

ТЕМА НОМЕРА:

**SHUTDOWN  
И ЕГО ПОСЛЕДСТВИЯ**



»»

## QE: ВЫХОДА НЕТ!

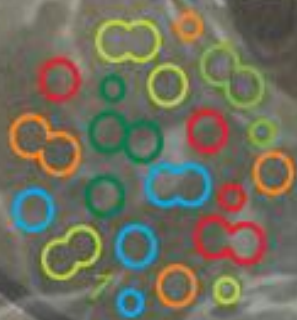
- 1. КОГДА ПРОБЛЕМЫ У АМЕРИКИ, ВСЬ МИР МОЛЧИТ**  
Слово главного редактора журнала ForTrader.ru Юлии Апель. [\[5 стр.\]](#)  
/ ТЕМА НОМЕРА /
- 2. QE: ВЫХОДА НЕТ!**  
Тема номера с аналитиком журнала ForTrader.ru Романом Кравченко. [\[6 стр.\]](#)  
/ БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА /
- 3. SHUTDOWN И QE: ЕСТЬ ЛИ СВЯЗЬ?**  
Биржевое мнение ведущих аналитиков финансовых компаний. [\[9 стр.\]](#)
- 4. FOREX В НОЯБРЕ: QE ОСТАЕТСЯ С НАМИ**  
Обзор валютного рынка от аналитиков компании FX Vazooka Елизаветы Белугиной и Киры Юхтенко. [\[16 стр.\]](#)
- 5. ФОРЕКС: О ЧЕМ ГОВОРIT ИШИМОКУ?**  
Анализ сырьевых валютных пар от аналитика-консультанта компании MasterForex Виталия Алмазова. [\[22 стр.\]](#)
- 6. ФОНДОВЫЙ РЫНОК США: В ПРИОРИТЕТЕ КРАТКОСРОЧНЫЕ ПОКУПКИ**  
Обзор фондового рынка США от аналитиков компании «Forex-Market». [\[27 стр.\]](#)
- 7. ГКО США: БЕЗ ВАРИАНТОВ**  
Биржевые комментарии от Александра Купцикевича, аналитика компании FxPro. [\[33 стр.\]](#)
- 8. НЕФТЬ В ОКТЯБРЕ: ВСЕ БЫЛО БЫ ПРОСТО, ЕСЛИ БЫ НЕ БЫЛО ТАК СЛОЖНО**  
Фундаментальный и технический анализ нефти от аналитика ОАО «МФЦ» Анны Линевской. [\[36 стр.\]](#)
- 9. ПОТЕНЦИАЛ НИСХОДЯЩЕГО ДВИЖЕНИЯ ПО ДОЛЛАРУ БУДЕТ ИСЧЕРПАН**  
Прогноз динамики финансовых рынков от аналитика компании MRC Markets Александра Шелупинина. [\[38 стр.\]](#)
- 10. РОССИЙСКИЕ ФОНДОВЫЕ ИНДЕКСЫ: ДО ЯНВАРЯ ЕСТЬ ПЕРСПЕКТИВА РОСТА**  
Технический анализ индексов ММВБ и РТС от директора департамента аналитических исследований компании Weltrade Сергея Борийчука. [\[46 стр.\]](#)
- 11. БУДЬ В ТРЕНДЕ В НОЯБРЕ!**  
Биржевые барометры с Юлией Афанасьевой, учебный центр «ФИНАМ». [\[51 стр.\]](#)
- 12. МЕДЬ И НИКЕЛЬ: БОКОВАЯ ТЕНДЕНЦИЯ БУДЕТ ПРОДОЛЖЕНА**  
Динамика рынка цветных металлов с Василием Якимкиным, компания FIBO Group. [\[54 стр.\]](#)
- 13. IPO ТИНЬКОФФ КРЕДИТНЫЕ СИСТЕМЫ: ВЗЯТИЕ ЗАОБЛАЧНЫХ ВЕРШИН**  
Новости IPO с Александром Валюниным, компания «Saxo Bank». [\[57 стр.\]](#)
- 14. МЕЖДУНАРОДНАЯ ВЫСТАВКА БИРЖЕВОЙ ИНДУСТРИИ «MOSCOW FOREX EXPO» 2013**  
Журнал ForTrader.ru рекомендует. [\[60 стр.\]](#)

- 15. PRONVOST – СТРАТЕГИЯ НА ДЛИННЫХ ТЕНЯХ**  
Торговые стратегии и их автоматизация от журнала ForTrader.ru. [61 стр.]
- 16. JOKER NG V 4.1- СТАБИЛЬНО РАБОТАЮЩИЙ ФОРЕКС ЭКСПЕРТ**  
Тестирование торговых роботов в лаборатории журнала ForTrader.ru. [67 стр.]
- 17. ТОРГОВЫЕ СИГНАЛЫ METATRADER**  
На правах рекламы. [70 стр.]
- 18. РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ: ИЩЕМ, ГДЕ ВЫГОДНЕЕ**  
Исследуем рынок государственных облигаций с главным редактором журнала ForTrader.ru Юлией Апель [73 стр.]
- 19. БИНАРНЫЕ ОПЦИОНЫ: ПОНЯТИЯ И ТОРГОВЛЯ**  
Расширяем набор торговых инструментов [75 стр.]
- 20. ИНВЕСТИЦИИ В ДРАГМЕТАЛЛЫ: ДОБАВЛЯЕМ К ПОРТФЕЛЮ ЗОЛОТЫЕ МОНЕТЫ**  
Формируем инвестиционный портфель с инвестиционным консультантом компании «Бизнес-Инвест Консалтинг» Сергеем Ковалевым. [78 стр.]
- 21. КАК СЧИТАТЬ ДОХОДНОСТЬ ИНДИКАТОРОВ?**  
«Фондовый рынок: срез знаний» с Юлией Афанасьевой, учебный центр «ФИНАМ». [81 стр.]
- 22. РОССИЙСКАЯ ЭКОНОМИКА: РАСТУЩИЕ РИСКИ**  
Будь трейдером: фундаментальный анализ с Деннисом де Йонгом, компания UFXMarkets. [84 стр.]
- 23. ПАММ: ИНВЕСТИРОВАНИЕ ДЛЯ ВСЕХ!**  
Об инвестировании на Форекс. [86 стр.]
- 24. ФЕДЕРАЛЬНАЯ РЕЗЕРВНАЯ СИСТЕМА США**  
Мастер-класс «Центральные банки мира» с аналитиком журнала ForTrader.ru Евгением Кором. [91 стр.]
- 25. СКАЛЬПИНГ НА ФОРЕКС**  
Инструментарий валютного рынка с аналитиком компании FreshForex Александром Куряшкиным. [94 стр.]
- 26. ПЕРВЫЕ ШАГИ К МИЛЛИОНУ НА FOREX**  
Грамотный подход к биржевым торгам с автором книги "Forex: теория, психология, практика" Андреем Блажко [97 стр.]
- 27. ТОП-10 МАЛОИЗВЕСТНЫХ МЕСТ МИРА, КОТОРЫЕ СТОИТ ПОСЕТИТЬ**  
Путешествуем с аналитиком журнала ForTrader.ru Евгением Кором. [101 стр.]



# КОНКУРС “ЖИВЫЕ ДЕНЬГИ”

ПРИЗОВОЙ ФОНД – 5000\$  
на реальные счета победителей.  
15 призовых мест!



Лайф  
Капитал



## КОГДА ПРОБЛЕМЫ У АМЕРИКИ, ВЕСЬ МИР МОЛЧИТ (Слово главного редактора)

Перефразируя давнюю поговорку, скажу: «Когда проблемы у Америки, весь мир молчит!»

Признайтесь, за последний месяц вы много обсуждали с коллегами экономическую ситуацию других стран? Много слышали о кризисе Европы и проблемах Японии? Да что там говорить, четвертый месяц подряд главной темой нашего номера является США. И ведь пятый будет...

При этом ситуация абсолютно понятна: в мировой экономике назревают перемены, и все ждут первого шага от основного игрока. Сначала все радовались идее об окончании QE, ожидали цепной реакции по всем фронтам и окончания кризиса. Потом растерялись «неожиданному известию» о том, что рынок труда США, собственно, не готов к переменам. После этого поспорили на счет дефолта и потолка госдолга, пока Конгресс решал свою проблему, параллельно выбрав нового главу ФРС, выпустив новую купюру в 100\$ и сделав дыру в бюджете в размере \$4,1 млрд. А теперь все вновь ждут чуда и гадают, ну когда же!

Ну и о чем всем говорить, как не о США?! В 78 номере обсудим с экспертами все наболевшие проблемы Америки, затронем также их влияние на другие активы: нефть, металлы, индексы, российский рубль, который, кстати, имеет шансы упасть до 40 рублей за доллар.

В познавательной части вы найдете обучающие статьи по бинарным опционам, прибыльному трейдингу, долгосрочному портфельному инвестированию, торговле на фондовом рынке и другим важным вопросам для трейдера. В программной части журнала мы обсудим советника Joker NG, а также авторскую стратегию программиста ForTrader.ru, показавшую отличные результаты.

В общем, Штаты вряд ли дадут нам всем заскучать в ближайшее время, ну а минуты затишья приглашаем вас провести с журналом ForTrader.ru!

*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](mailto:letters@fortrader.ru). Мы будем рады плодотворному сотрудничеству.



# QE: ВЫХОДА НЕТ!

## (Тема номера)

*В фантастических фильмах отважные искатели находят в укромных местах герметичные капсулы, которые содержат в себе послания от предков потомкам. По всей видимости, протокол FOMC, который будет содержать в себе решение повысить уровень процентной ставки, будет заложен еще не скоро. Сами понятия «ужесточение монетарной политики» и «повышение процентной ставки» в США из области практических инструментов плавно переходят в сферу теории.*



### **Монетарная политика ФРС: гадание на протоколах**

По итогам заседания 29-30 октября Комитет по операциям на открытом рынке заявил, что даже если программа финансового стимулирования будет сокращена, уровень процентной ставки будет низким еще продолжительное время. О конкретных сроках сокращения программы QE3, американский регулятор, чьим существенным недостатком является невнятная коммуникативная политика, приводящая к всплескам волатильности на финансовых рынках, так и не обмолвился.

После финансово-политических баталий, разразившихся в США и послуживших причиной остановки работы правительства и госучреждений, нанесших ущерб американской экономике, ставшими угрозой дефолта по долговым обязательствам и потенциального снижения кредитного рейтинга страны, у ФРС есть, как минимум, четыре причины отложить начало сокращения финансового стимулирования как можно дальше.

### **Отсутствие статистических оснований**

Несмотря на то, что экономический обзор ФРС «Бежевая книга», публикуемый ежемесячно, заявляет об

умеренном росте американской экономики, реальная картина, судя по публикуемой статистике, выглядит не так оптимистично. Последнее сопроводительное заявление FOMC озадачило рынки фразой об улучшении состояния рынка труда, хотя и опубликованный с опозданием отчет NonFarm Payrolls, и вышедший в день оглашения результатов заседания регулятора отчет ADP, мягко говоря, выглядели разочаровывающе. Без четкой положительной динамики рынка труда, а не стоит забывать, что достижение максимальной занятости является одной из главных задач ФРС, сокращение финансового стимулирования может начаться лишь в случае угрозы «фондовых пузырей».

### **«Расхлебывание» последствий**

Надеясь, что ключевая экономическая статистика вдруг станет планомерно демонстрировать позитив – тоже лишнее. Профильные эксперты сломали не одну сотню копий, споря о том, реален или нет вред, нанесенный экономике США двумя неделями вынужденного отпуска «за свой счет»

правительства и служащих госучреждений. По моему мнению, вред более чем серьезен, ибо в первую очередь страдает доверие потребителей, а основной составляющей ВВП США, как известно, являются показатели потребления. К тому же, нужно помнить,

что бюджетные разногласия в Конгрессе делятся три года. Согласно результатам исследований компании Macroeconomic Advisors, это привело к снижению объемов промышленного производства на 1% и завышенной стоимости кредитования.

### **На самом деле, ничего не закончилось**

На самом деле, бюджетные баталии не закончены. «Враждующие» стороны получили некоторую передышку, по окончании которой, политические противники будут снова пытаться извлечь из кризисной ситуации дивиденды для себя, в то время, как нервозность на финансовых рынках снова будет повышаться. Напомним, отбросив все условности и склонность американцев к эффектным голливудским ходам, ситуация грозит США дефолтом по долговым обязательствам. Как следствие,



помещенный на пересмотр агентством Fitch кредитный рейтинг может быть все-таки снижен, что приведет к серьезным негативным последствиям для экономики США. Какое уж тут сокращение QE...

### **«Ястребы» превращаются в «голубей»**

Совсем недавно глава ФРБ Нью-Йорка Ричард Фишер в своем выступлении «уколот» Вашингтон, заявил, что политики ведут себя крайне опрометчиво, возлагая необоснованные надежды на Федрезерв. По сути, Фишер, который является сторонником сокращения программы финансового стимулирования, выступил с предупреждением о том, что текущая налогово-бюджетная политика является причиной переноса сроков сокращения объемов финансового стимулирования.

По сути, вышеприведенные причины позволяют сделать вывод о том, что, несмотря на очередные «пророчества» обозревателя The Wall Street Journal Джона Хильзенрата, на декабрьском заседании вряд ли будет затронута тема QE-Exit. Стоит также учитывать, что заседание в декабре станет последним, в котором Бен Бернанке примет участие в качестве действующего председателя. Традиционно, в таких случаях никакие «судьбоносные» решения не принимаются. Маловероятно, что ФРС изменит этой традиции в декабре. Джанет Йеллен, чья кандидатура на пост главы ФРС будет подана для утверждения в банковский комитет Сената 14 ноября, вряд ли на заседании в январе «возьмет с места в карьер», тем более что она является яркой сторонницей и одним из авторов программы количественного смягчения.

*Сейчас рынки захлестывает волна неопубликованной вовремя американской статистики и, честно говоря, ситуация пока выглядит не самой оптимистичной. По сути, говорить о каких-то более-менее внятных сроках начала выхода из QE можно будет после выхода данных по ВВП США за третий четвертый кварталы. И еще, хочется верить, что под руководством Джанет Йеллен коммуникативная политика ФРС будет изменена, прекратив на рынках спекуляции относительно программы количественного смягчения.*

**FT#**



# Shutdown и QE: есть ли связь?

## (Биржевое мнение)

Финансово-политические баталии, гремевшие в США в начале октября, отошли на второй план, уступив место самому актуальному вопросу второй половины 2013 года – пойдет ли Федеральный Резерв на сокращение программы количественного смягчения?

По подсчетам экспертов рейтингового агентства Standard & Poor's, так называемый shutdown обошелся

американской экономике в 24 млрд. долларов, то есть сократил ВВП США на 0,6%. Учитывая не самую оптимистичную экономическую статистику, поступающую из-за океана, большинство участников рынка уже разуверились в намерениях ФРС приступить к сокращению программы QE3 до конца текущего года. Подобные настроения серьезно подорвали позиции американского доллара, вызвали рост евро до максимума октября 2011 года и золота до пятинедельного максимума, прервав его затяжное падение.

В то время, как некоторые члены FOMC, например, Чарльз Эванс, до сих пор заявляют, что ФРС все-таки может объявить о начале сокращения финансового стимулирования на декабрьском заседании, эксперты Goldman Sachs полагают, что наиболее вероятным сроком начала QE-Exit является март 2014 года.

Насколько ощутимыми для американской экономики оказались последствия shutdown'a? Насколько они могут повлиять на сроки начала сокращения ФРС финансового стимулирования?

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

30 октября ФРС дал понять рынкам, что сворачивание программы количественного смягчения станет реальностью в 2014 году. Глава регулятора, Бен Бернанке, уже дважды поднимал этот вопрос, в июне и в



сентябре, что привело к росту американских облигаций. Впрочем, до конкретных действий тогда не дошло, и теперь основным вопросом для инвесторов остается, когда же регулятор начнет снижать объемы выкупа госдолга.

Конечно, рынки не ожидают, что ФРС пойдет на радикальные действия до конца 2013 года после «заморозки»

правительства, которая длилась 16 дней. Важным в финальном заявлении станет оценка рисков для американской экономики. Пока ситуация постепенно улучшается, но **в любой момент позитивный тренд может преломиться**. Негативная статистика по рынку недвижимости тому лишнее подтверждение. Падение прибыли Apple также не добавляет оптимизма участникам торгов.

Другим важным сигналом Федрезерва по результатам заседания в декабре может стать порог безработицы, при котором регулятор пойдет по повышению ставки рефинансирования. Ранее ФРС уверял инвестиционное сообщество, что не намерен ужесточать кредитно-денежную политику, пока уровень безработицы не опустится до отметки 6,5%. Сейчас показатель составляет 7,2%. Однако **уже к марту можно ожидать снижение индикатора до целевого уровня**. И тогда вряд ли Федрезерв пойдет одновременно на рост ставок и сокращение программы выкупа. Поэтому, центробанк может понизить порог, при котором рост ставок станет реальностью.

Резюмируя сказанное, мы не ожидаем начала сворачивания программы количественного смягчения ранее марта 2014 года. На этом фоне мы прогнозируем снижение курса американской валюты до 1,4100 против евро.

### **Антон Сороко, инвестиционный холдинг «ФИНАМ»**

Конец сентября на американском рынке акций ознаменовался коррекцией

основных фондовых индексов. Падение S&P500 составило около 5%. Причиной этому стали опасения по поводу дефолта США и бюджетный shutdown. Собственно, республиканцы и демократы более двух недель не могли договориться, при этом большинство государственных учреждений не функционировали. Многие ключевые данные по американской экономике не были опубликованы в срок из-за вынужденного отпуска сотрудников, например nonfarm payrolls за сентябрь и отчет EIA о запасах нефти, бензина и дистиллятов в Штатах.

У инвесторов по всему миру было стойкое ощущение, что **данный локальный кризис в США носил скорее политическую окраску**. Да, ВВП США потеряло небольшую долю роста из-за простоя государственных учреждений, но на кону были более существенные для функционирования государства вопросы. Например, программа Obamascare, отмена которой могла существенно ударить не только по репутации президента страны, но и по ВВП США. Кризис был, действительно, скорее политический, и по сложившимся в последние годы негласным законам, соглашение между республиканцами и демократами было найдено буквально в последние часы,

В посткризисные годы темпы роста абсолютного размера госдолга США не снизились, а наоборот, выросли. При этом до сих пор проводится программа количественного смягчения, в рамках которой ФРС выступает одним из ключевых покупателей госдолга страны. Сейчас в Штатах политики постепенно начали задумываться над тем, что

дальше продолжать с такой скоростью увеличивать объем заимствований неразумно, особенно, в свете скорого сворачивания QE и возможного повышения процентных ставок, т.к. эти действия, с большой долей вероятности, **подтолкнут процентные ставки по долговым обязательствам вверх**. На текущий момент совокупный долг США составляет около \$17 трлн., и теперь, после повышения планки заимствований, продолжает расти. Возможность дефолта Штатов в октябре, конечно, миновала, но ведь в будущем политикам все равно предстоит снова садиться за стол переговоров по поводу данного показателя. Пока две партии имеют, в общем и целом, равнозначные позиции политика так и будет постоянно заходить на территорию экономики.

### **Виталий Алмазов, аналитик Masterforex**

Последствия для американской экономики от временной приостановки правительства, бюджетных баталий и висящего дамокловым мечом технического дефолта, которого удалось избежать лишь в предпоследний день, будут довольно ощутимыми. И мы скоро это увидим по выходящей макростатистике. В данных условиях, **говорить о начале сокращения финансового стимулирования уже не приходится**. Если бы не было шатдауна, начало сокращения QE могло быть вполне положено на октябрьском заседании Федрезерва. Теперь данное решение отодвигается уже, скорее всего, на следующий год. Об этом я писал еще в прошлом номере журнала. Здесь важен еще такой момент – уход нынешнего

председателя ФРС Бернанке. Декабрьское заседание для него будет последним. **А все важные решения, обычно не принимаются на последнем заседании уходящим председателем**, он оставляет их новому приемнику. Также и вновь назначенный руководитель, обычно не принимает важных решений на своем первом заседании. В этом смысле, Goldman Sachs вполне прав, когда отодвигает сроки начала сокращения QE на заседание 18-19 марта, когда будет проведена ежеквартальная пресс-конференция главы ФРС. Но вполне возможно, что даже и тогда это решение не будет принято. Ведь Джанет Йеллен известна как сторонница мягкой денежно-кредитной политики. И она может вполне отложить это решение на более поздний срок.

Известный инвестор Джим Роджерс сказал, что не важно, когда ФРС приступит к сворачиванию программ стимулирования – важно, когда она их расширит. И такой вариант нельзя не принимать в расчет. ФРС может **не только не сократить QE, но и расширить** его в следующем 2014 году.

### **Елизавета Белугина, компания FX Bazooka**

ФРС пытается проводить осторожную политику, что не дает рынку долгое время двигаться в какую-то одну сторону. Создается впечатление, что центральный банк хочет убить одним выстрелом нескольких зайцев: подготовить почву для будущего сокращения QE, но в то же время увериться в том, что **количественное смягчение не было напрасным**.



Безусловно, простой в работе правительства негативно скажется на статистике, которая будет публиковаться в Штатах в ближайшие месяцы.

Мы считаем, что эти события уже оказали свое влияние на политику ФРС: в последнем заявлении ЦБ не высказывалось намерение начать сокращение программы по покупке облигаций в этом году. Начнет ли Федеральная резервная система сворачивать монетарное стимулирование в первом квартале 2014 г. или этот процесс отложится на более длительный срок, можно будет сказать, лишь опираясь на данные за третий и четвертый кварталы. Кроме того, следует учитывать, что в долгосрочном периоде проблема с госдолгом США еще не решена, что также может сдерживать порывы ФРС по нормализации политики.

### Анна Кокорева, компания Альпари

Пока адекватно оценить последствия shutdown'a не представляется возможным, слишком мало прошло времени с этого момента, и ряд макроэкономических показателей, позволяющих оценить масштаб катастрофы, еще не вышел. Например, таких как ВВП и деловая активность. Предварительные подсчеты агентства Standard & Poor's весьма адекватны, так

как неделя вынужденного отпуска правительства обходится США в \$10 млрд, кризис продлился почти 2,5 недели.

В истории США это второй shutdown. Первый раз правительство полностью прекратило свою работу 18 лет назад на 21 день при Билле Клинтоне. Всего за всю историю Штатов частичная остановка работы государственных органов власти осуществлялась 18 раз.

Во время shutdown'a 1995 года около 600 000 сотрудников отделов федеральных агентств были автоматически отправлены в отпуск без содержания. За три недели простоя эти работники недополучили зарплаты на более чем 400 млн. долларов США. Общий ущерб остановки работы государственных учреждений тогда составил порядка \$4,1

млрд. или 0,25% годового роста ВВП.

Связи между последствиями бюджетного кризиса и программой количественного смягчения нет. Так как урон, прежде всего, понесут государственные структуры и программы, чье финансирование идет из бюджета, а QE3 к ним не относится. Сроки сокращения стимулирования зависят от достижения экономикой поставленных целей. На текущий момент такой целью является уровень безработицы. Глава Федрезерва Бен

Трейдинг и инвестиции

alpari

Выплачиваем прибыль с 1998г.

Alpari.ru

Бернанке обещал начать сокращение объемов выкупа облигации при достижении уровня безработицы в 7%, сейчас данный показатель находится на отметке в 7,2%.

### Анна Линеvская, аналитик ОАО "МФЦ"

Насколько сильно ударил shutdown по экономике США, мы детально узнаем нескоро – официальные данные по ВВП за четвертый квартал появятся только в январе 2014 года, и вот там **инвесторов будут ждать разочарования и стрессы**. Уже сейчас понятно, что ВВП может просесть от 0,6 до 0,9%, в зависимости от деталей, то есть по итогам четвертого квартала экономика США прирастет не более чем на 1,1-1,4% ВВП, что весьма незначительно для ее объемов. Плюс ко всему, shutdown негативно скажется и на итогах года в целом для США, понизив прирост ВВП и здесь примерно на 0,2-0,3%.

Вероятно, Федрезерв учтет все эти спады в своей монетарной программе, сохранив объем QE3 еще на один-два квартала без изменений.

### Сергий Борийчук, компания Weltrade

Вопрос начала окончания политики количественного смягчения – это вопрос стоимости доллара США. К этому же разряду относится и не обговариваемая сейчас политика по изменению процентных ставок. Фактически, все будет происходить так: сначала сокращаем QE, потом его прекращаем, потом начинаем поднимать процентную ставку. При достижении процентной



ставки 4,0%-4,5% начинаем думать опять о создании более дешевых денег.

По этому, однозначно, **shutdown отодвинул период начала сокращения QE**. Раньше я считал, что начнется сокращение не раньше апреля 2014 года. Теперь, благодаря прямому убытку в 24 млрд. долларов США, а также сокращению на 0,6% ВВП США – порядка 100 млрд. долларов США, из-за 16-ти дневного простоя американской экономики, как минимум, этих денег будет не хватать. Их необходимо вернуть. А значит **необходимо предоставить экономике недостающую сумму денег** в пользование на годовой период. Или отсрочить изъятие этих денег. А значит, можно ожидать отсрочки сокращения QE как минимум на 2-3 месяца, и снижение объёмов выкупа в дальнейшем. По этому, скорее всего, начало сокращения программы отодвинется на квартал и начнется в августе 2014 года.

И уж если мы коснулись отсрочки начала сокращения выкупа, то замечу, что окончится программа также не быстрее чем через 9-12 месяцев, после чего и начнется рост процентных ставок. А значит, до окончания 2014 года изменения в политике процентных ставок ожидать не стоит.

### Александр Горячев, компания FreshForex

Сегодня не следует ожидать изменений в монетарной политике ФРС США. Для этого просто нет причин. Во-первых, уровень безработицы все еще выше заявленной планки в 7%. На прошлой неделе рынок получил слабые данные по числу занятых в несельскохозяйственном секторе за сентябрь. Во-вторых, из-за бюджетного кризиса рынок не получал макроэкономические данные, ввиду отпусков государственных учреждений. Ведомство Бена Бернанке на время лишилось информации, которая необходима для принятия решения по сворачиванию стимулирующих мер.

Следующее заседание ФРС намечено на 17-18 декабря 2013г. Шансов, на то, что к этому времени экономические показатели значительно улучшатся, крайне мало. Поэтому вопрос, об изменении монетарной политике уже будет решать новый председатель ФРС США в 2014 году.

### **Владимир Афанасьев, компания IFC Markets**

В ситуации «shutdown» можно выделить два момента. Во-первых, она в очередной раз показала, насколько **мировая экономика и глобальные финансовые рынки зависят от США**, от внутренних политических неурядиц. Во-вторых, урон американской экономике в 24 млрд. долларов несопоставимо мал по сравнению с другими рисками и серьезными тенденциями страны. Эти политические баталии, конечно, сильно связаны с экономикой, но сами по себе мало влияют на собственно экономику.

Что касается влияния «shutdown» на сроки начала сокращения QE3, то оно небольшое (тем более, это небольшое политическое противостояние уже в прошлом). **Необходимость финансового стимулирования сохранилась и будет сохраняться в будущем.** Корни этой необходимости лежат совсем не в отношениях президента и конгресса, а в мощных переходных процессах, идущих в мировой экономике, и США, как крупнейшая экономика мира, первой «влетает» в эти переходные процессы, новые нарождающиеся тенденции. На мой взгляд, **необходимость в непрерывном печатании необеспеченных денег уже не исчезнет никогда** (по крайней мере, в рамках современного устройства мировых финансов и социальных отношений).

### **Александр Шелупинин, ведущий аналитик MRC Markets**

Я считаю, что **shutdown практически никак не сказался на американской экономике.** Все, что произошло, – это небольшой 2-недельный «отпуск» у определенной группы госслужащих. Стоит помнить, что американская экономика базируется на частной собственности и развитии частного бизнеса, участие государства в экономике минимально, поэтому «отпуск» группы чиновников не может нанести сколько-нибудь заметного удара. Никакого «продукта» чиновники не производят в принципе. Наоборот: они лишь потребляют государственные деньги.

Некоторое снижение зарплаты и покупательской способности этой



группы служащих, конечно, можно теоретически рассматривать как событие, внесшее некоторый вклад в снижение потребления в стране. Но, с другой стороны, этот же факт можно рассматривать как экономию бюджетных средств на ровно такую же сумму. Очевидно, что впоследствии эти деньги никуда не исчезнут, а будут направлены на какие-то другие государственные нужды, то есть **все равно возвратятся в американскую экономику**. Факт shutdown-а так бурно обсуждался лишь потому, что это в принципе неординарное событие в общественно-политической жизни страны. Но это вовсе не говорит о том, что оно оказывает или должно оказывать какое-либо влияние на экономику. На мой взгляд, **shutdown не имеет ничего общего с дальнейшим продолжением или не продолжением программы количественного ослабления**, которая работает «на полную мощность» уже много лет и без всякого shutdown-а.

Гораздо более важным фактором, влияющим на продолжение QE, является

избрание на пост следующего председателя ФРС первой женщины в истории этого ведомства – Джанет Йеллен, которая большую часть своей академической карьеры посвятила анализу последствий безработицы. Основным направлением ее деятельности на посту председателя ФРС будет максимальное стимулирование экономики для снижения безработицы. Она известна тем, что ради обеспечения экономического роста и снижения уровня безработицы готова пойти на любые меры экономического стимулирования. **Д.Йеллен безусловно является сторонницей мягкой кредитно-денежной политики**. Под ее руководством ФРС будем максимально долго придерживаться ультранизких процентных ставок и продолжать политику «количественного ослабления». Ровно до тех пор, пока ускоряющаяся инфляция не заставит государство прекратить «печатание долларов».

FT#

	min	avg		min	avg
EURUSD	0.1	0.86	USDJPY	0.2	0.86
GBPUSD	0.2	1.18	USDCHF	0.3	1.21

## Forex в ноябре: QE остается с нами (Ежемесячный прогноз для основных валютных пар)

Осень идет своим чередом, и вместе с ней продолжается череда интересных событий на валютных рынках. Госдолг Соединенных Штатов преодолел в октябре новый рубеж, превысив отметку в \$17 млрд., а правительство впервые за последние 17 лет было вынуждено частично прекратить свою работу, и оставалось в таком «подвешенном» состоянии 16 дней. Между тем, крупнейшей экономике мира все-таки удалось избежать дефолта, как технического, так и реального. У



американского Минфина появилось финансирование на полноценную работу до 15 января. Кроме того, потолок госдолга будет увеличен таким образом, что США смогут продолжить заимствования до 7 февраля. К этому времени демократам и республиканцам нужно достичь окончательного соглашения о параметрах бюджета на 2014-ый финансовый год, который уже начался 1 октября, а также о среднесрочных мерах по сокращению госрасходов. Пока эти проблемы не решены, неопределенность на рынке будет сохраняться.

### ФРС продолжает играть с рынком

Федеральная резервная система мало прояснила ситуацию: с одной стороны, ЦБ перестал говорить о возможности сокращения QE в этом году, с другой **настроение ФРС вовсе нельзя назвать упадническим** – в центральном банке отметили улучшение экономической активности. Статистика, выходящая в США за последний месяц, тоже оказалась достаточно смешанной, хотя слабых данных было все же больше. Среди них можно упомянуть и розничные продажи, и число заказов на товары

длительного пользования, и незавершенные сделки по продажам на рынке жилья. Не стоит забывать, что последствия перерыва в работе правительства Соединенных Штатов еще отразятся в поступающих из Америки данных.

Согласно консенсус-прогнозу, ФРС начнет сокращать программу по покупке облигаций в марте. В отсутствии четкой информации о намерениях центрального банка, трейдеры продолжают следить за новостями из США. Так, 7 ноября будет опубликовано предварительное значение

ВВП за III кв., а 8 ноября выйдет важнейший показатель по рынку труда – NFP (Non-farm payrolls) за октябрь. Обама уже определился с тем, кто в январе сменит Бена Бернанке на посту председателя ФРС – им станет Джанет Йеллен, которая в настоящее время занимает пост заместителя главы американского ЦБ. Напомним, **Йеллен известна как сторонник мягкой монетарной политики.**

### EUR/USD: кто кого?

**Новостной фон:** индексы PMI за октябрь показали, что деловая активность в еврозоне неожиданно ухудшилась. К таким проблемам региона, как высокая безработица, низкие потребительские расходы, а также плохая доступность кредитных ресурсов добавилось удорожание евро, которое

грозит отрицательно сказаться на главном драйвере восстановления европейской экономики – экспорте. Главным фактором, который может вызвать разворот бычьего тренда по евро, являются слова и действия ЕЦБ. **Европейские политики уже начали жаловаться на высокий курс евро.** Заседание регулятора состоится 7 ноября – интересно, какое послание рынкам передаст Марио Драги на этот раз. Неделей позже, 14 ноября, будут опубликованы данные по экономике еврозоны за III кв., и мы узнаем, продолжилось ли хрупкое восстановление европейской экономики после того, как в апреле-июне ей, наконец, удалось выйти из продолжительной рецессии. Блок важных цифр по экономическому настрою и деловой активности выйдут 20-22 ноября.

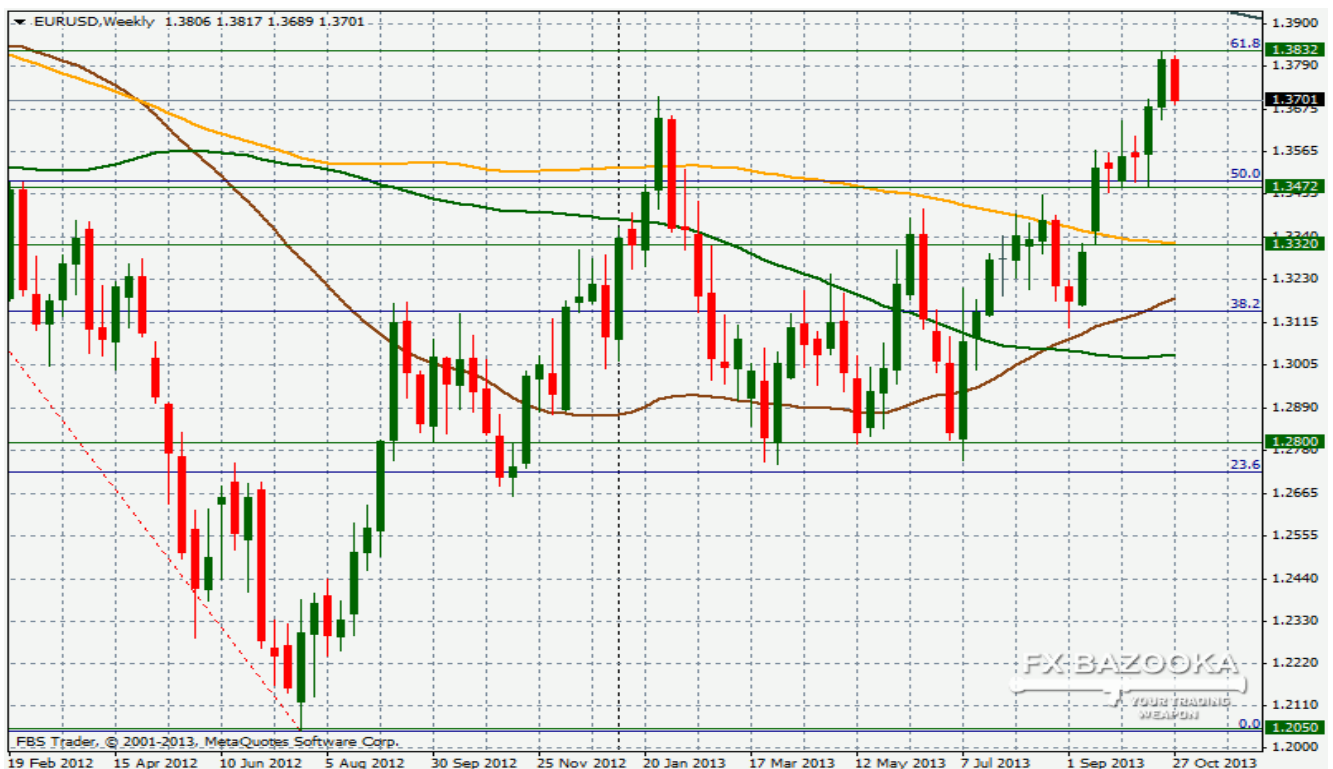


Рис. 1. Недельный график валютной пары EUR/USD.



**Техническая картина:** поддержка в районе \$1.3500/3490 показала свою состоятельность.

Пара EUR/USD обновила 2-летний максимум, поднявшись до уровней выше \$1.38, и восстановила 61.8% от спада курса в 2011-2012 гг. После этого на \$1.3830 образовалась краткосрочная вершина. Углубление коррекции к \$1.3646 и \$1.3490/70 выглядит вполне вероятным. До тех пор, пока евро торгуется выше последних уровней, тренд будет оставаться восходящим, и вероятность подъема к \$1.3950/4000, где пролегает важная линия сопротивления (см. недельный график) будет сохраняться. Отметим, однако, что по данным Deutsche Bank, крупнейшего дилера на валютном рынке, **восходящий тренд по евро не подтверждается объемами.** Судя по всему, длинные позиции по евро в октябре достигли высоких уровней, и у участников рынка больше нет очень сильного желания присоединиться к быкам.

**Поддержка:** \$.3470, \$1.3400, \$1.3250

**Сопротивление:** \$1.3830, \$1.3950, \$1.4000

**GBP/USD: между \$1.6260 и \$1.5900**

**Новостной фон:** в октябре в Соединенном Королевстве выходила смешанная статистика, но ключевые показатели подтверждают общее улучшение экономической ситуации. По предварительным данным, в III кв. темпы роста британского ВВП достигли 3-летнего максимума в квартальном исчислении (III кв.: +0.8%, II кв.: +0.7%). Все ключевые секторы экономики продемонстрировали рост. Более того, многие экономисты ожидают, что в

конце ноября показатель может быть пересмотрен наверх.

**Ключевым вопросом для инвесторов остается срок повышения процентной ставки Банка Англии.** В протоколах октябрьского заседания Центробанк отметил увеличение темпов снижения безработицы и заявил, что повышение ставки может быть произведено раньше 2016 г., как ожидалось ранее. Следующее заседание регулятора состоится 7 ноября.

Таким образом, ситуация в Великобритании остается благоприятной для фунта. Однако менее «голубиные», чем ожидалось, результаты октябрьского заседания ФРС увеличивают медвежьи риски для GBP/USD. Будем внимательно следить за статистикой из США: ужесточение американской монетарной политики, похоже, не за горами.

**Техническая картина:** в октябре ралли британского фунта замедлилось. Кабель дважды отбил от сопротивления на \$1.6265 (годовой максимум). Обратите внимание, что сверху пару ограничивает мощная трендовая линия сопротивления, соединяющая максимумы 2009-2013 гг. (сейчас в районе \$1.6355). Рост цены во второй половине октября не подтверждается индикатором MACD, что также является тревожным звонком. Сейчас пара формирует фигуру, которая при пробое поддержки в \$1.5900 может оказаться «двойной вершиной». В этом случае можно будет ожидать снижения фунта к уровню \$1.5550. Покупка пары ниже уровня \$1.6250, на наш взгляд, является рискованным предприятием.

**Поддержка:** \$1.5900, \$1.5750

**Сопротивление:** \$1.6265, \$1.6355

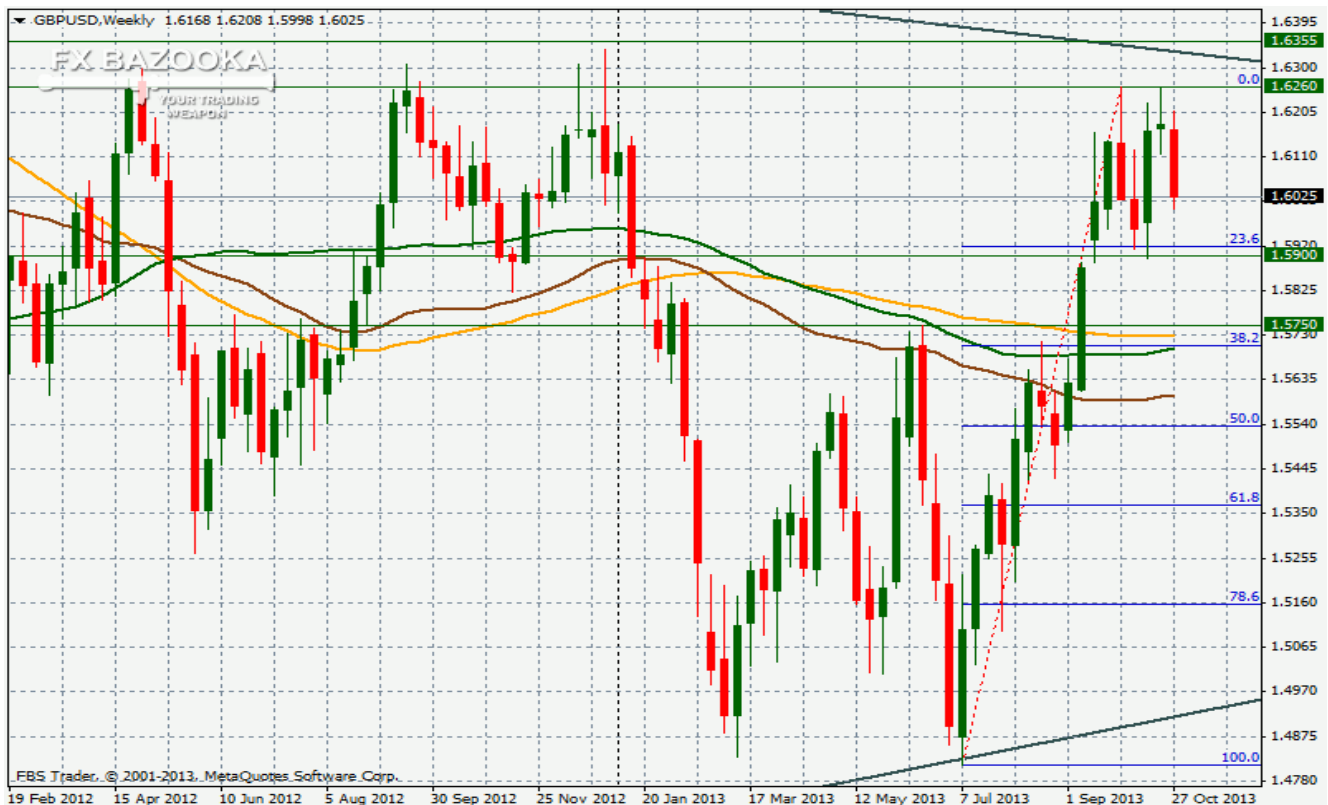


Рис. 2. Недельный график валютной пары GBP/USD.

## USD/JPY: рынок встал в спячку

**Новостной фон:** Банк Японии продолжает проводить мягкую монетарную политику, запущенную в апреле. Дешевая иена по-прежнему важна для экономики, но увеличение объемов стимулирования пока не требуется. В целом, регулятор крайне позитивно оценивает эффективность принимаемых мер. Программа выкупа активов будет продолжаться до тех пор, пока инфляция не достигнет целевого уровня в 2%. По последним прогнозам ЦБ, это может произойти в 2014/2015 финансовом году. В конце октября прогноз по росту ВВП на 2014/15 г. был пересмотрен с 1.3% до 1.5%.

Таким образом, в Японии «все идет по плану». От США никаких резких движений тоже не ждут, но, если какие-то важные новости в ноябре все-таки

будут, то со стороны Америки. Заявления ФРС об улучшении экономической ситуации говорят в пользу некоторого укрепления доллара, но в экономике США сохраняются серьезные проблемы.

**Техническая картина:** USD/JPY провела октябрь в узком диапазоне 99.00/96.50. Фигура «треугольник» удлинилась, пара продолжает совершать затухающие колебания. Доллар-иену поддерживает 200-дневная скользящая средняя (97.50). Мы ожидаем, что пара продолжит боковое движение с более широкой амплитудой колебаний. Верхним пределом роста считаем область в 100/100.50 иен.

**Поддержка:** 97.00/96.90, 96.50, 95.90

**Сопrotивление:** 98.70/99.00, 99.90/100.00, 100.60

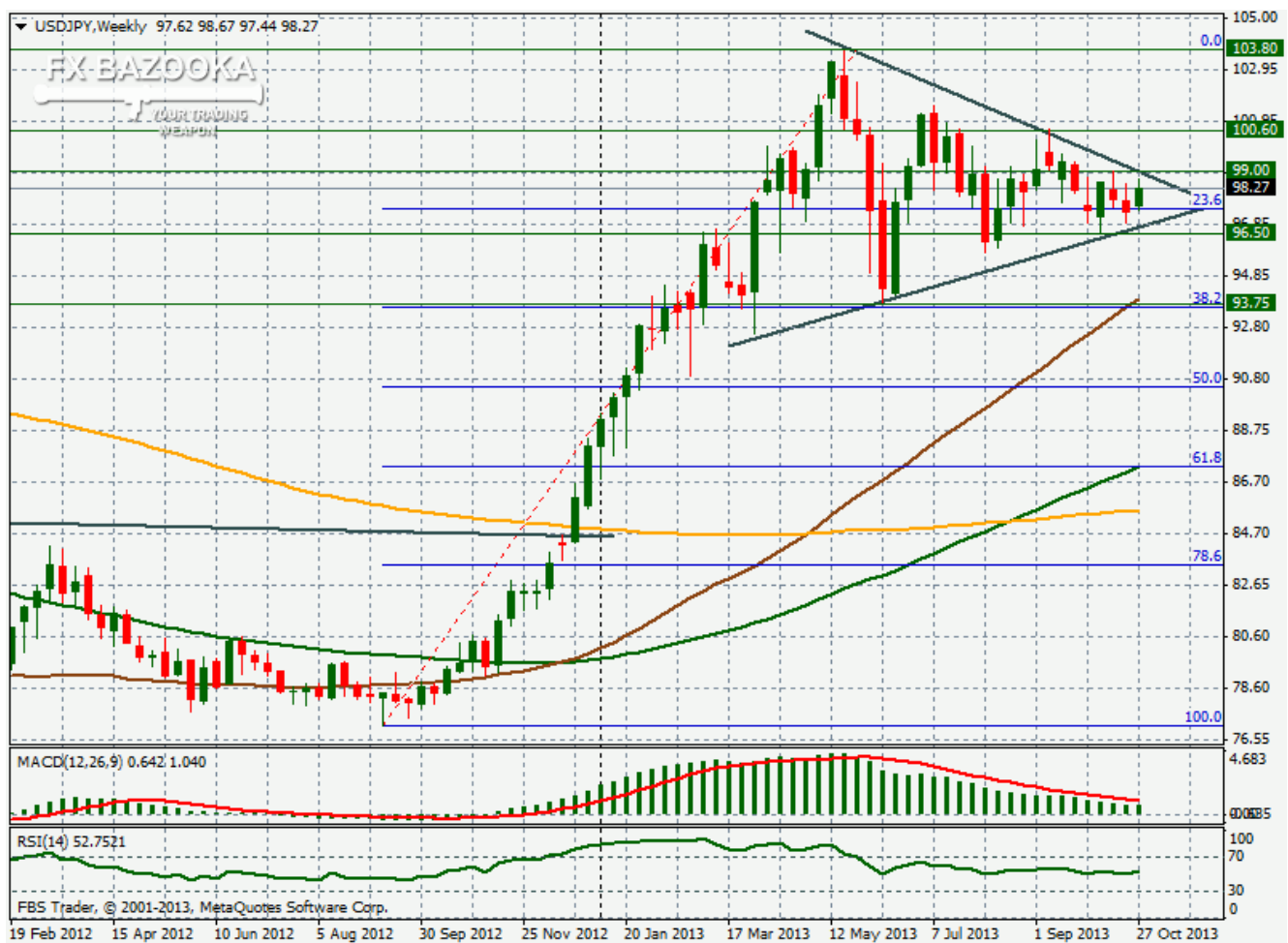


Рис. 3. Недельный график валютной пары USD/JPY.

### AUD/USD: коррекция или...?

**Новостной фон:** Резервный Банк Австралии выразил недовольство укреплением курса национальной валюты в последние два месяца. По словам главы регулятора, Гленна Стивенса, **высокий курс австралийца не имеет под собой достаточных фундаментальных оснований.** Стивенс отметил, что, учитывая ухудшение условий торговли, в будущем AUD подешевеет. Также отметим, что ситуация в Китае, который является основным торговым партнером Австралии, вызывает некоторые опасения: в стране наблюдаются проблемы с ликвидностью, т.к. Народный

Банк Китая не хочет вливать новые средства в финансовую систему. Кроме того, отметим беспокойство, связанное с возможностью долгового кризиса в Поднебесной (плохие долги на балансах китайских банков, высокий муниципальный долг). На этом фоне австралийский торговый баланс уже второй месяц находится в состоянии дефицита. Среди улучшений следует отметить снижение уровня безработицы, хотя сам прирост числа занятых пока оставляет желать лучшего.

**Техническая картина:** австралийский доллар поднялся до самых высоких уровней с июля, над \$0.9700, восстановив 50% от снижения с

апреля по август. Затем, однако, на фоне перекупленности австралийца, пара AUD/USD оттолкнулась вниз от 200-дневной скользящей средней, и произошла коррекция курса к уровням ниже \$0.9500. На дневном графике просматривается пробитая вниз фигура «восходящий клин», что может быть **признаком более глубокой коррекции**. Поддержка расположена в районе \$0.9300 (50% восстановления от подъема с августа по октябрь) и \$0.9200 (61.8%

Фибо от подъема, дно дневного Облака Ишимоку). Пара должна подняться выше области в \$0.9570, чтобы получить возможность вновь протестировать \$0.9715/50. Над 200-дневной средней цели будут располагаться на \$0.9915 и \$1.0000.

**Поддержка:** \$0.9305/00, \$0.9260, \$0.9200

**Сопrotивление:** \$0.9750, \$0.9915, \$1.0000

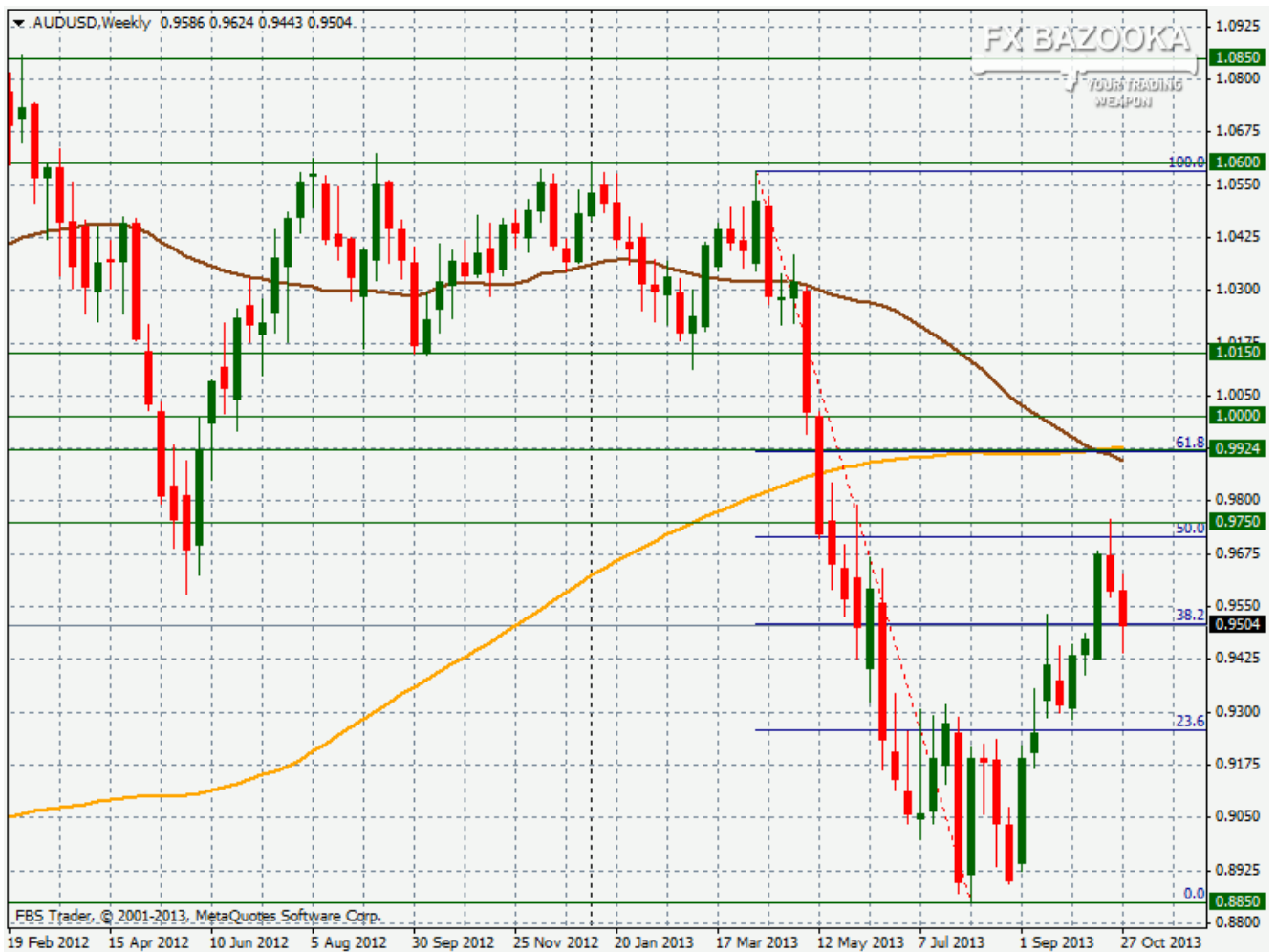


Рис. 4. Недельный график валютной пары AUD/USD.

FT#



## FOREX: о чем говорит Ишимоку?

(Анализ сырьевых валютных пар с помощью индикатора Ишимоку)

После нескольких месяцев снижения, доллар переходит к коррекционному росту, на фоне некоторых спекуляций по поводу начала сокращения программы покупки активов. Давайте рассмотрим перспективы основных сырьевых валютных пар с точки зрения индикатора Ишимоку.

### AUDUSD: есть риски возобновления снижения

После нескольких месяцев сильного снижения, пара корректировалась вверх почти два месяца на ожиданиях, что цикл снижения ставок уже закончен. На месячном таймфрейме линия **Kijun (долгосрочный тренд)** направлен вниз и снижается. **Tenkan (краткосрочный тренд)** также начинает снижаться после небольшого торможения. Линия **Chinkou** ниже цены, а цена ниже трендовых линий **Kijun** и **Tenkan**. Пара движется внутри широкого облака, которое направлено вверх, но в данный момент

сужается, и **Senkou Span A** направлен вниз. Пара нашла поддержку в районе уровня 0,89 внутри облака и отскочила вверх, показывая **коррекцию от снижения** уже второй месяц. Коррекция составила ровно 50%, AUDUSD протестировала **Tenkan** в районе 0,97 и отскочила от него вниз. В данный момент пара на перепутье, но существуют значительные риски возобновления снижения и **продолжения движения вниз** – если коррекция вверх уже завершилась, и паре так и не удастся преодолеть 0,97. Тогда она продолжит снижение и направится в район годовых минимумов на 0,89.

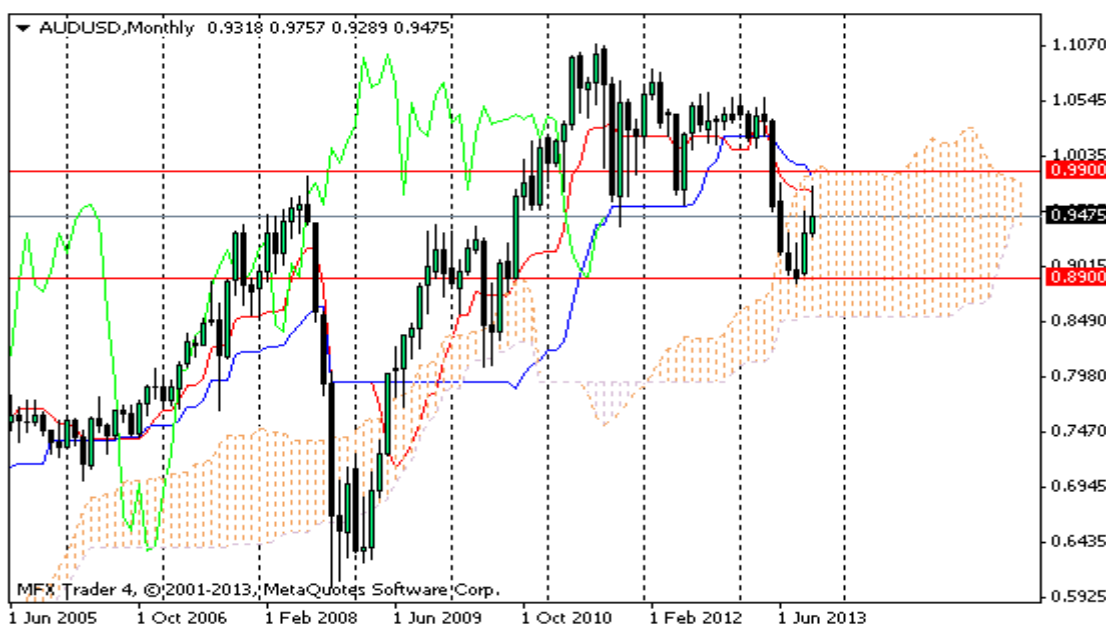


Рис. 1. Валютная пара AUD/USD, месячный график.

Менее вероятным, в силу технических причин, кажется продолжение движения вверх, в район верха облака на 0,99.

На недельном таймфрейме линия Kijun (долгосрочный тренд), после

некоторой стабилизации, возобновила снижение. Tenkan (краткосрочный тренд) направлен вверх. Chinkou ниже цены, а цена ниже линии Kijun, от которой она отразилась вниз. Облако горизонтально, оно прекратило снижение и стабилизировалось.

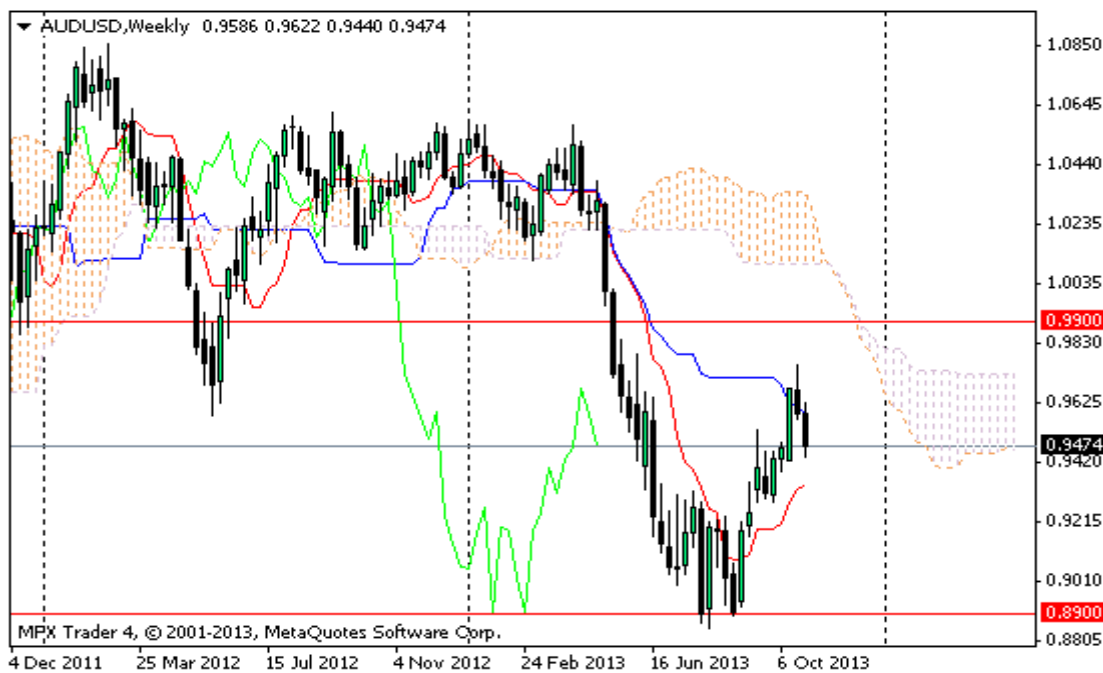


Рис. 2. Валютная пара AUD/USD, недельный график.

На дневном таймфрейме произошло замедление тренда вверх. Kijun перестал расти и стал горизонтальным. Tenkan развернулся вниз. Облако также перестало расти и становится горизонтальным. Цена пробила Tenkan и Kijun вниз. Растущий тренд подает признаки завершения.

**NZDUSD: лучше работать от границ диапазона**

Ситуация похожа на пару AUDUSD, но выглядит она более бычьей. Пару поддерживает ожидание повышения ставки в первой половине следующего года. Пара меньше снижалась и

находится на Monthly в боковом движении, многократно до этого пересекая трендовые линии вниз и вверх. Chinkou также «в цене». Цена выше облака и трендовых линий, которые горизонтальны и параллельны, но Kijun (долгосрочный тренд) начинает разворачиваться вниз. Облако также горизонтально. Цена отразилась сначала вверх от облака (0,77), и затем вниз от максимумов начала мая (0,85). В дальнейшем можно ожидать продолжения бокового движения, при этом верх облака Ишимоку на месяцах (0.78) может выступать в качестве поддержки.

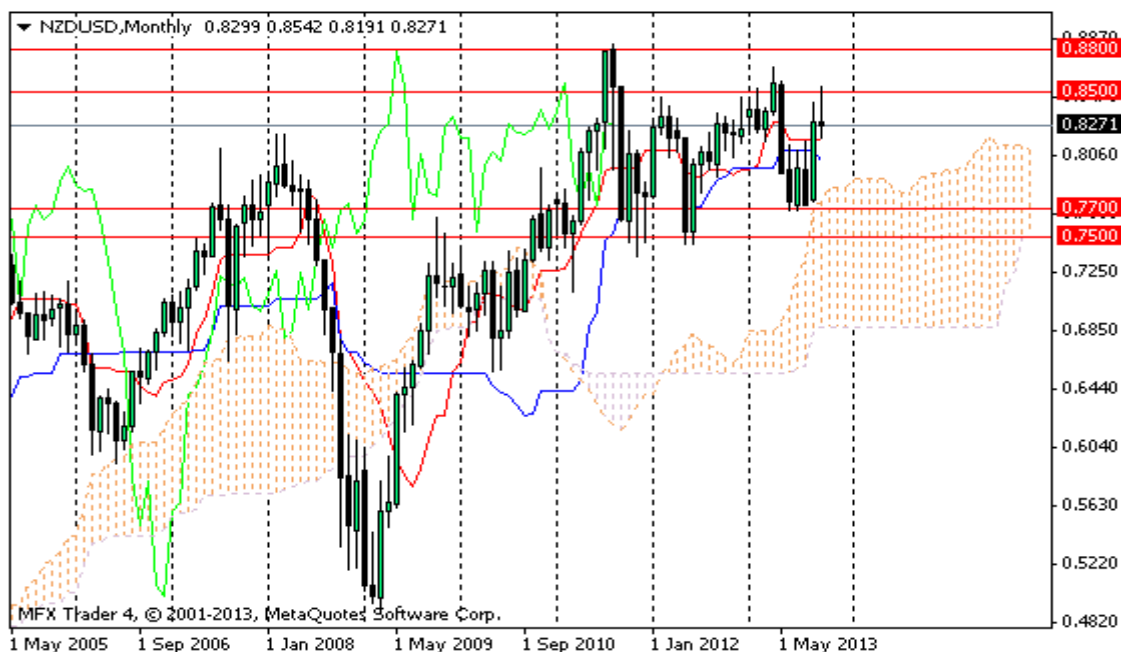


Рис. 3. Валютная пара NZD/USD, месячный график.

На неделях также **боковое флэтовое движение**. Трендовые линии переплетены. Цена, трендовые линии и Chinkou многократно пересекали почти горизонтальное облако вниз и вверх. Образовался золотой крест, но в ситуации боковика он не так эффективен.

Ситуация на дневках также почти аналогична ситуации на неделях – движение в достаточно широком боковом диапазоне. В боковике лучше не использовать традиционные сигналы индикатора Ишимоку, и работать в диапазоне от его границ.

АВТОМАТИЧЕСКИЙ ВЫВОД СРЕДСТВ    УЛУЧШЕННОЕ ИСПОЛНЕНИЕ    УЗКИЕ СПРЕДЫ    [ПОДРОБНЕЕ](#)

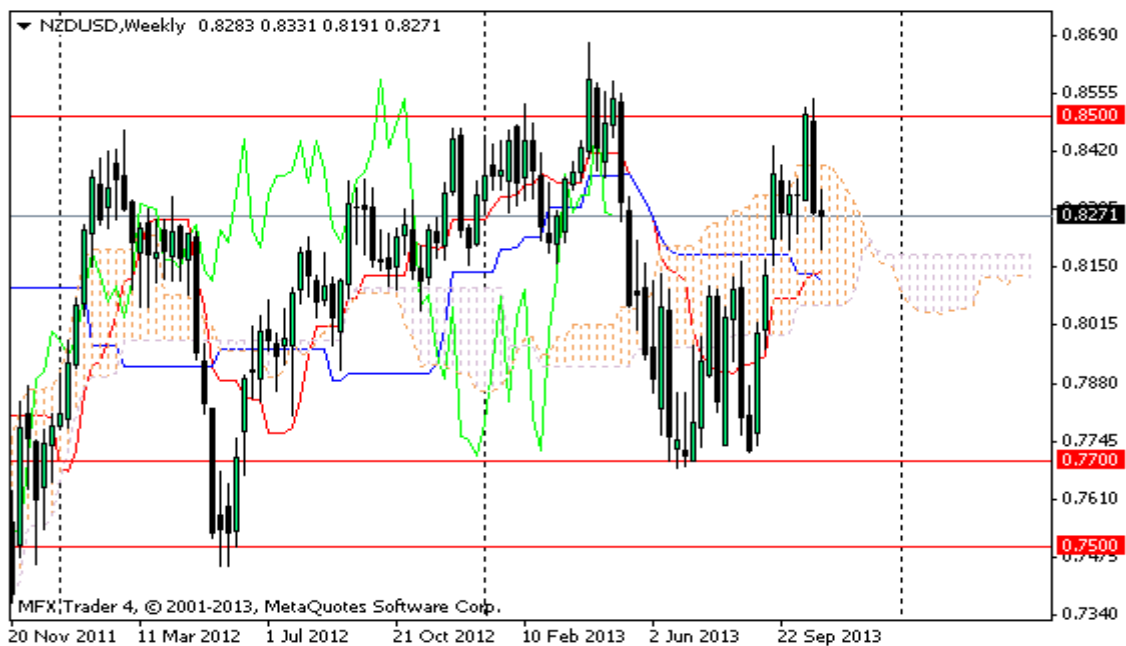


Рис. 4. Валютная пара GBP/USD, недельный график.

### USDCAD: шансы на продолжение роста есть

И здесь на месяцах боковик, но с некоторым уклоном вверх. В отличие от NZDUSD, пара не отразилась вниз от облака, а уже почти полгода **пытается в это облако войти**. С это связано торможение движения пары вверх, а также и с максимумами 2011 года в районе 1,06, которые пара пытается штурмовать уже несколько месяцев. После образования золотого креста,

трендовые развернулись вверх, и линия Tenkan уже полгода выступает в качестве поддержки. Облако очень широкое и горизонтальное. В случае успешного вхождения в него, **долгосрочной целью станет движение к его верху** в районе 1,10. Шансы на продолжение роста есть, но для этого нужно преодолеть сильное сопротивление в районе 1,06-1,0650. Иначе, боковик 1,06-0,98 может продолжиться.





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

На неделях боковое движение, также очень похожее на недельный график NZDUSD, но **цена находится у самого верха диапазона**. Пара на перекупе: либо она пробивает диапазон

вверх, либо же боковая динамика продолжается, и пара идет к низу диапазона. На дневках аналогичная ситуация боковика, но диапазон уже.

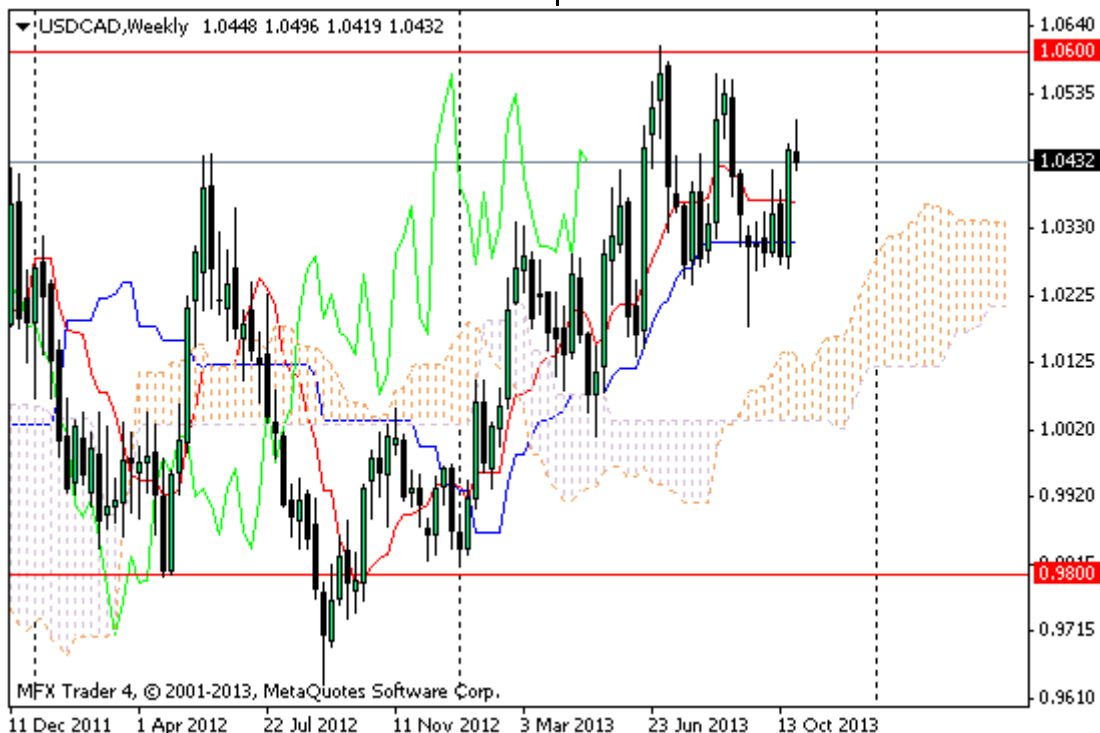


Рис. 6. Валютная пара USD/CAD, недельный график.

# Фондовый рынок США: в приоритете краткосрочные покупки

## (Обзор фондового рынка США)

За прошедший месяц фьючерсы на основные американские фондовые индексы закрылись разнонаправленно. Фьючерс на индустриальный индекс Dow Jones подешевел на 0.4%. Фьючерс на индекс широкого рынка S&P 500 подорожал на 2.1%. Фьючерс на индекс технологического сектора американской экономики NASDAQ продемонстрировал самый внушительный рост, увеличившись за месяц на 4.0%.

### Уверенность инвесторов постепенно восстанавливается

В связи с возросшими опасениями относительно возможного дефолта самой крупной экономики мира, индекс

волатильности сильно вырос. Максимальные значения находились в районе 21 пункта. Это говорит нам о том, что инвесторы были совершенно не уверены в отношении экономики и роста фондового рынка.

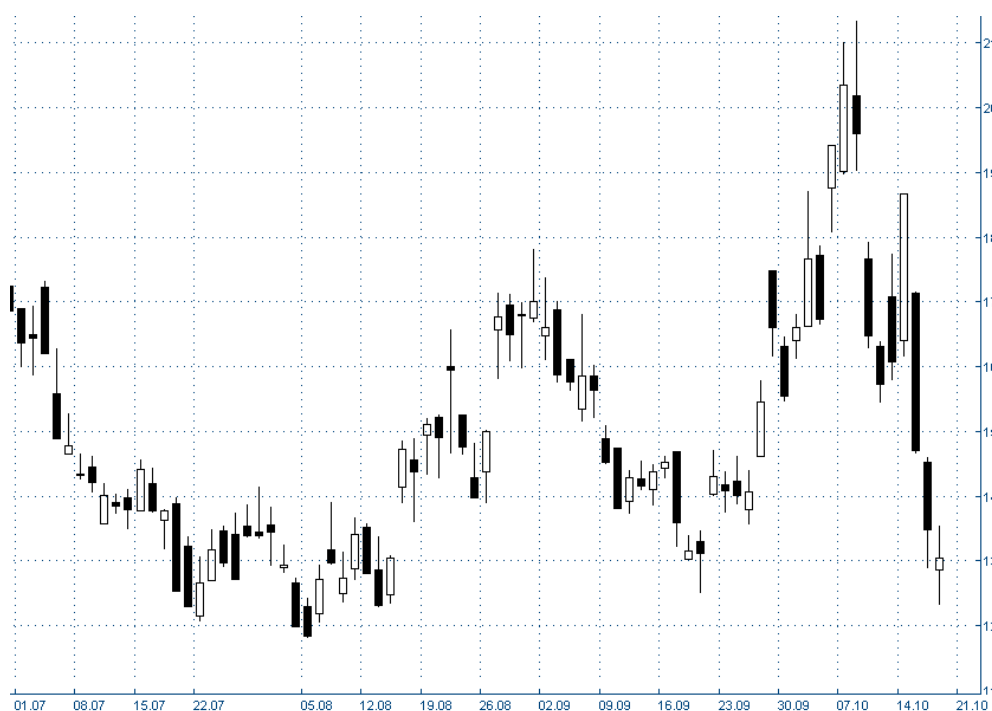


Рис. 1. Индекс волатильности VIX, дневной график.


**НИЗКИЕ СПРЕДЫ**  
 БЕЗ ДОПОЛНИТЕЛЬНЫХ  
 КОМИССИЙ

**EURUSD** min **0.1** avg **0.86**

На настроения инвесторов оказывало влияние также тот факт, что новый финансовый год в США начался 1 октября, однако бюджет для него правительство не могло утвердить вплоть до середины октября. На фоне того, что правительству Соединённых Штатов всё-таки удалось утвердить бюджет на новый финансовый год и

повысить потолок госдолга, индекс волатильности начал снижаться и вновь достиг уровня, который мы наблюдали в сентябре – 13 пунктов. Это отражает **постепенное восстановление уверенности инвесторов** в отношении инвестиций в американский рынок акций.



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

**Фьючерс на американский доллар**, на фоне динамики фондового рынка, просел за месяц на 0.9%, достигнув уровня 79.5 пункта. Следует отметить, что его падения уже несколько месяцев подряд проходит на фоне **низкого объема торгов** по данному финансовому инструменту. Сейчас мы не наблюдаем особого интереса среди инвесторов в отношении национальной

валюты США. С **технической точки зрения** мы видим, что фьючерс находится в нисходящем тренде, и падение может продолжиться, по крайней мере, до уровня 79 пунктов. Эта точка является **важным уровнем сопротивления** для инвесторов, так как если смотреть по истории, то фьючерс на доллар менял свой тренд именно на этом значимом уровне.

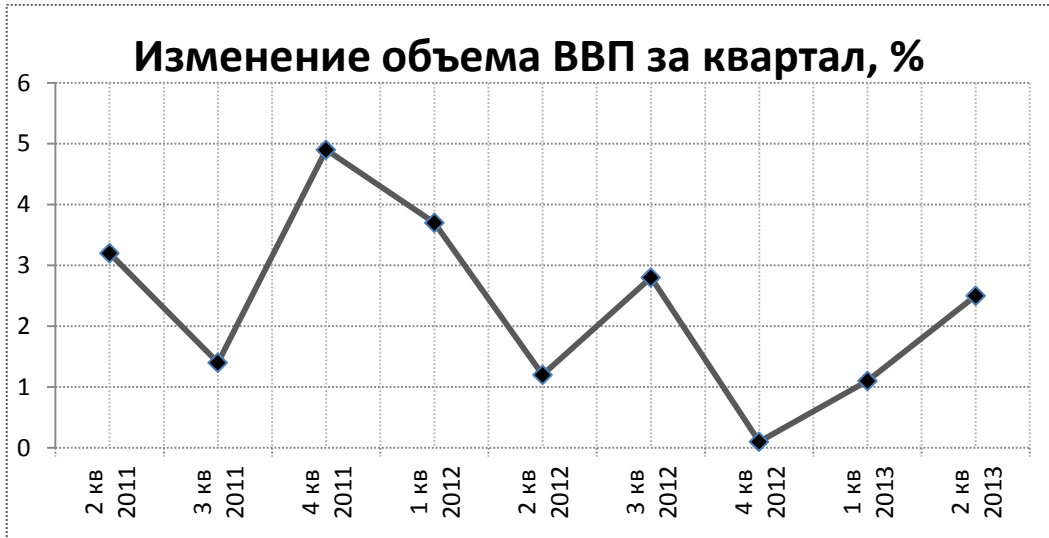


Рис. 3. Квартальное изменение ВВП, %.

Окончательные данные по ВВП страны за второй квартал 2013 года, как и ожидали аналитики, составили 2.5%. Эти цифры вселяют уверенность инвесторов, и говорят о **восстановлении американской экономики**. В связи с тем,

что во многих экономиках мира продолжается стагнация, инвестиции в американскую экономику, которая, как бы то ни было, растет, остаются привлекательными.

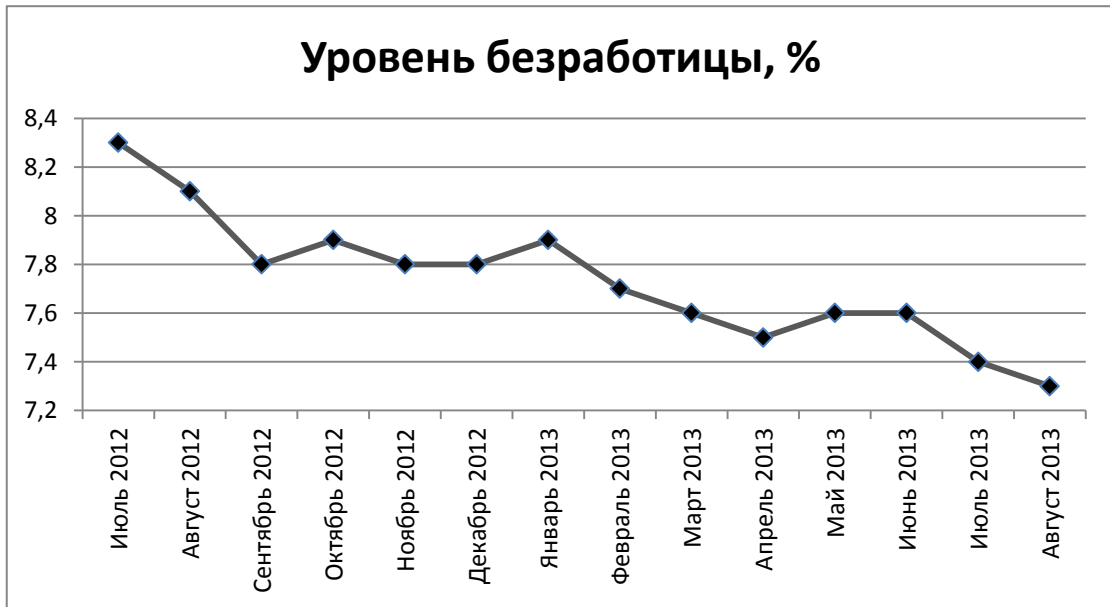


Рис. 4. Коэффициент безработицы, %.

<p><b>НИЗКИЕ СПРЕДЫ</b> БЕЗ ДОПОЛНИТЕЛЬНЫХ КОМИССИЙ</p>		min	avg		min	avg
	EURUSD	0.1	0.86	USDJPY	0.2	0.86
	GBPUSD	0.2	1.18	USDCHF	0.3	1.21



## Проблемный октябрь

В октябре в США из-за политического кризиса почти миллион служащих были отправлены в вынужденные отпуска без зарплаты на неопределенный срок. Подобная ситуация произошла в США впервые за последние 17 лет. В этот период была остановлена работа правительства, были закрыты многие государственные учреждения, театры, парки и музеи. Все это произошло из-за того, что страна 1 октября вступила в новый финансовый год без утвержденного для него бюджета. **Основным противоречием стала президентская реформа здравоохранения**, которая должна будет гарантировать всем американцам доступную медицинскую помощь, а также обязать работодателей страховать свой штат сотрудников. Республиканцы посчитали эту реформу лишней нагрузкой на частный бизнес, что плохо обернется для всей экономики страны и потребовали отложить проведение уже одобренных преобразований. В конечном итоге республиканцам пришлось пойти на уступку Бараку Обаме и принять бюджет. Однако из-за сложившейся ситуации **на неопределенное время была отложена публикация статистических данных** по безработице в США за сентябрь. Аналитики ожидают, что кризис в правительстве не должен сильно сказаться на данных по безработице. Ожидалось, что показатель за сентябрь составит 7,3%. Опубликованные последний раз данные составили 7,2%.

По словам Председателя ФРС процентная ставка в Соединенных

Штатах в ближайшее время останется на рекордно низком уровне 0-0,25% годовых. **Повышение процентной ставки** можно будет ожидать только при продолжении роста ВВП в Соединённых Штатах, а также улучшения ситуации на рынке труда и сокращении количества безработных.

## DAX продолжает обновлять максимумы

Индекс DAX смотрится уверенно. В прошедшем месяце мы наблюдали продолжение его роста. Экономика Германии остается самой крупной в Европе: с осени этого года **она экономика переживает подъем**, и неуверенность инвесторов относительно кризиса в еврозоне ослабевает. Ведущие экономисты полагают, что стабильный рост экономики Германии позволит увеличить положительное сальдо немецкого бюджета с 0,1% ВВП в 2013 году до 0,3% ВВП в 2014 году. Как прогнозируют аналитики, рост ВВП по итогам 2013 года составит 0,4% против 0,8%, ожидавшихся в начале года. Однако согласно прогнозам МВФ, ВВП Германии в текущем году, скорее всего, увеличится на 0,5%, а уже к 2014 году - на 1,4%. Все это **положительно влияет на немецкий фондовый рынок**, который продолжает обновлять свои максимумы.

**С технической точки зрения**, индекс DAX может продолжить свое восходящее движение. Важным уровнем сопротивления для него будет выступать психологический уровень 8 900 пунктов. Поддержкой станет локальная линия восходящего тренда на уровне 8 600 пунктов.



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

### Индекс Dow Jones: в прицеле исторический максимум

Индекс Dow Jones, после того как оттолкнулся от уровня сопротивления в районе 14 800 пунктов, продолжил свое движение вверх. Из графика на рисунке 6 видно, что **индекс уже не идет сильным восходящим движением вверх**, как это было пару месяцев назад, сейчас его движение можно

характеризовать, как волновое с тенденцией к небольшому повышению. В ближайшее время индекс Dow Jones может дойти до **исторического максимума** 15 700 пунктов. Но пробить этот сильный уровень сопротивления индексу, скорее всего, не удастся. Первым значимым уровнем поддержки будет выступать линия локального восходящего тренда на уровне 14 800 пунктов.

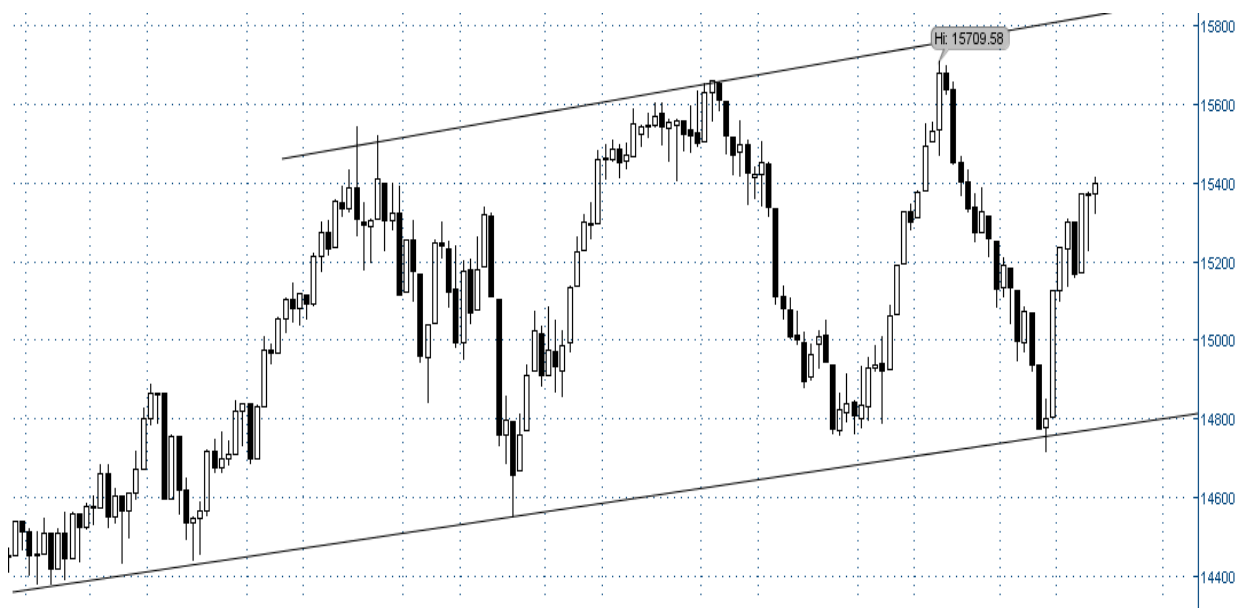


Рис. 6. Американский фондовый индекс Dow Jones, дневной график.



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

Последние шесть месяцев мы не наблюдаем сильного роста индекса Доу Джонс. Все это время он находится в районе 14 500 и 15 700 пунктов, причем последние четыре месяца индексу так и не удалось закрепиться выше 15 700 пунктов. Таким образом, исторический хай на данный момент является очень **значимым уровнем сопротивления**, и закрепление выше него может произойти только при наличии положительных макроэкономических новостей.

В целом, **по итогам месяца** отметим, что рынок всё-таки неплохо вырос. Выделяя отдельные сектора американской экономики, стоит отметить, что на фоне рынка неплохо показал себя **финансовый сектор**, который вырос за месяц на 2.9%. **Сектор технологий** за этот же период подорожал на 2,5%. Наименьший прирост за месяц продемонстрировали **сектора индустриальных и потребительских товаров**, подорожав в среднем всего на 0.7%

*В заключении хотелось бы отметить, что на данный момент достаточно привлекательно выглядят краткосрочные покупки акций на рынке США, так как рынок, скорее всего, еще раз дойдет до своего исторического максимума. Что касается среднесрочных и долгосрочных позиций, необходимо дождаться пробоя и закрепления выше текущего исторического максимума и только после этого принимать решение относительно покупки акций.*

FT#

АВТОМАТИЧЕСКИЙ ВЫВОД СРЕДСТВ    УЛУЧШЕННОЕ ИСПОЛНЕНИЕ    УЗКИЕ СПРЕДЫ    [ПОДРОБНЕЕ](#)

## ГКО США: без вариантов (Колонка биржевого аналитика)

**ForTrader:** Несмотря на разразившийся в начале октября 2013 года финансово-политический кризис в США и рост вероятности дефолта по долговым обязательствам, американские казначейские облигации продолжают оставаться в категории «самый надежный актив». И если большинство инвесторов освобождаются от краткосрочных американских бумаг, то к долгосрочным облигациям лимит доверия еще не исчерпан.

На данный момент Россия, вместе с Китаем, входит в лидирующую группу кредиторов США, занимая в ней 11-место. В этой связи в очередной раз был поднят вопрос о целесообразности и эффективности вложений резервов Российской Федерации в американские ГКО. Как заявила первый заместитель главы ЦБ РФ Ксения Юдаева, в планы российского регулятора не входит сокращение объемов средств, вкладываемых в долговые обязательства США, которые, по мнению российского регулятора, остаются самым безрисковым активом.

В то же время, ряд ведущих экономистов заявляет, что эффективнее было бы переориентировать часть средств, под большие проценты, для российских заемщиков, чем кредитовать американскую экономику, вкладывая средства в государственные казначейские облигации США.

Как Вы считаете, насколько эффективны и безопасны финансовые вложения в долговые обязательства США? Есть ли у России для них разумная альтернатива?





**А.К.:** В российском ЦБ правы, говоря, что американские долговые бумаги остаются самыми надежными. Это как ситуация с долларом перед ударом финансового кризиса: **если США подхватят простуду, то весь мир будет лихорадить.** Да к тому же с поиском высокодоходных альтернатив сейчас сложнее, нежели в 2008-м году. Ранее весьма неплохую доходность можно было получить по облигациям Австралии и Новой Зеландии и даже Канады. Сейчас ставки по Канаде не сильно отличаются от уровней США, а в Австралии и Новой Зеландии, хотя и несколько выше (по 2.5%), все же это исторические минимумы. К тому же на рынках есть ожидание, что они и далее могут быть понижены. Если смотреть более долгосрочно, то тут нельзя не обратить внимания на желание Австралии и Новой Зеландии избавить свои рынки от **керри-трейда.** В Канаде дела обстоят не лучше из-за роста добычи нефти и газа Соединенными Штатами, что не позволяет экономике страны восстановиться в полной мере после спада, а Банку Канады – приступить к повышению процентных ставок.

Если смотреть на вещи чуть шире, то получим, что экспортно-ориентированная Россия будет держать резервы в валютах других экспортно-ориентированных экономик, если



выберет ликвидные рынки развитых стран. Это **противоречит принципу диверсификации резервов.** Получается, что это будет ставка на доходность. Тогда возникнет вопрос, а почему бы не выбрать более доходные фондовые рынки или же рынки развивающихся стран?

Последние – это хороший выбор, правда, десятилетней давности. Сейчас мы уже видим, что **Азия сбавляет темпы роста,** теряет интерес со стороны западных капиталов, так как Европа и Северная Америка стремятся открывать производство у себя. Опять же, вкладываться в регионы, откуда активно потекут деньги в случае кризиса, – весьма

неразумно. Ведь именно в этот момент России понадобятся деньги, а извлечь их оттуда уже будет нельзя.

Не стоит забывать, что резервный фонд основной своей целью предполагает **предоставление денег стране в сложных ситуациях**, когда не будет возможности заимствовать на собственных рынках капиталов и в собственной валюте. В таких условиях выбор наиболее ликвидных инструментов предоставляется весьма разумным.

Правда, можно посмотреть на другие валюты, обладающие достаточной ликвидностью. Например, японскую иену, но положение дел в госфинансах страны ещё хуже, чем в США. В Британии также есть определенные трудности с государственными финансами, излишне раздутым банковским сектором, а также стремлением Банка Англии к обесценению фунта при наступлении экономических трудностей.

Еще один вариант – евро. Наверно, это **единственная достойная**

**альтернатива доллару.** Правда, тут вновь доходности без риска не получить. Наверно, вложись БР в евро до кризиса, получил бы немало критики в последующие годы. Ведь мы увидели не только снижение курса евро, которое не перекрыла бы доходность облигаций, но также увидели Европу, стоящую на грани развала. В такие периоды доходность надёжных бумаг Северной Европы была отрицательной, а у Южных стран – зашкаливала. И здесь опять же встаёт вопрос с ликвидностью в трудные времена. Получается, мы всё время упираемся в этот вопрос.

Наверно, единственное, что возможно, - это лишь немного **нарастить долю бумаг таких стран как Австралия и Канада**, добавить к ним немного шведских и норвежских крон. Чтобы суммарный объём этих вложений не превышал 10-15%, и его можно легко экстренно продать в случае необходимости. На мой взгляд, **стоит нарастить объём евро в портфеле.** Тем более, что это легко сделать ввиду обширного товарооборота с ЕС.

FT#

# Нефть в октябре: все было бы просто, если бы не было так сложно

## (Рынок нефти: фундаментальный анализ)

Сырьевые цены в октябре покатались на горках волатильности и перепадов настроения инвесторов. При всем при этом на первый план все-таки вышли **новостные факторы**, технический анализ просто следовал за ними.



### Иран возвращается на рынок

Внимание рынка оказалось прикованным к Ирану, в котором высокопоставленные чиновники не исключили вероятности предоставления дисконтов своим клиентам, покупающим сырье долго и активно. **Тегерану очень нужно вернуть себе место в секторе мировых энергоресурсов**, которое было частично потеряно, пока длилась острая фаза конфликта с США. Теперь в сегмент хочется вернуться в полной мере, благо, есть и возможность и желание.

Представители Национальной нефтяной компании Ирана отмечали, что особенно веских оснований для формирования дисконтной политики нет. Но это экономическая точка зрения,

политическая же указывает на **прекрасную возможность возвращения в сектор**. К слову, сейчас иранская нефть легко конкурирует с сырьем из соседних арабских стран, потребители закупают «черное золото» по вменяемым расценкам.

Да, это тот самый случай, когда **политическая составляющая перевешивает экономическую целесообразность**.

Сейчас Иран постепенно возвращается к объемам добычи, которые были актуальны до обострения отношений между Ираном и Западом – докризисные уровни составляли порядка 2,3 млн. баррелей в сутки. Минимальный уровень добычи нефти Ираном составлял

около 1 млн. баррелей в сутки в рамках ОПЕК, сейчас планка выше, но все еще не восстановлена окончательно.

**Forex4you****СОВРЕМЕННЫЕ  
ТЕХНОЛОГИИ  
ТРЕЙДИНГА**

## Спрос на нефть в США падает

Стоит обратить внимание, что в октябре цены на нефть впервые за долгое время среагировали на цифры – США в начале месяца сообщали о росте запасов "черного золота", что указывает на понижение спроса на сырье. Одновременно стало известно, что мощности нефтеперерабатывающих заводов сократились до 86%, это минимум за полгода. Импорт нефти снизился на 3,8%.

Согласно прогнозам Управления энергетической информации США, в текущем году спрос на нефть в мире увеличится на 0,97 млн. баррелей и составит 90,3 млн. баррелей/сутки - это ожидание слабее сентябрьских прогнозов. При этом средняя цена на нефть сорта Brent в четвертом квартале окажется порядка \$107 за баррель, в 2014 году - \$102/баррель.

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 >>](#)



# Потенциал нисходящего движения по доллару будет исчерпан

(Прогноз динамики финансовых рынков на ноябрь)

Давайте рассмотрим прогноз развития финансовых рынков на ноябрь: изучим состояние рынков в настоящее время, определим возможные пути развития ситуации в ближайший месяц и способы, с помощью которых можно будет наиболее эффективно оценивать рыночную ситуацию и торговать в складывающихся условиях.



## Индекс доллара: потенциал движения вниз сильно ограничен

Начнем с оценки наиболее значимого индекса, который имеет прямое влияние на большинство валютных пар на рынке форекс, а также очень сильно влияет на фондовые рынки большинства стран. Я имею в виду **индекс американского доллара**, т.е. стоимость USD выраженную в корзине валют стран – торговых партнеров США.

Очевидно, что **в настоящий момент доллар находится в нисходящем тренде**, который длится с начала июля. Однако даже беглого взгляда на график (см. рис. 1) достаточно, чтобы понять: потенциал движения вниз сильно ограничен. Данный вывод можно сделать, исходя из нескольких фактов.

**Первое:** в настоящий момент USDX находится у нижней границы Bollinger Bands. Это говорит о том, что в ближайшее время вероятно движение вверх от этой границы.

**Второе:** такие низкие значения RSI (14) наблюдались всего несколько раз за прошедшие полтора года и всегда являлись **точкой разворота**, после которой начинался рост USD.

**И, наконец, третье:** возле текущих значений USDX – вблизи уровня 78.6 по индексу американского доллара – находится очень сильный уровень поддержки. За последние полтора года доллар трижды опускался до этого уровня и не мог пробить его, после чего **начинался разворот и восходящее движение**.

В настоящий момент индекс доллара находится около уровня 79 пунктов, а потенциал движения вниз очень ограничен и возможен лишь до уровня 78.6. В этих условиях дальнейшее значительное снижение доллара представляется крайне маловероятным. При этом **разворот доллара в восходящее движение** в ближайшее время становится все более и более возможным.



Рис. 1. Недельный график индекса доллара с наложенными на него индикаторами *Bollinger Bands (20,20,0)* и *RSI (14)*.

В последнее время ослабление доллара было вызвано программой количественного смягчения QE и политикой ультранизких процентных ставок, определяемой главой ФРС. В октябре было принято решение, что Бена Бернанке, чьи полномочия на посту председателя ФРС истекают 31 января 2014, заменит **Джанет Йеллен**.

Джанет Йеллен с 2010 года занимает пост вице-председателя ФРС, она замужем за лауреатом Нобелевской премии по экономике 2001 года профессором Джорджем Акерлофом и большую часть своей академической карьеры посвятила анализу последствий безработицы. Основным направлением ее деятельности в качестве председателя ФРС будет максимальное стимулирование экономики для снижения уровня безработицы.

Йеллен известна тем, что ради экономического роста и уменьшения безработицы **готова пойти на любые**

**стимулирующие меры**. На одной из встреч ФРС в 1995 она заявила, что установление относительно высокой инфляции может быть «мудрым и человечным» решением, если это приведет к увеличению производства товаров и услуг в денежном выражении. На этом же заседании она утверждала, что снижение инфляции на 1 процент приводит к снижению ВВП на 4.4%. Эти и другие подобные высказывания Д.Йеллен, безусловно, свидетельствуют о ней как о **стороннике мягкой кредитно-денежной политики**. Под ее руководством ФРС будет максимально долго придерживаться ультранизких процентных ставок и продолжать политику «количественного ослабления» до тех пор, пока ускоряющаяся инфляция не вынудит государство прекратить «печатать доллары».

Однако стоит помнить, что основной формулой, описывающей работу мировых рынков, является **теория эффективного рынка**, которая утверждает что «все новости уже учтены в цене». То есть, постулат о том,

что новый председатель ФРС Д.Йеллен будет продолжать политику количественного ослабления, уже учтен в цене доллара. Таким образом, с фундаментальной, макроэкономической позиции дальнейшее снижение доллара также крайне ограничено, так как никаких «сюрпризов» относительно будущего QE быть не может. Рынки уже заложили в цену доллара практически 100% вероятность продолжения мягкой кредитной политики ФРС.

### Нестандартные индикаторы фондового рынка

Вторым крупнейшим рынком после валютного является фондовый. Давайте

оценим его возможное движение на ближайший месяц. При оценке фондового рынка важно помнить, что он **является «конкурентом» фьючерс и часто движется в противофазе к нему**, так как деньги инвесторов переходят от одного рынка к другому в зависимости от потенциальной доходности на каждом из них. Также не стоит забывать, что крупнейшим фондовым рынком мира является американский, цены на акции которого выражены в долларах. То есть при изменении стоимости самого доллара автоматически происходит изменение цен на акции, ведь изменяется сама единица измерения (USD), в которой происходит расчет стоимости акций. Это наглядно видно из рисунка 2.



Рис. 2. Индекс доллара (верхний график), индекс S&P500 (нижний график).

На рисунке 2 на трех из пяти участков графика наблюдался очевидный тренд по американскому доллару, это участки 1, 3 и 5. И как следствие снижения стоимости доллара на валютном рынке, мы наблюдаем абсолютно синхронное повышение долларовой стоимости американских акций. Обратная корреляция между стоимостью доллара и фондовым рынком наблюдается практически всегда, и здесь сложно сделать вывод о том, что именно является причиной, а что следствием. **Падение фондового рынка приводит к выводу денег из акций и вложению их в валюту (т.е. в доллар)**, что приводит к росту USD, в тоже время сам по себе рост доллара способствует снижению фондового рынка, т.к. укрепляется единица измерений, в которой происходит расчет стоимости американских акций. Спор о том, что происходит первым, – снижение доллара или рост акций, сравним со спором о том, что было раньше – яйцо или курица. Этот вопрос никогда не будет разрешен, однако существование **корреляции между стоимостью доллара и стоимостью акций** очевидно.

Исходя из постулата о том, что между долларом и стоимостью акций есть обратная корреляция, можно прогнозировать движения доллара на основании движения фондового рынка. Для этого я использую несколько **нестандартных индикаторов**, кратко описанных ниже.

## Распознаем разворот рынка заранее

**Первый индикатор – \$NYAD - NYSE advanced-decline issue.** Индикатор показывает разницу (в количестве штук)

между акциями, которые за день выросли в цене, и акциями, которые упали в цене за этот же период. В расчет принимаются только акции, торгуемые на New-York Stock Exchange.

**\$NYAD = \$NADV(advanced, выросшие) – \$NYDEC (decline, упавшие).** Этот индикатор показывает «внутреннюю силу» фондового рынка и то, насколько хорошо себя чувствуют отдельные его компоненты, отдельные акции. Этот индикатор позволяет **заранее видеть приближающиеся моменты разворота рынка.** Корреляция индикатора \$NYAD и индекса S&P500 хорошо видна на рисунке 3. В верхней части изображен индекс S&P500, а в нижней – индикатор \$NYAD и его 5-периодная скользящая средняя MA(5).

Хорошо видно, что за последние несколько месяцев этот индикатор несколько раз заранее и **абсолютно точно предсказал разворот тренда** по крупнейшему фондовому индексу S&P500. Мы видим на графике, что в настоящий момент индикатор \$NYAD уже начал снижаться, хотя сам по себе фондовый рынок еще продолжает находиться в восходящем тренде. Это говорит о том, что в самое ближайшее время вероятны остановка роста фондового рынка и **разворот в нисходящее движение.** Падение фондового рынка, как мы выяснили ранее, будет способствовать росту американского доллара, т.е. росту всех валютных пар типа USD/XXX и, соответственно, падению валютных пар типа XXX/USD.



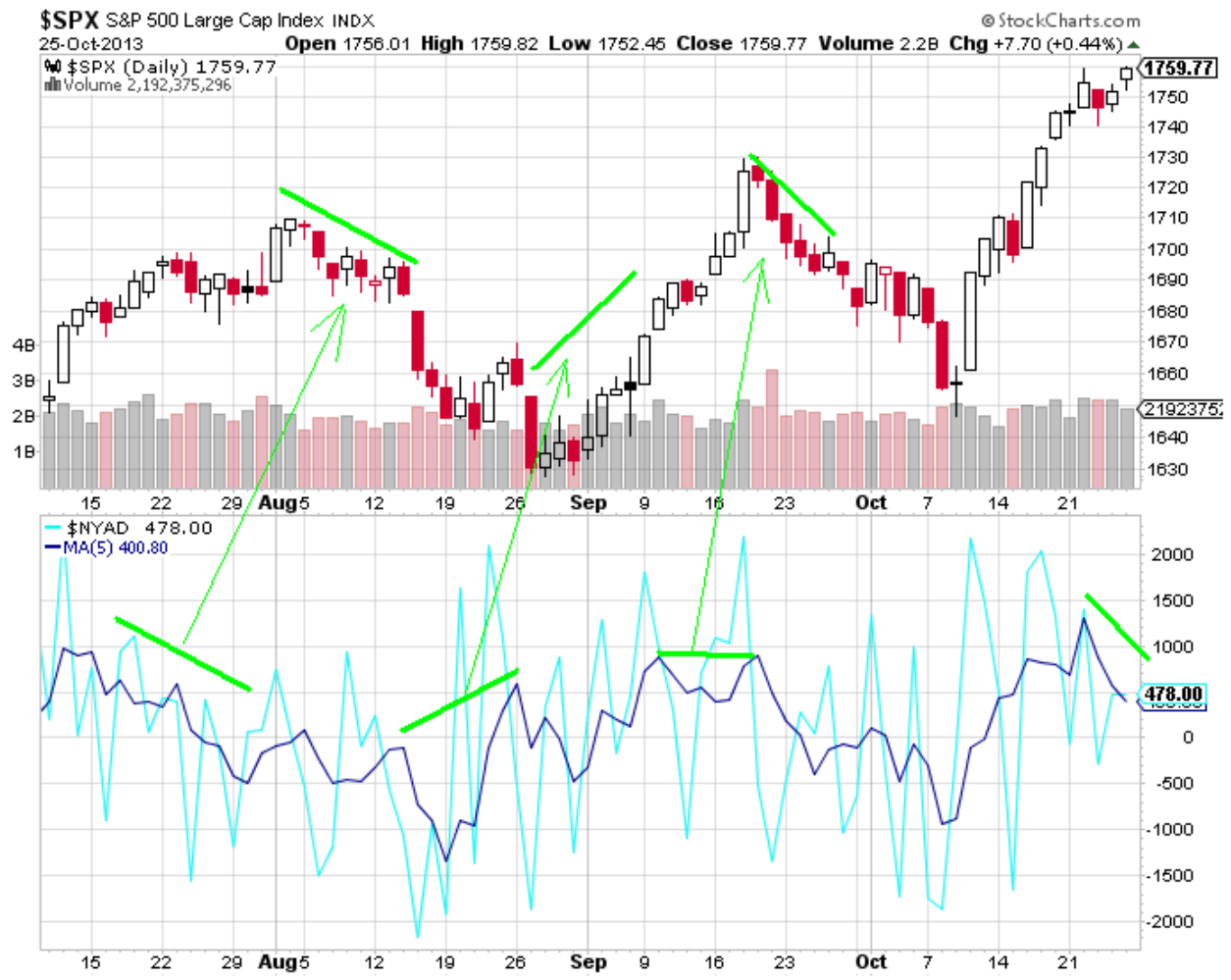


Рис. 3. Индекс S&P500 (верхний график), индикатор \$NYAD и его 5-периодная скользящая средняя MA(5) (нижний график).

### Крайне вероятен разворот фондового рынка в нисходящее движение

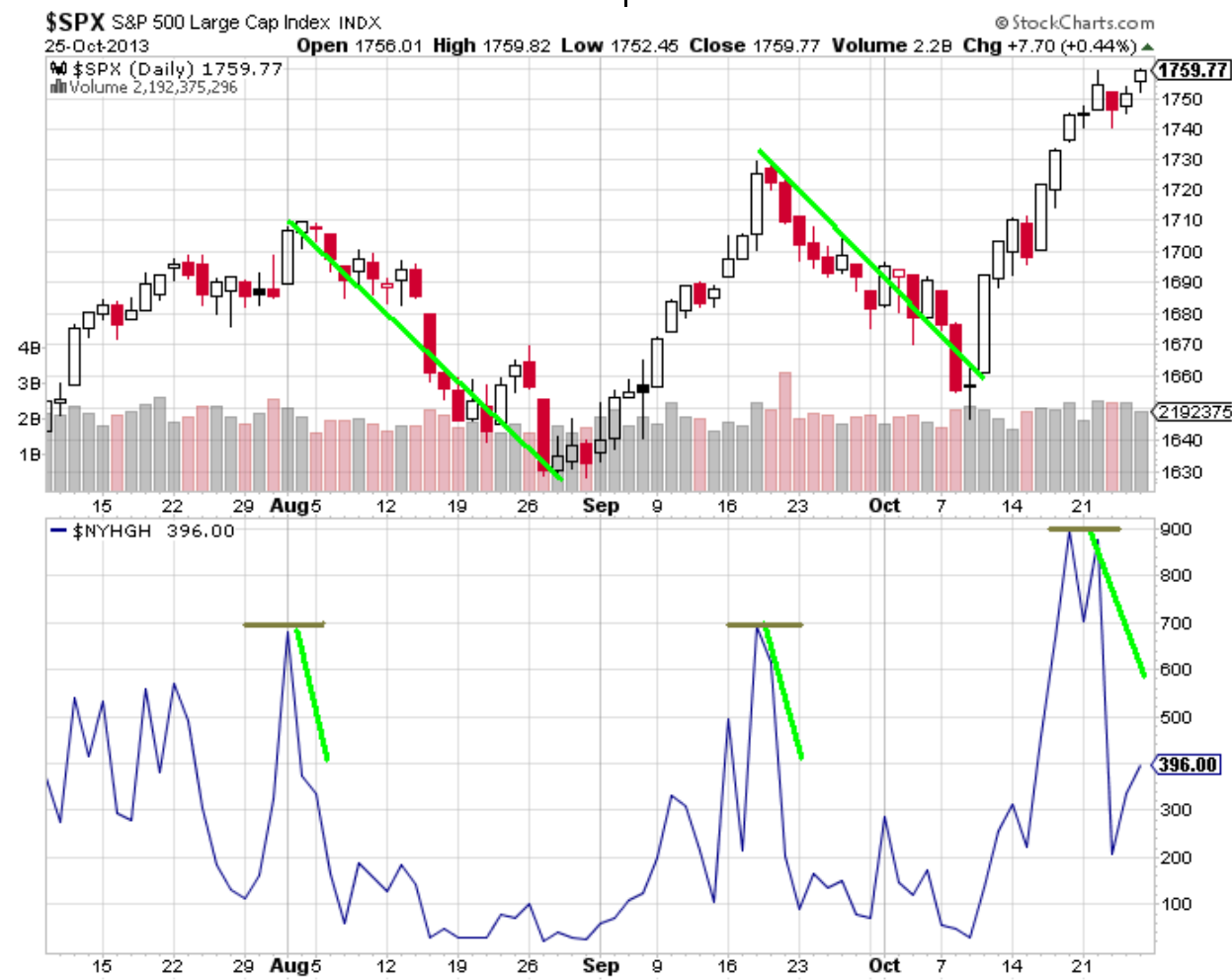
Второй индикатор, с помощью которого я оцениваю фондовый рынок, показывает количество акций на 52-недельном максимуме и называется \$NYHGH - NYSE new 52-week highs. Он показывает количество акций (в штуках), которые на текущий день торгуются на уровне 52-недельного максимума. Принимаются в расчет только акции, торгуемые на New-York Stock Exchange. Логика работы этого индикатора понятна из его названия: если количество акций на 52-недельном

максимуме растет, то это означает, что и индекс акций, и весь фондовый рынок также будут расти. Если количество акций на своем 52-недельном максимуме снижается, значит, фондовый рынок теряет силу, и возможен скорый разворот в нисходящее движение. Корреляция индикатора \$NYHGH и американского фондового рынка показана на рисунке 4.

Видно, что за последние несколько месяцев этот индикатор дважды **четко указал на момент разворота тренда**. Важно отметить, что в настоящий момент этот индикатор также показывает свой максимум с последующим движением вниз. Это подтверждает сигналы предыдущего

индикатора о том, что в самое ближайшее время крайне вероятен разворот фондового рынка в нисходящее движение, что,

соответственно, приведет к **росту стоимости американского доллара**.



**Рис. 4. Корреляция индикатора \$NYHGH и американского фондового рынка.**

## **Индекс волатильности в самое ближайшее время может начать движение вверх**

Еще одним важным индикатором, который показывает возможные разворотные точки на фондовом рынке, является **индекс волатильности \$VIX**. Он представляет собой подсчитанную по определенной формуле стоимость опционов на акции индекса S&P500. Индекс

волатильности растет, когда инвесторы ожидают сильного движения на фондовом рынке, и падает, когда трейдеры не ожидают резких движений. Также индекс \$VIX часто имеет **обратную корреляцию с индексом акций**, так как ожидания резких движений на фондовом рынке чаще приходятся на периоды кризисов, чем на периоды спокойного роста. На следующем рисунке, рисунке 5, очевидна обратная корреляция между S&P500 и индексом \$VIX.

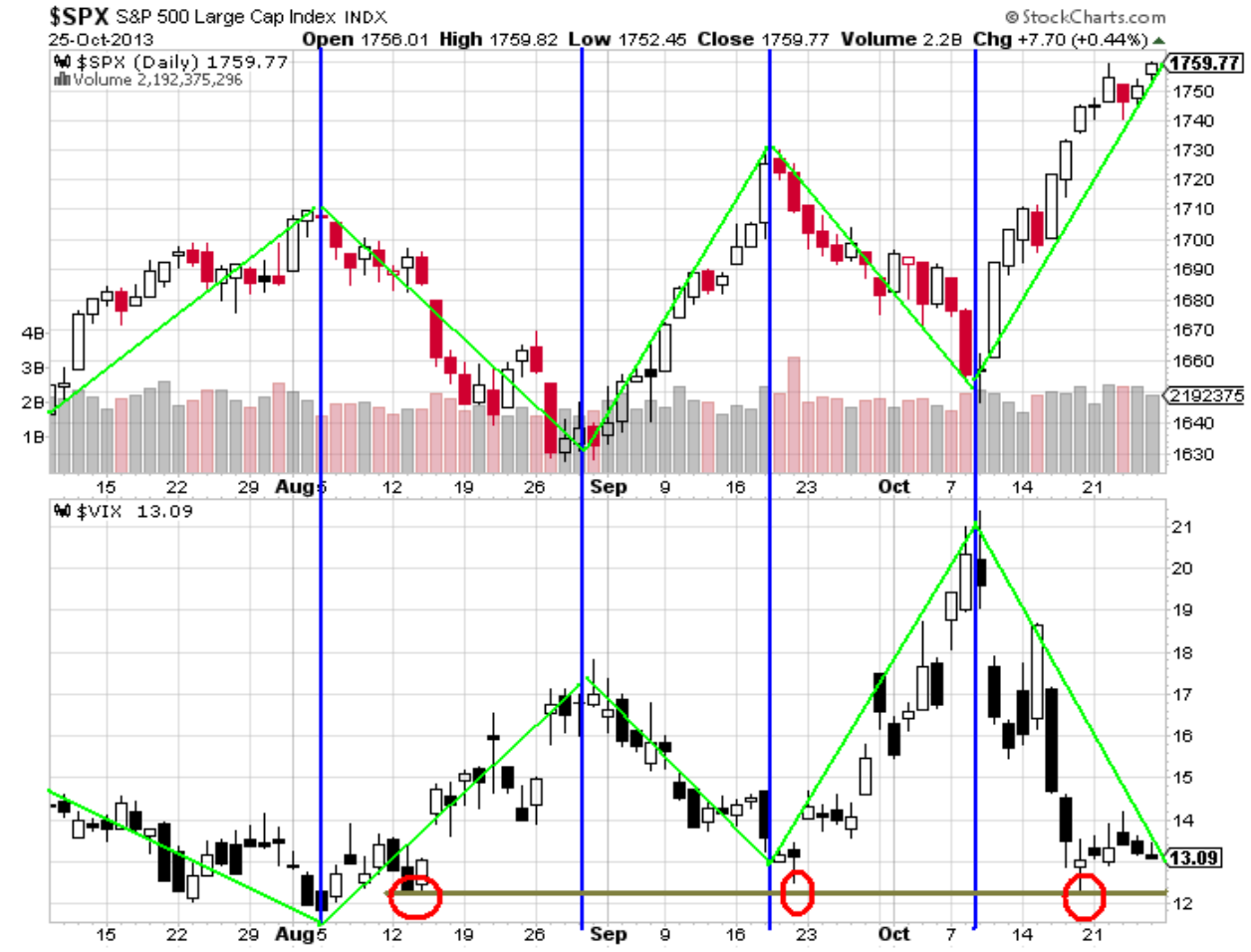


Рис. 5. Обратная корреляция между индексом S&P500 и индексом \$VIX.

Нам следует обратить внимание на то, что в настоящий момент индекс \$VIX находится очень близко к сильнейшему уровню поддержки, расположенному около уровня 12.2 пункта. За последние несколько месяцев этот уровень уже трижды оказывался поддержкой, ниже которой индекс \$VIX не мог упасть. То есть, в настоящий момент очевидно, что потенциал падения \$VIX крайне ограничен. Он не может упасть ниже уровня поддержки 12.2, при этом мы видим по графику, что рост фондового рынка возможен только в то время, пока индекс \$VIX находится в нисходящем тренде. Соответственно, мы можем сделать вывод о том, что сейчас потенциал роста фондового рынка крайне ограничен. Индекс \$VIX находится вблизи

уровня поддержки и в самое ближайшее время может начать движение вверх, что автоматически приведет к падению фондового рынка. Как мы выяснили ранее, снижение фондового рынка имеет обратную корреляцию со стоимостью доллара, соответственно, и индикатор \$VIX говорит о том, что в ближайшее время возможна остановка падения доллара и разворот тренда по USD в восходящее движение.

### Рост доллара приведет к снижению российского рынка

Также интересно проследить связь стоимости доллара и российского фондового рынка, эта корреляция хорошо видна на следующем рисунке, рисунке 6.



**Рис. 6. Корреляция индекса доллара и российского фондового рынка.**

На верхней половине графика представлен индекс американского доллара, на нижней половине – ETF RSX, который торгуется в США и представляет собой фонд акций, который входит в индекс РТС. Движение RSX практически полностью копирует движение индекса РТС. На данном графике RSX используется только для того,

чтобы сравнивать РТС и USDX на одинаковом временном графике, т.к. RSX торгуется на NYSE в течение американской торговой сессии. Из графика видно, что на участках, где доллар находится в нисходящем тренде, в это же время наблюдается восходящее движение на российском фондовом рынке.

*Таким образом, мы выяснили, что в ноябре потенциал нисходящего движения по доллару будет исчерпан, так как многие индикаторы указывают на завершение ослабления американского доллара и возможное скорое начало восходящего тренда по USD. Рост американского доллара приведет к снижению американского и российского фондовых рынков, на валютном рынке форекс на фоне укрепления USD будут расти пары USD/XXX и падать пары XXX/USD.*

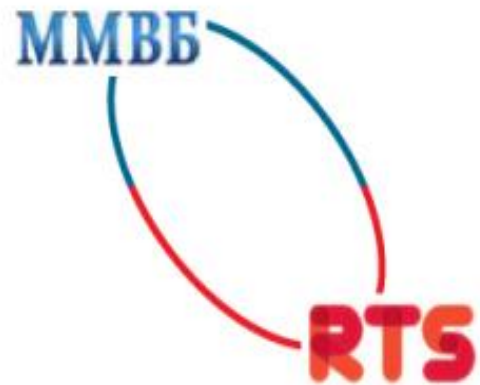
FT#



# Российские фондовые индексы: до января есть перспектива роста

(Фондовый рынок: технический прогноз индексов ММВБ и RTS)

Сентябрь и ноябрь позади, до Нового года осталось не так уж и много. До начала зимы – рукой подать. За два осенних месяца индексы активно оторвались от дна рынка и сформировали даже основу для восходящего тренда. Как минимум с точки зрения графического анализа. Вот только есть ли для этого внутренние причины? Укрепилась ли реальная экономика России? Я не берусь положительно ответить на эти вопросы. Зато, я могу судить о том, что, на мой взгляд, привело к такому результату.



## Начало эпохи дорогого доллара не за горами

На сегодняшний день основным драйвером движения курсов индексов, да и других активов, является вопрос о **сроках начала частичного или полного прекращения политики количественного смягчения ФРС США**. Или, как мы привыкли говорить, QE3.

Почему это важно, и к чему это приведет, – я подробно останавливался в двух предыдущих статьях. Скажу только, что если начнется сокращение – это приведет к **удорожанию доллара**, что в свою очередь вызовет интерес к инвестированию в дорожающий доллар. А значит, будут сбрасываться активы, и свободные средства станут инвестироваться в этот самый американский доллар. А сбрасывание активов – это увеличение предложения

их (активов) на рынке. Как результат, снижение курсов. И не важно, это российские, украинские или польские индексы, золото или валюта. Важно, что **начало эпохи дорогого доллара не за горами**.

Вот только **начало этой же эпохи в который раз, скорее всего, будет отложено**. Причина – бюджетный кризис США и переход экономики США в режим «Government Shutdown». И хоть проблема была решена переносом переговоров до 15 января следующего года, убыток за 16 дней оценивается в 24 млрд. долларов США. И вряд ли ФРС пойдет на увеличение стоимости денег. Поэтому, скорее всего, как минимум до января у **индексов есть перспектива роста**. Впрочем, на мой взгляд, сокращение если и начнется, то не раньше, чем в апреле следующего года.

Хочу отметить, что я наблюдаю регулярно за российскими индексами уже больше половины года. А значит, стоит рассмотреть возможность усиления технической составляющей, добавив среднесрочную скользящую среднюю. Думаю, к следующей встрече я это и сделаю.

### 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 РТС: положительная динамика

Индекс РТС за последние 2 месяца продемонстрировал рост в 20 тыс. пунктов, с уровня 1295,00 до уровня 1500,00. При этом, цена прорвала предыдущую линию тренда, и формирует свечную конфигурацию «Харами» у линии канала коррекционного движения.

Прорыв ее вниз приведет к возврату в коррекционный канал с последующим тестирование линии генерального тренда сверху вниз. При этом само тестирование произойдет, скорее всего, у линии краткосрочного трендового индикатора.

В то же время, техническая картина не позволяет адекватно оценивать ситуацию на рынке.

С одной стороны, индикатор Stochastic находится в зоне перекупленности. Это говорит о том, что на рынке сейчас преобладают покупки. При этом цена находится над краткосрочным трендовым индикатором скользящей средней, что говорит о краткосрочном трендовом направлении вверх.

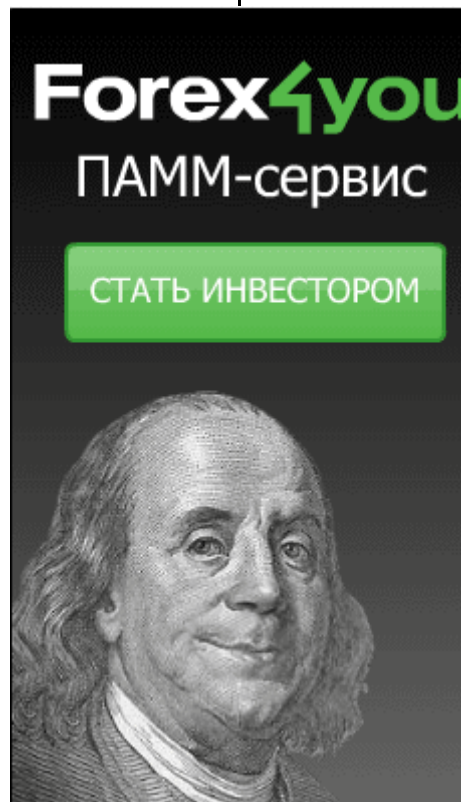




Рис. 1. Индекс РТС. Недельный график.

С одной стороны, индикатор Stochastic находится в зоне перекупленности. Это говорит о том, что **на рынке сейчас преобладают покупки**. При этом цена находится над краткосрочным трендовым индикатором скользящей средней, что говорит о **краткосрочном трендовом направлении вверх**.

В то же время, после достаточно сильного роста, обычно следует техническая коррекция, во время которой происходит фиксация прибыли трейдеров, достигших максимума инвестиционного горизонта.

Другими словами – **на рынке полная неопределенность**. Что и показывает «Харами» на недельном графике.

Но, с моей точки зрения, в коррекционную фазу рынок перейдет

после отработки новостного потока, сгенерированного заседанием ФРС 30 октября.

Более подробно рыночную ситуацию можно рассмотреть на дневном графике.

На дневном тайм-фрейме просматривается **консолидация**, которая напоминает то ли нисходящий треугольник, то ли неудавшийся размах. Но в любом случае, видно тест краткосрочной трендовой линии. И его реализация – прорыв в ту или иную сторону сгенерирует соответствующие целевые уровни.

Так, прорыв вниз открывает ближайший уровень 1460,00 с перспективой 1400,00. А прорыв вверх – 1558,00 с перспективой 1600,00



Рис. 2. Индекс РТС. Дневной график.

## Индекс ММВБ: синхронизация с РТС

Как обычно, ММВБ достаточно сильно коррелирует с РТС. Вернее, даже не так. Они коррелируют между собой. Так как корреляционный анализ я не делал, то говорить, кто из них поводырь, а кто ведомый не смогу точно. Но факт остается фактом – **глобальный вид динамики цен приблизительно одинаков**.

Но, в то же время, есть и индивидуальные различия. Даже просто сравнение последних трех свечей на недельном графике отражает разницу: РТС нарисовал нам «Харамии», а ММВБ – «Проникновение за линии». Вторая конфигурация намного сильнее, чем первая. Но в то же время, если сравнивать

индексы по объемам, то РТС все же «тяжелее». А поэтому изменения на нем, скорее всего, потянут за собой и индекс ММВБ. Я не буду сейчас утверждать, что ММВБ начнет коррекцию, и пройдет ее более глубоко. Я считаю, что сейчас для нас важнее **ситуация с США и QE, а также комментарии по этому поводу влиятельных лиц**. И все активы будут двигаться именно под эти результаты.

Поэтому, пока не произойдет ничего неожиданного, то мы можем ожидать **прорыва локального максимума: 1537,00 с движением до 1566,00 и перспективой до 1640,00**. В то же время, в случае объявления начала сокращения программы количественного смягчения в ближайшее время (я даже не говорю о ноябре), мы увидим снижение вплоть до основания рынка: **1320,00 с перспективой до 1240,00**.





Рис. 3. Индекс ММВБ. Недельный график.

Дневной тайм-фрейм, также как и индекс РТС показывает консолидацию. Правда, консолидация более ярко

выражена, и, на мой взгляд, является **потенциальным «Неудавшимся размахом».**



Рис. 4. Индекс ММВБ. Дневной график.

Естественно, при консолидации **значимость трендовых индикаторов равна нулю.** Но и Stochastic внутри дня

также находится в положении 50%, а значит, не предоставляет какой либо существенной информации.

FT#

# Будь в тренде в ноябре!

## (Анализ основных биржевых барометров)

*Грядет последний месяц осени. Я очень люблю этот период и считаю его самым удачным для биржевой торговли. С 2008 года на моих счетах можно увидеть четкую закономерность, что сделки конца осени начала зимы являлись залогом для среднесрочных прибылей в новом году.*



### Коррекция в пределах 3-5% назрела давно

Ноябрь связан для меня не только с новыми торговыми идеями, покупками на средний срок и активной торговлей, но и с интересными исследованиями. Многие зарубежные биржевые премудрости и поговорки не распространяются и не работают на нашем рынке. Но есть одна, которая, если судить по динамике индекса РТС, работает безотказно. Звучит она так: **«Покупай на День благодарения – продавай на Рождество, и тогда новогодние подарки окупятся».** Подготовится и последовать этой поговорке для отдельных бумаг у нас

время еще есть – День благодарения (Thanksgiving Day) отмечается в США в четвертый четверг ноября.

Но это позже, пока поговорим, о ближайших перспективах и прогнозах. Если посмотреть на внешние биржевые барометры американские индексы, нефть, пару евро-доллар, то очевидно, что здесь **давным-давно назрели коррекции в пределах 3-5%**. Вот только развиваться этой коррекции постоянно не дают горячие фундаментальные новости.

Спекулянты, сильно переживают по этому поводу. Если вы далеки от их меркантильных забот, то просто будьте в тренде в ноябре!



**Зарабатывай с Альпари! Твой Форекс**

На американских индексах Dow Jones и S&P – не теряют актуальности восходящие тренды марта 2009 года (14050 и 1525 соответственно).



Рис. 1. График индекса Dow Jones, недельный срез.



Рис. 2. График индекса S&P500, недельный срез.

На графике **нефти марки Brent** восходящий тренд скромнее и проглядывается только апреля 2013 года – 107 долларов за баррель.



**Рис. 3. График нефти марки Brent, недельный срез.**

**Доллар слаб, пока за евро приходится отдавать больше 1,3 «зеленого».**



**Рис. 4. График валютной пары EUR/USD, недельный срез.**

Если котировки важнейших индикаторов держат указанные уровни, невзирая на любые коррекционные движения, – инвестиционный климат и в России будет достаточно позитивным.



# Медь и никель: боковая тенденция будет продолжена

## (Динамика рынка цветных металлов)

Основными страновыми игроками на рынке цветных металлов в первую очередь являются Китай и США. Но такое утверждение может показаться странным, как средняя температура по больнице, например. Здесь, в первую очередь, имеется в виду возможность оказывать давление на тренды этого рынка через объемы потребления или создавая внешнюю фабулу состояния мировых финансовых рынков. Для определенности остановимся на меди и никеле.

### Медь: дефицит торговых идей

Как видно из рисунка, последние 13 недель рынок торгуется в **узком боковом диапазоне**. Цены на медь испытывают явный дефицит торговых идей и отсутствие надежных драйверов. С одной стороны, слабый мировой экономический рост не позволяют рынку оседлать ралли, с другой стороны,

сдерживающая экономическая политика Китая и ультра либеральная кредитно-денежная политика Федрезерва США защищают рынок от заметных просадок. В такой ситуации на ближайшие недели и даже месяцы можно прогнозировать **продолжение текущей боковой тенденции** без заметных ценовых просадок типа той, которую мы видели в июле текущего года.

#### Медь 31.10.2013 14:38

open	low	high	last	change	close	volume
7300,65	7256,55	7318,28	7288,61	-0,585%	7331,51	67 153



Рис. 1. Котировки меди, недельный график.

Однако, если ЦБ КНР продолжит агрессивно сдерживать объемы недельных репо на денежном рынке, то это, вкуче с сокращением энергетических программ в Японии, Китае и в целом в Европе, окажет давление на рынок меди, и цена может снова начать тестировать важные уровни поддержки на отметках 7100 USD/тонна или даже чуть ниже. Но в целом, пока ФРС США не начнет ограничивать избыточную ликвидность на рынках путем сокращения QE3, **ждать каких-то серьезных просадок не приходится.** В этой связи интересным оказалось заседание Комитета по операциям на открытых рынках, состоявшееся 30 октября, и последующие заявления. При общем консенсусе экспертов, что сокращения не будет как минимум до марта 2014 г., появился неявный намек на то, что что-то может произойти уже в декабре. Например, в текущем заявлении ФРС США от 30 октября 2013г. говорится, что со времени сентябрьского заседания экономика продолжала восстанавливаться умеренными темпами. Однако также было отмечено, что для начала процесса сворачивания программы количественного ослабления необходимо иметь больше подтверждений тому, что экономика действительно находится на правильном пути.

Здесь можно усмотреть намек на то, что сокращение программы QE3 близко. Действительно, макроэкономические статистические данные по США за последние два месяца несколько ухудшились, однако в заявлении ФРС нет никакого упоминания о влиянии на экономику периода, когда правительство работало в ограниченном режиме.

Поэтому **существует вероятность начала процесса сворачивания программы QE еще в декабре.** Поскольку в этом случае будет сделан некий реверанс уважения в сторону уходящего Бена Бернанке, который начал политику количественного смягчения, и который начал также ее сокращать. Помимо этого, такой шаг позволит получить дополнительную прибыль от размещения казначейских обязательств, пик которого приходится традиционно на конец года (поскольку рынок не ждет сокращения QE3, то этот шаг вызовет ралли доллара).

Естественно, **такой неожиданный ход может сделать большой подарок медведям на рынке металлов.** И здесь, на рынке меди, может быть более глубокая просадка к нижней границы полосы Боллинджера (отметка 6700 USD/тонна). На наш взгляд, вероятность такого события – не выше 10%.

Если же ориентироваться на ряд макроэкономических индикаторов по меди, например на складские запасы, то **объем запасов «красного металла» на складах LME сокращался каждый день,** начиная с начала сентября, снизившись за период на 21%. Рынок недвижимости в Китае, который заметно коррелирует с динамикой цен на медь, хоть и перекуплен, но продолжает демонстрировать бычьи настроения. Например, в Шанхае за сентябрь цены на квартиры выросли на 12% - **свидетельство формирования пузыря,** между прочим.

К тому же китайский спрос на рафинированную медь был в 2013 г. довольно силен (по нашим оценкам, рост

составил 9% за год) благодаря развитию высокоскоростного ж/д сообщения и строительству линий электропередач в городах.

Поэтому из динамики указанных выше индикаторов в ближайшие месяцы-два надо скорее **ждать отскока цены вверх, чем вниз**. Но из рисунка мы видим кластер сопротивлений в районе 7500-7600 USD/тонна, которые так просто рынок не преодолит при текущей внешней фабуле.

**Никель: «медвежий» настрой**

Что касается никеля, то у него более сильны медвежьи настроения, чем у меди. Правда, небольшой рост цен за

последние три недели из-за запрета Индонезии на экспорт никелевой руды имеет слабую вероятность своего продолжения. Эксперты в Morgan Stanley уверены, что вряд ли этот запрет будет реально соблюдаться в существующем виде.

И Китай никелю не помощник: запасы металла сейчас на рекордных уровнях, а рост производства при довольно слабом мировом спросе **не позволяют прогнозировать ценовое ралли на ближайшие 12 месяцев**. Поэтому цены на никель будут продолжать находиться в боковом рендже 13900-14900 USD/тонна с заметной поддержкой на 13700.

**Никель 31.10.2013 15:16**



*Рис. 2. Котировки никеля, недельный график.*

FT#

# ИРО Тинькофф Кредитные системы: взятие заоблачных вершин

## (Новости ИРО)

Новость о том, с какими результатами прошло **ИРО Тинькофф Кредитные Системы**, без преувеличений всколыхнула весь российский финансовый рынок. Не остались равнодушными ни инвесторы, ни бизнесмены, ни аналитики, и это совершенно неудивительно, учитывая неожиданно высокую сумму в 1 млрд. 90 тысяч долларов, привлеченную на публичном размещении.



Тинькофф  
Кредитные Системы

### Опередить конкурентов в коммерческом сегменте – вполне решаемая задача

Стоимость ТКС была оценена в 3,2 миллиарда USD, что почти в пять раз выше текущей балансовой величины активов и в 14 раз превышает предполагаемый доход компании в 2014 году.

Значительно подогревает общественный резонанс и тот факт, что **негосударственная организация в лице ТКС превзошла крупнейший государственный банк России**, торгующийся с коэффициентом 1,3 от реальной величины капитала. Опередить конкурентов в коммерческом сегменте – вполне решаемая для Тинькофф задача, но вот как удалось оставить позади Сбербанк, который традиционно считался самым надежным – вопрос скорее из разряда риторических. Причем обойти с большим преимуществом и завидной легкостью.

Изначально предполагалось, что объем ИРО Тинькофф Кредитные Системы не превысит 750 млн. долларов, что, кажется, вполне устраивало и руководство банка. Но чем ближе приближался день размещения (22 октября), тем выше был интерес, планы – смелее, а цены – значительнее. Накануне ИРО книга заявок была переполнена, а в ходе торгов стоимость расписок повысилась с 17,5 до 19,44 долларов за одну GDR. В итоге суммарную капитализацию ТКС оценили более чем на 3 млрд. долларов, в то время как еще год назад эта цифра была скромнее примерно втрое.

Сейчас многие финансовые организации в Европе предоставляют своим клиентам **доступ к торговле акциями ТКС через свои мобильные торговые платформы**, в том числе и Saxo Bank.



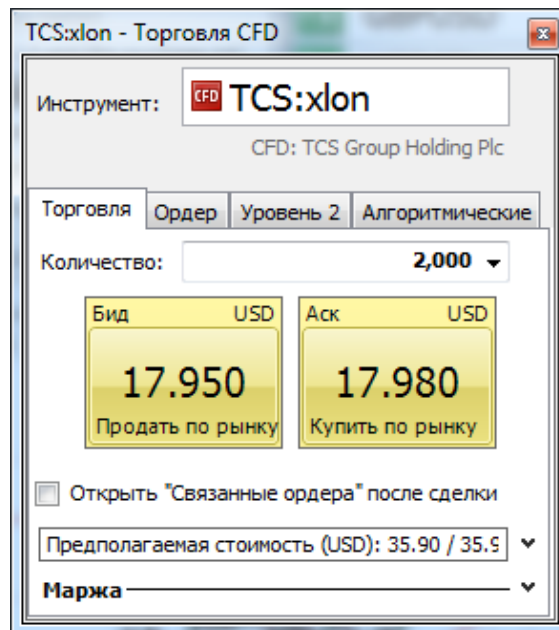


Рис. 1. Акции Тинькофф в платформе Saxo Trader.

## Почему Лондон?

Ответ вполне логичен – его озвучил и сам учредитель банка Олег Тиньков. На данный момент российский рынок недостаточно ликвиден (по крайней мере, для уровня, необходимого для такой масштабной компании, как ТКС), а американские площадки предъявляют довольно жесткие требования. Тем более что **инвесторы Лондонской биржи давно славятся повышенным вниманием к российским эмитентам**, пусть даже и рисковым. Тинькофф Кредитные Системы позиционирует себя не в качестве стандартного банка, а как высокотехнологичная компания, открытая для новейших изобретений в области интернет-маркетинга банковский продуктов, привлекая еще больший интерес. Так что одной из главных причин успешного IPO стала и

верно выбранная площадка, где по достоинству оценили перспективы ТКС.

## Предпосылки успеха

Хотя скептики и критики разного рода считают оценку Тинькофф Кредитные Системы со стороны иностранных инвесторов **излишне завышенной**, невозможно отрицать и благоприятную почву, заботливо подготовленную и грамотно продуманную акционерами компании. Если рассматривать статистику ТКС, то можно назвать самый высокий показатель доходности акций (более 60%) и самый низкий уровень сомнительных кредитов среди восьми крупнейших банков России (по результатам исследований рейтингового агентства Moody's за 2012 год). Кроме того, единственной финансовой

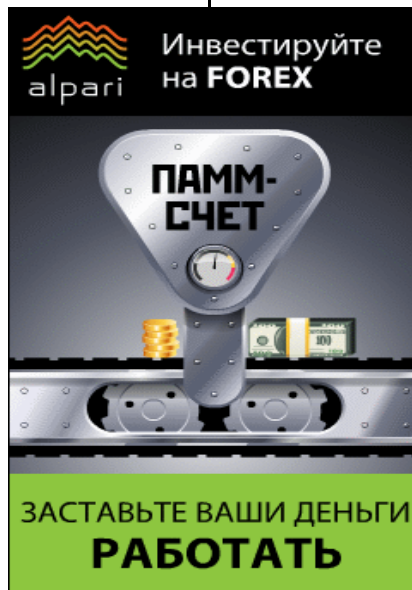
компанией, не получившей отрицательного прогноза на октябрь 2013, стала именно фирма, созданная Олегом Тиньковым. Однако и здесь аналитики фондовых рынков спешат с «приземляющим» заявлением: по их мнению, поддержание такого высокого уровня доходности в дальнейшем неизбежно потребует от банка резких и рискованных действий. К тому же в случае падения цен на нефть и ослабления рубля всему российскому банковскому сектору придется нелегко, ТКС в частности. Плюс ко всему, рынок потребительского кредитования в России переживает сейчас не лучший период, поэтому вероятно ужесточение требований к потенциальным заемщикам с целью снизить общие объемы просроченных кредитов.

Что касается уровня освещенности в масс-медиа и узнаваемости бренда, то Тинькофф Кредитные Системы и в этом

плане на передовых позициях – в первую очередь благодаря своему главному акционеру. Олег Тиньков, владеющий 61% акций ТКС, занимает 151 место в рейтинге богатейших бизнесменов России с состоянием в 0,7 млрд. долларов, спонсирует

профессиональную велосипедную команду совместно с Saxo Bank, ведет личный блог в интернете, пишет автобиографические книги о достижении успеха и запускает новые авиалинии с собственным именем. Он является лицом своего бизнеса в буквальном смысле этого слова: у предпринимателя отмечено особое умение проводить успешные рекламные

кампании с непосредственным участием своей персоны. Кстати, Тиньков и топ-менеджмент банка не имеют право продавать собственные активы в течение года, а остальные соинвесторы (Goldman Sachs, Vostok Nafta, Baring Vostok) обязуются держать акции ТКС полгода со дня IPO.



*Теперь только время покажет, оправдаются ли возложенные на Тинькофф Кредитные Системы надежды иностранных инвесторов и удастся ли банку поддержать имидж передовой компании.*

FT#

## Международная выставка биржевой индустрии «MOSCOW FOREX EXPO» 2013 пройдет с 1 по 2 ноября в гостинице Radisson Славянская

Выставка проводится два раза в год для всех интересующихся рынком Forex, и в ноябре этого года состоится 15-ый раз. Свое участие в выставке уже подтвердило большое количество компаний, среди которых как российские, так и иностранные брокерские и инвестиционные компании, банки, дилинговые центры.

Профессионалы соберутся на одной выставочной площадке, чтобы представить свои услуги и сервисы, рассказать о состоянии валютного рынка, поделиться опытом и познакомиться с последними достижениями индустрии форекса.

По традиции, для посетителей проводятся **бесплатные обучающие семинары и мастер-классы**, на которых они смогут задать интересующие их вопросы, обсудить актуальные темы, пообщаться со специалистами в области интернет-трейдинга. Среди спикеров заявлены как представители форекс-компаний, так и независимые аналитики и трейдеры. С программой семинаров можно будет подробно ознакомиться на официальном сайте выставки, которая появится за две недели до мероприятия.

Для профессиональных участников рынка состоится **В2В Круглый стол «Форекс-бизнес от А до Я»**, программа которого включает следующие тематические разделы:

- ❖ Создание Forex компании с нуля;
- ❖ Выбор банка и открытие счетов;
- ❖ Лицензирование и Регулирование на рынке Forex в мире;
- ❖ Программное обеспечение для Forex брокеров;
- ❖ Торговое ПО; Web и Мобильные платформы;
- ❖ Бинарные опционы;
- ❖ IB и White label для Forex-брокеров;
- ❖ Ликвидность для институциональных клиентов;
- ❖ ПАММ-услуги на рынке Forex;
- ❖ ECN на рынке Forex; Реклама и продвижение Forex-услуг; Обучение и многое другое.

Организаторы обещают насыщенную деловую программу, а также розыгрыши ценных призов, специальные акции и выгодные предложения от участников и спонсоров выставки.

**Вход для всех желающих бесплатный!**



FOREX EXPO  
www.forexexpo.com

В МОСКВЕ  
1-2 НОЯБРЯ 2013  
Москва, отель Radisson Славянская

**ВХОД БЕСПЛАТНЫЙ!**

тел/факс: +7 (495) 646-1415    www.forexexpo.com

# ProHvost – стратегия на длинных тенях

## (Торговые стратегии и их автоматизация)

В 78 номере журнала ForTrader.ru я бы хотел провести свое личное исследование торговой стратегии, основанное на наблюдении за поведением японских свечей. Конечно, нельзя сказать, что цена ведет себя всегда одинаково, но паттерну «Голова и плечи» много лет, и до сих пор его активно используют при анализе тех или иных биржевых активов.

### Применяемая терминология

Несколько слов о принципах найденной закономерности: при наблюдении за различными комбинациями свечей, я обратил внимание на их особенность на часовом графике пары EURUSD закрывать свои чересчур длинные тени. То есть, как только верхняя или нижняя тень свечи достаточно большая, мы имеем большую вероятность того, что цена вернется к ее уровню Low, а значит, можем заработать количество пунктов, равное высоте этого «хвоста».

Далее по тексту для простоты понимания и дальнейшего обсуждения я бы хотел предложить свою терминологию для частей обычной японской свечи. Так, головой свечи я буду называть верхнюю тень, хвостом – нижнюю часть, тело остается телом.

Приведем несколько примеров закрытия «хвоста». Аналогичные правила, кстати, будут работать и для «головы».



Рис. 1. Пример закрытия «хвоста».





Рис. 2. Еще один пример закрытия «хвоста».

### Основа торговой стратегии ProNvost

Конечно же, такие «хвосты» не всегда закрываются точно, как на рисунках – в различных обстоятельствах цена может уйти и в противоположную сторону, но по моим наблюдениям, это происходит чаще, чем не происходит, а значит, у нас есть повод построить интересную торговую стратегию и работа по нему, который поможет нам разобраться с длинами «хвостов» и «голов». Для этого мы разделим свечу на несколько точек: А – High свечи, В – верхняя часть тела свечи, С – нижняя часть тела бара, D – Low свечи. Посмотрим, как это будет выглядеть на графике.

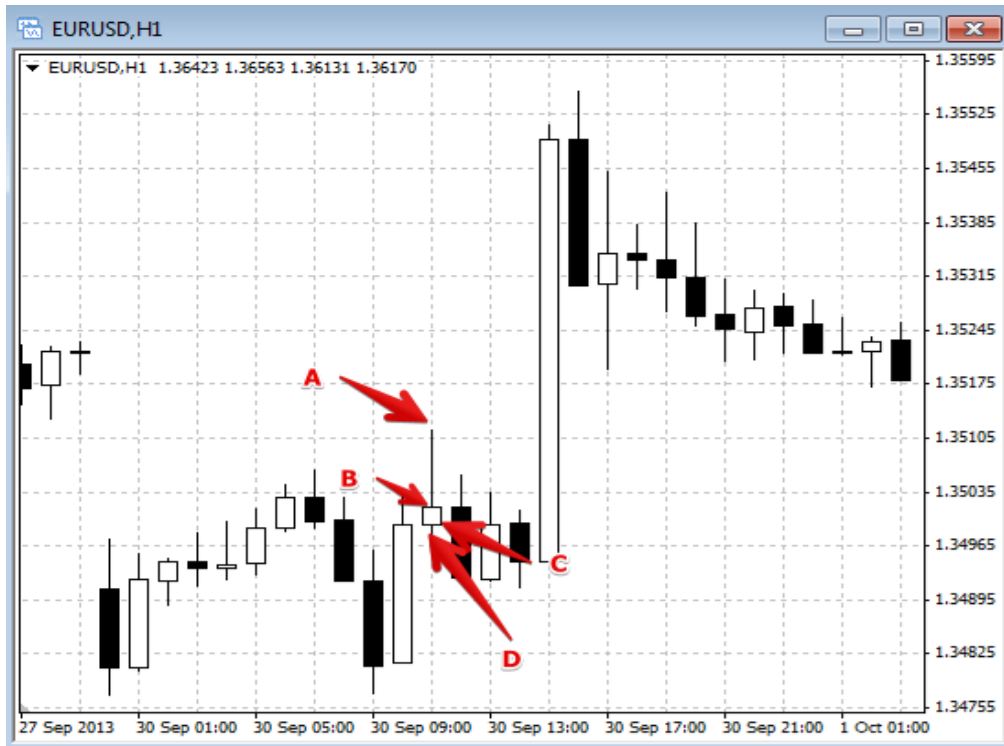


Рис. 3. Размечаем свечу.

Для того, чтобы просчитать наиболее выгодный паттерн, то есть комбинацию размеров свечи, при которой с наибольшей вероятностью мы можем получить продолжение движения и закрытие длинного «хвоста» или длинной «головы» по направлению нашей сделки, мы будем измерять длину «головы» - расстояние от А до В, высоту тела – от В до С, и длину хвоста – от С до D. В точке А мы, рассматривая сделку на покупку, мы будем размещать Тейк Профит. Стоп Лосс будем подбирать в пунктах от точки входа.

## Программируем работа ProHvost

Итак, после программирования таких несложных правил, мы получили следующие результаты оптимизации работы на часовом графике пары EURUSD за предпоследние три месяца этого года. Будущие три месяца мы оставляем для проверки работоспособности параметров на будущем отрезке времени.

Проход	Прибыль ▾	Всего сделок	Прибыльность	Матожидание ...	Просадка \$	Просадка %
1158	243.56	25	2.34	9.74	64.00	5.70
1155	243.56	25	2.34	9.74	64.00	5.70
1154	243.56	25	2.34	9.74	64.00	5.70
1153	243.56	25	2.34	9.74	64.00	5.70
1152	243.56	25	2.34	9.74	64.00	5.70
1151	243.56	25	2.34	9.74	64.00	5.70
1150	243.56	25	2.34	9.74	64.00	5.70
1149	243.56	25	2.34	9.74	64.00	5.70
1146	243.56	25	2.34	9.74	64.00	5.70
1143	243.56	25	2.34	9.74	64.00	5.70
1142	243.56	25	2.34	9.74	64.00	5.70
1140	243.56	25	2.34	9.74	64.00	5.70
1136	243.56	25	2.34	9.74	64.00	5.70
1134	243.56	25	2.34	9.74	64.00	5.70
1133	243.56	25	2.34	9.74	64.00	5.70
1130	243.56	25	2.34	9.74	64.00	5.70

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

Рис. 4. Результат оптимизатора условий для сделки BUY.

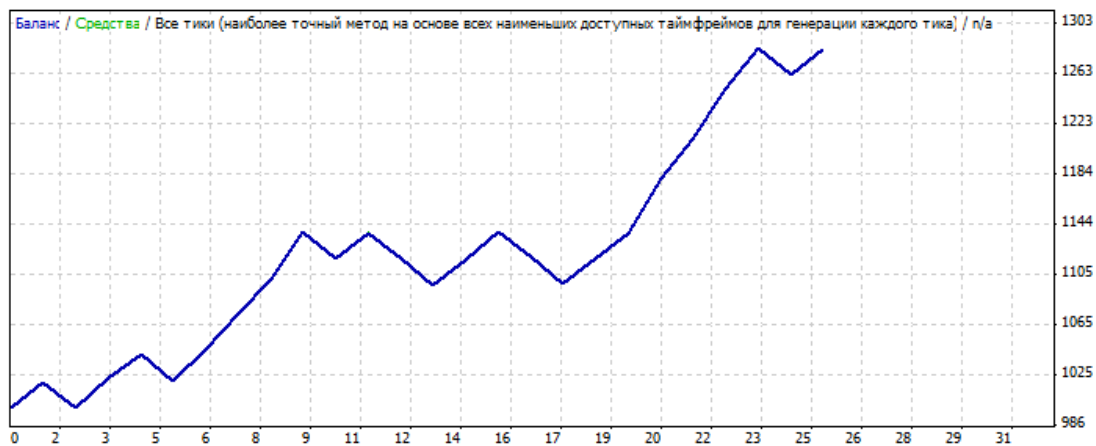


Рис. 5. Результат оптимизации на графике.

Проверим сгенерированные параметры тестером на будущем участке, используя следующие три месяца.



**Рис. 6. Результат работы стратегии ProHvost на будущем периоде.**



**Рис. 7. Общий график работы стратегии ProHvost за последние 6 месяцев.**

Баров в истории	5192	Смоделировано тиков	6752126	Качество моделирова...	n/a
Ошибки рассогла...	766				
Начальный депозит	1000.00				
Чистая прибыль	352.94	Общая прибыль	615.60	Общий убыток	-262.66
Прибыльность	2.34	Матожидание выигры...	9.80		
Абсолютная прос...	13.60	Максимальная просад...	70.30 (5.41%)	Относительная проса...	5.88% (68.60)
Всего сделок	36	Короткие позиции (% ...	0 (0.00%)	Длинные позиции (% ...	36 (63.89%)
		Прибыльные сделки (...	23 (63.89%)	Убыточные сделки (% ...	13 (36.11%)
	Самая большая	прибыльная сделка	48.40	убыточная сделка	-21.14
	Средняя	прибыльная сделка	26.77	убыточная сделка	-20.20
	Максимальное количество	непрерывных выигры...	6 (184.56)	непрерывных проигр...	2 (-41.14)
	Максимальная	непрерывная прибыл...	184.56 (6)	непрерывный убыток ...	-41.14 (2)
	Средний	непрерывный выигрыш	2	непрерывный проигр...	1

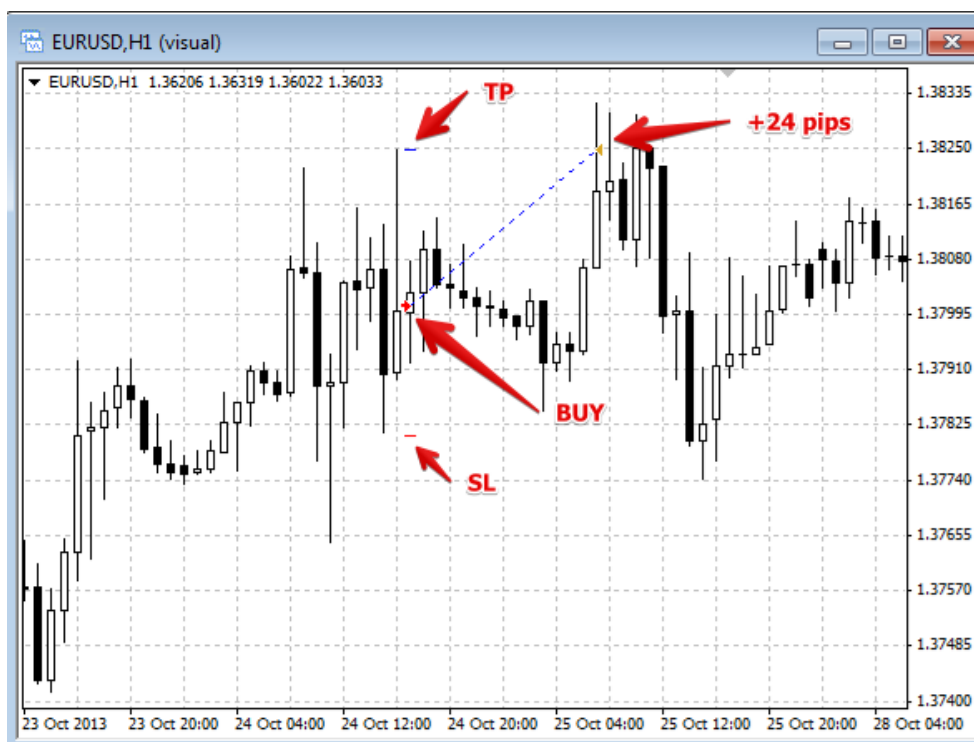
**Рис. 8. Результаты тестирования.**

Как видим на представленных графиках, параметры для значений АВ и ВС, которые подобрал нам тестер после автоматизации, оказались вполне работоспособны и на будущих периодах. Это означает, что доверять этим параметрам можно, особенно учитывая 30% прирост к депозиту и максимальную просадку в размере 5% за полгода.

В итоге мы получили следующие параметры для рабочей свечи правил на покупку:

1. Свеча растущая;
2. Размер «головы» свечи (то есть той самой длинной части, которую требуется закрыть) составляет от 20 до 50 пунктов;
3. Размер тела свечи составляет от 0 до 100 пунктов;
4. СтопЛосс – 20 пунктов, ТейкПрофит, как я уже писал, устанавливаем в точке А.

Для наглядности продемонстрируем несколько сделок, совершенных тестером, по этим правилам:



**Рис. 9. Пример совершения сделок на продажу по стратегии ProHvost.**

**EXNESS** **ВЫГОДНЫЕ УСЛОВИЯ**  
**ДЛЯ ТОРГОВЛИ СОВЕТНИКАМИ** **УЗНАТЬ БОЛЬШЕ**





*Рис. 10. Пример совершения сделки Buy по нашей стратегии.*

Как видим, все довольно просто и интересно, а главное, работает. Мы предлагаем вам попробовать в ручную оценить эффективность данной стратегии в сделках на Sell, а в следующем номере мы посмотрим на оптимальные параметры для продаж и исследуем стратегию целиком.

Ну и конечно, всегда готов к диалогу и жду ваших вопросов и предложений **на форуме!**

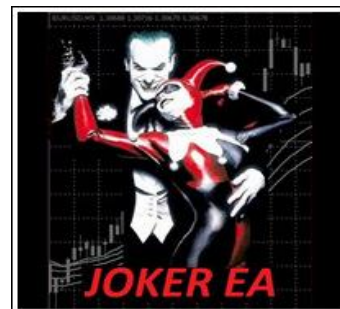
FT#

The banner features the Alpari logo on the left, followed by the text "Зарабатывай на Форекс с Альпари!". On the right, there is a green button with the text "ПОДРОБНЕЕ". The background of the banner is a stylized green and orange line graph.

# Joker NG v 4.1- стабильно работающий форекс эксперт

( Тестирование торговых роботов)

В 78 номере нашего журнала мы рассмотрим работу эксперта, который известен и интересен многим трейдерам. Две предыдущие его версии показали в целом неплохую работу на реальных торговых счетах, поэтому доработанный и улучшенный, по мнению автора Joker NG продолжит, мы надеемся, их успехи. Тем более, тестирование получилось довольно интересным.



## Алгоритм форекс советника Joker NG v 4.1

Итак, если кратко говорить о Джокере в целом, то его основу всегда составляли несколько одновременно работающих стратегий. Нам для тестирования автором была предложена версия 4.1 Joker NG, и в настройках мы видим все те же 3 торговые стратегии. Изменились ли составляющие робота, сказать сложно, этот секрет нам не раскрыли, но в целом, это и не важно, если такой портфель роботов работает стабильно.

Вдаваться с подробности прошлых версий, я думаю, не будем. Гораздо проще вам будет познакомиться с ними в ранних описаниях и мониторингах: **Joker EA** и **Joker EA v 3.3**. Перейдем сразу к тестированию, ведь, сколько про робота не говори, главное, чтобы на счете был плюс.

## Условия тестирования Joker NG v 4.1

Итак, несколько слов о тестировании. В связи с тем, что наш спонсор, компании Gamma, к сожалению, объявила о своем закрытии в связи с нерентабельностью процесса, нам придется несколько видоизменить процесс работы. На данном этапе мы предполагаем тестирование роботов на демо или небольших реальных счетах в компаниях, наиболее подходящих для работы экспертов и рекомендованных авторами.

Joker NG v 4.1 лучше всего показал себя на котировках Альпари даже при самом маленьком депозите, поэтому тестирование будем именно там. Автор настоятельно рекомендует использовать ECN счета, а также отключить работу стратегии 3, послушаем его совета.

- ❖ Компания: **Alpari**
- ❖ Терминал: **MetaTrader 4**
- ❖ Депозит: **100\$**
- ❖ Тип счета: **реальный, ECN**

- ❖ Валютная пара: EURUSD
- ❖ Таймфрейм: M5
- ❖ Время работы эксперта: круглосуточно
- ❖ Тип советника: коммерческий
- ❖ Бектест: 2013 год
- ❖ Начало тестирования: 31.10.2013
- ❖ Дата окончания тестирования: с выходом новой версии

### Тестирование советника Joker NG v 4.1

Год уже почти закончен, он был непростым для рынка, с пиками и падениями, поэтому не будем проводить исследование на предыдущих годах, достаточно 2013-го. Мы вам приведем несколько вариантов тестирования, как на демо, так и на реале, и поясним, почему сейчас мы решили делать тест на реальном счете.

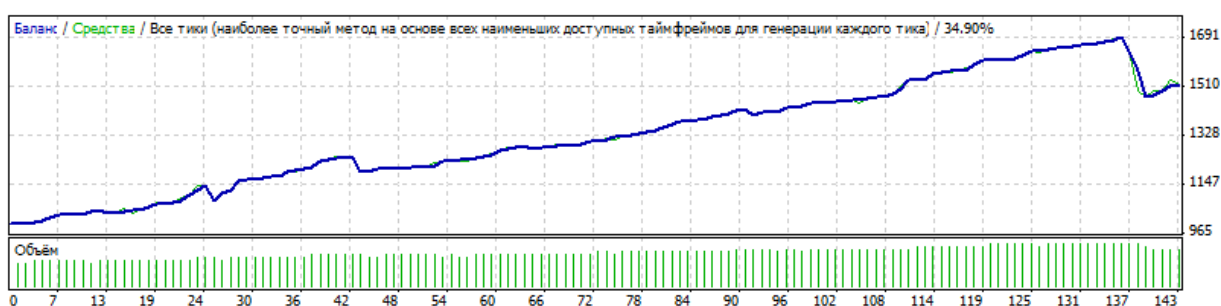


Рис. 1. Результаты тестирования Joker NG v 4.1 за 2013 год, 1000\$, демо счет.

- ❖ Начальный депозит: 1000\$
- ❖ Чистая прибыль: 520.34\$
- ❖ Максимальная просадка: 236.36 (13.90%)
- ❖ Средняя прибыльная сделка: 6.78\$
- ❖ Средняя убыточная сделка: -43.06\$
- ❖ Лот: 0.1

Непривлекательным в данном описании выглядит средняя убыточная сделка в сравнении с прибыльной. Но сразу спешу сказать, что всего за год лоссов было 9, тогда как профитов 134, поэтому прирост вполне ощутим.

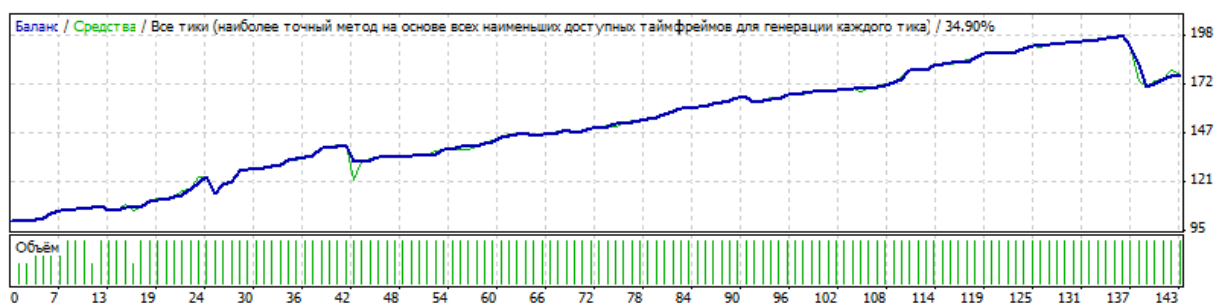
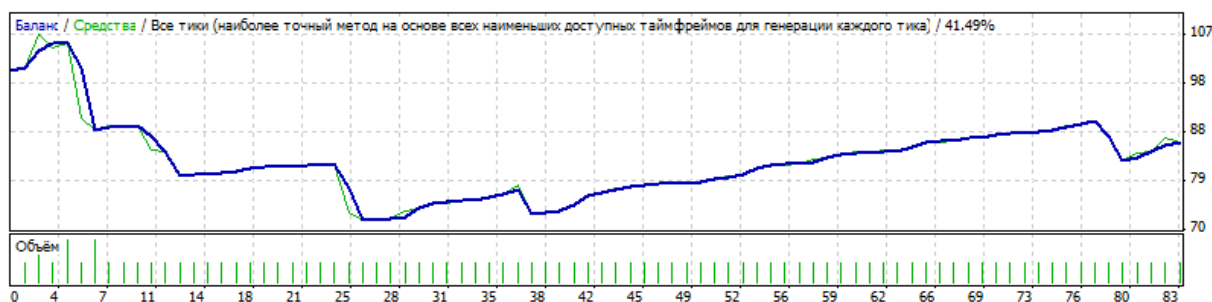


Рис. 2. Результаты тестирования Joker NG v 4.1 за 2013 год, 100\$, демо счет.

- ❖ **Начальный депозит:** 100\$
- ❖ **Чистая прибыль:** 78.05\$
- ❖ **Максимальная просадка:** 28.73 (14.40%)
- ❖ **Средняя прибыльная сделка:** 0.98\$
- ❖ **Средняя убыточная сделка:** -5.87\$
- ❖ **Лот:** 0.01

Тестирование на 100 долларах приводим для того, чтобы показать, что робот в состоянии работать и с маленькими депозитами при объеме сделки от 0,01 лота. Результаты в целом схожи, даже присутствует тот же разброс в прибыли и убытке, при этом количества лоссов и профитов сохраняются.



**Рис. 3. Результаты тестирования Joker NG v 4.1 за 2013 год, 100\$, реальные ECN котировки.**

- ❖ **Начальный депозит:** 100\$
- ❖ **Чистая прибыль:** -13.38\$
- ❖ **Максимальная просадка:** 37.89 (34.88%)
- ❖ **Средняя прибыльная сделка:** 0.48
- ❖ **Средняя убыточная сделка:** -4.85
- ❖ **Лот:** 0.01

К сожалению, тест на реальных котировках преподнес нам неприятный сюрприз. Никакой прибыли, просадка. Автор тоже говорит о том, что в последние месяцы Joker NG v 4.1 стал работать с перебоями, не показывая прибыли, но счет его остается в плюсе, да и положиться на точность тестирования непросто. Как это часто бывает, за периодом спада будет подъем, а значит, самое время попробовать и нам, ведь умные инвесторы всегда вкладываются в прибыльное дело на подъеме, а как утверждает автор, тренды разворачиваются в нашу сторону.

**P.S.** К сожалению, по техническим причинам к выпуску номера мы не смогли запустить мониторинг робота. Однако это случится в ближайшие дни, поэтому просим вас следить за обновлением [Рейтинга экспертов](#) на нашем сайте.

- ❖ **Обсуждение работы Joker NG v 4.1**
- ❖ **Скачать статистику работы робота**

# Торговые сигналы MetaTrader

(На правах рекламы)

Для любого инвестора главной задачей является получение максимальной прибыли при минимальных затратах. Для решения этой задачи в рамках социального трейдинга компанией Weltrade в своих торговых терминалах



## MetaTrader TRADING SIGNALS

реализован сервис «Торговые сигналы MetaTrader». Он позволяет **копировать сделки успешных трейдеров на счета, открытые в компании Weltrade**, в полностью автоматическом режиме без особых знаний торговли.

Наряду с простотой использования, сервис «Торговые сигналы MetaTrader» отличается **высоким уровнем безопасности**. Все, без исключения, провайдеры сигналов проходят жесткий отбор, а новые – на протяжении всего месяца тестовый период.

С помощью механизма доверенного исполнения за счет выдачи ТЕТ (Trusted Execution Token) копирование сделки происходит в автоматическом режиме, даже при выключенном терминале, и максимально сокращает вероятность возникновения возможных временных задержек в исполнении сделок.

По многочисленным просьбам своих клиентов, для создания максимально удобной атмосферы в торговле, компания **Weltrade** реализовала доступ к **сервису «Торговые сигналы MetaTrader»** в своих терминалах. Принципы работы сервиса в терминалах МТ4 и МТ5 идентичны.

Для существующих счетов Weltrade подключить сервис «Торговые сигналы MetaTrader» можно зарегистрировавшись на сайте [mq15.com](http://mq15.com) и следуя пошаговой инструкции «Как подключить торговые сигналы в MetaTrader 5». Подключение сервиса в терминале MetaTrader 4 является идентичным.

Для открытия счета в компании Weltrade необходимо пройти **процедуру регистрации**, после чего, подтвердив свой e-mail и авторизовавшись в кабинете трейдера, можно открыть торговый счет. Для терминала MetaTrader 4 доступны все типы счетов, для терминала MetaTrader 5 доступны счета типа Micro и Premium.



При подключении сервиса «Торговые сигналы MetaTrader» очень важно правильно выбрать провайдера сигналов. Несмотря на то, что на сайте mql5.com существует Топ сигналов MetaTrader 4 и MetaTrader 5, каждому инвестору или трейдеру жизненно необходимо знать критерии выбора поставщика сигналов.

## **1. Статистика торговли**

Не стоит сломя голову подписываться на провайдера, имеющего максимальную прибыльность. Не меньшей важностью обладает просадка. Относительная, максимальная – неважно. Важно, чтобы ее уровень был как можно меньше. Многие трейдеры в своей торговле не используют StopLoss и предпочитают «пересидеть» убыток, чтобы не портить статистику. Такая просадка может оказать негативное влияние на состояние счета.

## **2. Продолжительность существования счета и капитал поставщика**

Желательно, чтобы депозит поставщика сигналов был не меньше 1000 долларов, что послужит дополнительной гарантией серьезного отношения провайдера к своей стратегии. Естественно, ни о каких демо-счетах, предназначенных для обучения, речь не идет. Более важен срок существования счета. Продолжительность торговой деятельности – показатель более, чем серьезный. Как показывает практика, некоторые поставщики торговых сигналов буквально за несколько недель успевают побывать в ТОПе, а затем принести убыток инвестору.

## **3. График, отображающий динамику счета**

Зигзагообразная форма графика является свидетельством переменного успеха трейдера, в то время как плавная линия вверх – признак стабильной успешной торговли.

## **4. История сделок**

Здесь многое зависит от торговой стратегии поставщика. Трейдер может совершать несколько сделок с высокой прибылью и множество сделок с небольшим убытком и наоборот – большинство сделок, которые приносят небольшую прибыль, и несколько сделок с большим убытком. Нужно понимать, что история сделок является наглядной демонстрацией поведения трейдера.

## 5. Максимальное количество открытых сделок

Наличие большого количества открытых сделок (приблизительно, больше 5) существенно повышает риски потерь.

## 6. Наличие у провайдера собственного сайта

Необязательное, но желательное условие. Успешный поставщик обладает достаточным доходом, чтобы иметь собственный сайт, с описанием своей торговой деятельности, принципов своей торговой системы и торговой статистикой за продолжительный период времени.

Таким образом, с помощью терминалов *MetaTrader* и **торговых счетов Weltrade** каждый инвестор, обладающий минимумом навыков торговли на Форекс и ставящий перед собою цель увеличить свои доходы, получает максимально простой доступ к сервису «Торговые сигналы *MetaTrader*». *Попробуйте прямо сейчас!*

**WELTRADE**

# Meta Trader

## Торговые сигналы

Используйте автоматическую торговлю для получения торговых сигналов от профессиональных трейдеров рынка Forex

Трейдер торгует на Meta Trader

Сигнал транслируется на Metaquotes

Сигнал раздается трейдерам-подписчикам

FT#

# Рынок облигаций: ищем, где выгоднее

## (Исследуем рынок государственных облигаций)

Безопасность инвестирования в казначейские облигации США или долговые расписки, выпущенные с целью погашения национального долга страны, ни у кого не вызвала сомнений уже много лет. Вклады в Трежерис казались всем фактическим эквивалентом безрисковых активов, даже менее рискованных, чем положить деньги в банк.

### Бум на рынке свопов

Однако последние события в США, когда долгое время конгрессмены не могли договориться о росте потолка госдолга, а у финансовых ведомств стоял выбор между отсрочкой по платежам или техническим дефолтом, пошатнули данную истину. Напряженная ситуация вызвала **бум на рынке свопов**, обеспеченных долговым залогом. Данные активы приобретаются с целью защитить инвесторов от негативных вариантов развития процесса выплаты им премий. В итоге, за несколько дней до решения Конгресса, стоимость свопов взлетела в три раза, отображая опасения рынка!

Привыкшие к абсолютной уверенности в активах США инвесторы остались в некоторой растерянности, даже не смотря на то, что плохого сценария удалось избежать. **Неужели нет облигаций, способных заменить американские «казначейки»?** Давайте несколько отвлечемся от первой



экономики мира и посмотрим на другие части света.

### Ищем альтернативу американским ГКО

Если, согласно данным МВФ, чистый долг США составляет 89% от ВВП страны, то локомотив Европы, Германия, имеет только 56%, что позволяет ее бондам иметь отрицательный процент погашения. Стабильно, но не очень финансово привлекательно...

Из активных мировых игроков можно присмотреться к **Новой Зеландии и Австралии**, где чистый долг равен соответственно 29% и 13% в отношении к размеру экономики. При этом процентная ставка по долговым облигациям этих стран составляет 4,6% для Новой Зеландии и 3,9% для Австралии. Уже кое-что, но есть еще лучше...

Вернемся снова в Европу и посмотрим на северные страны, а именно на **Данию, Швецию и Норвегию**. Долг

Дании составляет всего 10% от ВВП, но даже его можно назвать гигантским по сравнению со скандинавами, имеющими нетто-активы. Это значит, что у Норвегии и Швеции нет долга: активы норвежцев и шведов превышают задолженность стран.

**Лидером по построению финансовой системы государства является Норвегия**, которая после начала нефтяного бума приняла решение не тратить прибыль, полученную от продажи углеводородов, а сохранять ее в суверенном фонде страны, инвестируя

лишь малую часть в сторонние активы. Занимаются управлением этих средств работники Национальной почтовой службы, и делают это очень эффективно, так, что **текущий профит Норвегии по отношению к ВВП составляет 175%**.

Заметим, что и эти северные страны выпускают свои государственные облигации, при этом процент их превышает аналогичные бумаги США. Так, 10-тилетняя облигация Америки дает годовую ставку в размере 2,6%, Норвегия же предлагает 3%, и дефолт ей явно не грозит.

*Почему же эти страны остаются в стороне от взглядов игроков Уолл-Стрит? Может, по привычке, а может от того, что на самом деле никто не верит в дефолт США.*

FT#

alpari

**ЗАСТАВЬТЕ ВАШИ ДЕНЬГИ РАБОТАТЬ**

**ПАММ СЧЕТ**

**ИНВЕСТИРОВАТЬ**



# Бинарные опционы: понятия и торговля

## (Расширяем набор торговых инструментов)

Внимание трейдеров, торгующих на рынке Форекс или на фондовых площадках, совсем недавно стало привлекать понятие «бинарные опционы». Если с традиционными опционными контрактами все довольно понятно, то приставка «бинарные» не всем до конца ясна. Попробуем разобраться в данном инструменте и получить основное о нем представление.



### «Бинарный» – означает двоякость

Итак, бинарные опционы – это опцион, который имеет только **два варианта доходности**: либо фиксированный процент прибыли, либо проигрыш. Именно эта двоякость и характеризуется названием «бинарный», т.е. состоящий из двух элементов. В качестве торгового актива для бинарного опциона могут выступать различные инструменты: валюты, акции, сырье и другие. Время исполнения такого контракта варьируется от минуты до нескольких месяцев, прибыльность достигает 70-95%. Если в двух словах описать принцип работы любого вида бинарных опционов, то лучше всего подойдет выражение «**сделка-пари**».

### Стратегии торговли бинарными опционами

Стратегия торговли бинарными опционами, если не вдаваться в

подробности, основана на определении предположительного направления движения актива в указанные контрактом сроки, а также вероятного времени достижения указанного уровня цены. Так, для **получения фиксированной прибыли** вам нужно будет указать либо уровень, ниже или выше которого будет цена после указанного вами времени, либо указать отметку, возле которой стоимость актива будет в ближайшее время. Варианты вашего прогноза и стратегии торговли тесно связаны с видами бинарных опционов.

### Виды бинарных опционов

**Бинарный опцион «колл» (above)** – это контракт, заключая который, вы указываете уровень стоимости актива (цена исполнения), выше которого, по вашим прогнозам, будет цена на момент исполнения.

**Бинарный опцион «пут» (below)** – это контракт, заключая который, вы



указываете уровень стоимости актива (цена исполнения), ниже которого, по вашим прогнозам, будет цена на момент исполнения.

Говоря простыми словами, работая с опционами «пут» и «колл», вы **прогнозируете направление движения выбранного актива**, а также цену, ниже или выше которой должна быть его стоимость спустя указанное вами или брокером время. Если ваш прогноз верен, то вы получаете фиксированную прибыль, если нет – теряете стоимость контракта. Это наиболее популярный вид бинарных опционов.

**Бинарный опцион «рейндж» (range, опцион разброса)** – вид опциона, во многом схожий с «пут» и «колл», разница состоит лишь в том, что трейдеру требуется спрогнозировать диапазон цен, внутри которого окажется стоимость контракта на момент исполнения. Время и диапазон цен также устанавливается трейдером или брокером, но в любом случае процент выигрыша растет с удалением размещенного диапазона от текущего уровня цены. Если на момент экспирации цена достигла Hit – указанного разброса цен, то трейдер получает оговоренную прибыль, если цена находится вне range, то происходит Miss, то есть потеря стоимости торгуемого контракта.

Есть и другой вариант работа бинарного опциона «рейндж» – по времени исполнения. В данном случае на прибыль влияет непосредственно время достижения указанного в контракте диапазона. Чем быстрее это произойдет, тем выше полученная трейдером прибыль. В случае же, если цена так и не

достигла указанной зоны, стоимость контракта бинарного опциона будет потеряна. Такой контракт считается завершенным, как только цена вошла в диапазон.

**Бинарный опцион «одно касание» («one touch»)** – наиболее простой вариант подобных контрактов, исполнение которого происходит в том случае, если за оговоренный промежуток времени цена достигла указанного уровня. Разновидностью этого вида бинарных опционов являются контракты «тач ап» («touch up») и «тач даун» («touch down»), которые по сути своей играют роль отложенных ордеров. Обычно торговля опционом «one touch» выгоднее, чем «пут» и «колл», т.к. вознаграждение составляет около 75% от суммы инвестиций.

The logo for Forex4you, featuring the word 'Forex' in black and '4you' in green.The text 'СОВРЕМЕННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ ТРЕЙДИНГА' in green, stacked vertically.

## Бинарные опционы – это не казино

Если возвращаться к общим признакам бинарных опционов, то **минимальный контракт** обычно составляет 100\$. При этом прибыль достигает в среднем 80%. Это, конечно, не сопоставимо с потерей в случае ошибочного прогноза, зато трейдер точно может рассчитать уровень своих убытков и не превысить их, если сам того не захочет.

Довольно удобными и простыми в применении являются **платформы, предоставляемые компаниями**. Чаще всего это веб-платформа, которая имеет требуемый набор инструментов и несложные индикаторы прогноза. В некоторой степени это упрощает работу и может показаться, что нет

необходимости что-то глубоко анализировать, торгуя бинарными опционами. Журнал **ForTrader.ru** совершенно не согласен с этими предположениями. Любой прибыльный трейдинг предполагает **наличие знаний о фундаментальном и техническом анализе**, а также его применение. В противном случае такая работа превращается в казино, что недопустимо. Поэтому для грамотного подхода к торговле и оценке актива мы рекомендуем проводить анализ на привычной вам платформе, перенося сделки на терминал брокера опционов. Так, для работы с бинарными опционами на валютные пары можно использовать полный набор доступных средств платформ cTrader или MetaTrader, в том числе индикаторы, **созданные специально для данных контрактов**.

*В целом, торговля бинарными опционами характеризуется как более простая и понятная для новичков трейдинга, в том числе потому, что не поддерживает принципов маржинальных требований и не требует знаний по управлению капиталом. Любой интересующийся спекулянт может уже сейчас оценить свои силы на демо-счете у многочисленных брокеров, предоставляющих данную услугу.*

*В следующих статьях цикла обсудим подробнее виды бинарных опционов.*

FT#



# Инвестиции в драгметаллы: добавляем к портфелю золотые монеты

(Формируем инвестиционный портфель)

В прошлых статьях я рассказывал о том, что основой **долгосрочного диверсифицированного портфеля** должны быть паявые инвестиционные фонды, и о том, что у долгосрочной стратегии инвестирования обязательно должна быть подушка безопасности, чтобы уберечь наши активы от нас самих в случае личного финансового кризиса. Пришло время включить в нашу долгосрочную стратегию новый финансовый инструмент – **драгоценные металлы**.



## «Золото всегда дорожает в цене»

В данной статье я не буду говорить про отдельные металлы, ведь цены на золото и серебро очень сильно

коррелируют между собой. В этом можно убедиться, взглянув на любые графики этих металлов за несколько месяцев. В большинстве случаев они будут слабо различимы.



Рис. 1. График цены на золото слева и на серебро справа. Цены представлены с июня 2012 года до декабря 2012.

Все слышали такую фразу: «золото всегда дорожает в цене». Конечно, это не совсем правда: иногда золото существенно падает. Например, как это произошло за последние год-два. Но история показывает нам, что **на протяжении десятилетий золото дорожает**, поэтому для нашего инвестиционного портфеля нам вполне подойдут металлы, такие как золото и серебро.

Недостатком такого выбора на сегодняшний день является то, что средняя доходность по металлам в долгосрочном периоде уступает ПФФам. Помимо этого, стабильность роста прибыли от вложения в золото уступает банковским вкладам. Тогда логично спросить: «Зачем нам драгоценные металлы в портфеле?» Одним из существенных отличий золота от других инструментов нашего портфеля является то, что оно – **физический актив**, то есть вполне осязаемая вещь, которую можно подержать в руках.

Почему в портфеле нужен именно физический актив? Дело в том, что он **поможет сохранить хотя бы часть денег** в случае краха финансовой системы страны. Как бы параноидально это не звучало, но некоторые помнят, как могут обесцениваться бумажные активы.

Кроме того, если в структуре вашего инвестиционного портфеля не будет физических активов, то комплект выйдет однобоким. А золото отлично сыграет эту роль в портфеле до миллиона рублей. Еще одной из причин нашего выбора является то, что **золото – это невозполнимый ресурс**. Конечно, не все месторождения открыты и не все еще разработаны, но все же количество золота в мире ограничено. А спрос на него порождает не только ювелирная индустрия, но и компьютерная, и авиационная, и космическая. При современных темпах развития этих сфер спрос на золото будет увеличиваться, что, несомненно, скажется на **росте его стоимости**.

### **Выбираем способ инвестирования в золото**

Сейчас есть несколько возможностей инвестировать в золото. Это слитки, монеты, ОМС и акции золотодобывающих компаний. Но как было сказано ранее, золото нужно нам как физический актив, значит, акции и металлические счета отпадают.

Сравним теперь особенности слитков и монет. При продаже слитков обратно банку, будут предъявляться жесткие требования к их физическому

состоянию. Чтобы таких проблем не возникло можно оставить слиток на хранение у банка, но это вызывает лишние и ненужные расходы, особенно учитывая **небольшое количество металла в нашем портфеле**. Инвестиционную монету продать проще, особенно если она не распечатывалась из защитной капсулы. Да и цена монет

зависит не только от их веса, но и от нумизматической стоимости. Следовательно, стоимость монеты будет увеличиваться не только от роста цены на металл, но и просто от времени, особенно если подобрать монеты с учетом их нумизматической ценности. Вы ведь помните, что мы ориентируемся на пару десятков лет.

*Таким образом, подведя итог вышесказанному, можно сделать вывод, что для нашего инвестиционного портфеля больше подойдет именно золотые монеты, а не слитки. Будем ориентироваться на них.*

FT#

The advertisement features the Alpari logo (a stylized mountain range) and the slogan "ЗАСТАВЬТЕ ВАШИ ДЕНЬГИ РАБОТАТЬ" (Make your money work). The central focus is a metallic panel with a gauge and the text "ПАММ СЧЕТ" (PAMM Account). Below this is a large orange button with the text "ИНВЕСТИРОВАТЬ" (Invest). The background is green with a blue and white striped pattern, and there are small images of gold coins and a 100 Euro banknote.



# Как считать доходность индикаторов?

## (Фондовый рынок. Срез знаний)

Ежедневно встречаюсь с людьми, которые пользуются индикаторами, слепо им верят, но не знают их доходность. А зачем? Их же научили на курсах, как увидеть сигнал, и они действуют как заведенные роботы.

Для меня такое отношение к счету средни тому, что отдать деньги под какой-нибудь бизнес человеку, не зная о нем ничего, и даже не спрашивая его о том, какую прибыль можно получить с этого мероприятия. Более того, перспективы и суть этого бизнеса никто не объясняет, просто просят денег за красивые глаза. В трейдинге, конечно, не сразу разберешься, но в жизни же вы, надеюсь, так никогда не поступаете.



### Считаем прибыль и убытки

Мы уже разобрались с тем, что неплохо узнать количество торговых сигналов в месяц, неделю, день для вашей бумаги и вашего тайм-фрейма ([см. предыдущую статью](#)). Теперь я приведу пример того, как анализировать доходность.

Давайте посчитаем, сколько можно денег было заработать на акциях «Сбербанка», например, за пару последних лет на примитивной, но популярной **стратегии, построенной на двух скользящих средних, входящих в классический индикатор MACD (12, 26, 9)**. Основной сигнал у нас будет – пересечение скользящих средних над и под ценой без условностей, которые приводят нас книги в отношении того, какая скользящая средняя какой должна первая перебежать дорожку. Пересеклись

наши средние над ценой – условно продаем, под ценой – покупаем.

Посчитаем, насколько эффективной эта стратегия будет, если играть только на повышение, и если использовать позицию «шорт».

А в первую очередь узнаем, сколько можно было заработать при **позиционной торговле**, то есть по стратегии «купил и держи» за выбранный период. Это обязательно! Ведь может оказаться, что, чтобы поймать прибыль, не нужно было усложнять дело индикаторами, а достаточно было проявить терпение. Итак, 2011 год бумаги «Сбербанка» закрыли по 82,4 рубля, на 4 октября 2013 года (дату нашего исследования) акции стоили по итогу дня 100,25 рубля, соответственно прибыль позиционной торговли 21,66%. То есть вложенные 100

000 рублей могли превратиться в 121 660 рублей. При этой стратегии пришлось бы пережить в бумажный убыток чуть более чем в 6% и посмотреть на бумажную прибыль в 38%.

Перейдем к результатам по стратегии на индикаторе MACD (12, 26, 9).

За тот же период индикатор дал бы отрицательный результат, если

пользоваться его сигналами и на «шорт», и на «лонг». **Потери могли составить до 24,5%.** Сюда же стоит добавить и комиссионные за использование заемных средств для «шорта».

Если бы вы использовали сигналы на продажу, только для закрытия «лонгов», то потери составили бы порядка 6,76%. Если бы мы использовали только сигналы на «шорт», то **потери бы составили 20,14%.**

Позиция	Цена открытия	Дата открытия	Цена закрытия	Дата закрытия	Результат, %	Если бы мы вложили 100 тыс. рублей под стратегию на MACD?	Сколько дней прошло до сигнала на выход из позиции
лонг	83,38	06.01.2012	94,02	30.03.2012	12,76	112760,85	84
шорт	94,02	30.03.2012	88,14	02.07.2012	6,25	119812,90	94
лонг	88,14	02.07.2012	90,23	28.09.2012	2,37	122653,94	88
шорт	90,23	28.09.2012	94,38	22.10.2012	-4,60	117012,65	24
лонг	94,38	22.10.2012	91,12	29.10.2012	-3,45	112970,89	7
шорт	91,12	29.10.2012	93,95	05.12.2012	-3,11	109462,25	37
лонг	93,95	05.12.2012	99,3	18.03.2013	5,69	115695,59	103
шорт	99,3	18.03.2013	105,2	07.05.2013	-5,94	108821,43	50
лонг	105,2	07.05.2013	98,73	04.06.2013	-6,15	102128,71	28
шорт	98,73	04.06.2013	101,3	17.07.2013	-2,60	99470,24	43
лонг	101,3	17.07.2013	93,75	30.07.2013	-7,45	92056,61	13
шорт	93,75	30.07.2013	98,89	02.08.2013	-5,48	87009,46	3
лонг	98,89	02.08.2013	94,63	06.08.2013	-4,31	83261,25	4
шорт	94,63	06.08.2013	98,25	14.08.2013	-3,83	80076,15	8
лонг	98,25	14.08.2013	93,57	16.08.2013	-4,76	76261,84	2
шорт	93,57	16.08.2013	95,79	13.09.2013	-2,37	74452,48	28
лонг	95,79	13.09.2013					

**Таблица 1. «Сбербанк» доходность индикатора MACD (12,26,9) по классическому сигналу.**

### Пробуем усовершенствовать стратегию

Отвратительно? Шокирует? Как же так, ведь это любимый индикатор многих!!!

Списывать индикатор со счетов нельзя. Еще раз повторяю, прежде чем судить его, надо исследовать всю историю. Мы взяли небольшой отрезок в целях экономии времени. Тем не менее, он нам подсказывает, что **убытков по**

этой стратегии трейдер на всем пути не терпел, несколько раз он терял только часть прибыли.

Если при детальном рассмотрении стратегии за всю историю результаты окажутся схожими, прежде чем искать новые варианты периодов индикаторов, попробуйте **усовершенствовать эту стратегию.**

Позиция	Цена открытия	Дата открытия	Максимальный убыток	Дата максимального убытка	% максимального убытка	Максимальная прибыль	Дата максимальной прибыли	% максимальной прибыли	Сколько дней прошло до убытка	Сколько дней прошло до прибыли
лонг	83,38	06.01.2012	81,67	06.01.2012	-2,09	103,85	14.03.2012	24,55	0	68
шорт	94,02	30.03.2012	98,23	03.04.2012	-4,48	75,3	18.05.2012	19,91	4	49
лонг	88,14	02.07.2012	83,01	25.07.2012	-6,18	98,09	14.09.2012	11,29	23	74
шорт	90,23	28.09.2012	94,07	18.10.2012	-4,26	89,45	28.09.2012	0,86	20	0
лонг	94,38	22.10.2012	91,36	26.10.2012	-3,31	94,38	22.10.2012	0	4	0
шорт	91,12	29.10.2012	92,64	02.11.2012	-1,67	83,75	14.11.2012	8,09	4	16
лонг	93,95	05.12.2012	91,6	26.12.2012	-2,57	111,5	14.02.2013	18,68	21	71
шорт	99,3	18.03.2013	103,74	11.04.2013	-4,47	93,7	17.04.2013	5,64	24	30
лонг	105,2	07.05.2013	101,62	07.05.2013	-3,52	111,44	20.05.2013	5,93	0	13
шорт	98,73	04.06.2013	101,5	04.06.2013	-2,81	88,54	24.06.2013	10,32	0	20
лонг	101,3	17.07.2013	93,75	30.07.2013	-8,05	101,5	18.07.2013	0,20	13	1
шорт	93,75	30.07.2013	98,89	31.07.2013	-5,48	93,69	02.08.2013	0,06	1	3
лонг	98,89	02.08.2013	94,63	06.08.2013	-4,50	98,89	02.08.2013	0	4	0
шорт	94,63	06.08.2013	98,25	14.08.2013	-3,83	93,32	08.08.2013	1,38	8	2
лонг	98,25	14.08.2013	93,57	16.08.2013	-5,00	98,25	14.08.2013	0	2	0
шорт	93,57	16.08.2013	95,83	16.08.2013	-2,42	87,75	30.08.2013	6,22	0	14
лонг	95,79	13.09.2013								

**Таблица 2. «Сбербанк» доходность индикатора MACD (12, 26, 9), если попробовать ловить экстремумы.**

Помимо прочих расчетов, давайте прикинем, а каков будет результат, если с помощью неё ловить дно и пики рынка.

Начнем с плохого: если рыночные обстоятельства сложатся так, что трейдеру придется закрываться на максимальных негативных отклонениях цены, то по итогам 16 сделок он **мог потерять 48,41% своего счета**. Но это, если смотреть на новые знания негативно, если их воспринимать сквозь призму пользы для нас. Мы теперь знаем, если после сигнала цена в среднем отклоняется от уровня открытия сделки в негативную сторону на 4,03%, то рынок выходит за определенную норму. И это отклонение может предвещать **системный кризис**.

Если попробовать выходить на самых максимальных значениях

индикатора, то для этого нужно примечать моменты, когда после сигнала индикатора котировки проходят 7,07% в вашу сторону. Такая стратегия **могла бы привести к результату в 186%** в рассматриваемый период.

**Ваше домашнее задание:**

1. Посчитать результативность работы индикатора MACD (12, 26, 9) на вашем тайм-фрейме и всей истории бумаг.
2. Посчитать доходность, если пробовать тащить позицию от дна до пика. На практике это опасно, но нам необходимо, чтобы разработать систему «стоп-лоссов» и «тейк-профитов».
3. Для спокойствия почитайте в среднем, сколько дней проходит от сигнала до сигнала (вводные данные есть в таблицах).

*Если вам лень это делать, то удалите этот индикатор со своих графиков. Вам с ним не совладать. Буду надеяться, что я вас смогла вдохновить. Удачных подсчетов!*

**FT#**

# Российская экономика: растущие риски

## (Будь трейдером: фундаментальный анализ)

Октябрь оказался богатым на события месяцем. Риск дефолта и «шатдаун» в США в современном взаимозависимом мире повлиял на национальные экономики всех стран. Рынки до сих пор находятся в состоянии турбулентности ввиду «трудных» переговоров в США по отношению к потолку госдолга и неопределённости в отношении дальнейшего продолжения сверхмягкой монетарной политики.



### Неутешительные тенденции

Если говорить об экономике России, то мы наблюдаем снижение её темпов под давлением нерешенных структурных проблем. Особо необходимо отметить **рост «плохих» кредитов в банковском сегменте**, который может вылиться в полномасштабный кризис потребительского кредитования. На что необходимо обращать внимание? И какие тенденции мы можем уловить?

Экономику России, ввиду того что она ориентирована на экспорт сырья, в первую очередь нефти и газа, необходимо рассматривать, по нашему мнению, в контексте цен на энергоносители, USD и EUR. Цены на нефть пока держатся выше отметки 100\$ за баррель на «арабской весне» и её

последствиях. Падение цен на «черное золото» ниже 100\$ за баррель **нивелируют подушку безопасности для российской экономики**, даже с учетом формирования бюджета учитывающего такую возможность. Отразится это сразу же на курсе акций и рубля.

### 40 рублей за доллар?

Сейчас **русская валюта испытывает давление со стороны негативных экономических тенденций, как внутри, так и вне России**. Однако, в условиях хрупкой стабильности в мировой экономике, неблагоприятного инвестиционного климата внутри России, а также увеличивающегося риска кризиса в РФ, все сложнее убедить инвесторов



оставаться в российских активах. Мы предполагаем, что до тех пор, пока не прояснится ситуация с перспективами экономического развития России, рубль будет находиться в узком диапазоне, так как основной риск для экономики коренится в ее структурных и нерешенных проблемах.

Обострение же ситуации на мировом финансовом рынке может спровоцировать **ускорение перехода российской экономики из стагнационной фазы в кризисную**. В этом случае мы предполагаем пробитие

текущего диапазона рубля в сторону его снижения в отношении американской валюты. В зависимости от масштаба кризиса, его движение к отметкам 38-40 рублей за доллар.

**С технической точки зрения**, на дневном графике USD/RUB мы видим зарисовку фигуры «двойное дно». При закреплении цены выше отметки 32.37 мы ожидаем движение до отметки 33,33, что соответствует фундаментальному бэкграунду. Нивелирует данный сценарий лишь закрепление пары ниже отметки 31.30.



*Рис. 1. Валютная пара USD/RUB, дневной график.*

FT#



# ПАММ: инвестирование для всех!

## (Об инвестировании на Форекс)

*Давно уже канули в лету чулки с банкнотами из-под наших перин. Теперь мы храним деньги в банках, радуясь обещанным 7-ми, 8-ми и даже 10-ти процентам годовых. И не хотим задумываться, что весь этот доход съедает инфляция: сколько заработали – на столько и выросли за год цены. Что же делать с нашими кровными, заработанными? Как распорядиться ими, чтобы оставить инфляцию позади?*



## Инвестиции – как рискуете, так и зарабатываете

Инвестирование – это вложение денег с целью их приумножить. И способов такого вложения есть множество. Отличаются эти способы всего двумя показателями: доходность и риск. Как вы догадываетесь, **чем больше доходность, тем больше и риск**. И наоборот. Например, доходность депозита в Сбербанке – низкая, полностью съедаемая инфляцией, но ведь и риска практически никакого! На другом полюсе, например, МММ. Какая была доходность! Ну а про риск вам рассказывать, надеюсь, не надо.

Между этими двумя полюсами расположились способы инвестирования с разной степенью доходности и риска, предназначенные для людей с разными знаниями об инвестировании и даже разными характерами.

## Способы инвестирования – плюсы и минусы

Самый известный способ – это **инвестирование в Паевые Инвестиционные Фонды (ПИФы)**. Каждый пай («кусочек») такого фонда состоит из набора акций, облигаций и других инструментов, которыми торгуют на биржах. Вы покупаете какое-то количество паев ПИФа и смиренно ждете, когда их цена вырастет. Тогда вы сможете продать эти паи обратно, но уже дороже, чем покупали. Все хорошо, но беда в том, что стоимость паев будет расти только при экономическом росте и падать, если дела в экономике плохи. Вы можете это предугадать? Я – нет.

Другой способ, где доходность, как правило, выше ПИФов – **доверительное управление**. Вы доверяете свои деньги профессионалу, который распоряжается ими по своему усмотрению. Если доверительному управляющему кажется,

что цены на акции будут расти, то он их покупает. А если он уверен, что цены упадут, он будет продавать акции, чтобы впоследствии выкупить их по более низким ценам и на этом для вас заработать.

По сравнению с ПИФаами доверительный управляющий обладает большими возможностями, поскольку может получать прибыль не только при росте цен, но и при падении. Такой управляющий может работать и на фондовом рынке – торговать акциями, облигациями и другими инструментами, и на валютном рынке Форекс – торговать валютами разных стран. Ваш риск при этом способе инвестирования – выбрать управляющего, который принесет вам убыток. Как бы не убеждали вас такие управляющие в своей надежности, рассказывая красивые истории прошлых побед, помните: **доходность в прошлом не гарантирует доходности в будущем!**

И, наконец, вы сами можете освоить торговлю на фондовом или валютном рынке, сами можете принимать решения о покупке или продаже активов. Смею только заметить, что по статистике **только один из тысяч и тысяч, пришедших на эти рынки для самостоятельной работы, добивается успеха.** Остальные очень быстро теряют свой капитал. Для такой работы нужны совершенно особые свойства ума и характера. Вы уверены, что вы ими обладаете?

При всей привлекательности инвестиций в ПИФы и доверительное управление, эти способы имеют **существенные недостатки.** И связаны

они с тем, что такие услуги предоставляют, как правило, крупные фонды со сложным регламентом взаимодействия с вами.

**Во-первых,** для начала работы с этими инструментами необходимы значительные средства: для ПИФов – от тысяч долларов, а для доверительного управления – от десятков тысяч долларов.

**Во-вторых,** вам придется оформить множество бумаг, разобраться с договорами. Если вы захотите дополнить ваши вложения или изъять их полностью или частично, вам придется это делать только в определенные периоды, с посещением офисов и заполнением различных бумаг. Да еще и днями, а то и неделями, ждать перевода средств на ваш счет.

**В-третьих,** хотя для выбора организации для инвестирования вам и будет предоставлена информация о ее деятельности в прошлом, но кто поручится за ее достоверность? Панацеи от обмана или приукрашивания такой информации нет.

Всех этих недостатков начисто лишена **услуга, которая уже долгое время популярна у людей,** обладающих разными по объему средствами, но понимающих, что из денег можно и нужно делать деньги. Эта услуга называется – **инвестирование в ПАММ-счета.**

### **ПАММ-счет – что это?**

Услуга инвестирования в ПАММ-счета предоставляется компаниями-

брокерами, которые организуют ваше взаимодействие с управляющими ПАММ-счетами через сайт в интернете. Управляющий распоряжается средствами этого счета – торгует на валютном рынке Форекс. Особенность ПАММ-счета в том, что **управляющий не просто использует средства инвестора для торговли, а обязан иметь на счете свои собственные средства** в определенной пропорции к средствам инвестора. Поэтому рискует он и своими, и чужими деньгами. Зарабатывая на торговле, управляющий берет определенный процент от прибыли за свою работу, остальной же частью прибыли он делится с инвесторами пропорционально их вкладу в ПАММ-счет. Убытки, конечно же, тоже делятся на всех.

**Инвестирование в ПАММ-счета** – это, в определенном смысле, тоже доверительное управление, но обладающее такими достоинствами по отношению к обычному, которые делают эту услугу **принципиально новой по удобству и возможностям** для людей, не обремененных знаниями о финансовых рынках.

## **Достоинства инвестирования в ПАММ**

**1. Ваш доход ничем не ограничен.** Есть управляющие ПАММ-счетов, зарабатывающие до 1000 процентов годовых. Единственная ваша задача – выбрать правильных управляющих.

**2. Для начала работы нужно иметь совсем немного денег.** Как правило, достаточно не более 100 долларов. Ни один другой инструмент инвестирования

не дает возможности входа с таким низким порогом.

**3. Вы можете вложить свои деньги в несколько ПАММ-счетов,** доверить управления ими нескольким управляющим. Здесь легко следовать золотому, наипервейшему правилу каждого инвестора: «не складывать все яйца в одну корзину». Поскольку любая инвестиция содержит в себе риск, то, за счет разделения «корзин» инвестирования, снижается общий риск потерь.

**4. Требуется совсем немного времени** – несколько часов, чтобы пополнить деньгами ПАММ-счет управляющего или, наоборот, вывести их. Все управление вашими средствами производится, разумеется, по интернету в вашем личном кабинете. Причем в любое время дня и ночи.

**5. Вы защищены от обмана** как со стороны управляющего, так и со стороны компании, которая предоставляет услугу ПАММ-инвестирования. Все операции совершенно «прозрачны» - вы можете следить за работой управляющего и движением ваших денег.

**6. Вам открыта работа управляющего в прошлые периоды его деятельности.** Вы можете ее анализировать (а для этого существуют удобные инструменты) и принимать самостоятельное решение, доверить ли управляющему свои средства.

Конечно, если покопаться, в любом способе инвестирования можно найти и свои минусы. В ПАММ-инвестировании, например, у вас нет информации, кто такой ваш управляющий. Вы не можете подсказывать, что ему делать, если вам не нравится его работа. Но нужны ли вам

такие возможности? Вашу работу с управляющим организует брокер-посредник. Конечно, нужно выбирать его из числа самых надежных, зарекомендовавших себя в этой области. К примеру, старейшая компания, с чистой репутацией, предоставляющая сервис ПАММ-инвестирования, – **Alpari**.

### Как происходит инвестирование?

**Процесс инвестирования очень прост и доступен каждому.** Как и на любом сайте системы, предоставляющей услуги, вы открываете личный кабинет с лицевыми счетами в разных валютах. На один из лицевых счетов, например, рублевый, вы переводите деньги. Сделать это можно множеством способов: электронными деньгами, банковским переводом, с платежных терминалов или банковских карт. Все, перевели. Теперь они всегда будут храниться на вашем лицевом счете, пока вы не переведете их на ваш инвестиционный счет для управления ПАММ-управляющим.

**Дальше вы выбираете ПАММ-счет.** Для этого в системе есть рейтинг, в котором ПАММ-счета расставлены по своему возрасту (давно ли работает управляющий), доходности за различные периоды и другим параметрам. Вы, конечно, выбираете лучшие ПАММ-счета, то есть давно работающих и приносящих большой доход управляющих, и тщательно, под лупой, эти ПАММ-счета рассматриваете.

Прежде всего, убеждаетесь в том, что управляющий ПАММ-счетом примет к управлению ваши деньги – его **оферта (предложение)** должна быть открыта. Далее решаете, подходит ли вам та минимальная разрешенная сумма, которой можно пополнить ПАММ-счет.

И, наконец, изучаете работу управляющего ПАММ-счетом в прошлые периоды. Главный показатель надежности – это **форма графика доходности ПАММ-счета**. Чем более этот график ровный, тем более стабильно работал управляющий в прошлом, тем больше вероятность, что и в дальнейшем не будет срывов. И, помня о яйцах и корзинах, вы выбираете несколько (3-5) ПАММ-счетов.

Выбрали? Теперь вы создаете ваш инвестиционный счет, которым будет управлять выбранный вами управляющий ПАММ-счета. Далее переводите на него с вашего лицевого счета часть денег, например, ту минимальную сумму, которую разрешает оферта управляющего ПАММ-счета. Вуаля! Ваши денежки начали работать!

По прошествии времени, вы с удовольствием обнаруживаете, что суммы на ваших инвестиционных счетах выросли. Может быть, не на всех, но в целом вы получили прибыль. Ее можно вывести на ваш лицевой счет, а оттуда – на любые ваши счета. И ни в чем себе не отказывать!

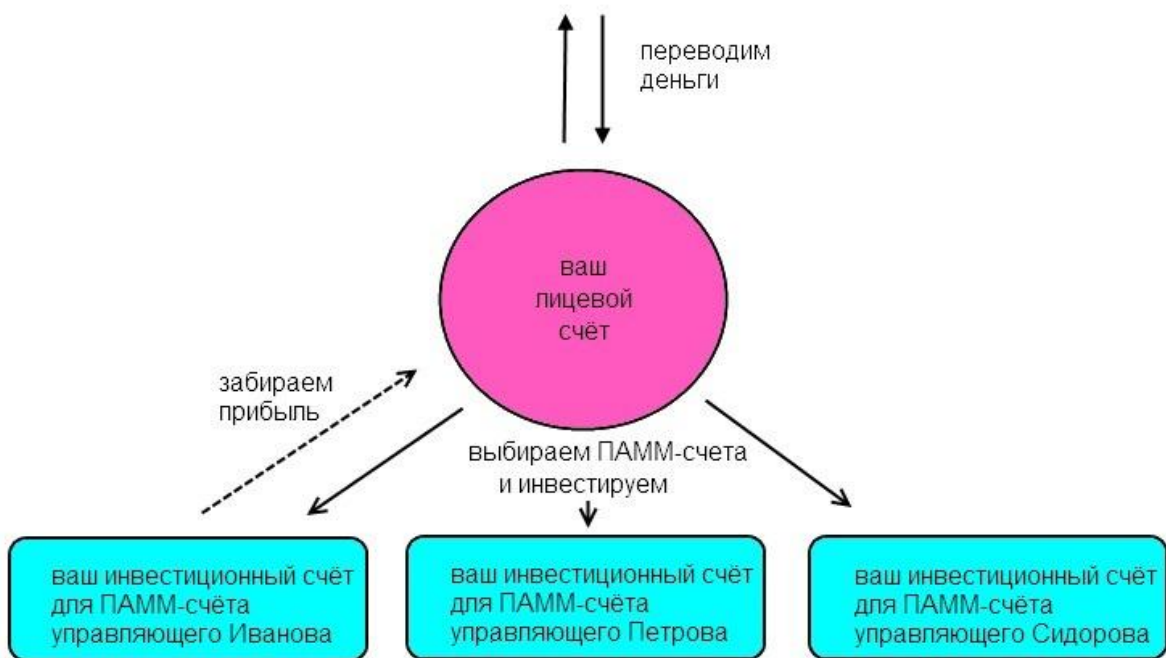


Рис. 1. Схема инвестирования в ПАММ.

### Сколько можно заработать?

Откройте страницу **рейтинг ПАММ-счетов** и отсортируйте этот список по доходности за 6 месяцев по убыванию. Вы обнаружите, что доходность ПАММ-счетов первой десятки больше 100 процентов, а иногда зашкаливает и за 500. За 6 месяцев! И если бы вы 6 месяцев

назад инвестировали ваши средства именно в эти ПАММ-счета, то получили бы доход именно такого порядка. Конечно, у этой десятки управляющих все могло сложиться и не так удачно. Но если вы выберете стабильно работающих управляющих, то **заработать с их помощью десятки процентов годового дохода - вполне реально.**

Так что, не ждите, пока ваши деньги растают на жаре инфляции, **регистрайте личный кабинет** и открывайте счет. Начните с малого, наберитесь опыта и зарабатывайте. Успехов вам!

FT#



# Федеральная Резервная Система США

## (Центральные банки мира)

*Федеральная резервная система (ФРС, Федеральный резерв, Federal Reserve System) – центральный банк США, решения которого могут повлиять не только на американскую экономику, но и мировую в целом. Объясняется это просто: именно ФРС занимается эмиссией доллара, который пока остается резервной валютой и сохраняет свою первостепенную значимость в планетных масштабах. Поэтому, к слову, американскому Центробанку и достаётся немалая доля критики и рекомендаций со всех концов света.*

Одним из главных отличий Федеральной резервной системы от Центробанков из других стран является ее **независимость от правительства**. В чем-то ФРС подконтрольна Конгрессу, который может изменять законодательным путем ее полномочия и обязанности, однако фактически

**Центробанк сам устанавливает свою монетарную политику.** Добавляет самостоятельности учреждению и тот факт, что ФРС не только не получает государственного финансирования, но и сама каждый год приносит солидный доход в бюджет.



Рис. 1. Здание ФРС США, Вашингтон.

Независимость от федерального правительства усиливается и сроками полномочий членов Совета управляющих ФРС. Например, Алан Гринспен, предшественник нынешнего главы Центробанка Бена Бернанке, проработал на своем посту 19 лет, пережив многих президентов США, принадлежавших к

противоположным лагерям. В целом, **каждый член Совета управляющих Федрезерва, а таковых семь, назначается сроком на 14 лет** без права продления полномочий. Тем не менее, выбирает управляющих президент США, который затем получает на это одобрение Сената.



*Рис. 2. Председатель ФРС США Бен Бернанке.*

В текущем, 2013 году ФРС празднует знаменательную дату – 100 лет. **Необходимость создания регулятора** в преддверии Первой мировой войны возникла в связи с участвовавшими паниками в банковском секторе страны. ФРС США стала той твердой рукой, которая и требовалась финансовому рынку страны, внося в него требуемую стабильность. Центробанк нашел баланс между интересами коммерческих банков и общенациональными интересами, одновременно встав на защиту кредитных прав потребителей.

Помимо контроля над банковскими учреждениями, Федеральная Резервная Система занимается **денежной эмиссией**, с помощью которой пытается решить сразу несколько целей, порой конфликтующих между собой. Так, станок запускается, когда требуется минимизировать безработицу, поддерживать ценовую стабильность в стране, либо обеспечить умеренные процентные ставки. Свежие доллары, как правило, идут на покупку долговых обязательств Казначейства США.

Структурно **Федрезерв состоит из 12 федеральных банков**, названных по имени тех городов, в которых они расположены, и имеющих собственное цифровое и буквенное обозначение в алфавитном порядке. Каждое региональное отделение имеет собственный **совет управляющих из 9 человек**. Тот, в свою очередь, делится на классы А, В и С, по три человека в каждом. В классе А находятся выбранные представители самого отделения, В – работники небанковской сферы и С – исполнители, назначаемые Советом управляющих ФРС. Федеральные резервные банки проводят политику ФРС на региональном уровне.

Между советом управляющих Центробанка и его региональными отделениями организационно находится **Федеральный комитет по открытому рынку (FOMC)**, который отвечает конкретно за разработку монетарной политики. Его решения направлены на стимулирование экономического роста при сохранении стабильности цен и денежного обращения. Комитет состоит из 12 человек, включая 7 членов Совета управляющих ФРС, а также 4 президентов федеральных резервных банков, избираемых на один год на ротационной основе, и обязательно главы ФРБ-Нью-Йорк. Последний де-факто является вторым по значимости в руководящей структуре Федрезерва.

На сайте журнала ForTrader.ru вы можете ознакомиться с *текстом всех выступлений* председателя ФРС Бена Бернанке, а также *протоколами заседаний FOMC сразу после их выхода*.

FT#



# Скальпинг на Форекс

## (Инструментарий валютного рынка)

Понятия Дикого Запада приводят нас к рассмотрению увлекательнейших вещей, а именно: скальпинга и пипсовки. Разные это вещи или одно и то же – в интернете очень много информации, которая расходится по смыслу. Давайте вместе попробуем разобраться.

### Скальпинг и пипсовка

Начнем. Считается, что изначально появилось понятие скальпинга (снимать скальп), позднее уже появилось понятие пипсовки. Самим названием пипсовки обозначали как раз такие действия как «хватать пипсы (пункты)» или «ловить пипсы (пункты)».

Под пипсовкой понимают более узкую часть скальпинга. Скальпинг – это способ трейдинга, применяемый на различных видах рынков, а не только на рынке форекс. Применяется для того, чтобы совершать **краткосрочные сделки**, сделки продолжительностью до 15 минут, до 5 минут, и даже до 1 минуты, торгуя по тиковым графикам. Как раз торговля по тиковым графикам, сделки по которым не превышают 1 минуты, максимум 5 минут считаются пипсовкой или пипсованием.



Практически во всех форекс-скальперских стратегиях заложено **отрицательное математическое ожидание**, то есть профит составляет несколько пунктов, а стоп-лосс может составлять от 20-ти пунктов и выше, а может и вообще его не быть.

Кроме этого, есть мнение, что скальперы являются самыми успешными трейдерами на рынке форекс. Но, обо всём по порядку.

### Достоинства и недостатки скальпинга

Если мы вспомним Джесси Ливермора и его книгу «Воспоминания биржевого спекулянта», то в ней как раз описано, чем он занимался в игорных домах. Это можно назвать скальпингом того времени, торговлей при помощи биржевой ленты. А именно, господин Ливермор смотрел на ленту, анализировал, оценивал акции и, на



основе недооценки или переоценки их, старался проводить краткосрочные спекуляции в короткие промежутки времени с этими ценными бумагами. Конечно, с приходом интернет-технологий в трейдинг, с приходом торговых роботов мы сильно продвинулись в этом направлении.

Если сделать промежуточные выводы, то **скальпинг и пипсовку можно характеризовать такими критериями** как:

1. Короткий таймфрейм (15 минут и ниже);
2. Используется волатильный инструмент;
3. Крепкие нервы;
4. Короткие стопы.

При этом у данных видов торговли существуют **явные преимущества** перед классическими вариантами «купи и держи»:

1. Большой потенциал прибыли, плюс возможность быстро «разогнать» депозит (низкий старт);
2. Несложные стратегии (практически не нужно прогнозировать рынок);
3. Независимость от фазы рынка;
4. Свободный выбор времени.

Но и **недостатки** у скальпинга и пипсовки также имеют место быть:

1. Огромное психологическое напряжение;

2. Риски. Главенствующую роль играет методика управления капиталом, а не сама торговая стратегия;

3. Необходимость постоянно следить за рынком;

4. Работа без «стопов» и «профитов»;

5. Спреды «съедают» прибыль;

6. Дополнительные ограничения от брокеров, к примеру, помимо спреда или вместо спреда существует дополнительная комиссия.

В данной статье мы постараемся более подробно описать данный феномен и погрузиться чуть глубже, рассмотрев виды скальпинга.

### Виды скальпинга

Итак, какие существуют **виды скальпинга?**

1. Интуитивный;
2. Индикаторный;
3. Арбитраж;
4. «Поводыри»;
5. Графический;
6. Стакан заявок.

Интуитивный, индикаторный, графический виды скальпинга так или иначе ясны.

**Интуитивный скальпинг.**

Практически все, кто

**EXNESS**

АВТОМАТИЧЕСКИЙ  
ВЫВОД СРЕДСТВ

**98%**  
ВСЕХ  
ВЫВОДОВ  
ПРОИСХОДИТ  
АВТОМАТИЧЕСКИ

**НЕТ ОГРАНИЧЕНИЙ**  
НА ОБЪЕМ  
ВЫВОДИМОЙ  
СУММЫ

**ЛЮБЫЕ**  
ТОРГОВЫЕ  
СТРАТЕГИИ

**ГАРАНТИЯ**  
ТОЧНОГО  
ИСПОЛНЕНИЯ\*

\*СОГЛАСНО УСЛОВИЯМ  
И ПОЛОЖЕНИЯМ

ПОДРОБНЕЕ  
[WWW.EXNESS.COM](http://WWW.EXNESS.COM)



впервые приходят на форекс, открывают демо-счета или первые реальные счета – торгуют, применяя именно данный вид скальпинга.

**Индикаторный или технический скальпинг** основан на индикаторах и советниках. Подробнее рассматривать не стоит.

**«Поводыри»** – это высоко коррелируемые активы, грубо говоря, когда золото идёт вверх, серебро вслед за ним идёт вверх. По данной технике существует немало скальпинг-стратегий.

**Арбитражные стратегии** предполагают практически полное отсутствие рисков, невысокую доходность, к примеру, 20-30% годовых.

**Торговля по графику** как вид скальпинга также заслуживает отдельного внимания. Этот вид скальпинга приносит свои плоды, так как позволяет выстраивать действительно эффективные стратегии.

В биржевой торговле все известные трейдеры торгуют именно при помощи «стакана». Никаких индикаторов, никаких графиков эти люди не смотрят. Большинство биржевых трейдеров ориентируются именно на **«стакан заявок»**.

Почему не стоит ориентироваться на стакан заявок, который предоставляют форекс компании?

Рынок форекс – это рынок межбанковского обмена валют, на котором не существует центрального контрагента. Что такое **центральный контрагент** – это биржа, где все заявки от всех брокеров сводятся в один центр, где происходит клиринг, взаимочет заявок. На форексе нет единого центра, есть различные поставщики ликвидности, ECN-сети, которые предоставляют стаканы заявок (Market Depth и Level II), но этот стакан заявок распространяется только на данного брокера, на данного поставщика ликвидности или ECN-сеть.

*В заключении хочется сказать, что на форексе появился стакан, индикаторы измеряют скорость и время движения тиков, советники могут генерировать огромное количество сделок в день. В связи с этим, одним из выводов данной статьи является то, что практика скальпинга трансформируется. Остальные выводы сделайте сами. Успешной торговли и профитов!*

**FT#**

# Первые шаги к миллиону на Forex

## (Грамотный подход к биржевым торгам)

Всё чаще сталкиваюсь с вопросами о том, с чего начать торговлю на рынке Forex. Если задуматься, то вопрос и сложный, и легкий одновременно. Обычно все начинают с похода в какую-нибудь брокерскую компанию на бесплатный семинар, где рассказывают о самых азах торговли на международном валютном рынке. Предлагают также открыть у них торговый счет и начать работать. Но стоит ли поступать именно так?



### Торговля – дело несложное, если...

На мой взгляд, первое правило как начинающего, так и опытного трейдера **никогда не торопись, а взвесь трезво все «за» и «против», прежде чем открыть счет или торговую сделку.** В-первых, счет на реальные деньги можно открыть через любой промежуток времени, а до этого стоит посетить еще пару-тройку бесплатных семинаров других компаний, все выслушать, проанализировать условия, самостоятельно завести демо-счет и попробовать поторговать виртуальными деньгами.

Далее нужно не полениться и почитать литературу по тематике Forex. Но тут есть одно «но»! На мой взгляд, с осторожностью стоит читать сомнительные отзывы в интернете, **лучше всего всегда опираться на свое собственное мнение.** На просторах интернета можно найти много полезной информации, есть авторские сайты, есть интересные и полезные интернет-

журналы с незаказными статьями. Так что для начала за дело нужно браться с большим энтузиазмом, с желанием освоить что-то новое и с пониманием того, что это новое не всегда легкое.

Мой личный опыт состоял из множества ошибок, из самоуверенности, что торговля – это легко. Да, торговля – это дело несложное, когда у тебя есть багаж знаний, есть понимание рынка, владение техническим и фундаментальным анализом, отсутствуют множество возведенных собственноручно барьеров. А для того, чтобы все это было, **нужно просто время** для приобретения необходимого опыта. И этот опыт для начинающего трейдера может состоять из следующих шагов.

### Бесплатные семинары

Поход по бесплатным семинарам, где вы соберете максимум информации о рынке и торговле, о предлагаемых условиях, где вы с легкостью составите свое собственное мнение о том, как вам это все преподносят. И если говорят, что

торговля – это легко и что давайте вот прям сейчас открывайте у нас торговый счет – напрягитесь! Это может быть просто «завлекаловка».

Обращайте внимание на профессионализм ведущего семинара, «просканируйте» его: как он одет, как держится, уверенно ли говорит, как говорит, что говорит, не бойтесь задавать самые, на ваш взгляд, глупые или нелепые вопросы, помните о том, что вы готовы вложить собственноручно заработанные деньги. **Важно, чтобы ведущий семинара сам торговал**, чтобы он имел понятие о том, что это такое, а не просто владел теоретическими знаниями. Теорию вы и сами сможете прочитать и изучить. В моей книге «**Forex: теория, психология, практика**» вы можете найти ответы на все интересующие вопросы. Название книги говорит само за себя и её соответствует названию. Также при посещении бесплатных семинаров следует обратить внимание на местоположение и внешний вид брокерской компании. Если она находится в непонятном месте, в какой-то трехкомнатной квартире жилого дома, и там работает два человека, в этот момент задумайтесь, а сможет ли такая компания предоставить вам выход на межбанк? Достаточно ли у нее ресурсов и средств, если даже на нормальный офис и персонал нет средств? Каким образом будет предоставлена вам торговая платформа, где находится сервер? Через какой крупный банк они выходят на международный рынок, откуда берут средства на предоставление плеча?

### Открытие демо-счета

Демо-счет, на мой взгляд, полезная

вещь только в том случае, если на нем не засиживаться долго, так как **есть опасность воспринимать Forex, как просто виртуальную игру**. Вообще, лично я столкнулся с тем, что, в свое время, засидевшись в течение года на виртуальном счете, я с трудом переходил на реальный. И дело тут было скорее в эмоциях, так как, когда я торговал виртуальными деньгами, я ничего не терял, да и если честно, относился к виртуалу как к игре. Ну, подумаешь, спустил виртуальный счет на 10 тысяч долларов, одним кликом мыши завел второй и продолжаю «торговать». В какой-то момент на демо пошла прибыль, я окрыленный и самоуверенный открываю реальный счет, и вот тут-то и таилась опасность, и я впервые осознал, что **между торговлей виртуальными и реальными деньгами огромная разница**. И в целом у меня и на сегодняшний день так и нет четкого мнения о том, как лучше начать торговать.

Если у вас есть достаточно средств для того, чтобы вы могли позволить себе терять их, обучаясь ими управлять и торговать на «живые» деньги, то тогда однозначно начинайте с **реального мини-счета**. Много не потеряете, но зато научитесь торговать и владеть своими эмоциями, только, думаю, вам в любом случае понадобится демо-счет хотя бы на недельку-вторую, чтобы просто освоить программу.

Если же вы сомневаетесь вообще, нужен ли вам Forex, если просто хотите понять, что это такое, то тогда заведите демо-счет и поторгуйте на нем до тех пор, пока точно не определитесь, ваше это или нет. В целом **виртуальный счет –**

ЦЕНТОВЫЙ  
СЧЁТ



Твой успешный  
старт

**это просто тренажер**, который дает вам возможность что-то понять и чему-то обучиться. В какой-то момент своей работы я торговал на реальном, но продолжал тестировать что-то на виртуальном счете. Для оттачивания техники торговли демо-счет все-таки необходимо использовать, тем более что у хорошего трейдера, на мой взгляд, должна быть не одна тактика торговли, а минимум три, так как рынок изменчив и переменчив, он находится, как правило, в трех состояниях: восходящего тренда, нисходящего, либо бокового. А это значит, что так или иначе нужно уметь торговать в любом тренде.

И теперь, когда вы почувствовали, что готовы уделять торговле на Forex время, если осознали, что вам это нравится, следующим шагом для вас должно стать **обучение**.

### Обучение и самообучение

Обучение условно можно разделить на две категории: **самообучение и обучение на курсах**. И в первом, и во втором случае имеются свои плюсы и минусы. Идеально, конечно, это все совместить и обучаться как на курсах с опытным преподавателем, так и вникать во все самостоятельно.

**Плюсы обучения на курсах** состоят в том, что вы экономите время, так как всегда можете задать необходимые вопросы преподавателю, можете перенять его тактику торговли, в любой момент вы можете опираться на опыт другого человека. Это, конечно, здорово, это облегчает вашу торговлю, только при этом очень важно, чтобы взгляды преподавателя совпадали с вашими собственными. Чтобы данный преподаватель не давал вам просто теорию, чтобы у него был свой подход к торговле, чтобы он показывал вам свои сделки (в большинстве случаев это

практически невыполнимая задача на курсах какой-то брокерской компании, обычно все это почему-то скрывается, и преподаватель всегда ссылается на какие-то причины), чтобы разбирал ваши ошибки, и, желательно, не только ваши, а и других слушателей, и вы могли бы нормально обучиться.

И еще **важно, чтобы вас не загружали лишней информацией**, а то зачастую на многих платных курсах начинают изучать различные подходы в торговле так, что в итоге это только потом мешает торговать, и самое страшное, что избавиться от стереотипов торговли другого человека потом сложно. Главная опасность еще таиться и в том, что каждый из трейдеров – это личность со своим характером, темпераментом, эмоциями, настроением, и в итоге рынок каждый из нас все равно видит по-своему. И **то, что подходит одному человеку, зачастую совершенно может не подойти другому**.

**Самообразование в этом плане гораздо выгоднее**, так как интуитивно каждый из нас будет всегда искать ответы только на интересующие вопросы, и иметь всегда собственное мнение и собственную тактику торговли. Времени на изучение рынка и разработку собственной тактики, конечно, уйдет гораздо больше, но, поверьте, в конечном итоге оно того стоит, так как вы всегда будете опираться только на проверенные и протестированные лично вами вещи, вы точно будете в них верить и знать, что они не подведут. Для того, чтобы самостоятельно изучить рынок и разработать тактику, вам понадобится углубиться в вопросы:

- ❖ **по экономике и политике** (из показателей экономических данных состоит фундаментальный анализ рынка, а политические данные



зачастую очень сильно влияют на движении цен валют);

- ❖ **по техническому анализу рынка**, который включает в себя изучение графиков движения цены, определения направления тренда и уровней поддержки/сопротивления, изучение индикаторов и т.п.;
- ❖ **по психологии** (изучение своего поведения при торговле, своих эмоций, чувств, настроения и т.п.);
- ❖ **по тактическим приемам**, что подразумевает поиск и изучение всевозможных тактических приемов, используемых другими людьми, и разработку собственных торговых тактик.

Чтобы самостоятельное изучение теории и практики было эффективным и быстрым, лучше всего **составить список вопросов и искать на них ответы в различных источниках информации**. Берите из каждой статьи и книги все самое лучшее. А лучшим для вас будет являться только та информация, которая совпадает с вашими мыслями и ощущениями об ее правильности, точности и достоверности. Конечная цель вашего самообразования –

**разработать личную торговую стратегию**, которая будет приносить вам доход. А это уже не что иное, как практика.

### **Практика – это, пожалуй, самое главное в торговле**

Все сказанное выше, так или иначе, включает в себя практические действия. Но я сейчас говорю именно о практике торговли. Что это значит для меня? Для меня это значит сделки, сделки и сделки. **Как можно больше сделок в самом начале**, когда вы только знакомитесь с рынком, когда нужно просто изучить валюты, распознавать тренды, ощутить, как работают азиаты, европейцы и американцы. Научиться распознавать объемы рынка по графикам и т.д. и т.п. Плюс ко всему, практика – это еще и анализ рынка, анализ сделки, анализ ошибок, изучение себя, своих эмоций и поведения, особенно в каких-то экстремальных ситуациях на рынке. Практика – это **самосовершенствование себя как личности и соблюдение самодисциплины**. Могу с уверенностью сказать, что Forex, заставляет вас работать над собой, работать над своими недостатками, учиться быть холодным и расчетливым, стать немного «железным» человеком, с твердой волей, трезвым разумом и отсутствием эмоций.

*В завершение хочу сказать, что для начала освоения торговли на международном валютном Forex у вас, прежде всего, должно возникнуть желание, появиться решимость и уверенность в том, что вам это нравится, что вы готовы уделять этому время и силы. Что вы не бросите все, столкнувшись с первыми неудачными сделками, которые есть не только у начинающих, но и у опытных трейдеров. Ведь ошибки в торговле на рынке – это нормально, единственное, что важно – это чтобы количество и качество прибыльных сделок превышало убыточные. А это достигается просто работой. Ежедневной, упорной работой по изучению рынка и совершенствованию своих действий на нём.*

FT#



# ТОП-10 малоизвестных мест мира, которые стоит посетить

(Это интересно)

## 1. Триест, Италия

Располагаясь рядом со Словенией, он был главным портом Австро-Венгерской Империи, и по сей день сохраняет притягательную, порой ностальгическую атмосферу прошлого. Джеймс Джойс, некогда проживавший в этом городе, начал писать свой роман "Улисс" не в Дублине, как полагают многие, а именно здесь. Триест наполнен величием династии Габсбургов. А необыкновенные венские кафе, непревзойденная центрально-европейская кухня и прекрасная береговая линия не оставят равнодушным никого.



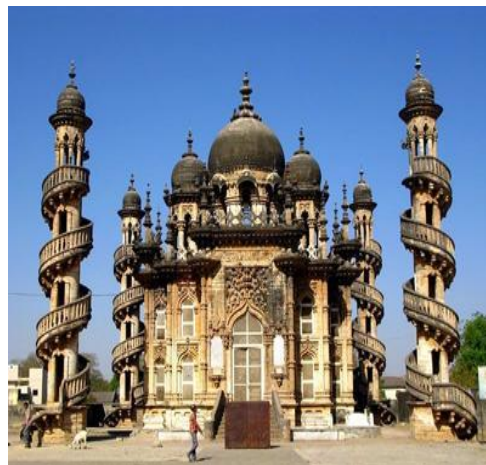
## 2. Аррас, Франция



Не только благодаря двум фламандско-испанским площадям, окруженным 155 домами, похожими на имбирные пряники, Аррас является неожиданным сюрпризом в этом часто забытом уголке северной Франции. Он заслуживает того, чтобы провести здесь целый день. Каждый посетитель может полюбоваться архитектурными памятниками, кондитерскими 17-го и 18-го веков, подняться на колокольню с большими часами и побродить по знаменитым городским подземным туннелям длиной 22 километра, которыми солдаты пользовались во время Первой мировой войны.

### 3. Штат Гуджарат, Индия

Индийский северо-западный штат Гуджарат не является самым популярным туристическим местом Индии, но тем, кто посвятит ему свое время, воздастся за его исследование. Кроме дружелюбной атмосферы, турист, бывавший здесь, ощущает шарм удивительной природы: неторопливый остров Диу, бывший когда-то португальской колонией; город Бхудж, с запоминающимся полуразрушенным дворцом и окружающими его деревнями, где так много ремесел, давно исчезнувших в Европе; и таинственные соленые равнины Литтл Ран в округе Кач, населенные фламинго и индийским дикими ослами.



### 4. Чунцин, Китай



Часто игнорируемый в пользу соседней провинции Сычуань, Чунцин заслуживает несомненно большего внимания, благодаря своему впечатляющему месторасположению, возвышаясь над рекой Янцзы. Футуристический городской ландшафт современного Китая контрастирует с суматохой в доках, полных старых металлических лодок и оккупированных городской армией носильщиков, которые подвешивая товары на крепкие бамбуковые шесты, перевозят все что угодно по самым крутым холмам. Такого больше нигде не увидеть!

### 5. Абердин, Шотландия

Гранитный город Абердин является домом великолепного университета, основанного еще в 15 веке. Здесь находится уникальная в своем роде королевская часовня (King's Chapel), которую окаймляет длинный песчаный пляж. А за пределами города у каждого есть уникальная возможность прокатиться на сказочном поезде по побережью и увидеть замок «Данноттар» (Dunnottar Castle) - внушающие благоговейный ужас и стоящие на краю обрыва руины, в которых Франко Зефферелли снимал «Гамлета».





## 6. Утрехт, Нидерланды



Возможно, непреодолимая привлекательность Амстердама является причиной того, что люди забывают об Утрехте. Но какой бы ни была на то истинная причина, это красивое место неестественно малопосещаемое. Старый город окружает средневековый канал. Рекомендуем успеть на экскурсию на лодке, чтобы увидеть городскую суматоху и местные пристани. Построенные для того, чтобы соединять берега канала с впечатляющими городскими таунхаусами, сегодня эти уникальные места заполнены богемными кафе, магазинами, ресторанами и барами.

## 7. Мекнес, Марокко

Все знают про Марракеш, Фес, но кто найдет время, чтобы остановиться в малоизвестном Мекнесе? В еще меньшем масштабе, чем его более известные братья, этот древний имперский город обладает неброским, спокойным шармом, создаваемым архитектурным даром в виде стены длиной в 45 километров, 50 дворцами, и близлежащими развалинами римского города Воллюбилис.



## 8. Хельсинки, Финляндия



Компактная финская столица является самым северным городом континентальной Европы, смотрящим на переливающееся Балтийское море. Несколько главных достопримечательностей расположены на островах, к примеру, крепость 18-го века «Суоменлинна». Эта скромная, харизматичная столица гармонично сочетает здания знаменитого стиля модерн и рестораны 1930-х годов. Город исключительно чистый, опрятный и жители здесь хорошо воспитаны и дружелюбны к приезжим.

## 9. Херес-де-ла-Фронтера, Испания

В этом прекрасном, малоизвестном андалусском городе редко когда бывает прохладно: в основном тут либо тепло, либо очень жарко. Здесь много ярко окрашенных церквей, крепостей, плюс многочисленные винные погреба, где каждый имеет возможность попробовать тот самый известный херес, продаваемый на экспорт. Также это родина фламенко, и одно из мест в Испании, где можно насладиться лучшими представлениями этого страстного искусства.



## 10. Такаяма, Япония

Местные жители порекомендуют туристам прокатиться по непопулярной среди путешественников «другой» стороне главного острова Хонсю, чтобы почувствовать дух старой Японии. Те, кто почувствуют его здесь, прочувствуют и саму Такаяму – маленький город, наполненный рынками, работающими по утрам, заводами по производству саке и усыпальницами на склоне холма.

FT#

