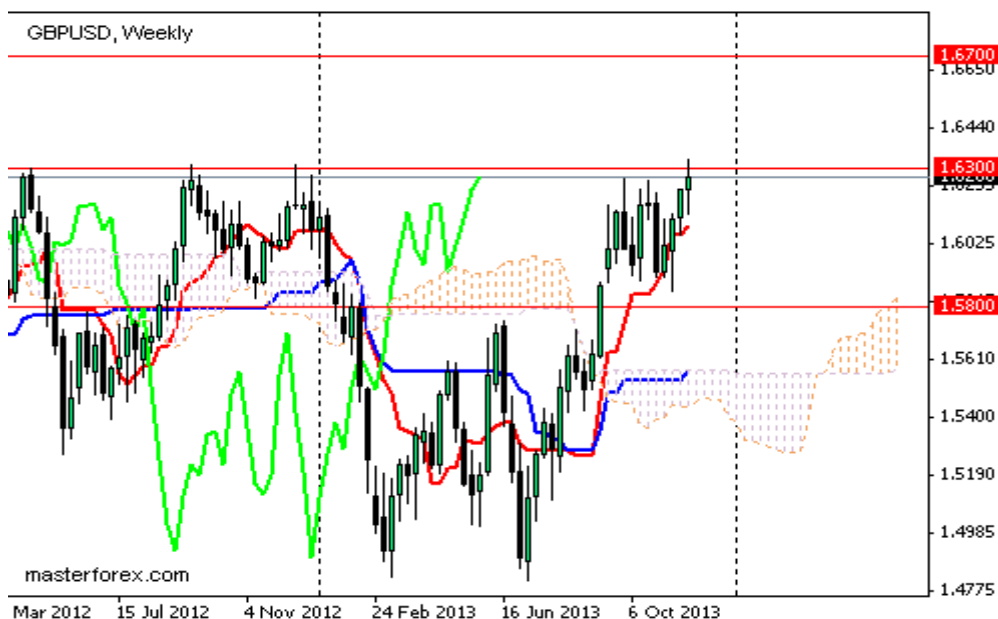


Рис. 4. Валютная пара GBP/USD, недельный график.

USDJPY: движение к годовому максимуму

За два месяца пара выросла почти на 4 фигуры, и на месячном таймфрейме всё также **остаются все факторы роста**, что и два месяца назад. Золотой крест, Chinkou выше цены, Tenkan (краткосрочный тренд) направлен почти вертикально вверх. Перспективное облако также начало расти вверх. Однако во второй половине ноября произошло чрезвычайно важное событие. Пара наконец-то пробила с третьего раза верх облака Ишимоку и сильное сопротивление в районе 100.50, которые полгода сдерживали движение вверх.

Рано или поздно, как уже упоминалось в прошлых статьях, они будут пробиты, и **движение вверх продолжится**. Сейчас как раз наступил такой момент. Пара уверенно вышла из облака и может продолжить движение к годовому максимуму чуть выше 103.50. И чтобы движение вверх было более обоснованно технически, вполне возможно тестирование бывшего сопротивления в районе 100 теперь уже сверху. Облако как бы притянет к себе цену снова, и далее отпустит уже навсегда. Дальнейшие цели движения лежат на 105.50, проекции одного из горизонтальных уровней Tenkan'a. И более долгосрочная цель – в районе круглого уровня 110.

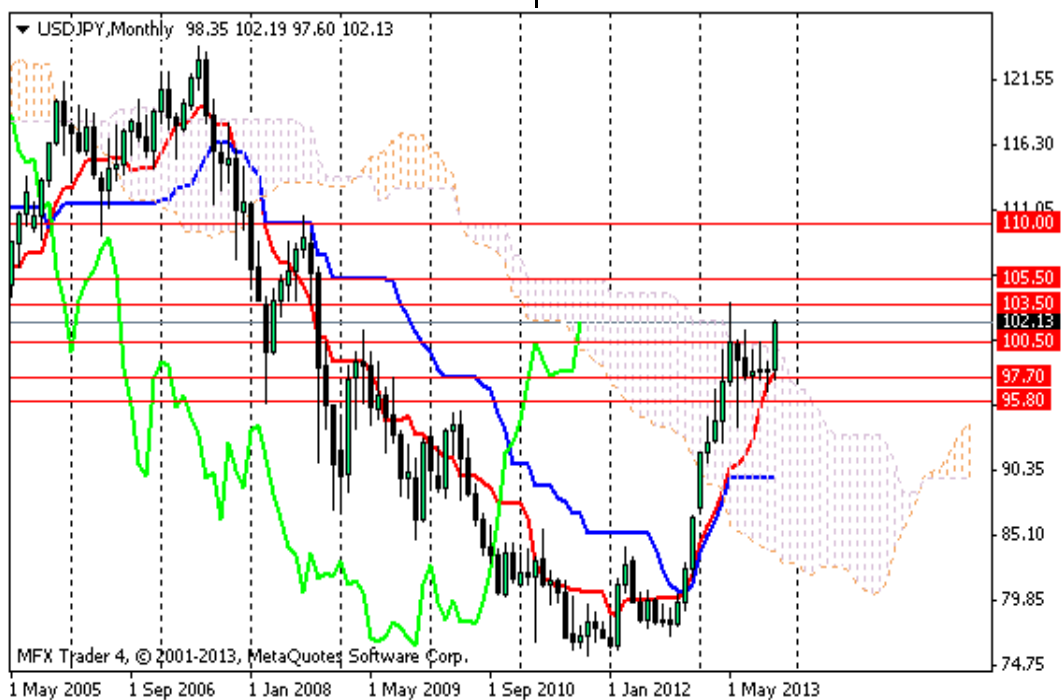


Рис. 5. Валютная пара USD/JPY, месячный график.



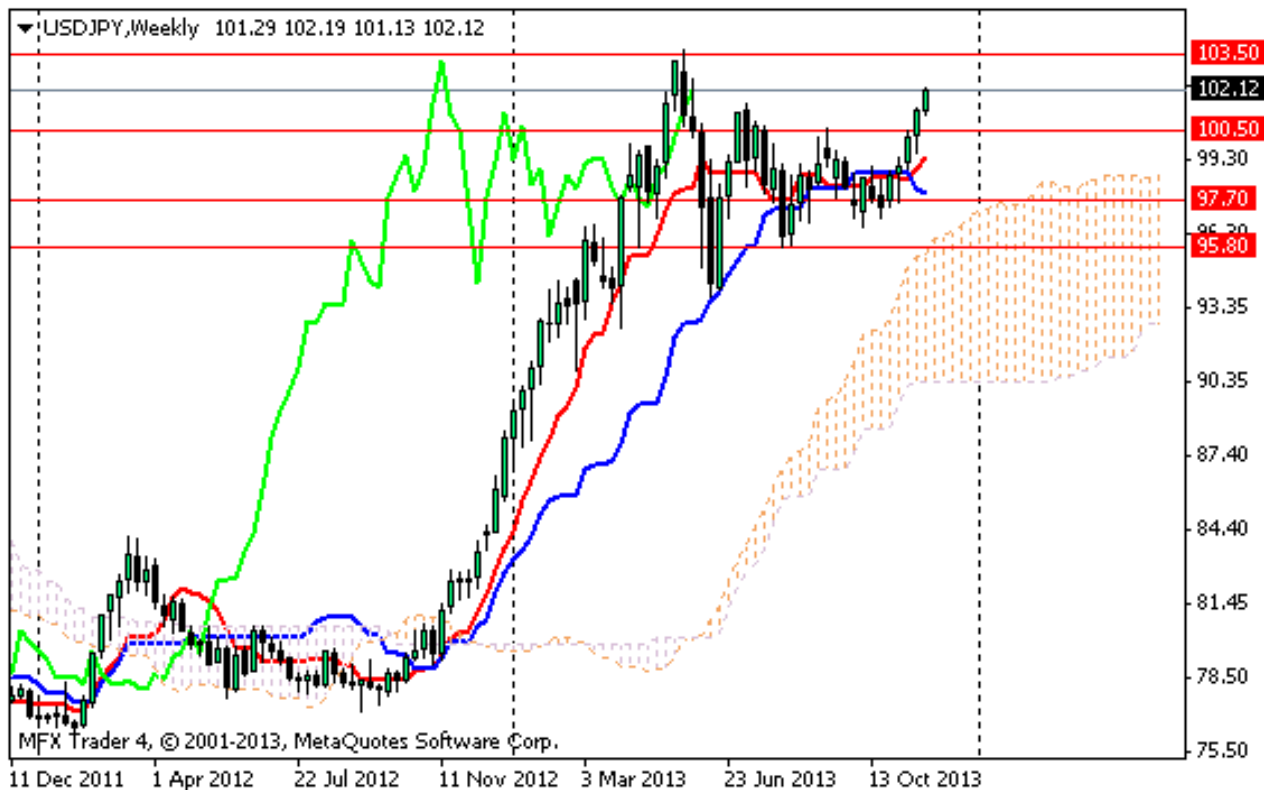


Рис. 6. Валютная пара USD/JPY, недельный график.

На недельном таймфрейме имеем **несколько новых сигналов роста**. Образовался золотой крест. Chinkou пробил цену вверх и вышел из нее, далее около Chinkou цены уже больше не будет в случае роста. Tenkan (краткосрочный тренд) развернулся вверх. **Негативным**

фактором длительного торможения движения является Kijun, развернувшийся недавно вниз. На дневках тренд уже развернулся вверх, и вдобавок ко всем сигналам Ишимоку имеем еще и сигнал трех линий.

FT#

Чтобы достичь вершин Форекс завтра, начните тренироваться уже сегодня

Откройте демо-счет и учитесь торговать на Форекс без малейшего риска.

[Начать тренировку](#)

Фондовый рынок США: покупки временно пора прекратить

(Обзор фондового рынка США)

За прошедший месяц фьючерсы на основные американские фондовые индексы закрылись в хорошем плюсе. Фьючерс на индекс широкого рынка S&P 500 подорожал на 2,9%. Фьючерс на индекс технологического сектора американской экономики NASDAQ прибавил 3,2%. Фьючерс на индустриальный индекс Dow Jones продемонстрировал самый внушительный рост, увеличившись за месяц на 4,0%.

Экономика США сохраняет инвестиционную привлекательность

В последний месяц мы видели **планомерное снижение индекса волатильности**. Это говорит нам о том, что уверенность инвесторов в экономике Соединённых Штатов постепенно восстанавливается. На данный момент

рынок американских акций находится на своих исторических максимумах, что естественно приводит к снижению индекса волатильности. Однако не надо забывать, что индекс волатильности также называют **индексом страха**, и даже небольшая коррекция фондового рынка может привести к тому, что он пойдет вверх.

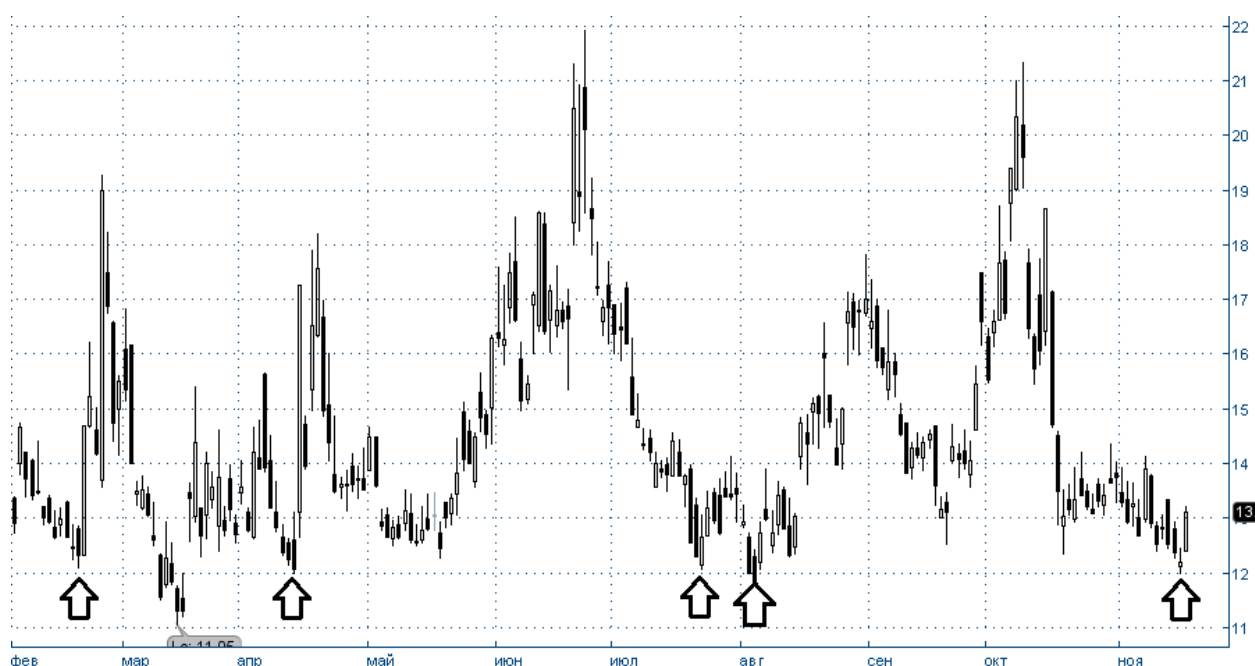


Рис. 1. Индекс волатильности VIX, дневной график.

Учитывая исторические значения за 2013 год, мы видим, что с февраля по ноябрь индекс волатильности уже **четыре раза отбивался от уровня 12 пунктов** и теперь вновь находится вблизи этого значимого уровня. Вполне вероятно, что и в этот раз индекс оттолкнется от уровня 12 пунктов и пойдет вверх. Это будет первым сигналом к тому, чтобы на время **прекратить покупки** на американском рынке акций.

Фьючерс на американский доллар, на фоне американского фондового рынка, вырос за месяц на 1,2%. Фьючерс индекса американского доллара продолжил свое падение, достигнув уровня 79 пунктов, после чего,

как и ожидали многие аналитики, начал отыгрывать свое падение. Следует отметить, что торги по фьючерсу все еще проходят на фоне **низкого объема торгов** для данного финансового инструмента.

С технической точки зрения мы видим, что, несмотря на отскок от уровня 79 пунктов, фьючерс все еще находится в нисходящем тренде. Говорить о **развороте тренда** можно будет лишь после того как он преодолет отметку 81,5 пунктов и закрепится выше неё. Первым значимым сопротивлением для фьючерса будет выступать уровень 80 пунктов. Первой значимой поддержкой станет локальный хай на уровне 81,5 пунктов.



Рис. 2. Фьючерс на индекс американского доллара DX, дневной график.

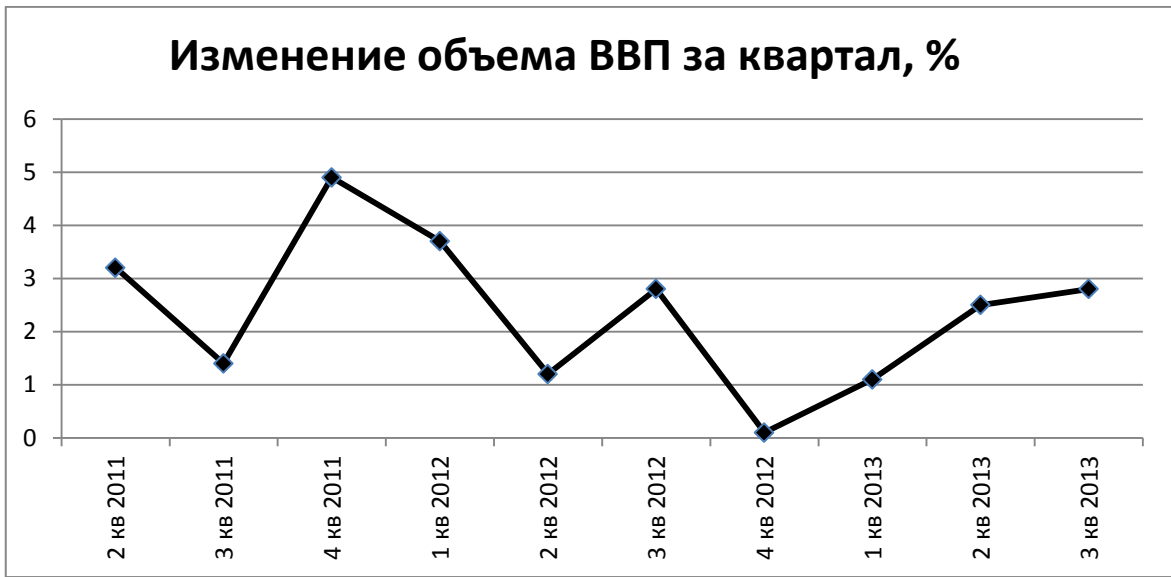


Рис. 3. Квартальное изменение ВВП, %.

Предварительные данные по ВВП страны за третий квартал 2013 года составили 2,5%. В то же время аналитики, опрошенные агентством Bloomberg, ожидали, что рост ВВП не превысит отметки в 2,0%. Столь сильное увеличение темпов роста ВВП, по сравнению с ожиданиями аналитиков, говорит нам о восстановлении

экономики. Эти цифры вселяют уверенность инвесторов относительно **роста доходов американских корпораций и всей экономики в целом.** Инвестиции в американскую экономику, которая в последнее время радует инвесторов хорошими макроэкономическими данными, остаются привлекательными.

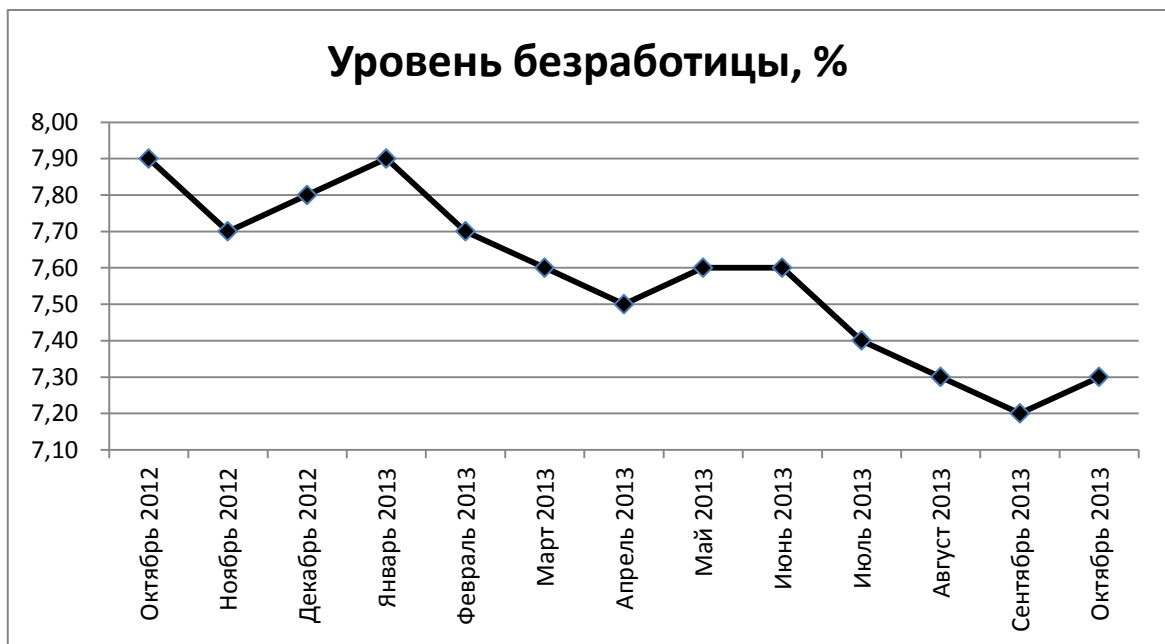


Рис. 4. Коэффициент безработицы, %.

Уровень безработицы за октябрь 2013 года составил 7,3%. Эти данные совпали с ожиданиями аналитиков. По сравнению с сентябрем безработица выросла на 0,1%. Рост безработицы можно списать на сезонный фактор, однако не надо забывать, что одна из основных задач, стоящих перед действующим правительством, это борьба с безработицей. Увеличение этого показателя по сравнению с сентябрем говорит о том, что, **несмотря на рост экономики, правительству все еще не удается решить некоторые проблемы.** В целом, если смотреть динамику уровня безработицы за год, то мы видим планомерное снижение этого показателя. Снижение безработицы происходит достаточно медленно. Так, с октября 2012 года она снизилась лишь на 0,6%, хотя еще недавно председатель ФРС говорил нам о том, что **одной из целей правительства является снижение безработицы** хотя бы до уровня 6,0%. Если учитывать текущие темпы снижения безработицы, то показатель в 6,0% будет достигнут еще не скоро.

Безработица на данный момент все еще является большой проблемой для Соединенных Штатов. В последнем выступлении Бернанке заявил, что даже после завершения программы финансового стимулирования процентная ставка останется на рекордно низком уровне 0 – 0,25% еще долгий промежуток времени. Как отметил Бернанке, основным фактором, который может повлиять на изменение процентной ставки, остается снижение безработицы. Конечно, данные по рынку труда за сентябрь разочаровали инвесторов, однако не стоит забывать, что за время действия программы QE3 уровень безработицы снизился на 0,8%, а количество рабочих мест увеличилось на 2,6 млн.

Индекс DAX: обновление максимумов продолжается

Индекс DAX смотрится достаточно уверенно. В ноябре мы наблюдали продолжение его роста. DAX вновь обновил свой исторический максимум.



Рис. 5. Немецкий фондовый индекс DAX, дневной график.

С осени этого года немецкая экономика переживает подъем, и неуверенность инвесторов относительно кризиса в еврозоне ослабевает. Как и полагали экономисты, опрошенные агентством Bloomberg, по предварительным данным ВВП Германии вырос в третьем квартале текущего года на 0,3% по сравнению с предыдущим кварталом. В годовом выражении ВВП вырос на 0,6%. По оценкам правительства Германии, после ускорения во втором квартале, обусловленного преодолением сезонного спада темпов роста, экономика вновь начала возвращаться к более скромным темпам подъема. Это может сказаться на темпах экономического развития еврозоны в целом, поскольку такие страны, как Италия и Нидерланды, по-прежнему не могут выйти из рецессии. Как прогнозируют аналитики, **в 2014 году рост ВВП Германии составит 1,8%.**

Неплохие темпы роста позволят увеличить положительное сальдо германского бюджета с 0,1% ВВП, или 3 млрд. евро, в 2013 году до 0,3% ВВП, или 7,7 млрд. евро, в 2014 году. **С технической точки зрения** индекс DAX может продолжить свое восходящее движение. Важным уровнем сопротивления будет выступать психологическая отметка 9 500 пунктов. Поддержкой будет выступать локальная линия восходящего тренда на уровне 9 000 пунктов

Индекс Dow Jones: признаков смены тренда нет

Индексу Dow Jones достаточно долгое время не удавалось пробить важный уровень 15 700 пунктов. После третьего подхода к этому уровню индексу все-таки удалось закрепиться выше.



Рис. 6. Американский фондовый индекс Dow Jones, дневной график.

EXNESS ВЫБЕРИ СВОЙ ТОРГОВЫЙ СЧЕТ **EXNESS** ПРОФЕССИОНАЛЬНАЯ ТОРГОВЛЯ НА МЕЖБАНКОВСКОМ РЫНКЕ - СЧЕТ **ECN**

На данный момент индекс Dow Jones находится на своем **исторически максимальном значении**. Учитывая, что в последнее время мы наблюдали достаточно сильный рост американского фондового рынка, скорее всего в ближайшее время нас ожидает небольшая техническая коррекция, после которой движение вверх будет продолжено. Первым **значимым сопротивлением** для индекса будет выступать психологически важный уровень в районе 16 500 пунктов. Первой **значимой поддержкой** станет уровень 15 700 пунктов.

Индексу все-таки удалось преодолеть уровень в 15 700 пунктов. На

месячном графике видно, что еще в мае текущего года мы находились вблизи него. Рынок дошел до 16 000 пунктов, что, несомненно, говорит об уверенности инвесторов относительно роста американской экономики и фондового рынка. До конца года рынок, скорее всего, еще будет идти вверх и **обновит свой исторический максимум**. На данный момент складывается достаточно позитивная ситуация, которая позволяет инвесторам с перспективой смотреть на фондовый рынок. **С технической точки зрения** также нет никаких признаков остановки восходящего тренда.



Рис. 7. Американский фондовый индекс Dow Jones, месячный график.



1 MONTH PERFORMANCE %

NOV 18 2013 04:00 PM

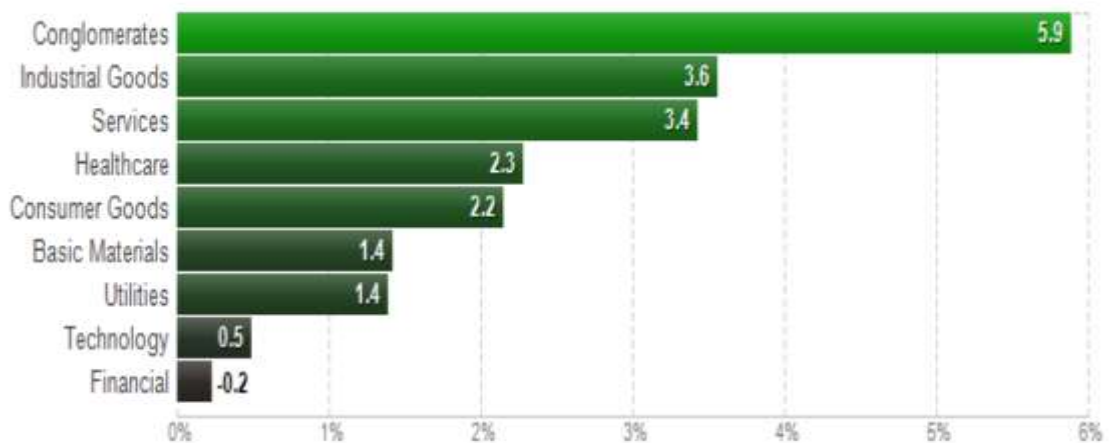


Рис. 8. Месячная динамика секторов американской экономики.

В целом, по итогам месяца следует отметить, что рынок достаточно неплохо вырос. Выделяя отдельные **сектора американской экономики**, стоит отметить, что на фоне рынка лучше всего показал себя сектор конгломерат, который вырос за месяц на 5,9%. Сектор

индустриальных товаров также порадовал инвесторов. За этот же период акции компаний, входящих в этот сектор подорожали на 3,6%. Аутсайдером рынка оказался финансовый сектор – на хорошо растущем рынке он потерял 0,2%.

*В заключение хотелось бы отметить, что в среднесрочной перспективе **акции американского фондового рынка** выглядят достаточно привлекательно. До конца года мы, скорее всего, еще увидим рост рынка и обновление исторического максимума. Что касается долгосрочных позиций, то здесь необходимо следить за выходом основных макроэкономических данных по рынку США, так как в некоторых сферах экономики все же остаются проблемы, которые предстоит решать нынешнему правительству.*

FT#



Монетарная политика «по-европейски» (Колонка биржевого аналитика)

ForTrader: За 2013 год европейская валюта прибавила 6,8% относительно других 10 валют развитых стран (для сравнения, доллар вырос на 4%). В годовом выражении евро прибавил к доллару 2,4%.

По оценкам экспертов Nomura Holdings, подобная тенденция станет поводом сокращения темпов роста европейской экономики в 2014 году на 0,5%.

Учитывая инфляционные показатели, продемонстрировавшие в октябре снижение до четырехлетних минимумов, 7 ноября управляющий совет ЕЦБ был вынужден снизить основную процентную ставку до исторического минимума 0,25%. На данный момент официальные представители европейского регулятора в своих заявлениях комментируют возможность дальнейшего снижения процентной ставки на 0,1%, отойдя от традиционного шага в 25 базовых пунктов, а также введение отрицательной ставки по депозитам.

Как Вы считаете, какие инструменты из постоянно упоминаемого Марио Драги широкого набора, помимо снижения процентной ставки, может применить ЕЦБ для противостояния низкому уровню инфляции? Какое влияние на объемы экспорта и замедление темпов экономического роста окажет укрепление евро и так ли реальна эта проблема?

А.К.: На мой взгляд, вариантов у ЕЦБ не много. Первый – это введение отрицательной процентной ставки по депозитам. Заметьте, что это будет введение отрицательной ставки для депозитов, размещенных на счетах ЕЦБ. **Отрицательная ставка станет наказанием для банков,** которые удерживают средства на счетах в Центробанке, вместо того, чтобы давать их домохозяйствам или бизнесу. С



психологической точки зрения шаг правильный. С рыночной – вряд ли что изменит. Также было с основной ставкой, когда сокращение на 25 б.п. сумело вызвать изменение лишь на несколько пунктов в межбанковских процентных ставках.

Таким образом, влияние процентных ставок на рынки снижалось при приближении их к нулю, но теперь, с возможностью введения «наказания» в

виде отрицательной ставки, **рынки могут быть очень чувствительны к этому инструменту.**

Центробанки развитых стран всё **более приемлемым считают стимулирование** в виде покупки государственных облигаций на свой баланс и за счёт этого нарастить предложение денег в финансовой системе, что приводит к снижению средне- и долгосрочных процентных ставок, заменяя собой снижение основной ставки. Однако такой вариант принимается в штывы в еврозоне.

Судя по комментариям от членов управляющего совета, вариант покупки гособлигаций на баланс ЕЦБ рассматривается, но непрестанно натывается на **противодействие со стороны Германии** и некоторых других северных стран. Следует сказать, что в еврозоне целый ряд небольших стран с, естественно, небольшими долговыми рынками, на которые покупки от ЕЦБ могут оказать серьезное влияние. Совершать покупки облигаций, исходя из стремления к надёжности, можно, пожалуй, лишь Бундесбанка. Иронично, что Германия менее других нуждается в таких услугах. Она и без этого регулярно сталкивалась с отрицательной ставкой по своим краткосрочным бумагам в первой половине этого года.

Судя по последним сводкам новостей, **Германия предлагает несколько иной способ стимулировать кредитование.** Программа, аналогичная той, что не особо успешно запустил чуть более года назад Банк Англии. Германская газета сообщила, что новый раунд кредитов в рамках программы LTRO может быть на измененных условиях.

Предполагается, что новая порция кредитов (ранее выдавалась под ставку рефинансирования, которая сейчас 0.25%) будет на более короткий срок – до года. Отличать от предыдущих раундов LTRO будут условия, по которым, они будут выдаваться тем, кто в свою очередь кредитует промышленные предприятия. Это **интересный подход.**

Правда, хочется посоветовать выдавать кредиты также тем, кто финансирует домохозяйства. Они ведь тоже вносят свою лепту в экономику.

Если ЕЦБ прибегнет именно к этому инструменту (сейчас это на грани слухов), у такого подхода явно будет **множество скептиков.** Ведь даже более мягкая форма такого стимулирования в Британии не вызывала заметных сдвигов.



Нефть в ноябре: во всем виноват Иран

(Рынок нефти: фундаментальный анализ)

Цены на нефть в ноябре бросало из стороны в сторону так, как давно не штормило: иранский вопрос не мог оставить инвесторов равнодушными и, пожалуй, это самое важное событие на сырьевых рынках.



Иран вернется на рынок нефти

В результате долгих и очень непростых переговоров Иран дал согласие заморозить свою ядерную программу на шесть месяцев, одновременно приостановив сооружение реактора в Араке. США в долгу не остались: **Ирану смягчили санкции на \$7 млрд.** Если это долгожданная оттепель в отношениях двух стран, то это замечательно. Затягивать еще дольше этот конфликт уже было невозможно. 34 года исламской революции - это уже история.

Тегеран в перспективе ближайшего полугодия будет свободнее в вопросе драгметаллов, нефти, запасных частей к автомобилям. Подобный новостной фон стал **поводом для пересмотра инвесторами своих взглядов на нефтяные котировки** - сырье резко упало в цене, особенно «отличился» сорт Brent, потеряв 1,8% стоимости в моменте.

Почему рынок столь трепетно относится к иранским новостям? Все достаточно просто: **запасы нефти в стране являются одними из самых масштабных в мире:** в 2011 году Иран поставлял на экспорт не менее 2,5 млн. баррелей в сутки.

Brent: потенциал для укрепления есть

Как только первоначальный шок у инвесторов прошел, рынок понял, что быстро вернуться к уровням двухлетней давности Иран не сможет, и котировки «черного золота» восстановились. Плюс ко всему, есть же Ливия, которая уже успела восстановить свои нефтяные объемы.

Между тем, **информационный поток из Ливии** держит игроков в напряжении: здесь снова наблюдаются вспышки активности вооруженных группировок, которые уже признаны террористическими. Нефтяники Ливии уже потребовали обеспечить безопасность своей работы, а министр нефти страны Абдулбари аль-Аруси пояснил, что будет жестко подавлять любые попытки сбить Ливию с нефтяного курса.

Технически, **котировки нефти сорта Brent** могут продолжить повышение на первой неделе декабря, но сопротивление прочной преградой стоит на уровне в \$115/баррель. Рекомендация «держаться» длинную позицию по фьючерсному инструменту остается в силе, так как потенциал укрепления тут есть.

FT#



Снижение доллара станет стимулом для роста фондового рынка

(Прогноз динамики финансовых рынков на декабрь)

Как мы и прогнозировали в *предыдущем обзоре*, на конец ноября на рынке сложилась картина, предполагающая завершение ослабления и начало некоторого коррекционного укрепления американского доллара. Во время составления предыдущего обзора значение индекса американского доллара USDX находилось на уровне 79.26 пункта, на текущий момент значение USDX находится на уровне 80.72 пункта, укрепившись за этот промежуток времени на 1.84%.

Давайте рассмотрим возможные варианты развития событий и сценарии движения валютного и фондового рынков в декабре.

Феномен «Santa Claus Rally»

Начнем обзор с фондового рынка, а оценивать его движение будем по поведению индекса 500 крупнейших компаний Америки – S&P500. В конце года рынок акций часто подвержен так называемому «**новогоднему ралли**», в англоязычной литературе часто именуемому «Santa Claus Rally», суть которого состоит в том, что исторически в конце каждого года акции намного чаще растут, нежели падают. Формально словосочетанием «Santa Claus Rally» называют 5 последних торговых дней года и 2 первых торговых дня нового года, однако в

более широком смысле термин «новогоднее ралли» часто употребляют, имея в виду движение рынка в течение всего декабря. По статистике, начиная с 1969 и до 2012 года, за время 7-мидневного периода «Santa Claus Rally» индекс S&P500 рос в среднем на 1.6%. В среднем за весь декабрь месяц в этот же статистический период рост S&P500 составил 1.63%, при этом усредненный рост данного индекса в период с 1984 по 2012 года составил 1.98%.

Ниже для наглядности приведен график усредненного роста фондового рынка по индексу S&P500 за период с 1926 по 2004 год.

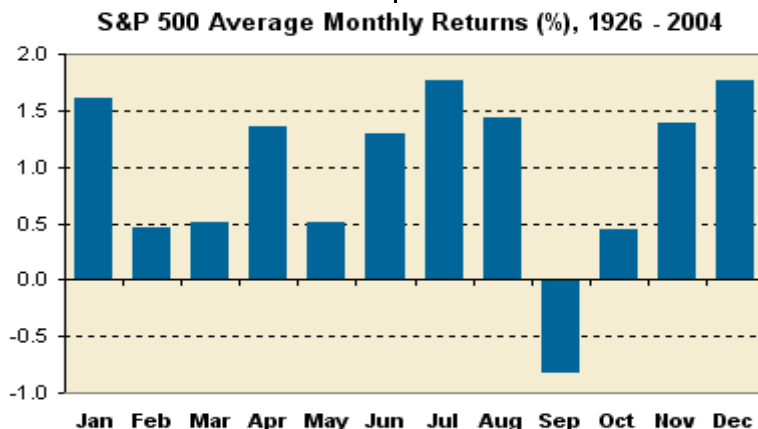


Рис. 1. График усредненного роста фондового рынка по индексу S&P500 за период с 1926 по 2004 год.

В чем же причина такого заметного отличия декабря от большинства других месяцев? Абсолютно точного ответа на этот вопрос нет и быть не может, но есть **несколько основных теорий**, которыми принято объяснять феномен «Santa Claus Rally». Самая правдоподобная из них состоит в следующем: по типу личной заинтересованности в направлении движения акций всех участников рынка можно разделить на 2 категории – трейдеры и инвесторы. В классическом смысле слова **«трейдер»** – это участник рынка, который может совершать сделки, как в направлении роста акций, так и в направлении падения, трейдер может «шортить» акции так же, как и покупать их. В этом смысле для трейдера рост и падение рынка совершенно идентичны, он одинаково зарабатывает как на росте курсов, так и на их падении в случае, если тренд определен правильно. Вторая крупная и крупнейшая категория – это **«инвесторы»**, т.е. участники рынка которые покупают акции в надежде на их рост. Инвесторы лично заинтересованы исключительно в росте акций. К этой категории относятся как частные инвесторы, так и крупные взаимные фонды (mutual funds, ПИФы) и пенсионные фонды. Для многих участников рынка из этой категории **законодательно ограничены (или вообще запрещены) возможности торговать в шорт** в расчете на падение акций. Большинство участников группы «инвесторы» могут только покупать акции в расчете на рост их стоимости. Таким образом, возникает некоторая диспропорция: для одних участников рынка – трейдеров – как рост, так и падение акций одинаково интересны. Для другой категории – инвесторов – интересен лишь рост акций.

Известно, что в подавляющем большинстве управляющих компаний во всех странах мира распространена система выплаты бонусов по итогам года. Чем больше вырос портфель акций под управлением того или иного управляющего или фонда за год,

тем большим будет размер бонусов. Таким образом, мы получаем ситуацию, когда к концу года **большинство участников рынка лично материально заинтересовано в росте стоимости акций**. В этой ситуации нет никакого конфликта интересов: как рядовые инвесторы, вложившие средства в фонд, так и управляющие этих фондов одинаково заинтересованы в росте стоимости акций и получении прибыли или бонусов к концу года. В этих условиях все трейдеры и управляющие фондов просто торгуют в направлении роста, продают другие активы и покупают акции, зная, что, исходя из статистических данных, вероятность роста фондового рынка в декабре значительно выше, чем вероятность его падения. Тем самым они «подогревают» и **провоцируют дальнейший рост акций**.

Индекс S&P500: оцениваем возможности роста

Таким образом, **в декабре месяце фондовый рынок в принципе настроен на рост**. Теперь давайте оценим показатели различных технических индикаторов на счет возможного роста S&P500. На следующем рисунке показана **корреляция S&P500 и индекса волатильности \$VIX**, который иногда называют «индексом страха». Как вы видим из графика, индекс S&P500 в течение 2/3 октября и всего ноября находился в восходящем движении, при этом индекс волатильности \$VIX в середине октября снизился до уровня 13-14 пунктов и далее находится в боковом движении без каких-либо признаков роста. Стоит отметить, что **текущие значения индекса \$VIX являются очень низкими по историческим меркам**. Дальнейшее его снижение невозможно: двигаться ниже уже просто некуда, и главным фактором тут является то, что по \$VIX в настоящий момент не наблюдается роста, а текущие низкие значения – около 13-14 пунктов – поддерживают теорию о дальнейшем росте индекса акций S&P500.



Рис. 2. Корреляция S&P500 и индекса волатильности \$VIX.

Далее рассмотрим **график корреляции S&P500 и индекса \$NYHGH**. Индекс \$NYHGH (NYSE new 52-week highs) показывает количество акций на 52-недельном максимуме и представляет собой количество

акций в штуках, которые на текущий день торгуются на уровне 52-недельного максимума. В расчет принимаются только акции, торгуемые на New-York Stock Exchange.

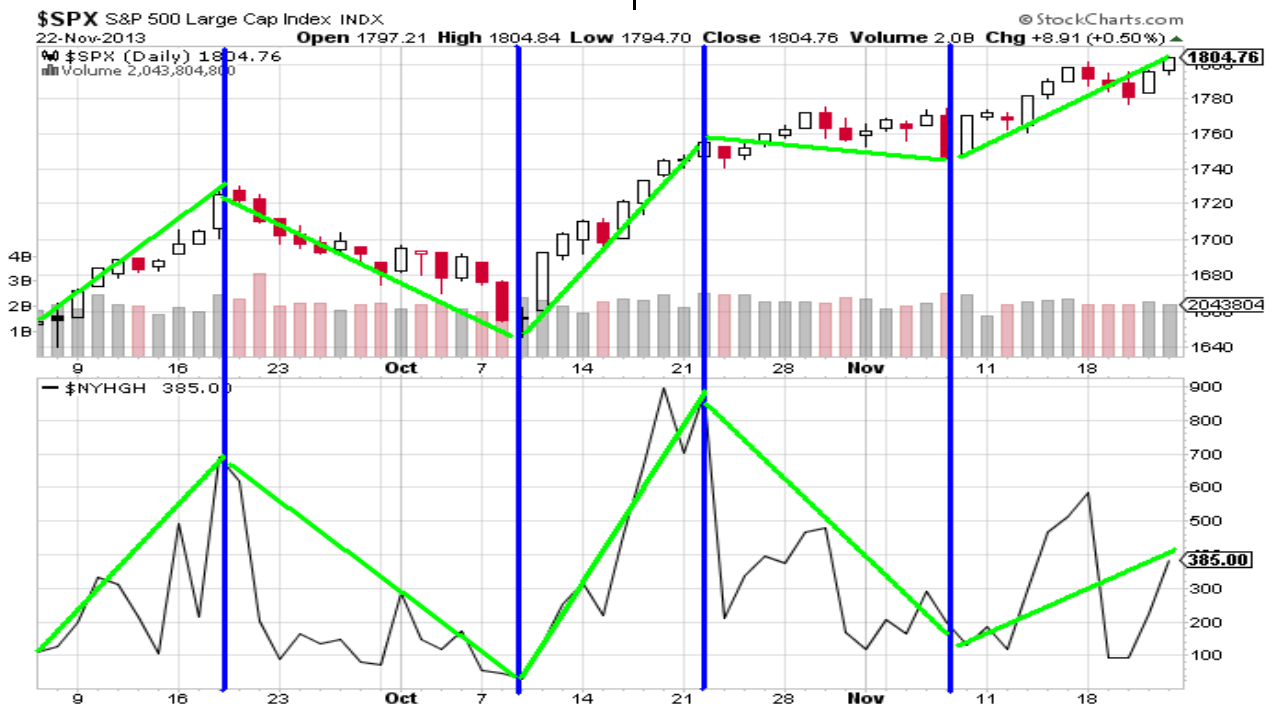


Рис. 3. График корреляции S&P500 и индекса \$NYHGH (NYSE new 52-week highs).

Совершенно очевидна прямая корреляция между \$NYHGH и S&P500. В случае роста количества акций торгуемых на своем новом 52-недельном максимуме всегда наблюдается общий рост рынка, представленного индексом S&P500. Следует отметить, что в последние несколько торговых дней индекс \$NYHGH развернулся из своего локального падения и начал рост, что подтверждает идею о дальнейшем росте фондового рынка.

Следующим интересным индикатором, которым аналитики MRC Markets пользуются для анализа рынка, является **индикатор «CBOE Options Total Put/Call Ratio», \$CPC**. Как следует из названия, это индикатор (индекс) отношения объемов опционов на продажу к опционам на покупку, торгуемым на Чикагской бирже CBOE.



Рис. 4. График корреляции S&P500 и индекса \$CPC (CBOE Options Total Put/Call Ratio).

Во время роста рынка либо бокового движения количество торгуемых за день опционов на продажу приблизительно равно количеству опционов на покупку, однако в периоды, когда участники рынка ожидают падения, число торгуемых опционов на продажу становится заметно выше, чем количество торгуемых опционов на покупку. Как мы видим из графика на рисунке 4, в настоящий момент это отношение меньше 1, то есть количество торгуемых в день опционов на продажу меньше, чем

количество торгуемых опционов на покупку. Это свидетельствует о том, что **участники рынка не ожидают падения**, а напротив, ожидают дальнейшего роста фондового рынка. «Триггером», по которому можно судить о возможном начале падения рынка, будет служить превышение этим индексом уровня 1, то есть момент, когда количество опционов на продажу превысит количество опционов на покупку. До тех пор пока этого не произошло, **можно с уверенностью ожидать дальнейшего роста рынка акций.**

Следующим индикатором, которым аналитики MRC Markets пользуются для оценки фондового рынка, является индикатор «NASDAQ new high – new low», \$NAHL. Индикатор показывает разницу в количестве акций, торгуемых на 52-недельном максимуме, и акций, торгуемых на 52-дневном минимуме. В расчет принимаются акции, торгуемые на NASDAQ.

Как видно из представленного графика, существует прямая и очевидная корреляция между индексом S&P500 и \$NAHL. Суть этой

корреляции проста: чем больше акций торгуются на 52-недельном максимуме и чем меньше акций торгуются на 52-недельном минимуме, тем сильнее рынок в целом, что, соответственно, приводит к росту S&P500. Как мы видим из графика, в течение всего ноября индекс \$NAHL растет вместе с фондовым рынком, и в последние несколько торговых дней его рост только усилился, что **подтверждает предположение о вероятном дальнейшем росте** всего фондового рынка в общем и индекса S&P500 в частности.



Рис. 5. График корреляции S&P500 и индекса \$NAHL (Nasdaq new high – new low).

Российский рынок может получить мощный стимул

На следующем графике мы попытаемся оценить влияние рынка нефти и американского фондового рынка на рынок российских акций. Российский фондовый рынок на следующем графике представлен с помощью ETF RSX, который

торгуется в США и представляет собой фонд акций, входящих индекс РТС. Движение RSX практически полностью копирует движение индекса РТС, но он торгуется на NYSE в течение американской торговой сессии. Именно для того, чтобы иметь возможность сравнивать РТС и американский рынок на одинаковом временном графике, мы используем здесь RSX.



Рис. 6. Нефть WTI (верхний график), индекс S&P500 (средний график), индекс РТС (нижний график).

На верхнем графике представлена нефть, на среднем – S&P500, на нижнем – РТС. На крайнем левом участке графика, помеченном номером 1, мы видим, что нефть практически не изменилась в цене, при этом значительно вырос американский фондовый рынок, что в итоге привело к росту российского фондового рынка. На участке 2 графика мы видим падение нефти и S&P500. В этих условиях российский рынок не мог расти даже теоретически и, соответственно, значительно упал. Далее на участке 3 графика наблюдается противоречивая картина: нефть продолжает свое снижение, однако американский фондовый рынок растет. На этом фоне российский рынок рос вслед за американским фондовым рынком. На последнем, 4 участке мы видим падение российского фондового рынка, основной причиной которого, вероятно, было

продолжающееся снижение стоимости нефти, т.к. известно, что экспорт углеводородов является единственной серьезной статьей доходов России, все остальные источники дохода несоизмеримо малы.

Таким образом, движение российского рынка в декабре будет определяться движением S&P500 и стоимостью нефти. Индекс S&P500 уже находится в восходящем движении, нефть в течение последних нескольких недель прекратила свое падение. Здесь наблюдаются некоторые попытки роста. В случае хотя бы минимального роста цены нефти на фоне продолжения восходящего тренда по S&P500 мы обязательно увидим рост российского фондового рынка в декабре.

\$USD US Dollar Index - Cash Settle (EOD) ICE

22-Nov-2013

© StockCharts.com

\$USD (Weekly) 80.72

Volume undef

Open 80.88 High 81.33 Low 80.56 Close 80.72 Chg -0.15 (-0.19%)

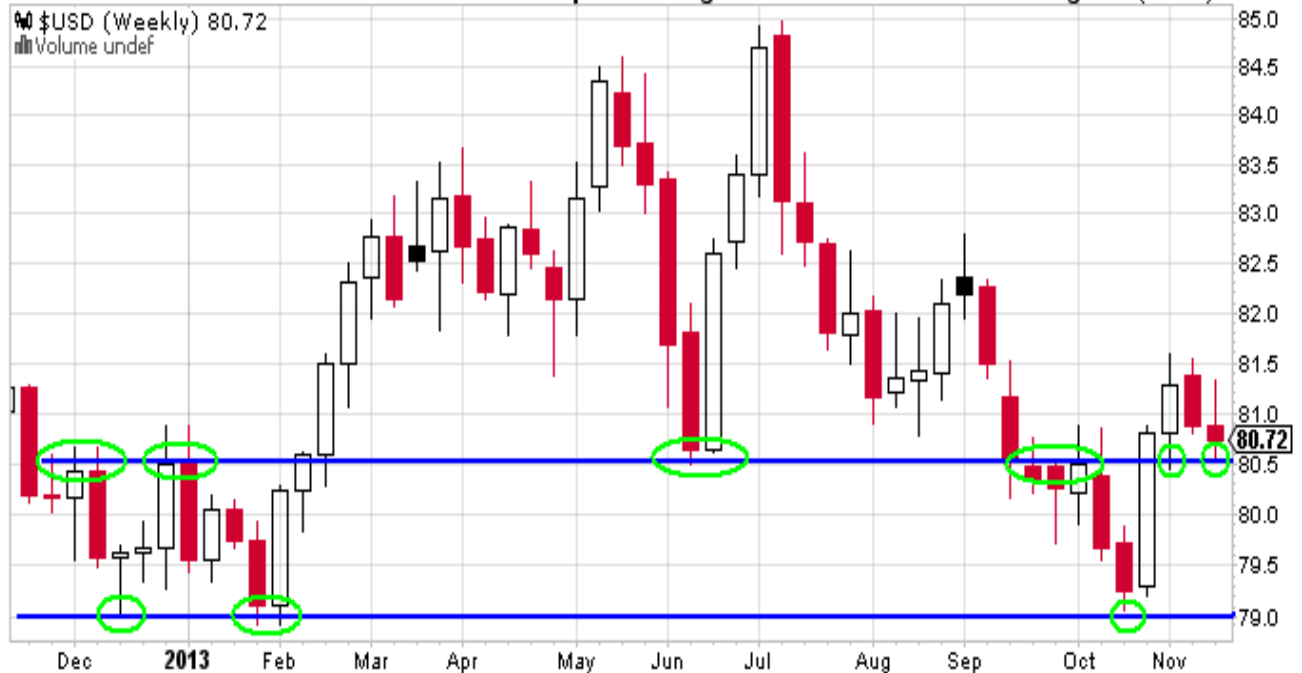


Рис. 7. График индекса доллара.

Следующим графиком будет годовой график индекса американского доллара, по которому мы постараемся определить положение доллара в настоящий момент и возможные сценарии движения его курса на декабрь.

Из графика совершенно очевидны **два важных уровня поддержки**: ближайший уровень 80.5 и следующий уровень 79.0. Как мы видим, в течение года индекс доллара около 10 раз «упирался» и останавливал свой рост или падение на уровне 80.5, что говорит о важности и силе данного уровня. В настоящий момент USDX находится немного выше этого уровня и не может пробить его. Однако если пробой уровня 80.5 все-таки

произойдет и доллар закрепится ниже, то следующим шагом с большой вероятностью станет продолжение ослабления доллара с целью на следующем уровне поддержки 79.0. Уровень поддержки 79.0 также является достаточно важным для доллара, как мы видим на графике в течение последнего года **доллар 4 раза «упирался» в этот уровень и не мог пробить его**. В случае снижения доллара в декабре это послужит хорошим стимулом для роста фондового рынка, т.к. известно, что при ослаблении доллара акции, как правило, растут.

И последним графиком в сегодняшнем обзоре будет график корреляции доллара и российского фондового рынка.





Рис. 8. График корреляции доллара и российского фондового рынка.

Как мы видим, практически всегда наблюдается обратная корреляция между USDX и российским фондовым рынком, который на данном графике представлен фондом RSX. Такое влияние доллара на РТС объясняется тем, что ослабление американской валюты влияет на повышение стоимости нефти и на рост акций США, а эти факторы уже в свою очередь напрямую влияют на движение российского фондового

рынка. Как мы выяснили на предыдущем, седьмом рисунке, доллар в настоящий момент находится вблизи сильного уровня поддержки 80.50. Если USD пробьет его и закрепится ниже, то это будет являться мощным стимулом для роста нефти, роста S&P500 и, как следствие, приведет к росту российского фондового рынка. При этом «новогоднее ралли» будет дополнительным стимулом для роста РТС.

FT#

Головокружительные условия для эффективной торговли

Осталось лишь нажать на кнопку

Стать клиентом

Среды от 0.3 пункта

Кредитное плечо до 1:1000

VIP-условия

Счета без минимального депозита

Золото, возможно, находится лишь в середине своей медвежьей траектории

(Фундаментальный анализ золота)

Золото – интересный финансовый актив. Интерес к нему растет в моменты роста **инфляционного давления** или **геополитических рисков**. В настоящее время мы не видим ни тех, ни других рисков. Инфляция в мировой экономике продолжает в целом оставаться на исторических минимумах, причем в главных экономиках мира будет там продолжаться еще долго. **Инфляционные ожидания**, согласно ставке по пятилетним облигациям Казначейства США, защищенным от инфляции, упали на 14% в этом году.



Что касается **геополитических рисков**, то последнее десятилетие они чаще всего возникают на Ближнем Востоке или в условиях бряцанья оружием Соединенными Штатами. На данный момент, совершенно нет оснований беспокоиться о росте таких рисков. Американцы завязли в Афганистане, да и с Ираком еще не развязались до конца, поэтому им уже невозможно разговаривать с позиции силы даже с Сирией.

Ближний Восток тоже в целом внешне выглядит спокойным, хотя случаются какие-то местечковые пертурбации локального характера, которые не влияют на динамику золота.

«Бычий» прогноз был ошибочным

Техническая картина в среднесрочной перспективе также медвежья. К примеру, неделю назад Bank of America Merrill Lynch сообщил о **принципиальном изменении своего прогноза по золоту**, указав, что его прежний «бычий» прогноз был ошибочным. После пробоя вниз

поддержки \$1251 за тройскую унцию банк отказался от длинной позиции по драгоценному металлу (источник: аналитик BofA Merrill Lynch Макнил Карри). «Краткосрочная консолидация возможна, но рост будет ограничен уровнем в \$1270, после чего падение цен на золото возобновится, а к июню достигнет минимума на \$1180/OZ», - сообщил он. По словам аналитика, **окончательным подтверждением**

смены растущего рынка и наступления рынка продавцов по золоту станет прохождение уровней \$1155 \$1087 за тройскую унцию.

Негативные факторы для золота усилятся

Остается проанализировать «фундаменталку» по нашему драгметаллу. И начнем с Китая, в котором в январе-сентябре 2013 года производство золота выросло на 6,8% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (источник: Ассоциация золотопромышленников Китая China Gold Association, CGA). При этом добыча металла в Поднебесной увеличилась на 4,93%, до 253,155 тонны. Производство попутного золота - на 16,44%, до 54,655 тонны. В сентябре 2013 года в стране было добыто 37,642 тонны золота. Как известно, **Китай является крупнейший мировым производителем драгоценного металла.** Выпуск металла в 2012 году в стране, по данным CGA, составил 403,05 тонны. Он также занимает второе место по потреблению золота - 768 тонн в прошлом году.

Похожая динамика наблюдается и в России – **крупном производителе золота в мире.** Производство необработанного золота в слитках в январе-октябре 2013 года выросло на 14,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, как сообщил сегодня Росстат, в октябре выпуск золота в слитках увеличился на 6,2% по отношению к октябрю 2012 года. По данным Союза золотопромышленников РФ (СЗП), в январе-октябре 2012 года производство золота составило 186,358

тонны. Несколько ранее Союз золотопромышленников сообщал, что за 9 месяцев текущего года выпуск золота в слитках составил 181,088 тонны, увеличившись на 12,5%.

Согласно прогнозам американского инвестиционного банка **Goldman Sachs**, цены на золото в следующем году упадут не менее, чем на 15%, поскольку негативные факторы для драгметалла усилятся даже несмотря на ускорение темпов восстановления американской экономики. Цены на золото могут упасть до минимумов 2010 года. По прогнозам Goldman Sachs, к концу следующего года цена на золото упадет до **\$1 050 за унцию.**

Американский миллиардер Джон Полсон, крупнейший игрок на рынке золота, **изменил позицию в отношении драгоценного металла**, который в прошлом году называл «своей лучшей долгосрочной инвестицией», пишет на своем сайте Bloomberg со ссылкой на источник, знакомый с ситуацией. Недавно на встрече с клиентами Полсон заявил, что не намерен инвестировать дополнительные средства в свой фонд PFR Gold Fund, ориентированный на рынок золота, поскольку **перспектива усиления инфляции в США остается для него в настоящий момент загадкой.** PFR Gold Fund с начала 2013 года потерял 63% своей стоимости, его объем сократился до \$370 миллионов с \$1 миллиарда на конец 2012 года. В октябре совокупная стоимость активов фонда уменьшилась на 1,2%. Фонд Полсона намерен сохранить позиции в акциях золотодобывающих компаний и будет ждать экспирации опционов

на золото, имеющих в его портфеле. «**Опасность для золота** заключается в том, что оно, возможно, находится лишь в середине своей медвежьей траектории падения», - говорил недавно Полсон.

27.11.2013 **UBS понизил прогноз по золоту и серебру** из-за «нехватки катализаторов роста» в ближайшее время. Аналитики банка снизили целевой уровень цен на золото на ближайший месяц до \$1 180 за унцию, а на три месяца - до \$1 100 за унцию. "Базовые настроения относительно золота, похоже, намного слабее, чем первоначально предполагалось. Это подтверждает разочаровывающая динамика цен, несмотря на наличие катализаторов роста, таких как слабость доллара, финансовая и политическая неопределенность в США и приостановка работы правительства", - подчеркивается в сообщении UBS.

В пользу продажи золота свидетельствует и политика ряда хеджевых фондов после того, как последние буквально несколько дней назад удвоили свои короткие позиции по фьючерсам на золото. Чистые длинные позиции по золоту сократились на 37% до 55 456 фьючерсных и опционных контрактов. Золото упало на 23 % в этом году на бирже Comex

(Commodity Exchange Inc. of New York, COMEX) в Нью-Йорке, на которой торгуют фьючерсными контрактами и опционами на золото.

Активы крупнейшего в мире держателя золота среди инвестиционных институтов биржевого индексного фонда SPDR Gold Trust на 22 ноября 2013г. уменьшились на 3,3 тонны и опустились до уровня 848,91 т, обновив свой минимум с конца января 2009 г. Аналитики придерживаются наиболее медвежьего с июня прогноза по золоту, поскольку Федеральная резервная система дала понять, что может сократить монетарные стимулы «в ближайшие месяцы» по мере роста экономики. Это охладит спрос на инвестиции-убежища. Девятнадцать аналитиков, опрошенных агентством Bloomberg News, ожидают падение цен на следующей неделе, девять дают бычий прогноз и три высказались нейтрально. Это самая высокая доля медведей с 21 июня. Драгоценный металлический упадет до \$1 200 в конце этого года. Таковы прогнозы ABN Amro Group NV. Goldman Sachs Group Inc. видит цены на уровне \$ 1110 в течение 12 месяцев. Credit Suisse Group AG прогнозирует в среднем \$ 1 180 в следующем году.

Тем не менее, на наш взгляд, в долгосрочной перспективе риск высокой инфляции в будущем оставляет золото желательным средством для инвестиций на срок от 10 лет и более.

FT#



EXNESS ВЫБЕРИ СВОЙ ТОРГОВЫЙ СЧЕТ **EXNESS** ПРОФЕССИОНАЛЬНАЯ ТОРГОВЛЯ НА МЕЖБАНКОВСКОМ РЫНКЕ - СЧЕТ **ECN**

Драгоценные металлы: сохранить позитив надолго не удалось

(Анализ рынка драгоценных металлов)

В эпоху кризисов, когда стабильность самых распространенных валют, таких как евро или доллар, начинает ставиться под сомнение, а то и вовсе падает, начинается поиск источников вложения средств. Как правило, к таким источникам предъявляется несколько требований: стабильность в любой экономической ситуации, долгосрочность, конвертируемость.



Возвращение стоимости к реальным показателям

Кто-то начинает **вкладывать средства в недвижимость**: независимо от положения валюты и экономики, недвижимость всегда стоит денег. Возможно, ее не всегда можно быстро реализовать (т. е. недвижимость можно назвать «пассивом» по отношению к валюте), однако ее стоимость редко падает, скорее наоборот. И рано или поздно можно реализовать недвижимость по выгодной по сравнению с ценой покупки цене.

Еще один вариант — **ценные бумаги**. В последнее время предпочтительным является диверсификация риска и создание пула ценных бумаг, в который могут войти различного рода акции, как национальных компаний, так и зарубежных эмитентов. Наиболее

весомым аргументом в пользу таких инвестиций является то, что диверсификация снижает риск потери части средств, повышая при этом шанс на получение дополнительного дохода.

Однако один вариант остается практически неизменным: **инвестиции в драгоценные металлы**. Они существовали еще до появления биржи, до появления частной собственности и операций покупки-продажи недвижимости. Они существовали всегда в качестве универсальной валюты, вне зависимости от страны обращения. И они ценились больше, чем любые бумажные их варианты.

Однако времена меняются. Никто не говорит о том, что использование драгоценных металлов сократилось — нет, многие страны до сих пор предпочитают использовать золото для взаимных расчетов (например, Турция, когда совершает покупки нефти); банки

по-прежнему выпускают монеты из золота, серебра, а иногда и из платины или палладия (по крайней мере, ограниченными тиражами, что возвращает их к классу монетарных), а некоторые даже смогли пустить на поток использование «металлических счетов», что заменяет хранение средств на виртуальный металл, т.е. без его фактической покупки. Инвестиции в металлы не могли исчезнуть, но они перешли на совершенно иной уровень, когда их стало возможным использовать в качестве **инструмента для маржинальной торговли**. Ведь не важно, есть в данном случае металл на руках или нет, важна лишь его стоимость и колебания цены.

В начале 2013 года я высказывал определенные опасения по поводу текущего положения драгоценных металлов: их стоимость, сильно завышенная в 2010-2011 годах, начала достаточно стремительно возвращаться к реальным показателям. «Перекупленность», подогревавшая интерес к золоту, серебру и платине (палладий в данную группу включить нельзя, т.к. на него в большей степени влияют показатели потребления и наличия новых месторождений / выработки старых) стала сходить на нет, переживая отдельные подъемы лишь в моменты, кризисные для ряда государств (США, Россия, страны Европы), но в целом сохраняя **достаточно четко прослеживающуюся динамику**

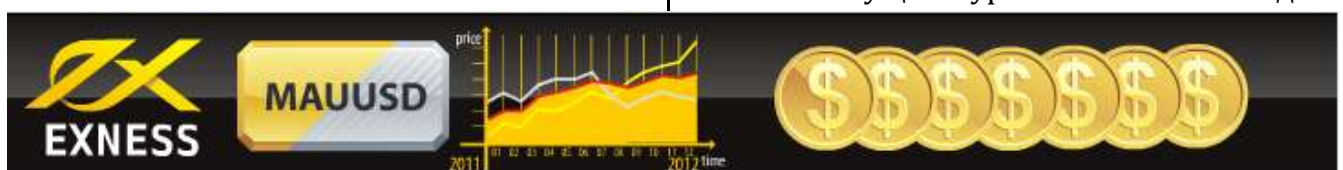
падения.

Если ситуация летом 2013 была воспринята с определенным позитивом для инвесторов, которые надеялись на повышение, то сохранить тенденцию надолго не удалось. Это относится ко всем металлам из рассматриваемой мной группы, даже с учетом их ценообразования и нюансов использования. Картина, которую мы увидим далее, в целом, будет практически идентичной.

Золото: падение продолжится

Начав торговаться в ноябре с отметки в \$1315 за тройскую унцию, золото продолжило свое **традиционное ежегодное падение**, остановившись на текущий момент на уровне \$1250, отыграв чуть более половины процента от вчерашней стоимости, но потеряв при этом около 5% от стоимости за месяц. Таким образом, золото преодолело квартальный минимум (\$1241,3) и смогло преодолеть даже нижние границы стоимости октября (\$1270,5). Относительно показателей годового выражения золото смогло потерять более \$400 (\$1670 на начало года) или чуть более 25% стоимости.

Сохранение динамики и направления может помочь нам дать вполне закономерный прогноз: **золото, вероятнее всего, продолжит свое падение**, лишь краткосрочно колеблясь выше текущего уровня. Оснований для



этого несколько:

- ежегодные планы по формированию резервных систем ведущих мировых экономик практически завершены, поэтому золото теряет в дополнительном стимуле для инвестиционной привлекательности.

- спрос на металл со стороны промышленности и ювелирного производства сейчас относительно стабилен, не стоит ожидать повышения цен по данным причинам.

- повлиять на текущее значение стоимости золота может только изменение ситуации в США, но его можно

ожидать не ранее, чем в следующем году, поэтому вероятность роста цены по такой причине не очень высока.

Единственное, что может заставить золото колебаться, показывая некоторые **кратковременные тенденции к росту**, — повышающая игра по металлам, возникающая в конце года. Однако, рассматривая показатели золота на конец 2012 года, можно заметить, что тенденция к падению тогда тоже явно просматривалась, а рост был всего в пределах \$15, что достаточно незначительно.

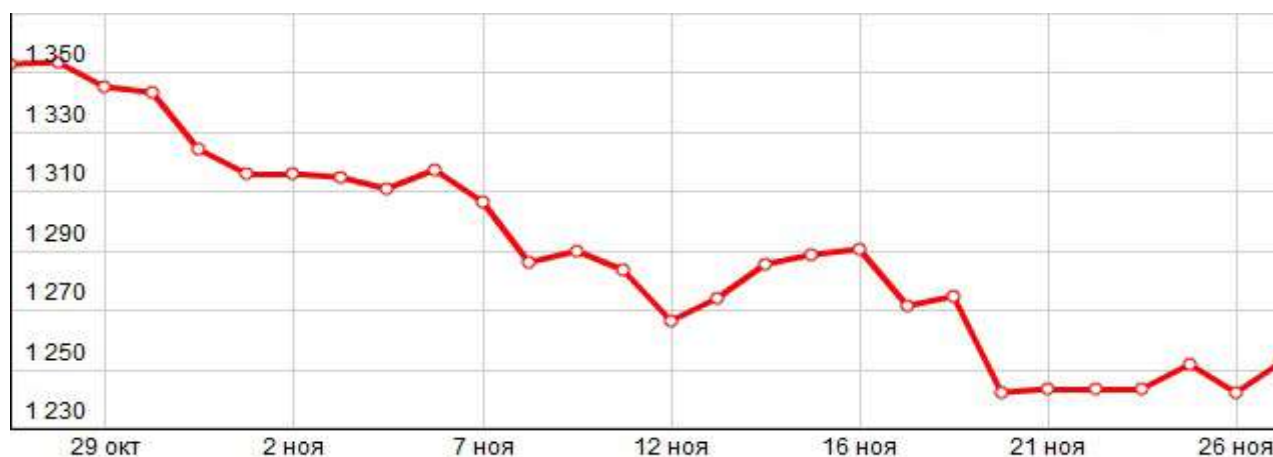


Рис. 1. Динамика цены на золото в ноябре 2013 года.

Наиболее вероятно, что золото окажется в ценовом коридоре между \$1230 и \$1280, и все основные изменения будут происходить в рамках \$50. При совсем позитивном прогнозе и активной деятельности крупных игроков на рынке инвестиций верхняя граница коридора может быть поднята до \$1320 за тройскую унцию, но данный показатель, на мой взгляд, маловероятен.

Если говорить о **долгосрочном прогнозе**, то стоимость золота вполне

может продолжить свое падение до ценового коридора в \$1050-1150, которого может достигнуть уже к весне 2014 года. Однако такие прогнозы слишком сильно отталкиваются от текущей динамики, которая может измениться в рамках ожиданий решения вопроса США, либо внезапного признания технического дефолта доллара как валюты.

Серебро: новый этап в ценовом позиционировании

Стоимость серебра определяется теми же факторами, что и стоимость золота, поскольку имеет сходное применение, хотя и несколько более «узкое»: **серебро практически не применяется в качестве «оборачиваемой» валюты**, хотя ряд банков разных стран мира хранят свои запасы не только в золотом эквиваленте, но и в серебряном. На серебро не покупают нефть или газ, но при этом серебро широко и практически повсеместно применяется как монетарный металл, не говоря уже и о востребованности в промышленности или ювелирном производстве.

Ноябрь 2013 года был для серебра не очень удачным: начав торговаться с отметки почти в \$22 за тройскую унцию,

серебро смогло опуститься до отметки \$19,85(26.11.2013), отыграв, правда, за сутки около 1% стоимости и вернувшись к уровню около \$20. В общей сложности **потери в стоимости серебра за месяц составили около 10%**, что превышает таковые показатели у золота почти в 2 раза. Как и в случае с золотом, серебро обновило уровень квартального минимума отметкой в \$19,82 (20.11.2013), показав уровень стоимости августа 2013 года и сведя, таким образом, всю летнюю положительную динамику на нет.

Более того, вероятности изменения динамики или направления движения в краткосрочной перспективе пока нет — в лучшем случае, серебро сможет оказаться на уровне начала ноября, двигаясь в ценовом диапазоне от \$19.8 до \$22.5, причем наиболее вероятно, что серебро останется на уровне \$22.15.

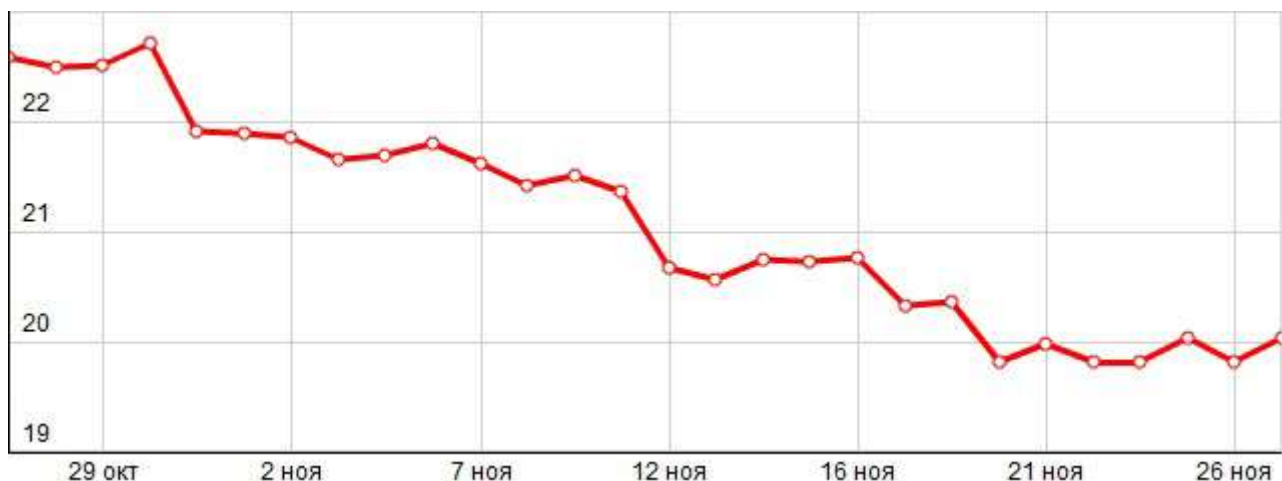


Рис. 2. Динамика цены на серебро в ноябре 2013 года.

Однако, как уже говорилось ранее, на металлы могут влиять не только политические и экономические причины, но и промышленность вкупе с производством. И в этой сфере

обстановка далека от стабильной: поскольку серебро достаточно сильно реагирует на любую информацию о новых залежах металла или изменении объемов добычи, **рынок серебра в**

относительно скором времени может очень сильно измениться. Причина кроется в том, что серебряные рудники начали истощаться, а количество серебра на планете не безгранично. Т.к. металлы не являются возобновляемым ресурсом (за редким исключением), а некоторые эксперты уже начали говорить о **сильном сокращении источников добычи серебра**, вероятно, у металла может начаться новый этап в ценовом позиционировании.

Без сомнения, это не может произойти внезапно, вряд ли это коснется общей ситуации следующего года. Однако, если это действительно произойдет, серебро изменит свое позиционирование, и, вероятно, изменится и зависимость от золота. Пока рано делать столь далеко идущие выводы.

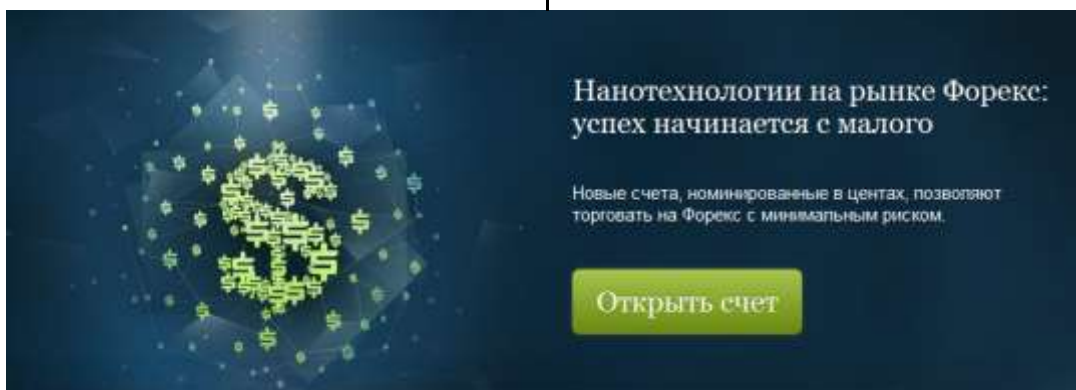
Платина: обновление квартального минимума

Платина, по иронии судьбы изначально считавшаяся низкокачественной примесью золота, сейчас во многом повторяет его историю: начав торговаться в ноябре с отметки \$1453 за тройскую унцию, она упала в стоимости значительно, остановившись

на отметке около \$1380. Таким образом, потеря стоимости составила около \$70, или почти 5% от стоимости, что **очень сильно сближает показатели платины с текущими показателями золота.**

Именно в ноябре был обновлен квартальный минимум стоимости данного металла - \$1373,6 (26.11.2013), хотя абсолютный годовой минимум, пришедшийся на конец июня – начало июля 2013 (\$1327,46), платина преодолеть не смогла.

Если посмотреть динамику за текущий год, то платина стартовала с отметки около \$1600 и потеряла в общей сложности около \$220, или 13,75% стоимости. Данные показатели **отличаются от показателей золота в лучшую сторону** (13,75 против 25). Объясняется данный факт достаточно просто: являясь монетарным металлом, платина однозначно гораздо больше применима в промышленности и ювелирном производстве, т. е. обладает постоянным спросом в данных областях и меньше зависит от колебаний валюты, чем золото, применимое в банковских запасах и различных операциях и являющееся, по сути, больше валютой, чем драгоценным металлом. Платина же остается лишь драгоценным металлом.



Нанотехнологии на рынке Форекс:
успех начинается с малого

Новые счета, номинированные в центах, позволяют торговать на Форекс с минимальным риском.

[Открыть счет](#)



Рис. 3. Динамика цены на платину в ноябре 2013 года.

Стоит отметить, что **платина в меньшей степени является спекулятивным инструментом, чем золото или серебро** (точнее, серебро в большей степени является таковым), как, в прочем, и все остальные металлы платиноидной группы.

Прогноз на декабрь не будет отличаться от прогнозов по предыдущим металлам: вероятнее всего, платина останется в ценовом коридоре \$1350-1410, в меньшей степени подвергаясь отдельным всплескам, связанным с игрой на повышение по металлам ближе к окончанию года. В отличие от золота, платина отражает лишь общее состояние промышленного сектора, также в меньшей степени ювелирной промышленности. По этой причине **платина не имеет такого существенного веса** при оценке рыночной ситуации, как золото.

Палладий: самый оптимистический прогноз

Палладий, как и остальные металлы платиноидной группы, обладает

достаточно узкой сферой применения, хотя и является при этом монетарным металлом (хотя металлы из палладия крайне редки и выпускаются очень ограниченными тиражами). Спрос на палладий, как правило, связан лишь с увеличением спроса на ювелирные украшения, а также при увеличении объема использования данного металла в промышленном производстве.

Ноябрь был для палладия практически идентичным, если сравнивать его с состоянием других драгоценных металлов: начав торговаться с отметки \$741,5 за тройскую унцию, палладий даже **смог показать определенную тенденцию к росту**, однако надолго удержать ее не смог; на текущий момент он торгуется на уровне \$723,35. В общей сложности палладий потерял за месяц около \$18, или 2,5% от стоимости. По сравнению с другими драгоценными металлами, его положение несколько лучше и в ежегодном исчислении: в отличие от всех рассмотренных ранее металлов, палладий не только потерял меньше всех

в своей стоимости, но и **смог повысить свои показатели на \$40** (\$\$699-741,5).

Объясняется данная ситуация достаточно просто: из-за узости своего применения, **палладий практически никак не влияет на рынок**, являясь лишь индикатором спроса на металл в областях своего применения.

Из-за того, что количество палладия по сравнению с другими металлами невелико, но применение его в промышленности и ювелирном

производстве не уменьшается, **палладий может и в дальнейшем показывать некоторый рост** в рамках 5-6% ежегодно. Несмотря на то, что он не так популярен, как золото или серебро, некоторые банки заметили относительную стабильность палладия в годовом выражении и внесли данный металл в группу «обезличенных металлических счетов». Палладиевые счета можно увидеть в таких банках, как Сбербанк, Газпромбанк, Банк Москвы и т. д.



Рис. 4. Динамика цены на палладий в ноябре 2013 года.

Прогноз по палладию будет чуть более радужным: он **может отыграть позиции ноября**, вернувшись к уровню \$740, и оставаясь в диапазоне \$\$725-750. Данный металл можно рассматривать

как инструмент для долгосрочного инвестирования, как минимум путем открытия «металлического счета» с доходностью около %5-6 годовых за счет изменения его стоимости.

FT#



Уроки трейдинга от индекса РТС

(Анализ основных биржевых барометров)

С чем мы, биржевые трейдеры, встречаем зиму? С тем, что наш фондовый рынок опять выбрал не тот драйвер движения. Мы собираем весь негатив и при этом игнорируем новые максимумы американских индексов, успокоившиеся нефтяные котировки, надежды на различные зимние ралли. Но так, в отрыве от внешних индикаторов, долго жить невозможно, поэтому на наших графиках возникает все более запутанные и неопределенные технические картинки.



Хорошая иллюстрация текущего состояния рынка – индекс РТС. Он завис в середине восходящего канала. Не лучшее место для торговых решений. Несмотря на то, что индикатор совсем недавно был у верхней границы канала, это **вовсе не повод делать ставку на понижение**. Отсюда индикатор может отправиться с равной силой и вверх, и вниз, как мечтают «медведи». Помните об этом, такие ставки – большая ошибка новичков.

С помощью индекса РТС можно проиллюстрировать еще одну ошибку

начинающих трейдеров. Это фантазировать до того, как та или иная фигура технического анализа завершила свое формирование.

На дневном графике РТС есть популярная фигура разворота тренда «голова-плечи», и некоторые трейдеры считают её аргументом в пользу падения. Это вовсе не так!!! И не потому, что у неё «неказистая шея», неидеальная по классическому техническому анализу. Просто фигура еще не успела пробить свою главную графическую границу и еще не нарисовала «второе плечо».



График 1. Дневной срез индекса РТС.

Все это учит нас терпению. Учитывая вышеизложенное, вы поймете, что **лучшая стратегия сейчас** - аккуратность, прилежность, выдержка. Идей много для игры и вверх, и вниз. Но вот-вот картинка станет более

однозначной. К этому моменту нужно подойти с уцелевшим портфелем. Так что не суетитесь! Наверняка нужные бумаги у вас уже в портфеле, а те, которые пока сомнительные, дадут миллионы шансов на выгодную сделку.

FT#

Большой выбор торговых инструментов для настоящего мастера

- 3 торговые платформы
- Более 100 торговых инструментов
- Пакет бесплатной аналитики

[Стать клиентом](#)

Российские фондовые индексы: в ожидании коррекции

(Фондовый рынок: технический прогноз индексов ММВБ и РТС)

Как говорит народная молва о дорожных службах: опять неожиданно нагрянула зима. До календарной зимы – несколько дней, до Рождественских распродаж – 2 недели, до Рождества католического обряда – чуть меньше 3-х, до Нового, 2014 года – месяц. До... Впрочем, о январских беспробудных праздниках и тяжелых постпраздничных днях поговорим через месяц. Вернее напишем. А вот о праздниках католического Рождества – чуть-чуть сегодня.



Формирование разворотных структур

Что бы там не говорили патриоты от православия, а с точки зрения финансовых рынков три последние недели декабря российские рынки будут жить чисто за счет православных инвесторов. **Ликвидность рынков, а значит и количество операций уменьшится в разы, если не в десятки раз.** Не хотят трейдеры из старушки Европы, да и Америки с Британией, Новой Зеландией и Австралией в декабре работать. А так как на них приходится более 80% мировых финансов, то, пожалуй, и остальным трейдерам, стоит поумерить пыл, оторвать взгляд от котировок, и подумать, когда платить

налоги и как отдохнуть в ночь с 24 декабря на 14 января.

К концу осени индексы сформировали что-то в виде **фигуры «Голова-плечи»**. RTS – менее красивую конфигурацию, ММВБ – фактически классику. Особенно это заметно на дневных тайм-фреймах. А с учетом того, что данные фигуры находятся на вершинах последнего роста, с июля текущего года, и представляют собой разворотные структуры, то это говорит о **возможной коррекции, как минимум на высоту фигуры.**

В прошлом обзоре я риторически спрашивал сам себя: «Вот только есть ли для этого внутренние причины? Укрепилась ли реальная экономика

России?». И постеснялся ответить однозначно. Ответил скорее риторически: «Я не берусь дать положительный ответ на эти вопросы». Вышло как-то пессимистично. Особенно, спустя месяц, и формирования фигур... Правда, индекс ММВБ прорыва пока не демонстрирует, что радует. А вот RTS... В общем, будет за чем наблюдать. А то и торговать...

Будет ли прорыв или нет, зависит в первую очередь от ответа на вопрос, **когда будет начато сворачивание QE в США**. И даже не так. Точнее, прорыв произойдет, когда рынки поймут, что сворачивание начнется в ближайшее время. Или хотя бы поверят в это.

Опять же, почему это так, и к чему это может привести, я останавливаться не буду. Об этом я писал в предыдущих обзорах. И те, кто в этом не уверен, может их просмотреть. То, что в этом году этого не произойдет, уверены я и наша команда аналитиков. Вот 18 декабря послушаем да почитаем результаты заседания Комитета по открытым рынкам США (FOMC). И думаю, что 18 все и начнется.

Техническая сторона обзора

Для технического анализа динамики автором специально используется ограниченное число инструментов.

Из **инструментария графического анализа**: психологические уровни (уровни, кратные 10 и (или) 100), линии поддержки и сопротивления, из которых,

при необходимости, формируются восходящие и нисходящие трендовые каналы. Кроме того, могут использоваться коррекционные уровни Фибоначчи.

Из широкого спектра **технических инструментов** автор предпочитает использовать простую скользящую среднюю с периодом усреднения 5, смещенной на 5 свечей (периодов, баров) вперед. И медленный стохастический осциллятор (Stochastic) с параметрами 14, 5 и 3.

Индекс RTS: поворот на юг?

Итак, после существенного роста, начавшегося более 5-ти месяцев назад, индекс RTS сформировал **разворотную графическую фигуру «Голова-плечи»** на вершине рынка.

При этом **цена прорвала линию индикатора краткосрочного тренда** (на недельном тайм-фрейме). И на момент написания статьи тестировала нисходящую линию генерального тренда, который отображает снижение с апреля 2011 года. При этом, стоит обратить внимание на то, что предыдущий максимум, выше апрельского, был сформирован в июне 2008 г.

Фигура разворота, вернее само ее формирование, представляет коррекционное движение. И если оценивать последний импульс – это коррекция до уровня 50%. Если же взять все движение вверх, то размер фигуры представляет собой коррекционное движение в 38,2% всего размаха.



Рис. 1. Индекс РТС. Недельный график.

Кроме того, линии Stochastic пересеклись в сторону снижения в зоне перекупленности и вышли в нейтральную зону, ниже уровня 80%, что говорит о **высокой вероятности дальнейшего движения цены вниз.**

Можно выделить **следующие целевые уровни** на недельном тайм-фрейме, которые цена может достичь до окончания второй декады декабря. Это 1380,00 и 1340,00 – уровни коррекции, соответствующие 50% и 61,8% предыдущего размаха движения цены.

При этом, что естественно, уровни находятся внутри понижающегося трендового канала. Или другими словами, **цена вошла обратно в рамки генерального тренда.** И если 18 декабря мы получим сильные сигналы о прекращении QE в США с января-декабря 2014 года, очень вероятным становится достижение ценой основания рынка: 1226,00 – 1230,00.

Более подробно рыночную ситуацию можно рассмотреть на дневном графике.

На дневном тайм-фрейме просматривается **прорыв уровня** шеи консолидационной графической фигуры «Голова-плечи», с последующим тестирование сильного психологического уровня 1400,00. И если в прошлом прогнозе мы говорили о 1460,00 с перспективой до 1400,00, то теперь **факт достижения уровня можно считать свершившимся.**

Stochastic на дневном тайм-фрейме, сформировав «Крюк» при росте, в дальнейшем показал **разворотные сигналы.** Так, быстрая линия Stochastic пересекла медленную сверху вниз, завершив формирование «Крюка» в районе 50% размаха осциллятора, и этим самым сгенерировал **первый разворотный сигнал.**



Рис. 2. Индекс РТС. Дневной график.

На текущий момент индикатор вплотную подошел к уровню перепроданности, что в случае вхождения в данную зону будет сигнализировать о **высокой вероятности превалирования не покрытых продаж над покупками**. То есть, дальнейшему снижению.

При этом цена активно оторвалась от линии краткосрочного трендового индикатора, находясь ниже нее.

Другими словами, **техническая картина ратует за дальнейшее снижение**, а графический анализ позволяет определить **потенциальные цели**. С учетом анализа на недельном графике, можно ожидать цену у уровня 1390,00 с перспективой 1315,00 и отдаленной перспективой 1226,00

Естественно, такое движение можно ожидать только после прорыва уровня 1400,00, что и будет **признаком начала**

движения вниз, и позволит начинать ориентироваться на короткую торговлю.

Насколько вероятен **сценарий роста**? Я бы его определил менее чем 20% относительно вероятности снижения.

Признаком такого движения будет отбой от уровня 1400,00, прорыв линии тренда, с движением цены до линии индикатора. Такое движение сможет привести к формированию еще одной волны в районе правого плеча графической фигуры «Голова-плечи». В таком случае, **основным целевым ориентиром** выступит уровень 1460,00 с перспективой 1473,00.

Однако, на текущий момент времени, снижение индекса мне представляется намного вероятнее, чем рост.

Индекс ММВБ: «Голова-плечи» – красноречивая классика.

Если сравнить ценовые графики индексов РТС и ММВБ, как недельный, так и дневной, то видно, что графическая фигура «Голова-плечи» на индексе ММВБ обладает **более выраженным свойством подобия**, что, согласно классике графического анализа, говорит о более высокой вероятности исполнения, и более четких достижений целей.

Но, так как данные индексы достаточно коррелированы между собой, то четкая фигура в данном случае **только подтверждает потенциальное «желание» активов перейти в фазу глубокой коррекции** с перспективой дальнейшего трендового движения вниз.

В то же время, необходимо обратить внимание на то, что до линии тренда по индексу ММВБ цене необходимо пройти существенное расстояние, порядка 4 000–4 500 пунктов, в отличие от индекса РТС, который сейчас «пытается» вернуться в канал. Исходя из этого, можно говорить, что в случае достижения ценой трендовой линии, **возможно ее тестирование с одновременной коррекцией**.

Поэтому, в случае ожидаемой динамики на рынке, **можно прогнозировать следующие уровни**: 1447,00 с перспективой 1415,50, а в случае возврата цены в канал – 1358,00, с отдаленной перспективой – 1270,00–1240,00, уровней основания текущего рынка.



Рис. 3. Индекс ММВБ. Недельный график.

На возможности такой динамики указывают технические индикаторы. Цена находится ниже краткосрочной скользящей средней и тестирует сверху вниз линию шеи. При этом Stochastic выходит из зоны перекупленности, с опережающей быстрой линией ниже медленной, что **позволяет ожидать дальнейшего снижения.**

На дневном тайм-фрейме, просматривается **попытка тестирования линии шеи.** А так как цена находится ниже линии краткосрочного трендового индикатора, стоит ожидать **продолжения движения,** возможно, с несущественной коррекцией до линии индикатора.

Так же как и у индекса РТС, Stochastic показывает **потенциальный разворот.** Но при этом **есть**

существенные различия, а именно, линии осциллятора находятся далеко от зоны перепроданности (в районе 50% максимального размаха движения индикатора). Сам же момент разворота был возле зоны перекупленности, что, несмотря на разворот, дает возможность в районе 50% сформировать «Крюк вверх», который будет отображать **возможность коррекционного движения** после неудачного тестирования линии шеи.

Индекс ММВБ технически более неоднозначный и не позволяет говорить однозначно о превалировании вероятности сценария снижения над сценарием роста. Поэтому, просто просмотрим **возможные цели,** отметив моменты, которые позволят ожидать достижения этих целей.



Рис. 4. Индекс ММВБ. Дневной график.

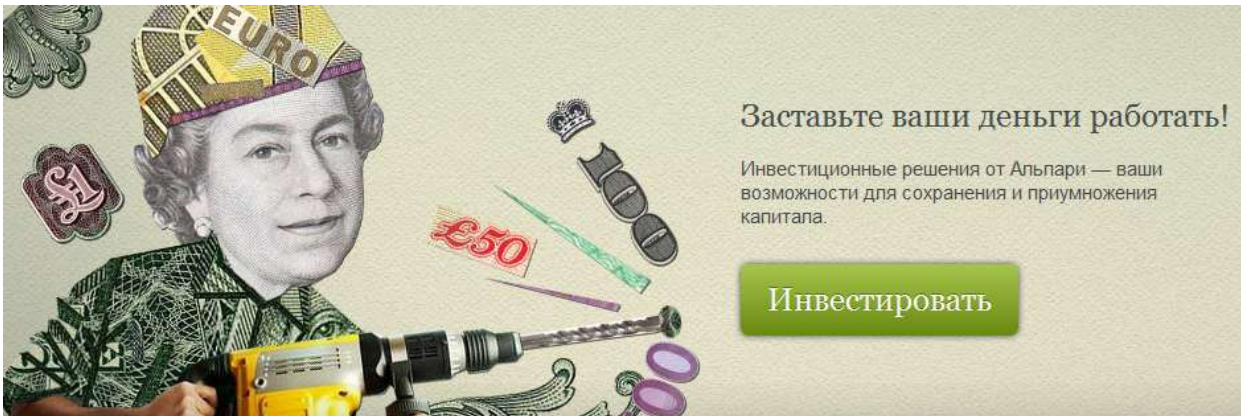
Итак, прорыв линии шеи и уровня 1461,00 позволяет ожидать цену у уровня 1451,00 с дальнейшей перспективой 1438,00 и 1423,00. Также просматривается отдаленная перспектива 1400,00 – уровень цели, рассчитанной исходя из графического построения «Головы-плечи», одновременно являющимся сильным психологическим уровнем.

В случае неуспешного тестирования линии шеи, **цена войдет обратно в**

рамки восходящего тренда. В таком случае будет просматриваться симметричный треугольник на вершине рынка – **консолидационная фигура продолжения тренда.** А значит, после прорыва линии краткосрочного трендового индикатора, открывается цель 1513,00, с перспективой 1536,00 – вершиной текущего рынка, и отдаленной перспективой 1537,00 – 1539,00.

Итак, на рынке, после полугодных ожиданий роста, опять прорисовываются перспективы снижения, и трейдерам стоит обязательно их рассмотреть. Как минимум, чтобы отработать, и желательно в свою пользу, возможную глубокую коррекцию после роста, не забывая и о возможном более глубоком дальнейшем снижении цены в рамках текущего генерального понижающегося тренда.

FT#



Заставьте ваши деньги работать!

Инвестиционные решения от Альпари — ваши возможности для сохранения и приумножения капитала.

Инвестировать

ProHvost – стратегия на длинных тенях. Sell

(Торговые стратегии и их автоматизация)

В прошлом, 78, номере журнала ForTrader.ru мы с вами начали рассматривать мою авторскую торговую стратегию под названием ProHvost, основанную на наблюдениях за графиками японских свечей. Напомню, что основной идеей тактики стали длинные тени или «хвосты», которые очень часто закрываются рынком. Чтобы не повторяться, предлагаю вам освежить в памяти основные правила, скажав номер [тут](#).

Напомню также, что мы с вами рассмотрели успешность стратегии только на сделках на покупку, пообещав, что с продажами разберемся чуть позже. Пришло время держать слово.

Итак, для работы нам понадобится валютная пара EURUSD и часовой таймфрейм. Открываем график и ищем бары с достаточно длинными тенями вниз. Это и будут наши торговые точки. На открытии новой свечи мы продаем с целью Low.



Рис. 1. Примеры работы стратегии ProHvost на продажу.

Все точно также как в сделке на покупку, без исключений. Как видим, схема достаточно простая, остается неконкретным только понятие «достаточно длинная тень свечи». То, что кому-то может показаться коротким, для другого – подходящее. Поэтому одной из главных целей тестирования будет как раз поиск оптимальных параметров тени.

Тестирование торговой стратегии

Т.к. робот у нас уже написан и в его работоспособности мы убедились в прошлый раз, перейдем сразу к оптимизации. Проводим ее на EURUSD часовом таймфрейме. Для работы используем период с 1 марта по 1 июня 2013 года, также как и в предыдущем исследовании.

| Проход | Прибыль | Всего сделок | Прибыльность | Матожидание ... | Просадка \$ | Просадка % |
|--------|---------|--------------|--------------|-----------------|-------------|------------|
| 2732 | 518.65 | 35 | | 14.82 | 69.45 | 5.71 |
| 2717 | 518.65 | 35 | | 14.82 | 69.45 | 5.71 |
| 2696 | 518.65 | 35 | | 14.82 | 69.45 | 5.71 |
| 2693 | 518.65 | 35 | | 14.82 | 69.45 | 5.71 |
| 2675 | 518.65 | 35 | | 14.82 | 69.45 | 5.71 |
| 2657 | 518.65 | 35 | | 14.82 | 69.45 | 5.71 |
| 2642 | 518.65 | 35 | | 14.82 | 69.45 | 5.71 |
| 2602 | 518.65 | 35 | | 14.82 | 69.45 | 5.71 |
| 2549 | 518.65 | 35 | | 14.82 | 69.45 | 5.71 |
| 2713 | 487.70 | 40 | 5.87 | 12.19 | 156.25 | 13.08 |
| 2663 | 487.70 | 40 | 5.87 | 12.19 | 156.25 | 13.08 |
| 2655 | 487.70 | 40 | 5.87 | 12.19 | 156.25 | 13.08 |
| 2634 | 487.70 | 40 | 5.87 | 12.19 | 156.25 | 13.08 |
| 2577 | 487.70 | 40 | 5.87 | 12.19 | 156.25 | 13.08 |
| 2727 | 473.60 | 31 | | 15.28 | 69.45 | 5.88 |

Настройка | Результаты оптимизации | График оптимизации | Результаты | График | Отчет | Журнал

Рис. 2. Результаты оптимизации советника ProHvost при работе на продажу.

Для тестирования выбираем наиболее прибыльные параметры с маленькой просадкой: свеча нисходящая, размер тени свечи от 10 до 45 пунктов, размер тела от 5 до 15 пунктов, СтопЛосс – 100 пунктов, ТейкПрофит – в точке D. Получаем следующий график баланса.

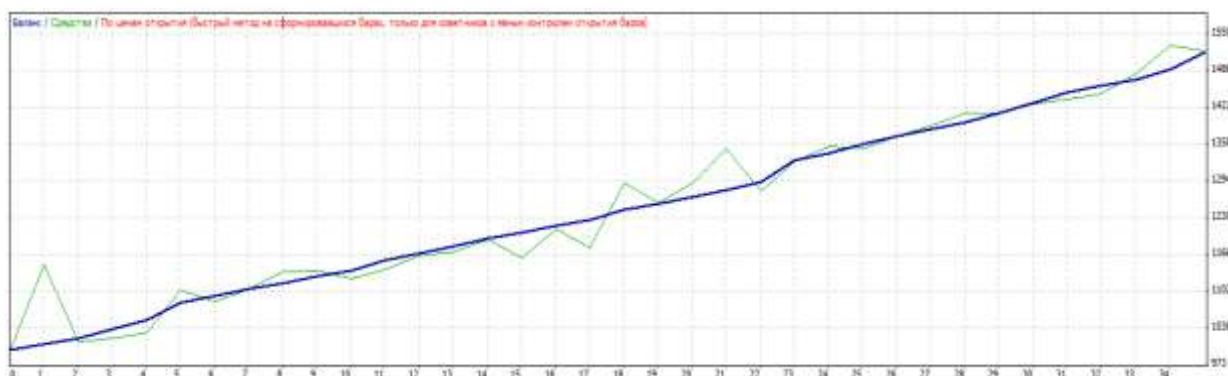


Рис. 3. Результаты тестирования советника ProHvost при работе на продажу по оптимизированным параметрам.

Ну очень привлекательный график, ни одного минуса и 50% за 3 месяца. Даже пикообразная линия эквити совершенно не смущает, а напротив. Давайте посмотрим на тест на будущем периоде. Для этого проведем тест с 1 марта по 1 сентября, то есть за полгода.



Рис. 4. Результаты тестирования советника ProHvost на будущем периоде.

| | | | | | |
|-----------------------|-------------------------|----------------------------|-----------------|-----------------------------|-----------------|
| Баров в истории | 5668 | Смоделировано тиков | 7376180 | Качество моделирования | n/a |
| Ошибки рассогласов... | 772 | | | | |
| Начальный депозит | 1000.00 | | | | |
| Чистая прибыль | 422.85 | Общая прибыль | 723.20 | Общий убыток | -300.35 |
| Прибыльность | 2.41 | Матожидание выигрыша | 7.83 | | |
| Абсолютная просадка | 40.65 | Максимальная просадка | 194.20 (12.69%) | Относительная просадка | 12.69% (194.20) |
| Всего сделок | 54 | Короткие позиции (% выи... | 54 (94.44%) | Длинные позиции (% выи... | 0 (0.00%) |
| | | Прибыльные сделки (% от... | 51 (94.44%) | Убыточные сделки (% от в... | 3 (5.56%) |
| | Самая большая | прибыльная сделка | 39.05 | убыточная сделка | -100.30 |
| | Средняя | прибыльная сделка | 14.18 | убыточная сделка | -100.12 |
| | Максимальное количество | непрерывных выигрышей... | 36 (530.00) | непрерывных проигрыше... | 1 (-100.30) |
| | Максимальная | непрерывная прибыль (чи... | 530.00 (36) | непрерывный убыток (чи... | -100.30 (1) |
| | Средний | непрерывный выигрыш | 13 | непрерывный проигрыш | 1 |

Настройки | Результаты оптимизации | График оптимизации | Результаты | График | **Отчет** | Журнал

Рис. 5. Результаты тестирования советника ProHvost на будущем периоде. Показатели подробнее.

Как видим, торговля на продажу на будущем периоде оказалась совершенно провальной. Никакой прибыли мы не получили, хорошо, что хоть минус небольшой. Причина этому вполне ясная: глобальный восходящий тренд как раз от июля не оставил больших шансов сделкам на продажу. Зато на покупку результат был куда приятнее.

Это, кстати, дает нам идею об улучшении торговой стратегии, а именно наводит на мысль о работе только по глобальному тренду, т.е. основному тренду на Daily и Weekly. Берем хороший, любившийся нам индикатор тренда, и, основываясь на его данных, включаем советника ProHvost или на покупку, или на продажу.

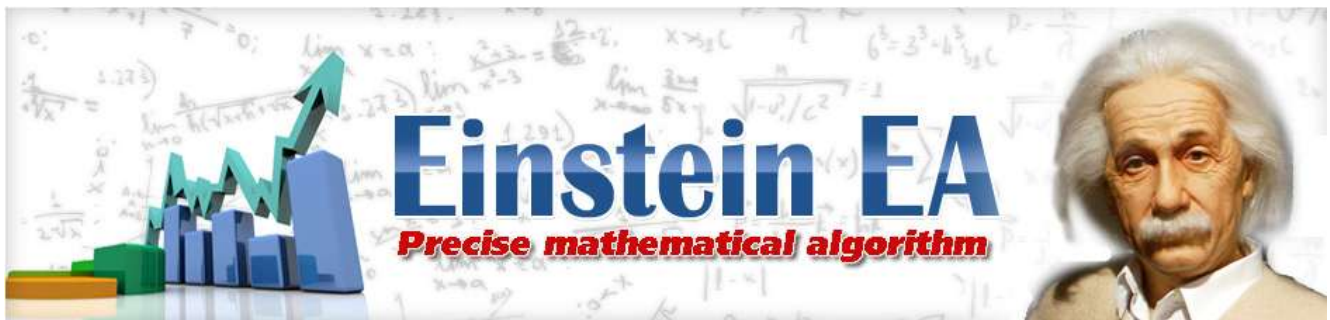
Я обязательно попробую реализовать эту идею, надеюсь, и вам она будет полезна. **Ну и конечно, готов продолжить диалог на форуме!**

FT#

Торговый советник Einstein

(Тестирование торговых роботов)

В 79 номере журнала ForTrader.ru мы рассмотрим торговый советник с претенциозным названием Einstein, намекающий нам то, что внутри заложен хитрый математический алгоритм, претендующий на гениальный. Это, конечно, все шутка. Но, как говорится: «В каждой шутке...»



Алгоритм форекс советника Einstein

Итак, начнем с того, что советник западный, коммерческий и новый. На данный момент стоимость его для первых 50 покупателей составляет 149\$ вместо 199\$. Как говорил один умный человек: «Американцам давно пора выпустить купюру в 9\$». Тем не менее, за эту довольно небольшую сумму трейдер получит полностью автоматического робота, простого в использовании, в действительности использующего математический алгоритм на EURUSD и M1, торгующий даже с небольшим депозитом, по закрытию свечи с возможностью настройки Money Management. Авторы заявляют большую профитность, работу на 4-5 торговых счетах, поддержку и бесплатные обновления.

Сказано очень впечатляюще, осталось проверить на правдивость. Чем мы с вами и займемся.

Условия тестирования советника Einstein

- ❖ Компания: Alpari
- ❖ Терминал: MetaTrader 4
- ❖ Депозит: 100\$
- ❖ Тип счета: реальный, ECN
- ❖ Валютная пара: EURUSD
- ❖ Таймфрейм: M1
- ❖ Время работы эксперта: круглосуточно
- ❖ Бектест: 2013 год
- ❖ Начало тестирования: 26 ноября 2013 года

Данного робота мы также предполагаем тестировать на реальном торговом счете с небольшим депозитом. Авторами было отдельно отмечено, что лучшая торговля Einstein-ом происходит на ECN счетах при низких спредах. Воспользуемся подсказкой. Что касается доверия и тестов, давайте посмотрим, что умеет Einstein.

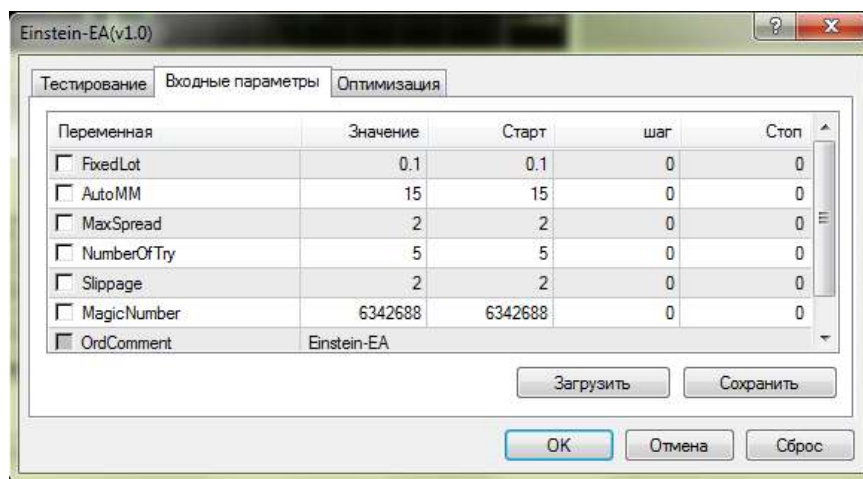


Рис. 1. Параметры работы советника Einstein.

Тестирование советника Einstein

Начнем мы с традиционного авторского сета и настроек. Возьмем 1000\$, EURUSD, M1, и лот 0,1. Время тестирования – 2013 год. Получим следующую картину в тестере:



Рис. 2. Тестирование Einstein на депозите в 1000\$.

Как видим, довольно уверенный график баланса, с некоторыми шероховатостями в последних месяцах, но все равно в плюсе. По характеристикам:

- ❖ Начальный депозит: 1000\$
- ❖ Чистая прибыль: 2859.07\$
- ❖ Максимальная просадка: 378.44 (10.95%)
- ❖ Средняя прибыльная сделка: 28.97
- ❖ Средняя убыточная сделка: -41.03
- ❖ Спред: 6

Несколько смущает качество моделирования, которое составляет только 25%. Однако, очень быстрая работа советника Einstein в тестере позволила провести массу тестов, в ходе которых просадка не поднималась выше 12%. Кстати, Einstein работает по закрытию бара, а значит можно еще уменьшить время на тест, проводя его по ценам открытия без кардинального изменения результата.

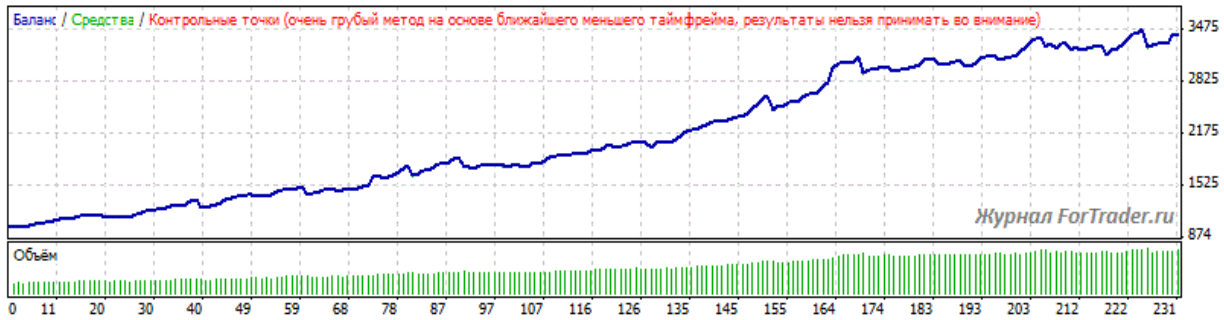


Рис. 3. Тестирование Einstein на депозите в 1000\$ по контрольным точкам.

Вполне успешные результаты позволяют нам перейти к проверке заявления о том, что робот торгует на малых депозитах. Выберем 100\$ и лот 0,01, получим следующую картину:



Рис. 4. Тестирование Einstein на депозите в 100\$.

- ❖ Начальный депозит: 100\$
- ❖ Чистая прибыль: 354.92\$
- ❖ Максимальная просадка: 44.16 (11.13%)
- ❖ Средняя прибыльная сделка: 3.56
- ❖ Средняя убыточная сделка: -4.99
- ❖ Спред: 6

Уверенный результат работы советника Einstein дает нам возможность с уверенностью тестировать его на реальном счете. Конечно, кто-то может сказать, что 350% в год – это мало, что на **форекс конкурсах** делают по 1000% за неделю. Хотели бы возразить: не все выберут высокую доходность без стабильности, а не наоборот. В любом случае, цена советника явно соответствует качеству.

К сожалению, из-за технических сложностей, мониторинг роботов пока не появился на нашем сайте. Советник Einstein также будет пока тестироваться закрыто, будем надеяться, что ненадолго.

- ❖ [Сайт продавца Einstein](#)
- ❖ [Статистика тестирования](#)

FT#



Bitcoin: за и против

(Криптовалюта и ее будущие перспективы)

Созданная в 2009 году, криптовалюта bitcoin сегодня начинает все больше завоевывать популярность среди пользователей, инвесторов и государств. Только в ноябре стоимость bitcoin достигла нового исторического максимума в 600\$, поднявшись за неделю сразу на 25% на новостном фоне США и Китая.



Bitcoin: в законе и вне закона

Криптовалюта постепенно начинает приобретать признаки инвестиционного инструмента, реагируя ценой на мировые новости. Однако, пока инвесторов сильно пугает высокая волатильность bitcoin. Если сейчас ее стоимость составляет около 600\$, то в апреле мы видели котировку на уровне 266\$, после чего ценность резко упала до 50\$ за единицу. Тем не менее, чем больше разговоров о bitcoin, чем больше государств признает криптовалюту законной денежной единицей, тем больше интереса к ней со стороны инвесторов и выше котировки.

На сегодняшний день Германия официально признала bitcoin в



качестве расчетной единицы. Канада поддержала данное решение, расширив его установкой банкоматов, позволяющих конвертировать биткоины в другие электронные валюты.

Официально объявил вне закона криптовалюту Таиланд и некоторые другие страны, аргументировав решение тем, что она нарушает некоторые законы о контроле над перемещением капитала,

вследствие чего возможно проведение нежелательных сделок без соответствующего финансового контроля страны.

Те же «страхи» преследуют и власти США. Правительство страны уже несколько раз безрезультатно пыталось легализовать bitcoin, однако тот факт,

что у криптовалюты нет эмиссионного, управляющего и регулирующего органов пока не дает финансовым структурам Америки сказать ей «да». Тем не менее, в Сенате страны ожидаются слушания по поводу проблем, возникающих у США с популяризацией bitcoin.

Рост популярности криптовалюты

По данным Bloomberg, до этого момента финансовые структуры страны, в том числе Комиссия по ценным бумагам и биржам США подготовили и отправили

официальные письма Сенату со своей оценкой криптовалюты. По данным Wall Street Journal, финансовые чиновники признали bitcoin в качестве **законного финансового инструмента**. Бен Бернанке, глава ФРС, также положительно оценил развитие электронных валют, заметив, что они могут давать определенные преимущества в будущем, обеспечивая более оперативную, стабильную и эффективную платежную систему. Однако, отсутствие контроля над проводимыми операциями в bitcoin, пока влекут за собой ограничения в использовании.



Рис. 1. Интерфейс обменного сервиса bitcoin.

Тем не менее, интерес к bitcoin растет, и уже в ноябре китайская биржа BTC China опередила самую крупную до этого площадку по торговле криптовалютой Mt Gox по объему торгов, дополнительно увеличив финансирование с целью обеспечения

безопасности торгов на 5 миллионов долларов. Как мы понимаем, Китай сейчас играет серьезную роль на мировой арене, поэтому решение инвесторов вложиться в подобный проект **открывает для bitcoin широкие горизонты**.

Конечно, последнее слово будет за США – признание bitcoin в Штатах будет толчком для всего мира принять аналогичное решение. Mt Gox уже сейчас готова предоставить любые документы, необходимые Сенату для легализации работы внутри страны. Как только решение будет найдено, нас ждет новая финансовая эра электронных денег. Хорошо это или плохо, судить вам!

FT#

Виды бинарных опционов

(Бинарные опционы)

В 79 номере журнала ForTrader.ru мы продолжим открывать для себя **работу с бинарными опционами**. Напомним, что в прошлый раз мы говорили о понятии данного торгового инструмента, о прогнозировании, стратегиях и видах. В этот раз расширим базу знаний и еще немного углубимся в возможности, которые предлагают нам бинарные опционы.

Несмотря на кажущуюся однообразность торгов, сама структура работы бинарными опционами, схожая со сделкой пари, позволяет значительно разнообразить подходы и стратегии. Ну и действительно, если мы можем «поставить» на то, что валютная пара за 60 секунд достигнет какой-то отметки, то почему бы не поспорить на то, что не достигнет? В связи с этим торговля бинарными опционами на практике располагает пятью основными видами. Их и рассмотрим.



Бинарный опцион «Cash or nothing» / «Все или ничего»

Данный вид бинарных опционов наиболее популярный среди трейдеров. На момент покупки у него есть определенный процент прибыли и цена. Именно эта сумма является объемом сделки, и именно ей трейдер рискует. До момента покупки бинара «Cash or nothing» требуется заранее сделать прогноз о том, вырастет или упадет выбранный актив, приобретается Put / «Пут» или Call / «Колл» опцион (см. предыдущую статью), соответственно.

Если в итоге на момент исполнения трейдер оказывается прав, то получает заранее определенную сумму прибыли, обычно это 70-85%% плюс начальная стоимость контракта. Если же прогноз не оправдался, то он теряет вложенную сумму полностью. Иногда компании делают возврат при проигрыше в

размере 10-15%, но это нельзя считать правилом, скорее, это просто бонус для поднятия настроения.

Бинарный опцион «Asset or nothing» / «Актив или ничего»

Бинарный опцион «Asset or nothing» практически ничем не отличается от вышеописанного «Все или ничего». Его также можно купить и продать, задав определенный уровень, выше или ниже которого будет цена на момент исполнения, также получить заявленную прибыль или потерять стоимость контракта. Разница состоит лишь в определении прибыли, которая выражена в стоимости выбранного актива.

Фактически, т.к. расчет прибыли происходит автоматически, многие трейдеры даже не видят разницы между

бинарными опционами Cash or nothing и Asset or nothing.

Бинарные опционы «One touch» / «Одно касание»

Мы упоминали данный тип бинарных опционов в предыдущей статье, но не вредно будет и повториться. «One touch» по стратегии исполнения и торговли значительно отличается от предыдущих. Имея все ту же стоимость и прибыльность, контракт предполагает также **наличие определенного уровня цены актива**. Зная его, трейдер должен спрогнозировать, достигнет ли цена данной отметки за отведенный промежуток времени. При этом совершенно не важно, какой ценой закроется контракт, главное, чтобы **актив коснулся фиксированного уровня**.

Бинарные опционы «No touch» / «Неприкосновенные»

Противоположным по названию и смыслу для бинарного опциона «One

touch» является «No touch». Отличием является только прогноз трейдера о том, достигнет ли цена указанного в контракте уровня. Если он считает, что не достигнет, то следует покупать опцион «No touch». Если на момент закрытия **актив не коснулся уровня**, то трейдер получает оговоренную прибыль. В противном случае он теряет стоимость контракта.

Бинарные опционы «Double one touch» и «Double no touch» / «Двойное одно касание» и «Дважды неприкосновенные»

Это наиболее сложные, а потому наименее популярные виды бинарных опционов. Фактически это модифицированная опционов «One touch» и «No touch» - стратегия и исполнение происходит идентично. Однако для достижения прибыли задается два фиксированных уровня, достигнуть или не прикасаться к которым должен актив до момента завершения времени исполнения опциона.

Исходя из собственных предпочтений, предложений от брокеров бинарных опционов, а также ситуации на рынке, выгоднее торговать разными видами контрактов. Тем не менее, трейдеры в своем большинстве предпочитают «Cash or nothing» как самый доступный и простой в понимании.

FT#



Валютные пары или валютные фьючерсы

(Расширяем набор торговых инструментов)

Трейдера зарабатывают на изменениях курсов валют с помощью различных финансовых инструментов. К наиболее востребованным из них относятся **валютные пары и валютные фьючерсы**. Эти инструменты имеют схожие характеристики, поэтому подходят для решения одинаковых задач. Например, трейдер может заработать на росте обменного курса американского доллара против евро как с помощью валютной пары на спот-рынке, так и с помощью соответствующего фьючерсного контракта.

Однако валютные пары и фьючерсы имеют отличия, определяющие особенности торговли данными инструментами. Впрочем, даже опытные трейдеры не всегда понимают разницу между парами на рынке спот и фьючерсными контрактами. В результате они выбирают неподходящий финансовый инструмент. Это затрудняет реализацию торговых стратегий, увеличивает издержки и приводит к необязательным убыткам.

Инвесторы должны понимать разницу между фьючерсами и валютными парами и уметь выбрать наиболее подходящий в конкретной ситуации инструмент.

Валютные пары: круглосуточный трейдинг с минимальными вложениями

Валютная пара — инструмент рынка Forex, с помощью которого осуществляются спот-сделки с валютой. Например, пара EUR/USD используется для торговли евро против доллара США. Ежедневный оборот рынка Forex составляет около 4 трлн. долларов. Это обеспечивает **высокую ликвидность торгов популярными парами**. Ликвидность обеспечивает трейдерам возможность быстро открывать и закрывать позиции и зарабатывать на

минимальных колебаниях котировок внутри дня.

Используя валютные пары на рынке Forex, трейдер имеет возможность торговать с **кредитным плечом**. Это позволяет ему совершать сделки, объем которых значительно превосходит размер депозита. Брокеры Forex требуют обеспечения маржинальных операций на спот-рынке, которое в среднем составляет 0,5-3% от объема сделки. Поэтому торговля на Forex с помощью валютных пар подходит опытным трейдерам, нуждающимся в большом кредитном плече.

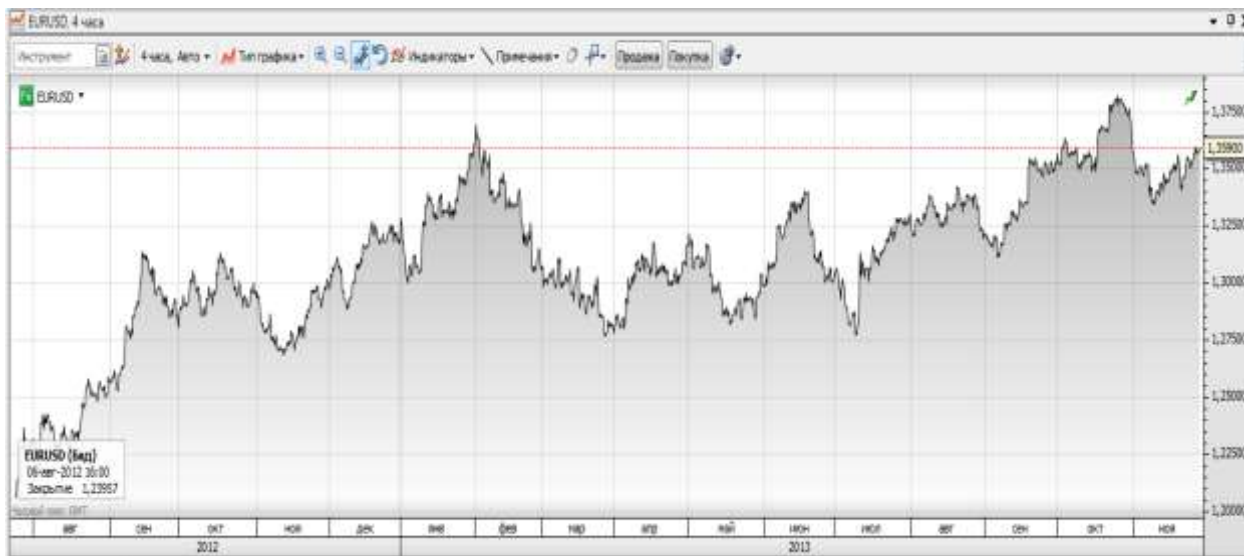


Рис. 1. Котировки пары EUR/USD. Источник: торговая платформа SaxoTrader.

Трейдинг на спот-рынке с помощью валютных пар обеспечивает инвесторам и другие возможности, включая:

➤ **Гибкий выбор величины лота.**

Торгуя валютными парами, инвестор самостоятельно контролирует объем открытых позиций. Его стратегия и риск-менеджмент не ограничиваются стандартными размерами биржевых контрактов, например, опционов и фьючерсов.

➤ **Круглосуточный трейдинг в рабочие дни недели.** Банки обеспечивают инвесторам возможность совершать операции 24 часа в сутки. Используя валютные пары на спот-рынке, инвестор может в любое время мгновенно реагировать на изменение рыночной ситуации.

➤ **Трейдинг без комиссионных и биржевых сборов.** Открывая и закрывая позиции на спот-рынке, торговцы обычно платят брокерам только спред.

➤ **Удержание позиции в течение неограниченного времени.** Торгуя валютными парами на спот-рынке, трейдер теоретически может сохранять

позицию бесконечно. Это удобно для долгосрочных инвесторов, получающих возможность экономить на комиссионных издержках.

Риски трейдинга валютными парами

Торгуя валютными парами на рынке Forex, инвесторы также сталкиваются с недостатками и рисками этого инструмента. Во-первых, Forex является **внебиржевым рынком**. Он считается наименее регулируемым финансовым рынком в глобальных масштабах. На Forex **отсутствует единая биржевая площадка** или центральный контролирующий орган, способный предотвратить манипуляции или разрешить спор между клиентом и брокером.

На практике отсутствие центральной биржи может помешать трейдерам принимать взвешенные инвестиционные решения. Например, участники спот-рынка не могут точно оценить текущие объемы торгов и

величину открытых позиций. А эти данные являются важными индикаторами рыночных настроений.

Во-вторых, несмотря на отсутствие комиссий на операции на спот-рынке, **издержки трейдеров часто превышают издержки биржевых торговцев.** Дело в том, что большинство брокеров увеличивает спреды при падении ликвидности. Как отмечалось выше, на рынке Forex отсутствует центральный регулятор. Поэтому нельзя гарантировать, что брокеры никогда не увеличивают спред искусственно.

В-третьих, теоретически брокеры могут торговать против клиента. Эта возможность опять-таки обусловлена отсутствием центрального регулирования и особенностями бизнес-модели большинства брокеров. Forex-провайдеры обычно зарабатывают на спредах. Они получают доход всякий раз, когда трейдер открывает или закрывает

позицию. Торгуя против клиента, брокер может вынуждать его совершать операции чаще. Поэтому в целях защиты стоит выбирать брокера, который регулирует систему Forex.

Валютные фьючерсы: безопасный трейдинг на организованных площадках

Валютные фьючерсы — инструменты биржевого рынка, с помощью которых осуществляются срочные сделки с базовыми активами. Фьючерсные контракты позволяют трейдеру купить или продать выбранную валюту в определенное время по заранее установленной цене. **Торги фьючерсами на валюту на биржах характеризуются высокой ликвидностью.** Например, среднесуточный оборот всех срочных валютных контрактов на Чикагской товарной бирже (CME) превышает 100 млрд. долларов США.



Рис. 2. Котировки фьючерса на валютную пару EUR/USD. Источник: торговая платформа SaxoTrader.

Валютные фьючерсы обращаются на регулируемых биржевых площадках, работающих под наблюдением центральных регуляторов, например, Комиссии по ценным бумагам и биржам США (SEC). Это определяет **безопасность и прозрачность трейдинга фьючерсами**, что считается одним из главных преимуществ этого инструмента. Торгуя валютными фьючерсными контрактами, инвестор имеет возможность в любой момент оценить объем торгов и величину открытых позиций.

К другим **преимуществам** валютных фьючерсов относятся:

➤ **Минимальная вероятность ценовых манипуляций**, поскольку трейдер покупает фьючерсы у других участников торгов, а не у брокера.

➤ **Прозрачное ценообразование и прогнозируемые торговые издержки**. Провайдеры доступа к биржевым торгам обычно получают вознаграждение в виде фиксированной комиссии. Это защищает инвесторов от непрогнозируемых расходов, связанных с искусственным расширением спредов.

➤ **Возможность хеджировать валютные риски**. Как отмечалось выше, фьючерсные контракты позволяют трейдеру купить или продать валюту в определенное время по заранее оговоренной цене. Частные и институциональные инвесторы используют это, чтобы защитить портфель от сильных непредсказуемых изменений на валютном рынке.

➤ **Прозрачность исполнения контрактов**. Благодаря централизованному клирингу

фьючерсных контрактов, трейдеры могут рассчитывать на точное и своевременное проведение взаимозачетов по обязательствам.

Риски трейдинга фьючерсами

Фьючерсные контракты имеют ограниченный срок обращения. Этим определяется **основной риск**, связанный с использованием данного инструмента. Реализуя средне- или долгосрочную стратегию, трейдер сохраняет открытую позицию в течение длительного срока. Однако он должен закрывать позицию в срок экспирации фьючерса и покупать новые контракты, что связано с комиссионными издержками. Кроме этого, с приближением срока экспирации ликвидность торгов конкретными фьючерсными контрактами обычно падает. Поэтому инвесторы сталкиваются с **необходимостью продавать фьючерсные контракты на невыгодных условиях**.

Еще один недостаток торговли валютными фьючерсами связан с более низкой по сравнению со спот-рынком **скоростью исполнения ордеров**. На практике задержка может составлять несколько секунд. Это неудобно для трейдеров, реализующих агрессивные стратегии, так как лишает их возможности пользоваться краткосрочными колебаниями рынка.

Валютные пары или фьючерсы: что выбрать

Валютные пары и фьючерсы позволяют инвесторам зарабатывать на изменениях курсов валют. Они имеют отличия, которые необходимо учитывать

при выборе финансового инструмента. **Валютные пары** больше подходят трейдерам, ориентирующимся на агрессивные краткосрочные стратегии, например, скальпинг. Торгуя парами на спот-рынке, трейдеры могут рассчитывать на мгновенное исполнение ордеров, отсутствие комиссии и биржевых сборов. Также валютные пары подходят долгосрочным инвесторам, удерживающим позиции в течение длительного срока. Используя данный инструмент, они экономят средства на комиссионных издержках, связанных с необходимостью закрывать позиции в срок экспирации.

Валютные фьючерсы подходят трейдерам, нуждающимся в безопасном и прозрачном финансовом инструменте. Фьючерсные контракты обращаются на биржах, которые контролируют ценообразование, осуществляют централизованный клиринг и не допускают ценовых манипуляций. Кроме того, фьючерсы относятся к **незаменимым инструментам** для инвесторов, нуждающихся в хеджировании валютной позиции. Эти контракты позволяют купить или продать валюту в определенный срок по оговоренной цене.

FT#



The advertisement features the Alpari logo (a stylized wave) and the text "alpari" in the top left. To the right, the slogan "ЗАСТАВЬТЕ ВАШИ ДЕНЬГИ РАБОТАТЬ" is written in large, bold, white capital letters on a black background. Below this, a central graphic shows a metallic panel with a gauge in the middle, flanked by the words "ПАММ" and "СЧЕТ" in bold black letters. At the bottom, a large orange button with white text says "ИНВЕСТИРОВАТЬ". The background is green with some mechanical details and a stack of gold coins on the left.

«Бермудский треугольник» мирового кризиса. Часть 1. США

(Мировые финансовые кризисы)

Последние 5 лет аналитики и эксперты всех стран напряженно следят за тем, что происходит в мире, а особенно в США. Причина проста: стабильность доллара как универсальной в обращении основной мировой валюты трещит по швам. При этом, чем выше уровень порога государственного долга, тем более вероятен неприятный для всех финал, заключающийся в обвале валюты, ее обесценивании и начале эпохи глобального мирового экономического кризиса, который повлечет за собой политическую и социальную дестабилизацию.



Рынок труда США: «вынужденная» безработица

Но разве только валюта, пусть и достаточно распространенная и используемая во всем мире, является потенциальной причиной затяжного кризиса? Однозначный ответ дать достаточно тяжело, и все же, я, как и многие другие аналитики и эксперты, склоняюсь к ответу «нет». Ведь рост цен и падение производства крупнейших предприятий мира не всегда зависят от стабильности валюты.

Если подойти к вопросу данного кризиса с географической точки зрения,

то **основных «нестабильных» регионов** будет 3: США, Европа и Азия. Попробуем рассмотреть проблемы каждого из регионов в отдельности.

США — практически самая проблемная зона в этом «кризисном треугольнике». Один из основных факторов — рост безработицы в стране (7,6% в начале года до 9% и более уже в сентябре-октябре). За последние полгода рост безработицы в США лишь усиливался, а это значит, что **американский рынок труда не способен создавать рабочие места**. Причины на это есть и внутренние и

внешние, например, нелегальная иммиграция.

Иммиграция и проблемы, связанные с ней, по праву можно считать актуальными для всех развитых стран. Рассмотрим на примере: в начале 90-х годов число нелегальных иммигрантов в США составляло около 4-х млн. человек. Для государства с численностью населения около 250 млн. человек – это лишь капля в море. Однако уже к 2012 году количество нелегалов, по данным, предоставленным профессором Калифорнийского университета Дэвидом Шерком, занимающимся вопросом нелегальной иммиграции, составило около 12 млн. человек (если точнее — от 10 до 20 млн. человек), а по некоторым данным — до 40 млн. человек).

Все нелегалы стремятся устроить свою жизнь и начать работать (большинство — в сфере сервиса и услуг, однако сейчас уже около 80% фермерских хозяйств в США работают за счет труда латиноамериканских иммигрантов), используя, таким образом, все новые и новые рабочие места, которые могли бы использовать рядовые граждане США. Получается, они создают **искусственный дефицит рабочих мест**, занимая самые востребованные позиции.

США, вынужденные идти на новые меры по борьбе с нелегальной

иммиграцией, иногда готовы даже на очень смелые шаги: администрация Б. Обамы создала проект **«сверхгуманной» иммиграционной реформы** — т.н. «Закон мечты», призванный легализовать на определенных условиях все нелегалов. Однако, кроме политической подоплеку (сбор голосов граждан, симпатизирующих нелегалам на выборах президента), другой реальной смысловой нагрузки закон не несет,

так как решением проблемы не является. В итоге, **гражданское население США перестает быть лояльным** и отказывается от «любой» работы, соглашаясь лишь на должности с хорошей оплатой. В то время как нелегалы гораздо активнее занимают рабочие места, при этом они не могут быть задействованы на серьезном производстве, которому нужны квалифицированные кадры. Как итог —

социальный кризис и рост «вынужденной» безработицы, т.е. безработицы не только от недостатка мест и недостатка квалифицированных работников, но и от отказа работать на имеющихся условиях.

Естественные причины убытков

Также на экономику страны в целом влияют **природные/техногенные катаклизмы**. Довольно сильный удар по экономике США в 2012 году был нанесен

Pro STP - счет
Forex4you

- Сквозная обработка заявок - вывод на межбанк
- Идеальные условия для скальпинга и торговли советниками
- Плавающий SPREAD от 0,8 пунктов
- Полное отсутствие реквот

рядом торнадо, ущерб от которых исчисляется в миллиардах долларов. От последствий таких природных катаклизмов страдают транспортные, страховые и торговые компании, многие из которых несут убытки от нереализованных товаров, другие могут обанкротиться за счет невозможности выплачивать страховые средства клиентам. Казалось бы, США всегда находились в условиях определенных климатических условностей и им не привыкать к таковым ситуациям. Однако, когда общее состояние экономики нестабильно, даже маленький толчок может вызвать волну негатива, не говоря уже о многомиллиардных убытках.

От того, что рухнет доллар, не выиграет никто

Ну и, конечно же, остается **финансовый обрыв** Бернанке. Проблема до сих пор стоит достаточно остро, поскольку стороны никак не могут договориться, продолжая повышать потолок госдолга США, что лишь **оттягивает момент дефолта собственной валюты**, которая на текущий момент не подкреплена ничем. Безусловно, превращения доллара в обычную зеленую бумажку с нулевой стоимостью не хотят не только в США, но и за пределами страны. Например, в

Китае, который является одним из крупнейших в мире кредиторов США, а также занимает рекордное место по степени «оборачиваемости» доллара в стране, в Европе, где евро слишком далек от стабильности и напрямую зависит от доллара, и во многих других странах, чьи валютные корзины давно стали бивалютными с перевесом в сторону доллара.

От того, что рухнет доллар, не выиграет никто. И все же одного понимания этого не достаточно для решения вопроса даже на уровне США. Загвоздка снова кроется в том, чтобы найти решение проблемы, а не оттягивать **печальный финал путем повышения потолка госдолга**. Одним из

вариантов является реформа налогообложения, которая коснется всех граждан США с годовым доходом более 250 000 долларов (налог для богатых), однако реформа встречает слишком много протестов и вряд ли будет утверждена, по крайней мере, это касается текущей администрации и президента. По мнению экспертов, вопрос может быть решен только путем реформирования и изменения экономического курса страны, однако это никак не сочетается с текущим курсом. Поэтому один из возможных шагов — смена политической власти ради экономической выгоды.



Существуют, однако, еще более радикальные варианты решения вопроса. Если США все-таки согласятся на дефолт (точнее, признают дефолт как единственную возможную меру), может возникнуть **вопрос о целостности США как государства**. Не секрет, что все штаты в составе государства находятся на разных условиях. Уже не раз в прессе (хотя с этим и борются) появлялись слова о том, что Техас и ряд других штатов хотят выйти из состава США. И если Техас может претендовать на самостоятельность (у него есть промышленность, порт, нефтяные месторождения). Кроме того, есть

вероятность объединения Техаса с Мексикой, которая неоднократно выступала с просьбой о вступлении в США в качестве отдельного штата. То остальные штаты, которые решат выйти из состава, смогут выжить лишь в коалициях. Казалось бы, это абсолютно абсурдное суждение не может иметь реальных оснований, однако это не так. Например, штаты, где ранее преобладало индейское население (загнанное теперь в резервации), присоединялись добровольно и оставили за собой право выйти из состава. А поскольку индейцев притесняют, инцидент может произойти уже в ближайшее время.

Итак, США сейчас — это комок противоречий, который никак не хочет расплетаться. Только время покажет, будут ли найдены действительно адекватные решения для назревших вопросов, но промедление ставит на кон не только экономику отдельно взятой страны, но и мир в целом. Это именно тот случай, когда экономическое решение может стать толчком к укреплению государственности. Или ее полной потере.

FT#



Есть свой форекс сайт?

Приглашаем к сотрудничеству владельцев и веб-мастеров форекс и финансовых сайтов.

Стань распространителем и получи интересный, бесплатный и всегда актуальный биржевой журнал для своих посетителей и расскажи о себе на портале ForTrader.ru.

[Зарегистрироваться >>](#)

Танцы цен и индикаторов: дивергенции и конвергенции

(Фондовый рынок. Срез знаний)

В моих прошлых посланиях было много сказано об анализе технических индикаторов. Порой, как ни крути индикатор, как не исследуй статистику его поведения, не работает и все! Тем не менее, это не значит, что индикатор плох и нам не помощник. Помимо классических сигналов, на графиках вы можете поискать дивергенции и конвергенции.

«Золотые» сигналы

Эти сигналы очень редкие, но их поистине можно отнести к золотым. Ведь если найти их вовремя, то можно очень быстро, буквально за три дня заработать столько – сколько мечтает заработать инвестор за год.

Чтобы найти фигуры или сигналы, как **дивергенция** или **конвергенция** на графике, долго думать не надо. Найдите тренд. А потом посмотрите, что с ним сейчас. Если он замялся и рисует «горы», то тут наверняка есть что-то интересное. Когда вы работали по этому тренду, то вам и смотреть не надо, вы по динамике счета поймете, что котировки замялись, что-то затевают.



Рис. 1. Схемы мощных, но редких сигналов.

Дивергенция - сигнал на продажу (после сильного роста, горы нарастают на графике цены, а индикатор уже рисует «неудавшийся размах»). Ищем после роста!

- 1 цель - дно между двумя пиками сигнала, обычно достигается быстро, иногда за одну-две свечи.
- 2 цель - начало восхождения, дно первой волны движения. Будет ли она достигнута, зависит от общей обстановки на рынке. Ищем после падения!

Бычья дивергенция или конвергенция - сигнал на покупку (после сильного падения, доньшки на цене продолжают обновляться, но индикатор рисует «неудавшийся размах»)

- 1 цель - пик между двумя доньями, обычно достигается резко.
- 2 цель - пик первой волны, начало нисходящего движения. Чаще достигается, чем вторая цель «медвежьей дивергенции».

Приоритетно поведение графика цены, а в качестве индикатора можно выбрать **любой популярный осциллятор**, либо индикатор объема торгов.

Есть еще варианты «плоских» сигналов, более слабых. Работая по ним, я ориентируюсь по большей мере лишь на первую цель.



Рис. 2. Схема сигналов средней силы.

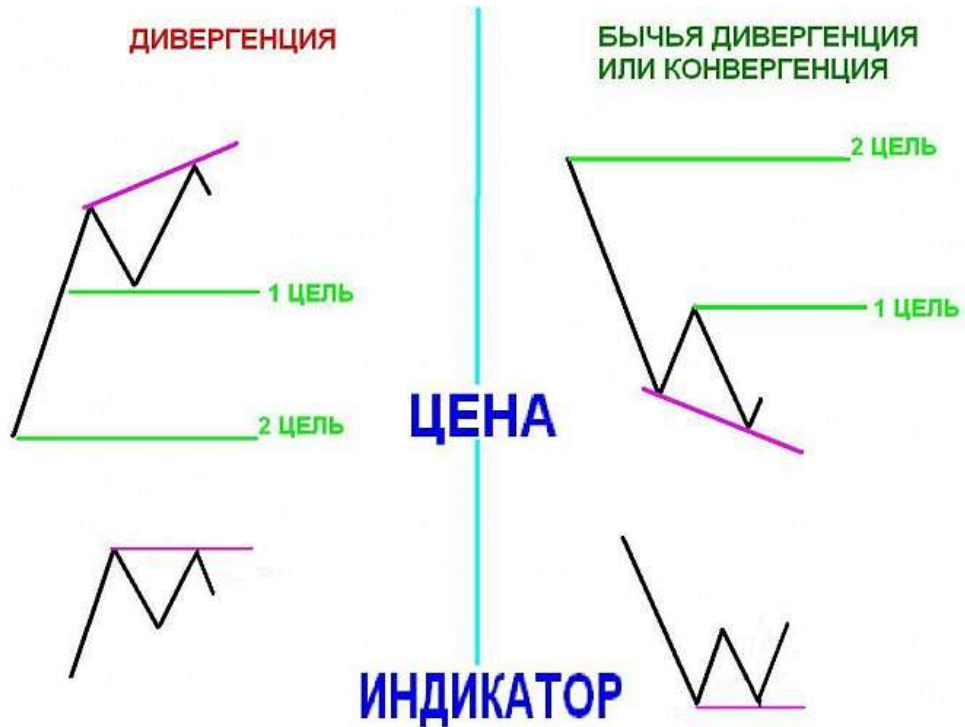


Рис. 3. Схема самых слабых сигналов.



Рис. 4. Пример бычьей дивергенции.



Рис. 5. Пример тройного сигнала.

**Ждать или не ждать цели
конвергенции?**

Возможно, у вас возник вопрос, когда можно констатировать, что, скорее всего,

будет обрабатываться дивергенция или конвергенция, а не будет продолжаться прошлое движение? Разберу на примере.



Рис. 6. Пример бычьей дивергенции.



Рис. 7. Пример сигнала, сформированного пробоем ускорения тренда.

А как вы убедитесь, что это дно истинное? А как вы для построения тренда убеждаетесь? Многие трейдеры ждут подтверждения, цены нескольких интервалов должны быть выше этого дна. Или можно нарисовать **ускорение первоначального тренда**, лучше на более мелком масштабе, и ждать его пробой, потом покупать и ждать отработку целей. Второй вариант самый лучший, ибо тут меньше погрешность на то, что мы выбрали неверно подтверждающий интервал. **Дивергенции и**

конвергенции – единственные сигналы, при появлении которых я не использую временные фильтры! За два-три интервала ожидания цена может дойти до первой цели, как я указывала выше! Плюс, усиливается сигнал, что минимум истинный, если объем маленький в этом интервале.

В примере мой личный опыт. У вас могут быть свои критерии пробоя. Если нет «дивера» или конвергенции, я обычно беру бумаги после подтверждения пробоя парой закрытий выше рубежа сопротивления.

Помимо этих сигналов в моем арсенале есть еще парочка, которые при появлении могут дать огромную прибыль быстро, о них я расскажу в другой раз. Жаль, что они такие же редкие, как дивергенции. Но с миру по нитке, тут сигнал – там сигнал, глядишь, и на полноценную стратегию наберете. А пока используйте «дивера» в период зстоя на рынке и, конечно, не ва-банк!

FT#



IPO: прибыль или убыток?

(Будь трейдером: фундаментальный анализ)

IPO (Initial Public Offering) – это первая публичная продажа акций (в том числе в форме депозитарных расписок на акции) компании-эмитента, первое публичное обращение к инвесторам с призывом стать акционерами компании. В России термин используется также в значении вторичного размещения пакета акций на рынке, но это не искажает смысл. В случае с IPO говорят о возможности приобретения акций на первичном рынке ценных бумаг (вторичный – это биржа).



IPO: инвесторский риск

Целью проведения IPO является привлечение компанией дополнительных средств для своего развития. Помимо этого, продавая принадлежащие им акции, владельцы компаний диверсифицируют активы.

В свою очередь, для инвесторов участие в IPO несет **существенные риски**, поскольку при оценке компании, ранее не торговавшейся на бирже, могут быть допущены ошибки, как в сторону недооценки, так и в сторону переоценки. Очень часто ошибочная оценка присутствует у компаний, принадлежащих к сфере высоких технологий. У инвесторов попросту отсутствует достаточный для объективной оценки объем статистики по доходности компании.

Технические аспекты IPO

Публичное размещение акций в рамках IPO предусматривает их продажу

неограниченному кругу лиц. В этом и состоит **главное отличие IPO от закрытого размещения** (private placement), где акции продаются ограниченному количеству институциональных инвесторов.

Первичным размещение называются в случае, если акции компании ранее не торговались на фондовых площадках. В противном случае размещение называется вторичным (secondary public offering)

При проведении IPO в качестве продавца акций выступает компания. **Полученные от размещения средства могут пойти на разные цели:** развитие компании, погашение долговых обязательств и прочее. В отдельных случаях продать акции в рамках IPO могут текущие акционеры. В этом случае вырученные от продажи акций средства поступают не в компанию, а непосредственно акционерам-продавцам.

Первичное размещение акций является сложным и длительным процессом, в котором принимают участие рекламные, инвестиционные и юридические службы.

Подготовка к IPO включает в себя:

- ❖ оптимизация корпоративного управления, предусматривающая упрощение корпоративной структуры, выработку дивидендной политики, включение в совет директоров компании независимых членов и прочее;
- ❖ проведение аудита в соответствии с международными финансовыми стандартами;
- ❖ разработка инвестиционного меморандума;
- ❖ проведение рекламной кампании среди участников инвестиционного рынка (road show).

После принятия решения о проведении IPO компания объявляет конкурс среди инвестиционных банков, целью которого является выбор консультанта проведения IPO – **банков-андеррайтеров**. Банки-андеррайтеры проводят оценку перспектив компании и, на основании фундаментального анализа, производят расчет **ценового диапазона**, в котором могут быть размещены акции компании. Если компанию-владельца устраивает рассчитанный диапазон, то следующим шагом является проведение инвестиционными консультантами презентаций для профессиональных институциональных и розничных инвесторов.

Следующим этапом является **формирование книги заявок** инвесторов на покупку акций. Далее определяется итоговая цена IPO и количество акций, которое получит каждый, подавший заявку. После всех этих процедур акции поступают в распоряжение новых владельцев и включаются в торги на фондовой площадке. В отдельных случаях андеррайтеры получают право на приобретение акций, а иногда и обязательство на выкуп тех бумаг, которые не были куплены в результате IPO.

Зачем IPO нужно владельцам компании?

Как правило, в публичном размещении акции принимает участие пакет акций объемом 10-20% от уставного капитала. Это делается для того, чтобы владелец сохранил за собою контроль над компанией. Собственник компании может провести IPO по нескольким причинам.

Первая причина: нехватка финансовых средств. То есть, компания испытывает недостаток средств для развития (приобретение нового или модернизация старого оборудования, запуск в производство новых образцов и прочее). Помимо этого, наличие публичной оценки позволяет компании использовать свои акции в качестве залога при получении кредита или в сделках по слиянию и поглощению. То есть, посредством IPO компания снижает стоимость привлечения капиталов в будущем.

Вторая причина: уменьшение рисков. Посчитав, что держать все средства в одной компании слишком рискованно, владелец может продать часть своего пакета акций, направив вырученные средства в альтернативные проекты, тем самым проводя ребаланс инвестиционного портфеля.

Можно ли заработать на IPO?

Согласно теории финансов, в среднем, при проведении IPO **цена акций оказывается заниженной.** В отдельных случаях, размеры недооценки могут составлять десятки процентов. Для примера, после проведения IPO компанией «Яндекс», в первый день торгов ее акции в ходе биржевых торгов выросли более чем на 50%.

Иногда эффект стремительного удорожания акций в первые дни торгов после проведения IPO объясняется излишней эмоциональной реакцией, которая не имеет под собой рациональных оснований. Тем не менее, так происходит далеко не всегда, и **инвесторы часто теряют средства** на публичных размещениях акций. В

качестве примера можно историю с **глобальными депозитарными расписками «Тинькофф Кредитные Системы» (TCS Group Holding).** По результатам проведенного в октябре IPO стоимость бумаг компании ТКС составила 17,5\$. Через месяц, 15 ноября, бумаги подешевели сразу на 42,3% до 9\$.

Андеррайтерами выступали известные банки JP Morgan и Goldman Sachs

Естественно, владельцы компаний заинтересованы в как можно большей стоимости акций принадлежащих им компаний. Перед IPO обязательно проводится **активная рекламная кампания,** подогревающая интерес к бумагам компании. Иногда, из-за слишком высокой цены на акции компании, заявленной владельцем, спрос оказывается настолько низким, что IPO откладывают.

В некоторых случаях первичное размещение может состояться, но цена на акции может быть завышена настолько, что в течение короткого периода времени на биржевых торгах ощутимо падает.

Подводя итоги, можно сказать, что первичное размещение акций представляет собою довольно рискованную инвестиционную стратегию, которая может принести как ощутимую прибыль, так и существенные убытки.

FT#



Доверительное управление на Форекс

(Формируем инвестиционный портфель)

В прошлых статьях я рассказывал вам о весьма мало доходных инструментах инвестирования. Но я делал ставку именно на надежность инвестиций. Но по опыту скажу, что такая стратегия для многих будет очень скучна. Поэтому в дополнение к основному составу портфеля я предлагаю включить доверительное управление.



Инвестируем от 1 доллара

Но классическое доверительное управление на фондовом рынке нам не подойдет. Потому что, как вы знаете, **классическое ДУ требует инвестиций минимум от нескольких сотен тысяч долларов.** А для нашего инвестиционного портфеля объемом до миллиона рублей такой инструмент не подходит.

Но в настоящее время широко распространен такой вариант как **доверительное управление средствами на Форекс.** Такую услугу предоставляют как частные инвесторы, так и компании. Частники чаще работают по средствам ПАММ счетов через брокеров. А компании чаще создают свои сайты с возможностями ввода и вывода средств.

По сравнению с классическим ДУ, в доверительное управление на Форексе можно инвестировать от 1 доллара. Хотя обычно, в среднем, **инвестиционные суммы начинаются от 100 долларов.**

Минимизируем риски

Недостаток доверительного управления в том, что помимо высоких инвестиционных рисков, такая форма инвестирования не застрахована и от «неинвестиционных». В настоящее время в интернете **полно финансовых пирамид и откровенных мошенников,** прикрывающихся доверительным управлением на форексе.

Все дело в том, что Форекс пока **вне правового поля Российской Федерации.** Отсюда и все «неинвестиционные» риски. Как в инвестировании в ПАММ счета, так и в инвестировании в доверительное

управление компаниям на Форексе есть свои особенности.

Форекс и так достаточно рискованное место, даже для трейдеров со стажем. Поэтому не стоит вкладывать в эту форму ДУ **больше 10%** от своего диверсифицированного портфеля.

Выбор управляющего

Не буду рассказывать о различных методах обмана управляющими или брокерами на валютном рынке, о которых много написано в интернете. Но постарайтесь, при возможности, выбрать управляющего, который торгует через дилинговые центры или брокеров находящихся в таких странах как Америка или Англия, где **Форекс регулируется законодательством**. Или поищите среди надежных российских ДЦ и брокеров.

Также при выборе управляющего отдавайте предпочтение тем, у кого можно онлайн посмотреть торговлю. Хотя бы иногда. Так Вы сможете убедиться, что **управляющий ведет реальную торговлю**, а не является «владельцем пирамиды».

Также существуют и другие малозначимые приоритеты выбора управляющего, такие как: возможность получить бумажный договор о доверительном управлении, возможность вывода средств через банк, а не просто на электронные деньги и сроки вывода денег от управляющего.

Думаю, что не стоит инвестировать в ДУ на валютном рынке, если прибыль будет меньше 50-100% годовых. Риски того не стоят.

Подытоживая, скажу, что если предложенный мной инвестиционный портфель покажется вам слишком консервативным – в него можно добавить и более агрессивные инструменты, но делать это стоит с умом. И не рисковать слишком большими частями своего накопленного капитала.

FT#

Мы открыли закон инвестирования без риска!

Инвестируйте виртуальные средства в реальный ПАММ-счет и проверяйте эффективность управляющих, не рискуя реальными средствами.

Инвестировать без риска

Дефолты США: от Линкольна до Рузвельта, от банкротства к случаю

(Финансовая история)

В лучших традициях Голливуда, американские власти договорились о повышении потолка госдолга за день до истечения срока по выплате обязательств. Правда, если бы конгрессмены нашли общий язык и вовсе за секунды до дедлайна, то вряд ли рынок осознавал настоящую угрозу – США уже не в первый раз «на ленточке» избегают дефолта. Только стоит ли верить риторике демократов, что Штаты еще никогда не отказывались платить по счетам? Как показывает простой учебник истории, кто-то здесь лукавит.



Дефолт – начало всех начал

Самое забавное, что **сознательная американская история началась как раз с дефолта**. В 1775 году была запущена эмиссия кредитных векселей, общий объем которых составил \$241 млн. Привлеченные средства пошли на финансирование революции и вооруженной борьбы против Великобритании. Как известно, американское восстание окончилось успехом, но, что уже мало кто знает, также финансовым крахом. Конгресс и 13 штатов перекидывали друг другу обязательства, словно горячую картошку, и в итоге **никто из них так и не вернул долги населению**. Американские граждане, в свою очередь, ответили

закономерным недоверием к континентальному доллару, который просел до 1/7 от первоначального курса. Власти затем пообещали оплатить обязательства, однако уже в меньшей и невыгодной пропорции.

Через четыре года поучительная история повторилась. Уже независимые Штаты набрали внешних долгов у Франции и Голландии, дабы, не мудрствуя лукаво, рассчитаться по внутренним обязательствам. Однако денежный ручеек из Европы весьма быстро иссяк, и американские власти были вынуждены во второй раз сознаться, что отдавать долги населению нечем. 1 марта 1782 года США объявили дефолт, частично компенсировав долги населению лишь через десять лет.

Наломав дров на самой заре независимости, Штаты наступили на те же грабли в третий раз уже в эпоху Гражданской войны. Опять стартовала эмиссия (на сей раз валюты) во имя благой цели – победы Севера над рабовладельцами Юга. **Новоявленный денежный знак получил характерное имя «гринбакс»** и даже оправдал свое появление, обеспечив Аврааму Линкольну финансирование армии. Однако ложка дегтя оказалась весьма густой: спустя всего лишь пять месяцев после начала эмиссии валюта Казначейство было вынуждено признать, что та **превратилась в малоценный кусок бумаги**, практически не обеспеченный золотом. Узнав о такой новости, американцы постарались иметь как можно меньше дел с «гринбаксом».

Закономерности и «случайности»

Франклин Рузвельт считается знаковой и легендарной фигурой для истории США, которая вывела страну из Великой экономической депрессии и затем заложила фундамент для выхода на передовые позиции в мире. Однако, язык не повернется назвать решение президента, вытянувшего страну из кризиса, соломоновым. Скорее уместно сравнение с Александром Македонским и

разрубленным гордиевым узлом. От накопленных Америкой с конца XIX века долгов, составлявшую невероятную по тем временам цифру \$22 млрд, **Рузвельт избавился максимально просто и бесхитростно – объявил дефолт**, отказав всем и каждому в компенсации!



Ну, и те, кто вдруг ясно помнит **события 1979-го**, наверняка почувствовали дежавю, глядя на недавние разбирательства Барака Обамы с Конгрессом. Тогда президент-демократ **Джимми Картер также завел затяжные дебаты с законодателями** по поводу увеличения лимита госдолга. Настолько затяжные, что, когда стороны все-таки нашли консенсус, то времени, имевшегося у Министерства финансов, не хватило для того, чтобы оплатить «подкравшиеся незаметно» обязательства.

Чиновники ловко оправдывались сбоем оборудования для обработки платежей, однако были вынуждены не только погасить просроченные задолженности, но и даже оплатить компенсацию подавшим в суд на государство инвесторам. **Данный технический дефолт США известен под именем «случайного».**

Банк Англии

(Центральные банки мира)

Банк Англии – один из старейших банков мира, который, тем не менее, лишь относительно недавно получил статус центрального. Подавляющую часть своей трехсотлетней истории (основано в 1694 году) главное финансовое учреждение Соединенного Королевства выполняло коммерческие функции, занимаясь, тем не менее, привилегированной эмиссией банкнот и обслуживанием государственного долга Великобритании.



Рис. 1. Здание Банка Англии, Лондон.

История возникновения

К слову, институт является живым напоминанием о **не самой приятной странице в истории Англии** – после сокрушительного поражения от французов в морском сражении при Биче-Хед, возникла острая необходимость в финансировании нового флота, на что у тогдашнего монарха Уильяма III денег

катастрофически не хватало. Помогли своему правителю дельцы со всех концов страны, которые, тем не менее, ссуживали государству деньги не из бескорыстного патриотизма, а под 8% годовых.

В народе Банк Англии известен также под именем **«Старушки с улицы Треднидл»**, на которой он располагается.



Зарабатывай с Альпари! Твой Форекс

Объясняют это прозвище прошлым кварталом, где некогда находились портновские мастерские, и особой любовью к зданию одного приведения. «Черную монахиню» до сих пор встречают в окрестностях и коридорах центробанка. Говорят, что это сестра одного из служащих учреждения, которого в начале XIX века казнили за изготовление фальшивых чеков. Несчастливая женщина, узнав о судьбе брата лишь после его смерти,

помешалась и бродила у территории ЦБ в течение сорока лет.

Задачи и функции Банка Англии

Поворотными точками в функционировании банка стали национализация в 1946 году и предоставление функций ЦБ в 1997-м. С тех пор Банк Англии является независимым органом, который самостоятельно формирует монетарную политику Великобритании.



Рис. 2. Глава Банка Англии Марк Карни.

Среди **главных задач учреждения** выделяют поддержание ценовой стабильности в стране, а также поддержку экономической политики правительства. Также Центробанк отвечает за стабильность курса и покупательскую способность национальной валюты – **фунта стерлингов**.

Банк Англии контролируется Советом Директоров, состоящего из управляющего, двух его заместителей и 16 членов. Все они **назначаются королевским указом**, после чего утверждаются парламентом. Директорат

проводит рабочие заседания не реже раза в месяц. Управляющий Совета и его заместители занимает свою должность пять лет, другие члены Совета – четыре года. Глава ЦБ также возглавляет **Комитет по денежной политике**, принимающий решение по уровню процентной ставки.

Все практические вопросы работы банка обсуждаются Комитетом казначейства, состоящего из управляющего, его заместителя и пяти директоров.

*На сайте журнала ForTrader.ru вы можете ознакомиться с **протоколами заседаний MPC Банка Англии** сразу после их выхода.*

FT#

Мужчины-трейдеры против женщин-трейдеров

(Психология рыночной торговли)

Согласно данным ЦРФИН, в России торговля на валютном рынке Forex – занятие исключительно мужское, женщин-трейдеров всего 6%. У кого шансов на успех больше, у мужчин или женщин? Взвесим все «за» и «против».



Мужчины более эмоциональные, а **излишние эмоции** – это первый враг биржевой торговли. В мужчин-трейдеров очень часто вселяется дух «игрока казино» – делать всё, что угодно, лишь бы вернуть потери. Рынок Forex – это рынок безжалостного индивидуализма и денег, и нужно быть очень хладнокровным, чтобы зарабатывать капитал.

У большинства женщин, напротив более устойчивое эмоциональное поведение. Женщина предпочитает делать всё неторопливо и перед открытием позиции часто руководствуется правилом «семь раз отмерь – один раз отрежь».

Против природы не пойдешь: мужчины они добытчики и завоеватели, поэтому они больше рискуют и этот **риск не всегда оправдан**. Женщины в первую очередь настроены на то, чтобы сберечь

и сохранить, поскольку у них присутствует материнский инстинкт.

Прежде чем начать торговать на рынке Forex, необходимо пройти обучение, где закладываются основы биржевой торговли. Необходимо отметить, что и в этом вопросе мужчины и женщины действуют по-разному.

Мужчины, прочитав десяток статей о валютной торговле, сразу же бегут к своему компьютеру, чтобы совершать сделки. Они думают, что всё не так уж и сложно. И нечего пробовать свои силы на демо-счете, а нужно быстрее зарабатывать желанные пункты в реальной торговле. Почти всегда это заканчивается полным провалом, и **мужчины сильно разочаровываются в биржевой торговле**. Однако, как говорят в Одессе: «чтобы не разочаровываться – не нужно очаровываться!».

Женщины более усидчивы в плане обучения. Если необходимо потратить на обучение много времени – они его потратят. Также женщины всегда ищут возможность бесплатного обучения – различные курсы, вебинары и прочее. Женщины тратят сбережений больше, чем мужчины, поэтому у них остается мало средств, которые можно потратить на платное образование. И, что касается демо-торговли, некоторые женщины могут месяцами торговать на виртуальном счете в поисках своего Грааля. У мужчин на это дело просто терпения не хватит.

В Великобритании в 2009 году на телеканале BBC Two было показано реалити-шоу о начинающих трейдерах. Лекс ван Дам управляющий хедж-фондом Hampstead Capital на конкурсном отборе отобрал 6 мужчин самых разных профессии, начиная от студента и

заканчивая промоутером боев, и 2 женщин, одна из которых мать-одиночка. Их научили основам биржевой торговли и предоставили сумму в управление.

Победителем признавался тот, кто сумеет заработать больше всех средств.



Необходимо отметить, что участники проекта торговали по строгой системе риск-менеджмента и под пристальным надзором организатора реалити-шоу Лекса ван Дама. Самый лучший результат из всех восьми

участников показал мужчина-студент, который заработал +1%, а второй место заняла мать-одиночка, заработавшая +0.5%. По мнению Лекса ван Дама, самым лучшим трейдером была именно мать-одиночка, которая на протяжении всего проекта постепенно, без серьезных срывов шла вперед.

Таким образом, можно прийти к выводу, что у женщин больше шансов достичь успеха на валютном рынке Forex. Однако, если мужчины приведут своё эмоциональное состояние в порядок, их шансы на успех ничуть не меньше, чем у женщин.

Всем успехов в торговле!

FT#