

**FOR TRADER.RU**

**ЖУРНАЛ О БИРЖАХ**

2015  
январь

**89**

ВЫПУСК

01

## **КАК НЕ ПОПАСТЬ НА КУХНЮ - 2**

**Курс рубля  
и Форекс прогноз на 2015-й**

**Расширенные возможности  
хеджирования на Форекс**

**О Форекс в России в 2015 году**

**Читаем мониторинг myfxbook правильно**

**КТО ТВОЙ ПРОВАЙДЕР ЛИКВИДНОСТИ?**

Аналитический журнал для финансовых трейдеров  
[www.fortrader.ru](http://www.fortrader.ru)

- 1. А ЧТО ЖЕ НАС ЖДЕТ ПОСЛЕ БОЯ КУРАНТОВ?**  
Слово главного редактора журнала ForTrader.ru Юлии Апель. [\[4 стр.\]](#)
- 2. О КУРСЕ РУБЛЯ, НЕФТИ, БАНКЕ РОССИИ И «ВАЛЮТНОМ СУББОТНИКЕ»**  
Тема номера с аналитиком журнала ForTrader.ru Романом Кравченко. [\[5 стр.\]](#)
- 3. НЕ СТОИТ ЖДАТЬ УКРЕПЛЕНИЯ РУБЛЯ, КРИЗИСА НЕ ИЗБЕЖАТЬ!**  
Биржевое мнение с Сергеем Каменщиковым, компания IFC Markets. [\[9 стр.\]](#)
- 4. ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ПРОГНОЗ НА 2015 ГОД**  
Аналитика и прогнозирование рынков с Елизаветой Белугиной и Киной Юхтенко, портал FXBazooka. [\[13 стр.\]](#)
- 5. ПЕССИМИСТИЧНЫЙ ПРОГНОЗ НА 2015-Й:  
40\$ ЗА БАРРЕЛЬ НЕФТИ = 90 РУБЛЕЙ ЗА \$**  
Колонка биржевого аналитика с Александром Купцикевичем, компания FxPro. [\[15 стр.\]](#)
- 6. ИЛЛЮЗОРНОСТЬ И СКРЫТЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ ХЕДЖИРОВАНИЯ НА ФОРЕКС.  
ЧАСТЬ 1**  
Расширяем набор торговых инструментов с компанией Emet Trading Solutions. [\[17 стр.\]](#)
- 7. СЕРВИС MYFXBOOK: УЧИМСЯ ЧИТАТЬ МОНИТОРИНГ СОВЕТНИКОВ  
ПРАВИЛЬНО. ЧАСТЬ 1**  
Будь трейдером: фундаментальный анализ с аналитиком журнала ForTrader.ru Романом Кравченко. [\[22 стр.\]](#)
- 8. ДОВЕРИТЕЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ НА ФОРЕКС: ВЫГОДНЫЙ СЕРВИС ИЛИ  
ГОЛОВНАЯ БОЛЬ БРОКЕРА**  
Обратная сторона трейдинга с аналитиком компании IfamDirect Евгением Архиповым. [\[31 стр.\]](#)
- 9. «КАК НЕ ПОПАСТЬ НА КУХНЮ» - 2**  
Блог главного редактора. [\[34 стр.\]](#)
- 10. FXPRO ВОЗВРАЩАЕТ КОМИССИЮ ПРИ ПОПОЛНЕНИИ СЧЕТА**  
На правах рекламы. [\[37 стр.\]](#)
- 11. НОВОГОДНИЕ ОБЛИГАЦИИ – СОХРАНЯЕМ И ПРЕУМНОЖАЕМ**  
«Фондовый рынок: срез знаний» с Юлией Афанасьевой, учебный центр «ФИНАМ». [\[38 стр.\]](#)
- 12. ПАММ ИЛИ LАММ – КУДА ВЫГОДНЕЕ ИНВЕСТИРОВАТЬ?**  
Мастер-класс «ПАММ-счета и инвестиции на Форекс» с главным редактором ForTrader.ru Юлией Апель. [\[41 стр.\]](#)
- 13. ОБРАТНЫЕ СПРЕДЫ – ПО СЛЕДАМ ТРЕНДА**  
Торговля товарными спредами с Сергеем Каменщиковым, компания IFC Markets. [\[43 стр.\]](#)

14. **ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ФОРЕКС ДИЛЕРА В РОССИИ В 2015-М: «НЕДОСТАТКИ В ЗАКОНЕ ЕСТЬ, НО РАБОТАТЬ МОЖНО»**  
Биржевое интервью с генеральным директором компании EXNESS Олегом Охримцом. [48 стр.]
15. **ВАЛЮТЫ НА ФОРЕКС: СБЕРЕЧЬ ИЛИ ЗАРАБОТАТЬ?**  
Мастер-класс «Фундаментальный анализ» с Елизаветой Белугиной и Киной Юхтенко, портал FXVazooka. [51 стр.]
16. **РОБОТЫ ДЛЯ БИНАРНЫХ ОПЦИОНОВ: ЗА И ПРОТИВ**  
Бинарные опционы с журналом ForTrader.ru. [54 стр.]
17. **СТРАТЕГИЯ AFSTAR TRADING SYSTEM: ТОРГОВЛЯ ПО УРОВНЯМ ПОДДЕРЖКИ И СОПРОТИВЛЕНИЯ**  
Торговые стратегии форекс [57 стр.]
18. **НАРОДНЫЙ БАНК КИТАЯ НА СТРАЖЕ ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ ПОДНЕБЕСНОЙ**  
Мастер-класс «Центральные банки мира» с аналитиком журнала ForTrader.ru Романом Кравченко. [60 стр.]
19. **ТЕСТ НА ЗНАНИЕ РЫНКА**  
Это интересно. [62 стр.]

## ЕСТЬ СВОЙ ФОРЕКС САЙТ?

СДЕЛАЙ ЕГО ИНТЕРЕСНЕЕ С ЖУРНАЛОМ

**FORTRADER.RU**

ЛУЧШИЕ СТАТЬИ О ВАЛЮТНОМ РЫНКЕ  
ОТ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ ТРЕЙДЕРОВ И ЭКСПЕРТОВ  
БЕСПЛАТНО ДЛЯ ВАШИХ ПОСЕТИТЕЛЕЙ!

**100\$** ЛУЧШЕМУ РАСПРОСТРАНИТЕЛЮ  
ЕЖЕМЕСЯЧНО

# А ЧТО ЖЕ НАС ЖДЕТ ПОСЛЕ БОЯ КУРАНТОВ?

(Слово главного редактора)

Здравствуйтесь, уважаемые читатели нашего журнала.

Мы с Вами благополучно вступили в 2015 год. Декабрь оказался настолько беспокойным и непредсказуемым для жителей России, что, наверняка, многие вздохнули с облегчением, когда бой курантов отбил 12 раз. И действительно, «черный вторник», «валютный субботник», рублеггедон – такие слова, последовавшие за ними установка пятизначных табло в валютных обменниках и очереди за телевизорами в магазинах заставят понервничать даже в преддверии долгожданных праздников.



«Что же ждет россиян в году 2015-м?», - наверняка за праздничным столом не одного дома слышались предположения по этому поводу. Был ли декабрь только началом? Укрепитесь ли рубль? Сколько будет стоить нефть? Россию ждет кризис в 2015 году? Вслед за вами и мы обсудим эти и другие насущные для нас вопросы с ведущими экспертами финансовых рынков в аналитической части журнала.

Мы в достаточной степени углубимся в проблемы экономики России и сопряженных с ней движением курсов, чтобы можно было сделать соответствующие выводы и инвестиционные планы на 2015 год, однако не остановимся на этом. В январском выпуске журнала ForTrader.ru мы поднимем очень много важных практических вопросов для современного трейдера, которые не заставят вас скучать на новогодних каникулах. Поговорим о мониторинге myfxbook, о РАММ и LАММ, о выгодном хеджировании в скальпинговых стратегиях, о доверительном управлении у брокера, вложениях в облигации для новичков и будущем рынка Форекс в России.

Нашим личным подарком для читателей журнала, которые не оставляют нас даже в праздничные дни, будет статья, ставшая продолжением нашумевшей когда-то серии статей под названием «Как не попасть на кухню». Многие из вас видели отчет об открытой вами сделке у провайдера ликвидности вашего брокера? В 89 номере мы с удовольствием покажем вам его и расскажем, почему вы всегда можете запросить его у брокера, разрешая спорные моменты.

Ну и конечно, я лично и весь коллектив журнала ForTrader.ru с огромной радостью поздравляем вас с Новым Годом и Рождеством! В 2014-м году у нас было много изменений в хорошую сторону, но ни одно из них не могло бы случиться без вашего участия. Спасибо, что вы читаете нас и помогаете становиться лучше!

**От всей души мы желаем вам крепкого здоровья, мира, радости, процветания, профессионального трейдерского роста и стабильной прибыли, а также успехов во всех ваших начинаниях.**

Оставайтесь с нами в 2015-м году! Обещаем, скучно не будет.

*С уважением, главный редактор Юлия Апель и коллектив журнала ForTrader.ru*

# О курсе рубля, нефти, Банке России и «валютном субботнике»

(Тема номера)

Вторник, 16 декабря 2014 года, уже вошел в историю России с эпитетом «черный». Банк России, золотовалютные резервы которого составляют 400 млрд. долларов, равнодушно наблюдает за тем, как рубль за день теряет 25% своей стоимости. Курс доллара достигает отметки 80, евро – 100 рублей. Происходящее на рынке можно охарактеризовать одним словом – «паника».

## Обвал рубля спровоцирован Банком России?

Первое впечатление от происходящего – повторяется атака, которую когда-то предпринял Сорос на фунт стерлингов. Девальвация фунта была тщательно подготовлена Соросом и позволила ему заработать ощутимую сумму.

До 16 декабря на внутреннем рынке упорно циркулировали слухи о том, что золотовалютные резервы в «кэше» подошли к концу. Увеличение ЦБ РФ ключевой процентной ставки с 10% до 17% внутренний рынок расценил как признание регулятором своего бессилия. Если со временем слухи об окончании денежных резервов Банка России (который, кстати говоря, с 15 декабря прекратил проведение валютных интервенций) подтвердятся, вполне



возможно, кто-то и мог использовать в своих целях инсайдерскую информацию.

Несмотря на гипотетическую «соросовскую» версию, то, что происходило далее, стало причиной подозревать ЦБ РФ в прямой причастности к обвалу рубля. В рамках рублевого аукциона, регулятор предоставил банкам 3,1 трлн. рублей, которые ими были тут же выбраны. После чего рубль начал резко слабеть. На рынке практически полностью пропали продавцы валюты. Образно выражаясь, все участники рынка ринулись в одну узенькую дверь.

Градус паники повысился до такой степени, что убыток начали получать не только клиенты, но и биржа с брокерами. На срочном рынке из-за превышения допустимых значений ценовых отклонений были повышены маржинальные требования, а после торги периодически останавливались. При этом

картина выглядела следующим образом: стоило торгам возобновиться, как покупатели, несмотря на цену, скупали всю доступную до следующего лимита валюту. Журналисты финансовых СМИ, не стесняясь в выражениях, описывали происходящее – день сплошных маржин-коллов, кровавая баня, рублеггедон, забой быков по рублю и так далее. Как и бывает в таких ситуациях, рынок развернулся самостоятельно. Обратной точкой стало достижение курсом евро уровня 100 рублей.

Безусловно, проведение рублевого аукциона, само по себе, никоим образом не доказывает, что в скрытой девальвации рубля виноват Банк России, тем более, что ночью, на экстренном заседании, процентная ставка была увеличена до 17% для того, чтобы преодолеть кризис ликвидности. Да и в полномочия ЦБ РФ не входит запрет на использование банками занятых у него рублей для покупки валюты. Поэтому, учитывая отсутствие с 1998 года таких кризисных ситуаций, имеет смысл выдвинуть предположение о низкой подготовленности и недостаточной компетентности руководства Банка России.

### **Валютный субботник**

Дальнейшее развитие событий известно всем. Крупнейшим государственным компаниям-экспортерам было сделано предложение, от которого они не смогли отказаться – обязательная ежедневная продажа выручки в течение ближайших двух месяцев. Эксперты оценивают объемы продаж в 25% от общего дневного оборота на бирже. По некоторым слухам, они достигают 1 млрд. долларов в день.

Фактически, введено ограничение на движение капитала: или все экспортеры продают валюту в определенных объемах, или ни о каких рыночных реформах речь идти не будет, продажа части выручки станет обязательной. На локальном рынке подобный вариант ручного управления уже получил наименование «валютного субботника».

В результате, рубль отступил от уровня 80 руб/доллар и укрепился до отметки 52 руб/доллар. Сейчас сложно сказать, какой вклад в укрепление рубля внесли именно эти продажи валютной выручки, поскольку данные искажены активной фазой налогового периода, закончившегося 26 декабря. Помимо этого, банки возвращают регулятору полученные в результате уже упомянутого выше аукциона 3,1 трлн. рублей. Продажа валютных остатков бюджета, которую проводило Министерство финансов, также приостановлена.

### **В ожидании рецессии – 80 рублей за доллар**

Сразу же бросается в глаза, что на фоне ухудшающейся геополитической обстановки, меры, которые предприняли финансовые власти, выглядят борьбой со следствием, а не с причиной, а стабилизация курса рубля – искусственной. «Черный вторник» свое дело сделал, прошедшее не вернуть. Вероятно, в первой половине 2015 года курс рубля к доллару будет находиться в широком диапазоне 50–80 руб/доллар. Этот коридор не случаен. Он является отражением укрепления ожиданий рецессии, которые только укрепились после резкого увеличения процентной ставки до 17% и существенного

сокращения объемов кредитования. Рынок больше верит своим ощущениям, чем заверениям Банка России о том, что ставка на таком неестественно высоком уровне установлена на срок не более трех месяцев. Несмотря на то, что процентная ставка превосходит уровень инфляции (10,5%) на целых 6,5 базовых процентных пункта, некоторые оптимистично настроенные экономисты предполагают, что ставка будет снижена уже в январе 2015 года.

На руку прогнозу, предполагающему рецессию, сыграл и резкий рост активности потребителей, вызванный девальвацией рубля. Безусловно, причиной такого роста стало сокращение личных сбережений. В сети Интернет множество описаний и фотоматериалов того, как люди выстаивают многочасовые очереди за бытовой техникой и мебелью, чтобы побыстрее «отоваривать» рубли.



Рис. 1. График инфляции и ВВП России.

Применив теорию паритета покупательной способности можно ожидать снижение курса рубля по отношению к доллару к уровню 80 руб./доллар. При этом, неминуем и всплеск инфляции, который будет вызван девальвацией, низким объемом импортозамещения, ограниченностью рынков, низким уровнем конкуренции, монополизацией и доминированием в экономике государственного сектора. Как известно, государство – собственник довольно неважный. По всей видимости, сама возможность самостоятельно распоряжаться запасами нефти и газа для властей более привлекательна, чем их

передача в частную собственность с одновременным повышением налога на нефть и газ.

### Рубль и нефть

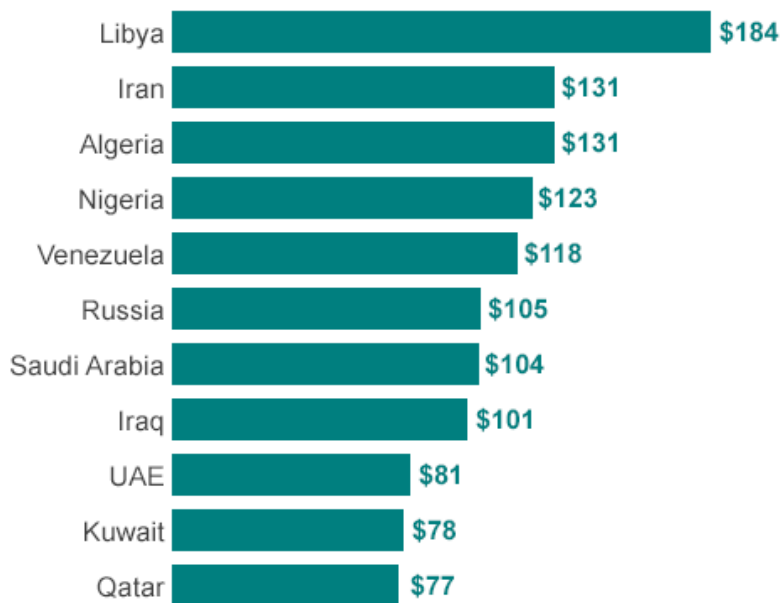
Говоря о курсе рубля, совершенно невозможно оставить без внимания динамику нефтяного рынка. Никаких предпосылок к развороту пока нет. Технически, котировки Brent балансируют на уровне 60 долл/баррель, то снижаясь к отметке 58 долл/баррель, то отскакивая к 62. Фундаментально же, происходящее на рынке нефти можно назвать ценовой войной, целью которой

является вытеснение слабых конкурентов.

Ряд авторитетных инвесторов и экономистов ожидают, что производители сланцевой нефти в США начнут сокращать объемы добычи, сворачивать свои проекты и, в идеале,

банкротиться. В качестве аргументов приводятся утверждения о прохождении ими точки себестоимости и высоком уровне закредитованности. Тем не менее, в секторе сланцевой и других труднотупных видов нефти пока тихо и никакого ажиотажа или паники не наблюдается.

#### Oil price needed to balance budgets



Source: Deutsche Bank and IMF

**Рис. 2. Цена на нефть, необходимая для балансировки бюджетов стран-поставщиков.**

Пока можно предположить, что в 2015 году рынок нефти будет занят поиском нового баланса между спросом и предложением. Цена на Brent, по всей видимости, будет находиться в диапазоне 50–80 долл/баррель, хотя

нельзя исключить сценарий дальнейшего снижения нефти до 40 и даже 20 долл/баррель, что станет мощным драйвером ослабления российской валюты.

Представители правительства России уже говорят об окончании валютного кризиса, хотя и признают, что 2015 год будет очень тяжелым. В частности, министр финансов Антон Силуанов заявил, что рубль нашел свою точку равновесия. Сложно оспаривать утверждения министра, однако, вероятнее всего, курс рубля на ослабление еще не окончен. И лишь после завершения «валютного субботника» и реализации Банком России всех запланированных мер, искусственный курс рубля, под воздействием естественных рыночных факторов сам найдет свою точку равновесия.

FT#



# Не стоит ждать укрепления рубля, кризиса не избежать!

(Биржевое мнение)

**FORTTRADER.ru:** В опубликованном Банком России докладе по кредитно-денежной политике изложен прогноз, согласно которому при сохранении в 2015-2017 годах цены на нефть на уровне 60 долл/баррель, ВВП России в 2015 году будет отрицательным и составит -4,5-4,7%, а в 2016 году -0,9-1,1%. Представители крупнейших российских и зарубежных инвестиционных банков, опрошенные агентством Reuters, ожидают, что из-за ухудшающегося внутреннего спроса, финансовой нестабильности, режима экономических санкций, падения курса рубля и высоких процентных ставок в 2015 году экономика России войдет в рецессию. Банк России поднял ключевую процентную ставку до 17% и принял пакет антикризисных мер, которые позволили несколько стабилизировать ситуацию на локальном рынке. Между тем, эти меры направлены на поддержку исключительно финансового сектора.



**Как Вы считаете, стимулирование экономического роста «принесено в жертву» относительной финансовой стабильности или же регулятор еще может оказать поддержку экономике? Каким образом это может отразиться на конечном потребителе?**

**Сергей Каменщиков:** Чтобы ответить на поставленные вопросы, следует пояснить причины и последствия «черного вторника». Девальвация рубля, которая была зафиксирована в начале декабря, имеет ряд значимых особенностей. Ослабление рубля в этот период носило экспоненциальный характер, а значит и растущую спекулятивную составляющую: рост котировок USD/RUB вызвал панику,

истерические продажи и последующее падение доверия к национальной валюте. Процесс вошел в стадию неустойчивости, и долгосрочные инвесторы предвидели коррекцию. Как во всех случаях спекулятивного бума перегретый рынок не мог стабильно оставаться в фундаментально необоснованной области. Рано, или поздно, спекулятивная составляющая спадает и происходит V-образное разрушение

финансовой «пирамиды»: котировки симметричным образом движутся в фундаментальную сторону. Остался вопрос: какова равновесная цена? Предварительным ориентиром фундаментально равновесного курса является коридор 50-55 RUB/USD, который будет гарантировать сбалансированность бюджета РФ при текущих ценах на нефть 60-65 \$/бар. Напомним, что уровень временной остановки цен на нефть лежит в диапазоне 50-69 долларов за баррель.

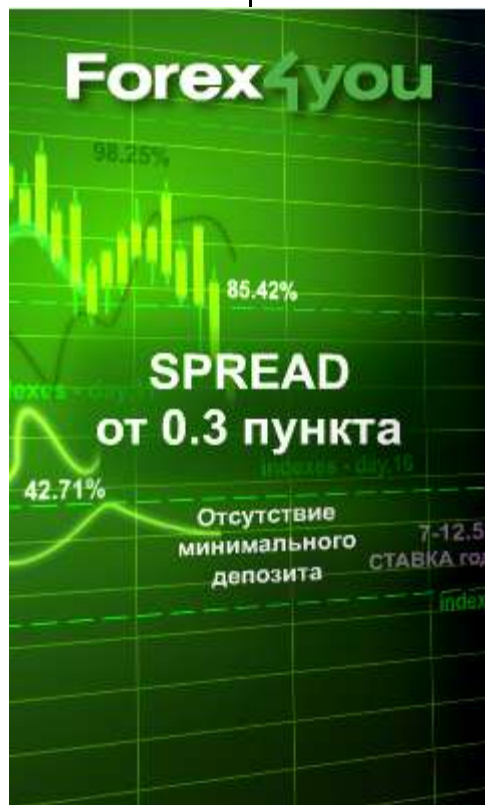
Действительно согласно исследованию агентства IHS, 80% сланцевых проектов в США в 2015 году останутся рентабельными при цене WTI, лежащей в этом диапазоне. Дальнейшее снижение стоимости приведет к сокращению предложения на рынке нефти и начале коррекции. Исходя из выжидательной позиции правительства и президента, использование резервов должно быть сведено к минимуму. Также диверсификация экономики невозможна при нынешнем консервативном курсе, а значит единственным выходом остается стратегия «Buy&Hold». Напомним, что стабилизационный фонд Кудрина создавался именно для реализации этой стратегии, т.е. для сглаживания рыночной волатильности. При сохранении фундаментального равновесного курса 50-55 RUB/USD рост ВВП останется в области нулевой отметки с погрешностью +/-1% в ближайшие два года и это ожидаемый результат. Отметим, что данный анализ проводится без учета дополнительных санкций Запада.

Возвращаясь к краху валютной пирамиды, следует сказать, что для возврата

в фундаментальную нишу рублю требовался только «случайный» импульс - триггер в виде валютных интервенций, повышения базовой ставки, прихода крупного игрока, или ограничений на внутреннем рынке валюты. Сработали только два последних сценария и это не удивительно. Последние 3 месяца индекс промышленного

производства с исключением сезонного фактора оставался на прежнем уровне 103%, испытывая незначительные колебания амплитудой 1% (Росстат). В стадии стагнации экономики, когда высокая инфляция (более 10%) сочетается с производственной стагнацией, у ЦБ оказались связаны руки. Повышение ставки означает низкую доступность корпоративных кредитов. В условиях внешнеэкономической блокады этот эффект проявляется особо остро на крупных проектах. Как результат происходит снижение доверия инвесторов и усиление оттока капитала, а значит

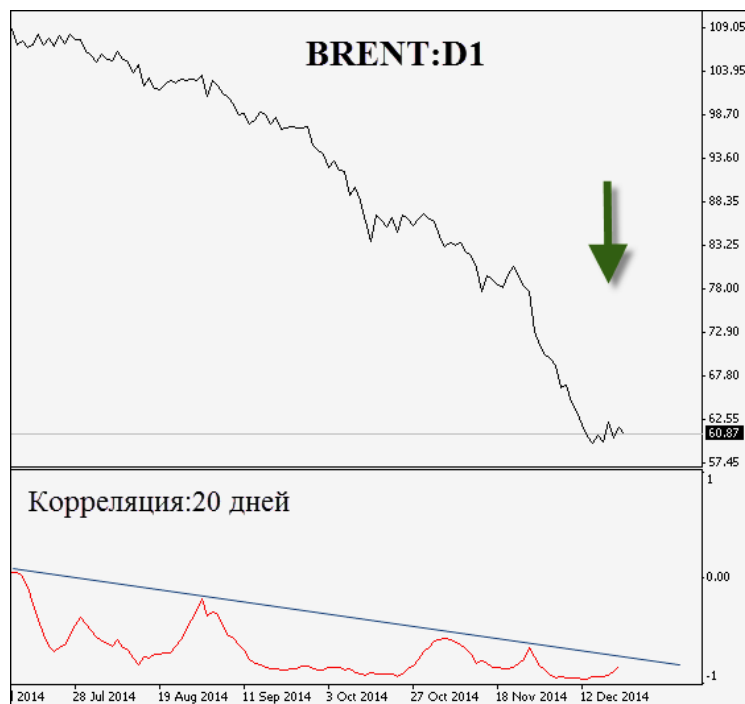
ослабление рубля. С другой стороны увеличение денежной массы для стимулирования экономики вызывает гиперинфляцию и снижение потребительской активности. К сожалению, модель потребительского роста экономики исчерпала себя: последние полгода индекс деловой активности PMI согласно данным HSBC стабильно снижается, и это связано не только с ослаблением рубля, но и с прекращением экономического роста. Ирония заключается в том, что стабилизация не зависела от действий только ЦБ. Фактически ЦБ экспериментально проверил бесполезность индивидуальных действий в условии стагнации, хотя ситуация отнюдь не нова.



Как и следовало ожидать, инвесторы поверили в стабилизацию только после того, как правительство вступило в игру и внесло ряд предложений по продаже валютной выручки и ограничений внутреннего рынка валюты. Поймет ли ЦБ бесполезность политики ужесточения? Будем исходить из постулата о том, что тенденция склонна к сохранению. Рациональные мотивы требуют дальнейшего плавного понижения ставки по мере укрепления национальной валюты. Если слаженная работа правительства и ЦБ продолжится, то к 2016 году мы можем увидеть снижение до 13% и ниже. Но с учетом иррационального, несистемного подхода ЦБ в последний год, мы считаем более вероятным сохранение ставки на текущем уровне с выделением вспомогательных средств госкомпаниям.

Почему так происходит? По оценкам МВФ 2013 г. доля государства в российской

экономике (ВВП, налоговые отчисления и т.д.) составляет более 70%: де факто мы живем в стране государственного капитализма. Именно поэтому, ЦБ не заботит состояние доступности кредитов для частного бизнеса: единственная задача регулятора – поддержания стабильности цен во избежание социальной напряженности, а финансирование крупных проектов осуществляется в режиме ручного управления. Это значит, что базовая ставка, вероятно, будет ждать своего часа (возврата цены на нефть к уровню выше 80 \$/бар), или даже повышаться, а корреляция между рублем и фьючерсом Brent так и не опустится ниже 80%. На рисунке внизу представлен график фьючерса Brent и корреляция с курсом USD/RUB в нижнем окне. На момент составления рисунка индикатор показывает значение -82%, а линия тренда выводит зависимость к минимальному асимптотическому уровню -100%.



**Рис. 1. График фьючерса Brent и корреляция с курсом USD/RUB. Источник: IFC Markets, Metatrader 4.**

Приведенный график обнаруживает поучительную особенность: снижение доходов от экспорта энергоресурсов

усиливает зависимость от экспортного сектора, возникает сырьевая ловушка. На языке инвесторов и спекулянтов это

означает, что в период рецессии будут поддержаны только госкомпании, а малый бизнес и частные проекты будут «отфильтрованы» за счет высокой базовой ставки и отсутствия стимулирования. Участники рынка рассматривают ситуацию рационально: энергетический сектор, который обеспечивает более 50% ВВП России, является мультипликатором – незначительное снижение доходов резко сокращает доходы обслуживающей инфраструктуры: малый бизнес, обрабатывающая промышленность, сектор услуг и т.д. Таким образом, в результате кризиса удельная доля госучастия вырастет в еще большей степени.

Впрочем, ставка 17% не представляет для конечного потребителя той угрозы, какой представляет снижение цен на нефть, за исключением ипотечной нагрузки. Министр энергетики Саудовской Аравии

обозначил свою позицию достаточно ясно: \$60/бар позволит сохранить ОПЕК в целом приемлемый уровень доходов и не потерять сегмент на потребительском рынке Китая. Для США коридор 60-65 \$/бар также является комфортным с точки зрения рентабельности. Это означает, что гражданам России не стоит обманываться по поводу резкого укрепления рубля, а следует готовиться к внеплановой инфляции более 10% в год, замораживанию зарплат и снижению уровня жизни. Преодоление минимумов USD/RUB обусловлено искусственным замораживанием рынка, которое не может продолжаться длительное время, а направлено только на стабилизацию финансового сектора. На графике внизу показан курс спредового инструмента RUB/BRENT, который построен на основе модели кросс курса PCI GeWorko: 1 рубль котируется в единицах фьючерса Brent (1 бар).



Рис. 2. Курс спредового инструмента RUB/BRENT Источник: IFC Markets, NetTradeX.

Высокая связанность рубля и нефти делает этот инструмент комфортным для работы в боковом коридоре: цена имеет тенденцию возврата в диапазон. Мы видим, что на данный момент формируется

симметричная «рублевая» пирамида, а значит, инфляционные процессы будут продолжены в долгосрочной (полгода, год) перспективе и «быки» снова скоро выйдут на рынок рубля.

FT#

# Экономический прогноз на 2015 год

## (Аналитика и прогнозирование рынков)

Новый год – время шампанского и мандаринов, подарков и поздравлений, ожиданий и прогнозов. Каждый человек, вне зависимости от сферы своей деятельности, надеется на лучшее. Трейдерам не чуждо ничто человеческое и, несмотря на некоторый прагматизм, присущий этой профессии, они с удовольствием читают финансовые и экономические прогнозы, планируя свою торговую деятельность. Одну из версий фундаментального прогноза на 2015 год мы вам и представляем.



### Мировая экономика выиграет от дешевой нефти

В 2015 году мировая экономика будет чувствовать себя достаточно уверенно. В общемировом масштабе низкие цены на сырье вызовут увеличение потребительских расходов и инвестиций. По прогнозам Международного валютного фонда (МВФ), темпы роста глобальной экономики разгонятся с 3.3% в 2014 году до 3,8% в 2015 году. Однако нужно понимать, что влияние дешевой нефти на экономики разных стран будет неоднородным. Позитивный эффект ощутят на себе небогатые импортеры

нефти, не страдающие от низкой инфляции – Индия, Индонезия, Тайвань, например. Несмотря на замораживание части проектов по разработке сланцевых месторождений, экономика США также будет расти. Еврозона и Япония тоже сократят расходы на сырье, но здесь ситуация более неоднозначная: низкие цены на энергоресурсы повышают дефляционную угрозу. Хуже всего будут чувствовать себя сырьевые экономики, не сумевшие создать из своих нефтегазовых доходов хорошую «финансовую подушку» – Венесуэла, Россия, Иран. В 2015 году российская экономика окажется в рецессии – в лучшем случае, мы увидим сокращение

роста на 0.5%. Не будем законченными пессимистами и вспомним царя Соломона: так или иначе, все трудности преходящи. Будем надеяться, что страна выйдет из них окрепшей и обновленной.

### **Рубль: первая половина года обещает стать неприятной**

Фундаментальных причин для роста курса рубля мы не видим. В случае если Центробанк усилит меры по его защите, в 2015 году возможна стабилизация курса доллара в диапазоне 50-70 рублей, а евро – в диапазоне 60-80 рублей. Этот сценарий можно рассматривать как достаточно оптимистичный. Если абстрагироваться от действий ЦБ, динамика курса будет определяться ценами на нефть, темпами инфляции и степенью доверия российского общества своему правительству

Маловероятно, что в новом году цена на нефть марки Brent вернется выше \$80 долларов за баррель. В первой половине 2015 года для продолжения падения цен останутся как политические, так и экономические причины. Нижнюю границу мы видим на отметке в \$40 долларов – в какой-то момент тот же ОПЕК не выдержит, социальная напряженность подскочит, а вслед за ней и геополитические риски. Придется

сокращать предложение. В 2-3-летнем периоде цены смогут восстановиться выше \$100. Как показывает история (кризисы 1986, 2008), за несколько лет дешевое сырье может разогнать темпы роста мировой экономики, что, в свою очередь, приводит к росту цен на энергоресурсы.

### **Расхождение в монетарных политиках ЕЦБ и ФРС продолжится**

В 2015 году укрепление доллара США продолжится: американская валюта еще не прошла даже половины своего ралли. В октябре Федрезерв завершил программу количественного смягчения, а теперь инвесторы гадают, когда же монетарные власти США перейдут к повышению процентных ставок. Вероятно, первые шаги в этом направлении будут сделаны в III квартале 2015 года, а пока это действие еще не до конца учтено в цене, нужно покупать американскую валюту. Перспективы евро выглядят куда менее радужными – в начале 2015 года ЕЦБ, вероятно, объявит о запуске программы QE, что приведет к масштабным распродажам евро. Снижение пары EUR/USD к паритету уже в первом полугодии выглядит весьма реальным.

**FT#**

# Пессимистичный прогноз на 2015-й: 40\$ за баррель нефти = 90 рублей за \$

(Колонка биржевого аналитика)

**FORTTRADER.ru:** Председатель Банка России Эльвира Набиуллина заявила, что текущий курс рубля не соответствует фундаментальным предпосылкам на 10-20%, в связи с чем, в 2015 году регулятор прогнозирует его укрепление.

В то же время, представители Саудовской Аравии, крупнейшего производителя нефти в ОПЕК, уже заявили, что не намерены снижать объемы добычи, а, в случае появления покупателей, готовы их увеличить.

Фундаментальные предпосылки, как внутренние, так и внешние, пока не дают поводов для системного укрепления рубля. Объем оттока капиталов растет, режим экономических санкций действует и, что очень вероятно, может быть ужесточен. Политическое противостояние между Россией и Западом продолжается, точек соприкосновения пока не наблюдается.

**Каким, по Вашему мнению, может быть самый оптимистичный и самый пессимистичный сценарии для российской валюты в 2015 году?**

**Александр Купцикевич:** Зачастую на Форекс долгосрочным прогнозом является последний курс валюты. На нее действует так много факторов и автоматических стабилизаторов, что валютный рынок ходит в широких диапазонах, но при этом возвращается к какому-то равновесному уровню. У рубля нет подобного равновесного уровня. За счет высокой инфляции он имеет тенденцию к снижению с годами. Исключение – годы нефтяного бума, но все это время экономика теряла потенциал, что выливается в текущее



положение дел, когда даже при нефти по 100 долларов за баррель развивающаяся экономика России растет медленнее, чем США и в целом мире.

В связи с этим прогноз курса доллара на начало 2015 года около 40 рублей является весьма оптимистичным. Даже при возвращении нефти к 100 и стабилизации на этой отметке, экономике все еще предстоит испытывать на себе падение потребительской способности населения и ухудшения качества заемщиков в

банках. Кроме того, в этот оптимистичный сценарий можно также включить отмену санкций. Все равно, это не сделает рубль более дорогим, чем он был на начало 2014-го.

Пессимистичный сценарий предполагает обвал цены на нефть в район 20 долларов за баррель к середине будущего года. После чего цена стабилизируется вблизи 40 долларов на несколько лет. Конечно, рубль будут защищать от того, чтобы он просто был отражением цены на нефть. То есть привычная сейчас для многих игроков на рынке формула, когда баррель нефти марки Brent стоит 3600-3700 рублей, вряд будет действовать в полной мере, это бы предполагало пару доллар/рубль в районе 180-185. В этом случае пара сможет подняться к 100 рублям за доллар.

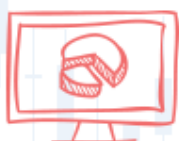
В качестве помощи может быть начата уже сейчас регуляция валютных запасов крупнейших компаний, более жесткие условия кредитно-денежной политики, отсутствие иностранных инвесторов, желающих выйти из России, а также возможное введение ограничений на движение капитала. В этом случае актуальность приобретут разговоры о деноминации с сокращением двух нулей.

Наиболее вероятным для меня на данный момент кажется прогноз по 80-90 рублей за доллар на конец будущего года. В этот прогноз я закладываю сохранение текущего состояния геополитической напряженности и обоюдные санкции, плавное снижение цен на нефть до 40 и их сохранение на этом уровне до конца года.

FT#



Календарь ТОЛЬКО важных экономических новостей



Прогнозы и фактические данные с пояснением происходящего от специалистов ForTrader.ru



Не упускай важного, торгуй с умом!

Журнал для трейдеров [ForTrader.ru](http://ForTrader.ru)



# Иллюзорность и скрытые возможности хеджирования на Форекс. Часть 1

## (Расширяем набор торговых инструментов)

В этой статье мы хотим рассказать Вам, как пристрастие к хеджированию неопытных трейдеров сокращает их доходы, а также показать, как простые стратегии, не требующие ни «чувствования рынка», ни использования «волшебных» индикаторов, могут приносить устойчивый доход.

### Принцип хеджирования

Что же такое хеджирование на Форекс? Это открытие встречной позиции. Давайте рассмотрим это понятие на примере.

Предположим, у вас уже есть рыночный ордер на повышение («Ву») или, иными словами, вы уже открыли длинную позицию. По каким-то причинам вам может показаться, что этот ордер уже изжил свое, но, вместо того, чтобы его закрыть, вы можете открыть встречную позицию, она будет

направлена на понижение («Sell») и будет называться короткой позицией.

Если встречная позиция будет открыта с таким же объемом инвестиций, что и первая, то при любом движении цены убыток по одной позиции будет уравнивать прибыль по другой. Таким образом, вы получите замороженный капитал на вашем счете и сокращенные объемы инвестиций в новые ордера, которые могли бы принести вам доход. Именно это действие и получило название хеджирования.



**Рис. 1. Пример неудачной попытки хеджирования.**

На рисунке неудачно открытый ордер «Ву» неопытный трейдер пытается спасти, выставив

противоположно направленный ордер «Sell». Применяв хеджирование таким

образом, можно лишь заморозить свой капитал.

Прежде чем приступить к дальнейшим разъяснениям и показать, что все далеко не так просто в мире денег, как кажется на первый взгляд, сделаем техническое отступление от темы. На мой взгляд, именно понимание технических подробностей может принести существенную пользу современному трейдеру. Научиться «чувствовать» рынок можно только на основе продолжительного опыта, а бесплатно найти «волшебный» индикатор на просторах Интернета, который бы жирной стрелкой указывал направление, где лежат деньги, получается далеко не у всех. Поэтому нет ничего лучше, чем выяснить, где рынок из-за своих технических особенностей сам готов «выронить горстку золотых монет», а нам останется только вовремя и технически правильно подставить ладошки лодочкой. Зачастую вы можете удвоить свой капитал за одну торговую операцию, правильно определив момент и умело воспользовавшись хеджированием.

### **Технический подход к выполнению торговых операций – залог успеха**

Но начнем, как положено при формировании стратегий, с конца: если у вас уже есть два встречных ордера, как их закрыть? Трейдеры всего мира меняют брокеров в погоне за самым узким спредом, то есть минимальной разницей между ценой покупки и продажи. Этому учит их многолетний опыт, и пренебрегать возможностью сократить спред будет в высшей степени неразумно.

При поочередном закрытии двух встречных ордеров вы теряете по одному спреду на каждом из них. То есть, в сумме теряется два спреда. Платформа Metatrader4 позволяет закрывать хедж с потерей одного спреда, используя специальный метод «OrderCloseBy()». Однако этот метод доступен только скриптам и советникам, доступ к нему закрыт через пользовательский интерфейс.

Нет ничего удивительного в том, что для умножения своего капитала может потребоваться некоторый инструментарий из скриптов, советников и индикаторов. Нужно быть очень внимательным, заказывая элементы этого инструментария, поскольку от их качества может напрямую зависеть ваш доход или же убыток.

**Важный совет:** используйте только проверенных производителей программных продуктов, имеющих традиции высокого качества и максимальный опыт. Только в этом случае вы можете быть уверены, что программный продукт будет максимально ориентирован именно на ваши нужды. Иначе, бессистемно выбирая себе разработчика, очень часто вы можете столкнуться с убытками просто потому, что навыки вашего разработчика никем не контролировались.

### **Так делать не надо!**

Рекомендация открыть встречный ордер при движении цены в неблагоприятном направлении, так своеобразно разрекламированная некоторыми источниками, приводит к замораживанию капитала, а также к тому, что в нужный момент у вас нет

возможности открыть сделку, способную принести хороший доход. Закрывайте неудачную сделку и ждите разворота цены, а после открывайтесь снова. Именно так поступает большинство опытных трейдеров, не теша себя иллюзией того, что пока еще не закрылись в убыток. Попытка закрыть хедж без убытка удается редко и занимает массу времени – это неоправданные затраты для трейдера и торгового робота. Ошибки – неизбежный спутник любой торговой системы, однако надо стремиться, прежде всего, к тому, чтобы они минимально отвлекали ресурсы. Только в этом случае торговая система имеет шансы стать эффективной.

Но пора перейти от критики и предостережений к раскрытию возможностей и преимуществ хеджирования. К счастью, ему есть чем гордиться.

### **Хеджирование в скальпинге**

Весьма эффективным способом является хеджирование в скальпинге. Для этой тактики обычно используются ECN счета, поскольку, во-первых, они обеспечивают предельно узкий спред, во-вторых, исключается возможность игры брокера против своих клиентов. Как ни печально, но такая игра происходит практически на всех счетах с узким спредом. Брокер на короткое время незначительно расширяет спред именно в те моменты, когда ему необходимо закрыть выгодные ордера по «Stop Loss» или «Take Profit». В итоге получается, что, хотя спред низкий большую часть времени, но именно для вас он заметно выше. Разумеется, в таких условиях

заниматься скальпингом не самое лучшее решение.

Допустим, вы грамотно подошли к выбору счета для скальпинга и используете ECN счет, предоставляющий доступ к широкой сети поставщиков ликвидности. Признаком хорошего ECN счета будет то, что новые котировки в период активной торговли будут поступать к вам в терминал 300-1200 раз в минуту. В таких условиях выставить ордер вручную, даже имея скоростное подключение к Интернету, может быть достаточно проблематично. Конечно, можно упростить себе задачу открытия ордера, согласившись на проскальзывание, но для решения задач скальпинга, те пункты, которые вы при этом потеряете, часто могут играть решающую роль: имея узкий спред, вы не можете использовать его преимущества.

Давайте присмотримся к ситуации внимательней. Если сравнить бары, формирующиеся на ECN аккаунте, с барами на обычном аккаунте, то внешне они будут отличаться весьма незначительно. Главной особенностью является активное движение цены внутри бара. Именно это движение, если сумеет его использовать, представляет замечательный источник дохода, не требующий ничего, кроме технического подхода к его извлечению.

Исследуя работу ECN счетов, можно обнаружить, что, как правило, только часть тиков успевает обрабатываться торговым терминалом. Поэтому нет даже надежды на то, чтобы успеть извлечь доход из этих колебаний, если только все торговые операции не будут перепоручены торговому серверу. Такая возможность есть, и она единственна в

своем роде. Терминал должен посылать пары отложенных ордеров на сервер по обе стороны от текущей цены. Пары должны состоять из отложенного ордера «Buy» и отложенного ордера «Sell». При этом «Buy» должен располагаться ниже «Sell». Когда цена в ходе хаотических колебаний превращает оба ордера в рыночные, их следует встречно закрыть,

обязательно используя функцию «OrderCloseBy()». Разница между ценами открытия этих ордеров и составит ваш доход. Доход от одной пары минимален и не стоит стремиться сделать его больше спреда. При активном движении цены, за один минутный бар можно закрыть 10-20 таких пар. Но и в период затишья стратегия прекрасно работает.



**Рис. 2. Простейшая сетка встречных ордеров.**

На рисунке показана простейшая сетка из десятка пар встречных ордеров, расположенных попарно на расстоянии двух спредов. Синий пунктир – «Buy». Красный пунктир – «Sell». Для наглядности между парами ордеров в сетке оставлен интервал в один спред. В реальной торговле он не нужен и ухудшает показатели стратегии примерно в два раза. Но даже при этом видно, что немногим более чем за сутки, будет закрыто более 50 пар ордеров с прибылью. Если пары расположить более плотно и сделать их частично перекрывающимися, то в такой тихий день, казалось бы, бесполезный для торговли, можно закрыть с прибылью до

150 пар встречных ордеров, существенно приумножив свой капитал, поскольку при данной схеме торговли для поддержания открытых позиций требовались минимальные средства.

### Учет трендового движения

Негативное влияние на эту стратегию оказывает наличие сильного трендового движения. Коснувшись вышестоящего ордера «Sell», цена может перевести его в разряд рыночных, и двинуться вверх, оставив отложенный ордер «Buy» внизу. Будет накапливаться убыток, который при активном трендовом движении цены может превзойти доход даже от десятка удачно

закрытых пар ордеров. Учитывая это, следует принять необходимые меры предосторожности. Конечно, если есть сильное трендовое движение, то получить прибыль не составляет труда, и для этого не нужны сложные стратегии. Однако трендовое движение может возникнуть неожиданно. Для ограничения убытков при стремительном выходе цены из ценового канала, рекомендуется по его границам выставить страховочные ордера безопасности: «BUY\_STOP» - на верхней и «SELL\_STOP» - на нижней границах. При таких мерах предосторожности, как правило, эти ордера принесут дополнительную прибыль к той, которая сформируется внутри бара.

Убыток формируется только в том случае, если оба страховочных ордера будут преобразованы в рыночные из-за резкого колебания цены вверх-вниз, но этому убытку сложно превзойти прибыль

от десятка закрытых внутри бара пар ордеров.

Довольно удобно выставлять и корректировать границы ценового канала для этой стратегии специально написанным для этих целей скриптом, а формирование пар отложенных ордеров переложить на плечи советника. Таким образом, можно получать доход сразу на нескольких валютных парах. Следует только вовремя подправлять границы канала и останавливать работу советника при выходе новостей.

Эта стратегия, несмотря на свои преимущества, имеет и недостаток. Правильные ECN счета недоступны при инвестировании менее \$1000. Поэтому в следующей статье мы рассмотрим стратегию, позволяющую, начиная с самых минимальных инвестиций, выйти на этот минимальный для ECN счетов уровень.

## Выводы

1. Хеджирование – не спасательный круг, если вы допустили ошибку.
2. Современный технический инструментарий трейдера существенно расширяет возможности получения прибыли.
3. В периоды спокойствия на рынке не стоит сидеть, сложа руки. Несмотря на отсутствие трендового движения, в этих периодах скрыта возможность получения высоких дивидендов при использовании качественного инструментария.

FT#



**Компания Emet Trading Solutions** предоставляет полный спектр услуг по программированию заказных стратегий (роботов, EA) и индикаторов для множества торговых платформ, а также является сертифицированным консультантом NinjaTrader и cTrader. Все виды работ для трейдеров, брокеров и финансовых аналитиков.

# Сервис myfxbook: учимся читать мониторинг советников правильно. Часть 1

## (Будь трейдером: фундаментальный анализ)

Использование мониторинга myfxbook при торговле на Форекс в наше время считается хорошим тоном. Его использует каждый уважающий себя продавец форекс советников, управляющий ПАММ-счетом, трейдер, демонстрирующий результаты своей торговли для привлечения инвесторов. Однако, анализ мониторинга сервиса myfxbook вызывает ряд трудностей у многих, особенно начинающих трейдеров, у которых от обилия информации разбегаются глаза, и они не видят ничего, кроме идущей вверх кривой баланса.

Как же правильно читать мониторинг торговли с помощью сервиса myfxbook? Разберемся на примере мониторинга роботов.

### Характеристики торгового счета

Чтение мониторинга начинаем с самого начала, то есть сверху.

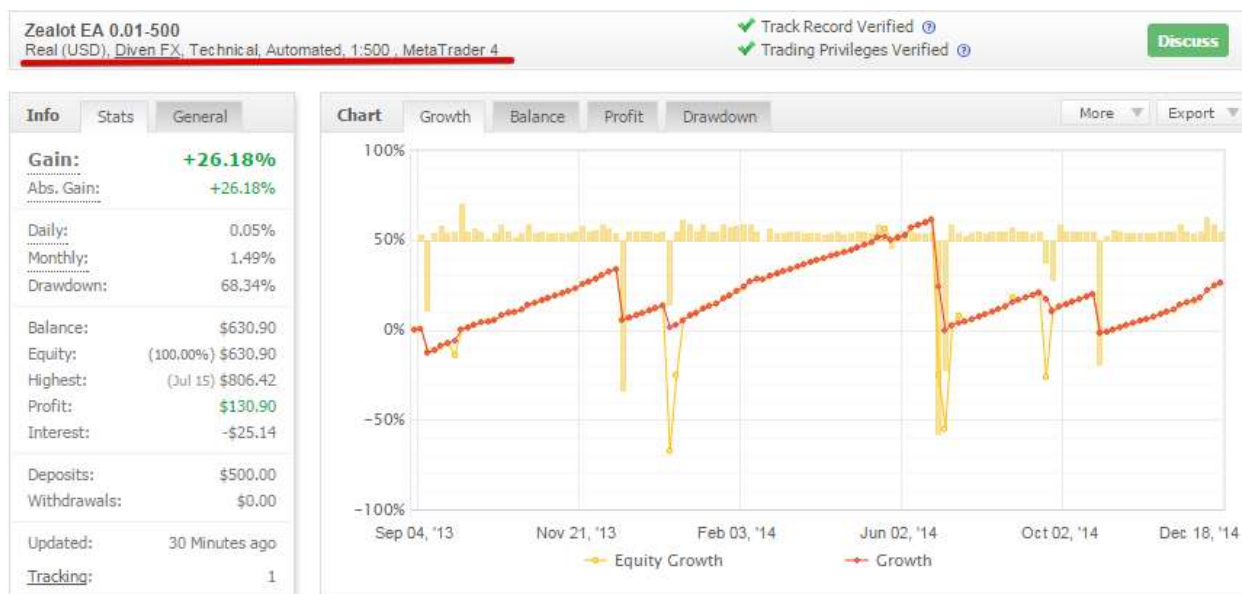


Рис. 1. Характеристики торгового счета.

Обращаем внимание на следующие показатели:

**Real** – это тип счета. Сервис myfxbook подтверждает, что счет является реальным. При мониторинге демо-счета там будет надпись «Demo». Не секрет, что исполнение торговых ордеров на реальных и демонстрационных счетах отличается. Существует также ряд форекс советников, которые демонстрируют прибыльную работу на демо-счете, и совсем не торгуют на реальном. С одной стороны, использование для мониторинга демонстрационного счета уже наталкивает на

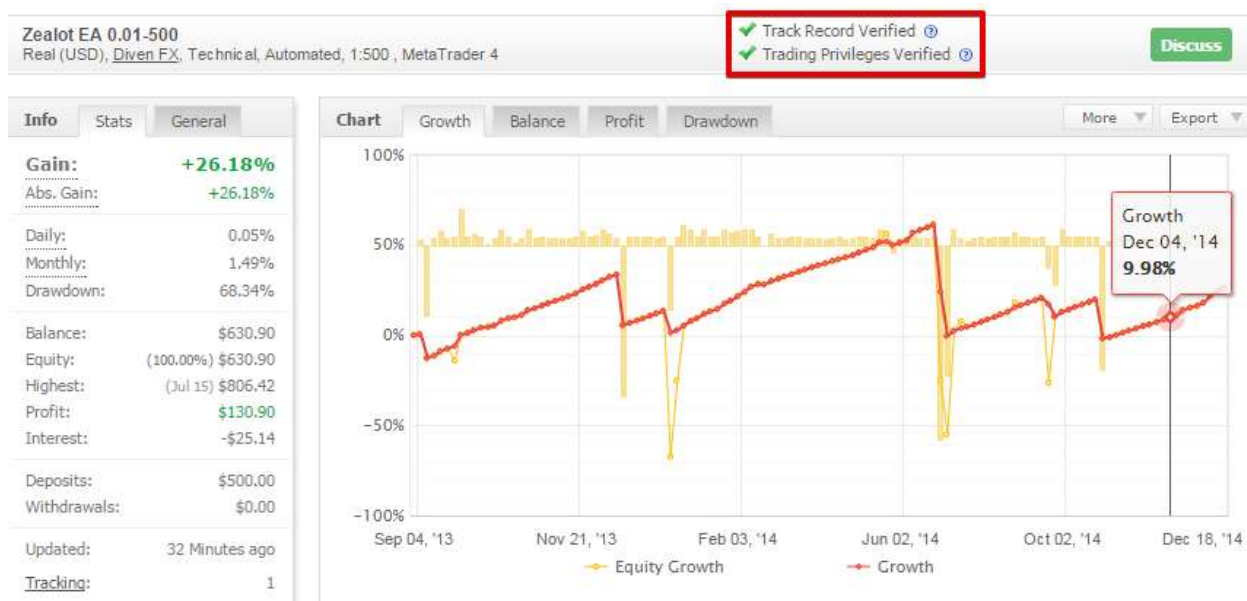
определенные размышления. С другой, демо-счет – это лучше, чем вообще отсутствие какого-либо мониторинга.

**USD** – это базовая валюта счета. Это значит, что счет именно долларовый, а не центовый. Для центовых счетов будет присутствовать надпись «USD Cent». Стоит отметить, что раньше сервис myfxbook не различал обычные и центовые счета, поэтому центовый счет размером 100 долларов (10 000 центов) отображался как 10 000 долларов.

**DivenFx** – это название брокера, у которого открыт счет. Тоже очень важный момент. Например, есть мониторинг счета, на котором торговый эксперт демонстрирует суперприбыльную торговлю, а счет открыт у такого брокера, про которого никто даже не слышал, – это еще один повод для размышлений. Для справки, некоторые брокеры могут предлагать счета с «особыми» условиями торговли для форекс эксперта для получения красивой «картинки» мониторинга.

## Информация о счете и его владельце

Двигаемся дальше по верхам.



**Рис. 2. Информация о достоверности торговой истории и владельце счета.**

**Поле Track Record Verified.** Зеленая галочка, проставленная в этом поле, является характеристикой того, что торговая история данного счета прошла проверку на достоверность, путем доступа сервиса myfxbook к счету с помощью пароля инвестора. То есть, торговая история, находящаяся у брокера, идентична находящейся на сервисе. В случае, если проверка по какой-то причине не была пройдена, в этом поле будет стоять красный крестик. Стоит отметить, что уровень проверки торговой истории сервисом myfxbook достаточно высок и вызывает доверие, естественно, в разумных пределах.

**Поле Trading Privileges Verified.** Зеленая галочка является подтверждением того, что владелец счета прошел проверку на сервисе myfxbook и именно он выполняет торговые операции на данном счете, а мониторинг счета не выставлен третьим лицом, владеющим паролем

инвестора. В случае отсутствия у сервиса myfxbook достоверной информации о том, кто проводит торговые операции на конкретном счете, в этом поле будет стоять красный крестик.

## Обновление результатов торгов

Прежде, чем перейти непосредственно к результатам торговли, следует обратить внимание на дату последнего обновления информации.

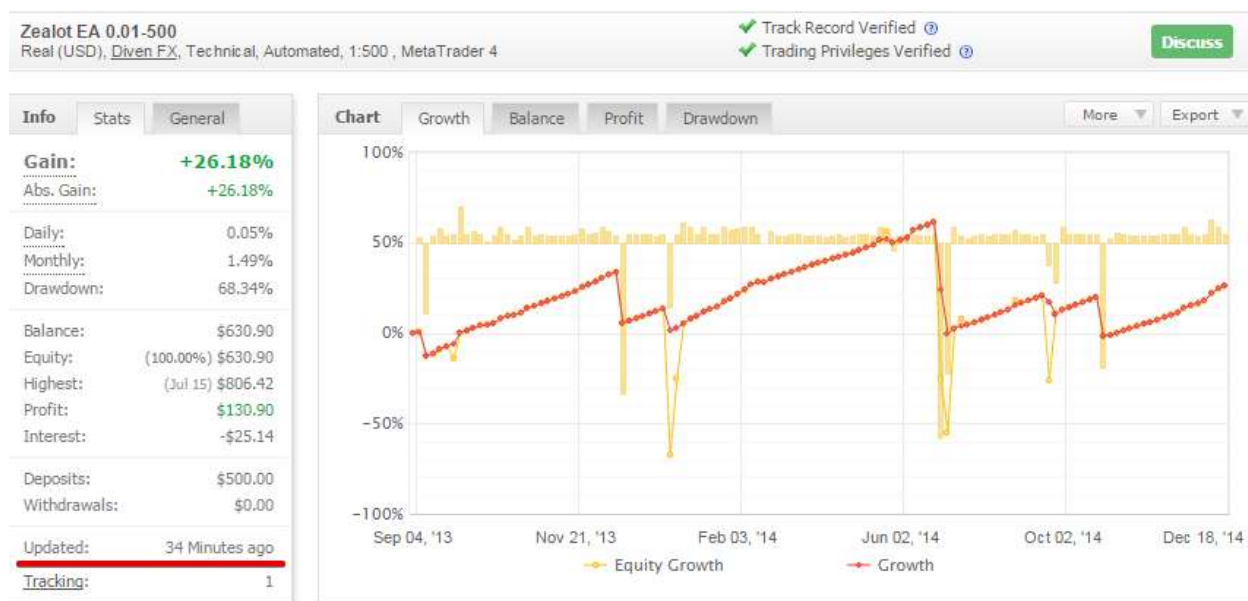


Рис. 3. Дата обновления информации о торговле.

Если вы видите подобную картину – поводов переживать нет, информация о торговле обновлена. В противном случае это может быть признаком того, что счет попросту потерян, а владелец после «слива» не обновил мониторинг. Также возможно обычное «зависание» мониторинга, которое стало иногда случаться на myfxbook после обновления платформы MetaTrader 4 до билдов 600+.

## Определяем тип форекс советника

Теперь можно переходить к анализу результатов торговли советника. Название эксперта может не сказать ничего конкретного, поэтому, в первую очередь, нужно выяснить, имеем ли мы дело с роботом, использующим в торговле метод Мартингейла. Для этого нужно сравнить результаты торговли, выраженные в валюте и в пунктах.

Например, в мониторинге скальпера профит и в валюте, и в пунктах будет положительным числом.



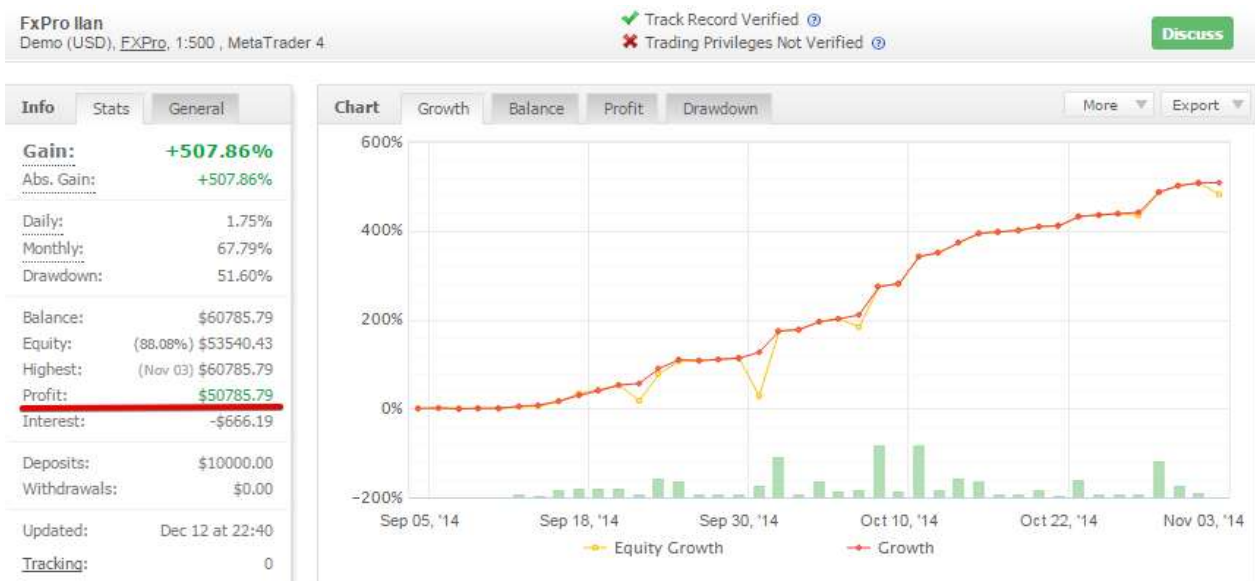


**Рис. 4. Мониторинг советника-скальпера. Прибыль в долларах.**

Advanced Statistics	Trades	Summary	Hourly	Daily	Risk Of Ruin	Duration	MAE/MFE
Trades:	1231	Longs Won:	(271/629) 43%	Profit Factor:	1.04		
Profitability:		Shorts Won:	(251/602) 41%	Standard Deviation:	\$59.16		
Pips:	591.1	Best Trade(\$):	(Sep 04) 1638.15	Sharpe Ratio:	0.03		
Average Win:	4.26 pips / \$23.74	Worst Trade(\$):	(Sep 17) -662.34	Z-Score (Probability):	-1.39 (83.86%)		
Average Loss:	-2.30 pips / -\$16.86	Best Trade (Pips):	(Sep 04) 245.7	Expectancy:	0.5 Pips / \$0.36		
Lots:	943.17	Worst Trade (Pips):	(Sep 17) -49.9	AHPR:	0.19%		
Commissions:	-\$210.62	Avg. Trade Length:	1h 11m	GHPR:	0.07%		

**Рис. 5. Мониторинг советника-скальпера. Прибыль в пунктах.**

У советников, использующих в торговле метод Мартингейла, как правило, прибыль в валюте положительная, а в пунктах – отрицательная. Это является характерным признаком усреднения убыточных позиций увеличенным лотом.



**Рис. 6. Мониторинг советника, использующего метод Мартингейла. Прибыль в долларах.**

Advanced Statistics	Trades	Summary	Hourly	Daily	Risk Of Ruin	Duration	MAE/MFE
Trades:		4407	Longs Won:	(1455/2349) 61%	Profit Factor:		2.65
Profitability:	<div style="width: 50%; background-color: green;"></div>		Shorts Won:	(1292/2058) 62%	Standard Deviation:		\$221.14
Pips:		-13472.5	Best Trade(\$):	(Oct 13) 7473.29	Sharpe Ratio:		0.06
Average Win:		8.08 pips / \$29.72	Worst Trade(\$):	(Oct 16) -1889.44	Z-Score (Probability):		-5.42 (99.99%)
Average Loss:		-21.49 pips / -\$18.59	Best Trade (Pips):	(Sep 10) 130.3	Expectancy:		-3.1 Pips / \$11.52
Lots:		921.91	Worst Trade (Pips):	(Sep 19) -362.0	AHPR:		0.04%
Commissions:		\$0.00	Avg. Trade Length:	2h 32m	GHPR:		0.04%

**Рис. 7. Мониторинг советника, использующего метод Мартингейла. Прибыль в пунктах.**

Еще одним признаком экспертов, использующих метод Мартингейла, является наличие характерных впадин линии желтого цвета на графике. В трейдерском сленге такие провалы получили название «кровоподтеки».



**Рис. 8. Провалы («кровоподтеки») на графике.**

Линия красного цвета на графике отображает кривую баланса, линия желтого цвета – кривую свободных средств или эквити. Если желтая линия расположена значительно ниже красной – это является характерным признаком значительной открытой просадки. При этом, если провалы узкие и имеют острую форму, значит советник использует метод Мартингейла. Если линии надолго «отрываются» друг от друга – это является признаком того, что эксперт не закрывает убыточную сделку, в надежде на ценовой откат, то есть, попросту «пересиживает» убыток.



Рис. 9. Признак «пересиживания» просадки советником.

### Прибыль и прибыльность советника

Итак, тип торгового советника определен, можно переходить к результатам торговли. Прибыльность форекс эксперта на сервисе myfxbook демонстрируют параметры Gain и Absolute Gain.

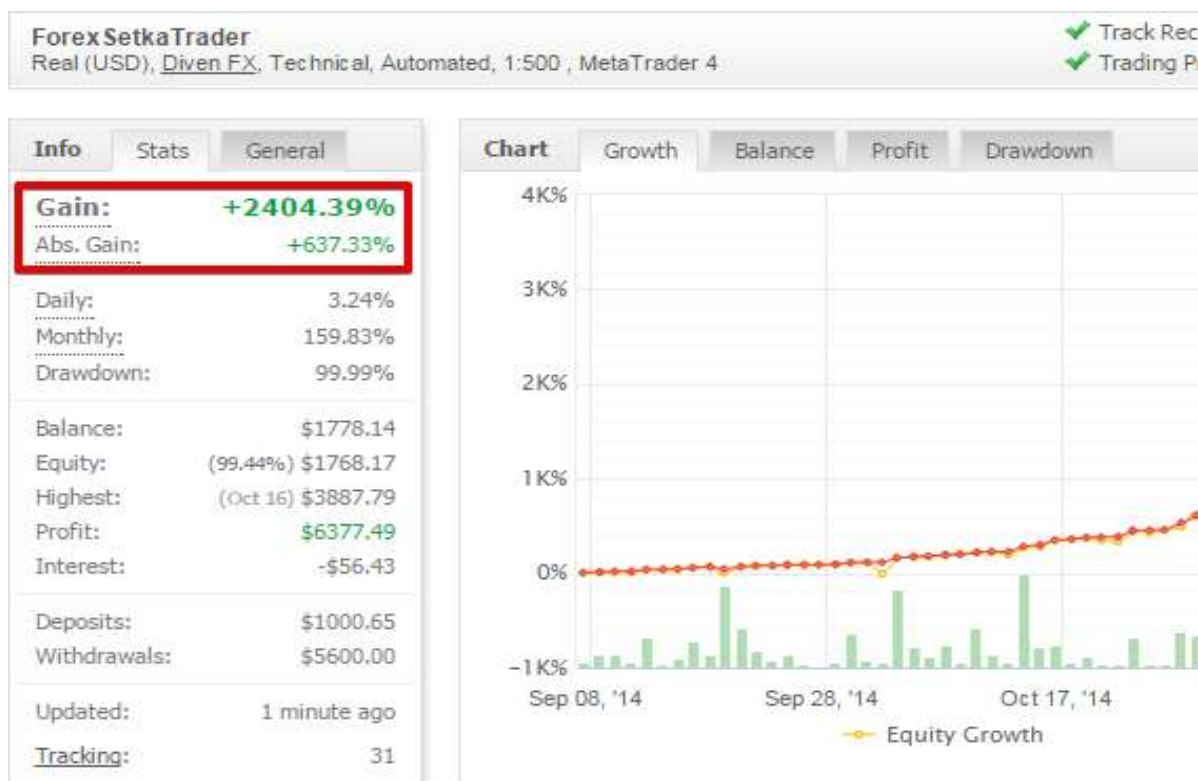
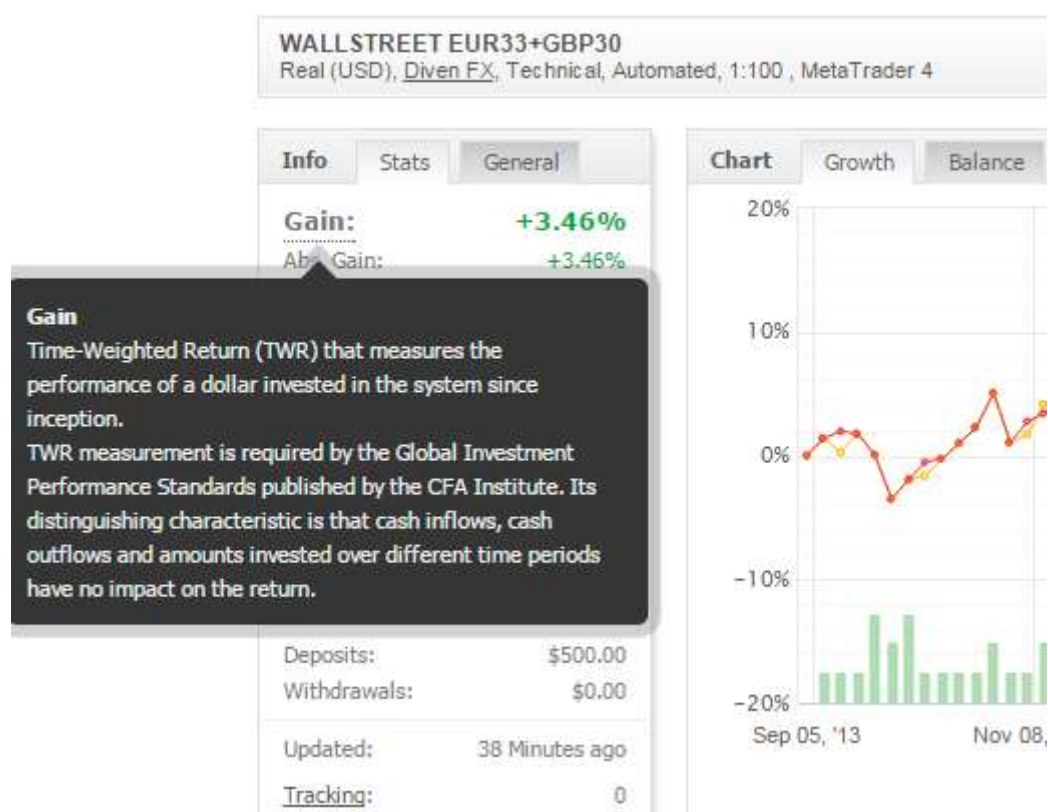


Рис. 10. Параметры прибыльности Gain и Absolute Gain.

Чем отличаются эти параметры? Слово «Gain» в переводе с английского – прибыль.

Параметр Absolute Gain же рассчитывается как отношение общей прибыли ко всей сумме введенных на счет средств, умноженное на 100. Применимо к рисунку 10, Absolute Gain = 6377,49 долларов/1000,65 долларов x 100 = 637,33%. Ничего сложного.

С параметром Gain все немного сложнее. Для начала, необходимо прочитать «выпадающую» справку.



**Рис.11. Описание параметра Gain.**

Из описания уясняем два момента:

- В сервисе myfxbook прибыль рассчитывается для каждой сделки отдельно в процентах, после чего прибыли суммируются в виде сложных процентов. На практике это выглядит примерно так. Например, закрыты две сделки с прибылью 30% каждая. Расчет осуществляется не простым сложением  $30\% + 30\% + 30\% = 90\%$ , а следующим образом  $(1+0,3) \times (1+0,3) \times 100\% = 169\%$ .
- Для расчета прибыли в процентах по каждой сделке берутся только два значения: баланс счета при открытии сделки и прибыль по сделке. Прибыль по сделке (в валюте) делится на баланс счета (в долларах), полученный результат умножается на 100% и получается прибыль по сделке в процентах.

Для чего приведены все эти описания и расчеты? Из них можно сделать один важный вывод. Если эксперт торгует не корзиной ордеров, а одним ордером, при этом вычисляя объем открываемой позиции как процент от баланса счета, то ввод или вывод средств не будет влиять на параметр Time-Weighted Return (TWR), который описан в справке и является основным в

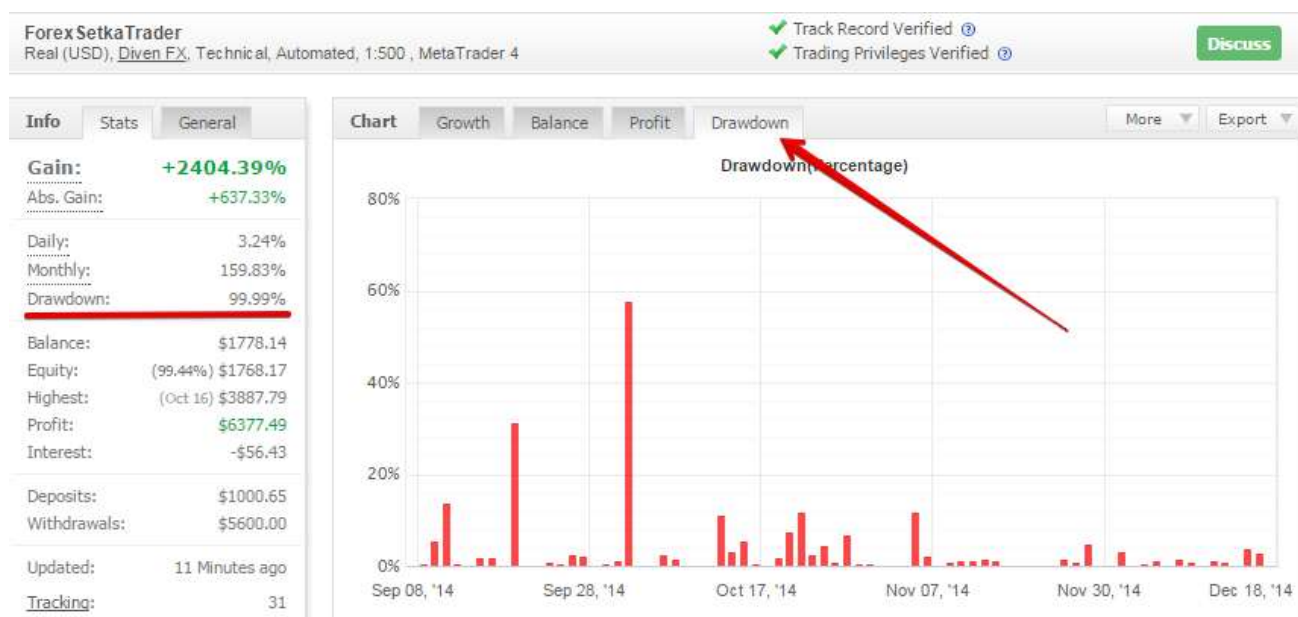
сервисе myfxbook. На практике это выражается следующим образом. Возьмем предыдущий пример. Одна закрытая сделка принесла 30% к начальной сумме на счету. Открываем сделку в объеме, увеличенном в 10 раз, она приносит еще 30%. Показатель Gain (TWR) =  $(1 + 0,3) \times (1 + 0,3) \times 100\%$  = все те же 169%.

Для чего нужен этот показатель? Попросту говоря, параметр Gain является характеристикой прибыльности советника (торговой стратегии) при полном реинвестировании полученной прибыли, то есть, увеличения объема следующей сделки при получении прибыли по предыдущей. Параметр Absolute Gain является показателем фактической прибыли на счете.

Какой показатель выбрать для ориентира – зависит от типа форекс советника. Например, для скальпирующего эксперта лучше делать акцент на параметр Gain, так как на него не влияет ввод или вывод средств. Для советников по методу Мартингейла более важным будет параметр Absolute Gain, поскольку периодический вывод прибыли является элементом этой стратегии.

## Анализ просадки

Помимо доходности советника важную роль играет значение максимальной просадки. Просадка может быть двух видов: зафиксированная (все убыточные сделки закрыты, убыток принят на счет) и открытой или плавающей (убыточные сделки не закрыты, сумма на счету прежняя, убыток влияет только на количество свободных средств). В сервисе myfxbook значение максимальной зафиксированной просадки отображено во вкладке Drawdown и левой панели.



**Рис. 12. Отображение максимальной зафиксированной просадки.**

Внимательный читатель может заметить, что цифры справа и слева отличаются: слева максимальная просадка составляет 99,99%, справа – немногим меньше 60%. Какому показателю доверять?

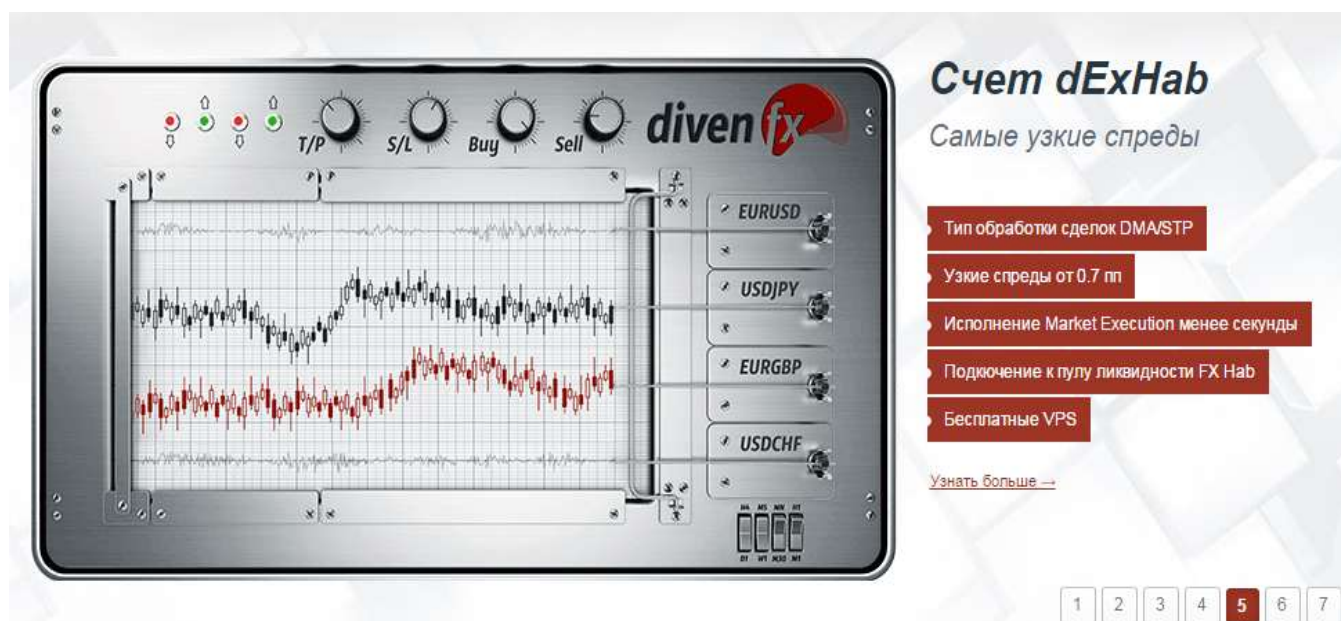
Наиболее точное значение имеет показатель на левой панели. Его значение всегда больше или равно значению на вкладке.

Почему они разные? Объяснение простое. Просадка на вкладке Drawdown фиксируется только при закрытии на счете сделки, по открытым сделкам она на этой вкладке не видна (стоит отметить, что на графике баланса и эквити плавающую просадку тоже не видно). Значение на левой панели включает в себя и открытую просадку, поэтому они и отличаются.

Может ли реальная просадка превышать ту, которая отображена в мониторинге на myfxbook? Очень даже может. Все дело здесь в периодичности обновления результатов торговли. Например, если вы анализируете мониторинг советника, обновляющийся, к примеру, раз в неделю, то реальная открытая просадка может быть больше, чем та, которая отражена на момент обновления мониторинга. Другим вариантом может быть подключение к сервису myfxbook счета, на котором до этого уже велась торговля. В этом случае сервис получит доступ к истории торговли, однако информацию по возможной плавающей просадке взять будет неоткуда. Поэтому, к значению просадки в мониторинге myfxbook нужно подходить с осторожностью.

*На самом деле, в состав сервиса myfxbook входит множество инструментов, с помощью которых можно досконально проанализировать торговые сделки, которые мы даже не упомянули. Поэтому, учиться читать мониторинг советников на myfxbook правильно продолжим в следующем номере.*

FT#



**Счет dExHab**  
Самые узкие спреды

- Тип обработки сделок DMA/STP
- Узкие спреды от 0.7 пп
- Исполнение Market Execution менее секунды
- Подключение к пулу ликвидности FX Hab
- Бесплатные VPS

[Узнать больше →](#)

1 2 3 4 5 6 7

## Доверительное управление на Форекс: выгодный сервис или головная боль брокера (Обратная сторона трейдинга)

Доверительное управление средствами и активами кажется одним из самых привлекательных для частного трейдера способов заработка на финансовых рынках. Во-первых, он не требует наличия навыков самостоятельной торговли, а значит, подходит даже новичкам или людям, вовсе не имеющим отношения к трейдингу. Во-вторых, таким образом, инвестор может зарабатывать, используя опыт и способности более профессионального участника рынка. И, в-третьих, передав средства в управление возможно получить прибыль, не уделяя процессу торговли ни минуты своего времени. Однако вместе с этим доверительное управление является чуть ли не самым высокорискованным сервисом на финансовых рынках, а брокерские компании зачастую относятся к нему настороженно.



Возможно ли воспользоваться всеми выгодами доверительного управления, максимально оградив себя риска быть обманутым или разоренным? Почему брокеры предвзято относятся к работе частных управляющих и при этом предлагают собственные услуги по доверительному управлению? Как отличить заведомо мошенническую схему от реально работающей услуги? Обо всем этом поговорим далее.

### Работа с частным управляющим: вложения на свой страх и риск

Как правило, частные управляющие не связаны никакими формальными ограничениями, они могут работать с любыми активами, финансовыми инструментами и стратегиями. По сути, управляющий просто получает доступ к вашему торговому счету и может пользоваться всеми возможностями, предоставленными вам брокерской компанией. Соответственно, такой вид

инвестирования предполагает более высокий процент прибыли, чем вложения в готовые инвестиционные продукты от брокера. Кроме того, вы можете оперативно связываться с управляющим, налаживать с ним личный контакт, обсуждать все важные для вас моменты.

Естественно, передача своих средств другому лицу – это всегда риск. Поэтому ваши отношения с управляющим должны быть каким-либо образом

регламентированы. В случае если вы верите честному слову и передаете свои средства в управление без договора, никто не может поручиться за их сохранность. Также стоит понимать, что даже факт трудоустройства управляющего в банке, брокерской компании или обучающем центре не гарантирует того, что данная организация будет отвечать за его действия. Поэтому, скорее всего, ваш договор на доверительное управление будет формально являться соглашением между двумя частными лицами и в случае каких-либо претензий вам придется обращаться в суд общей юрисдикции.

### **Последствия доверительного управления счетом для брокера**

Естественно, все риски, связанные с доверительным управлением, инвестор берет на себя, и для брокера, по сути, не должно быть никакой разницы, кто именно управляет счетом. Однако большинство брокерских компаний в той или иной форме выражают свое неодобрение данной услуги или даже прямо запрещают передачу данных для доступа к торговому счету любым третьим лицам.

Тому есть сразу несколько причин:

➤ **Во-первых, это нарушает общепринятый принцип Know Your Client.**

Торговый счет в брокерской компании персонифицирован – он открывается на имя конкретного клиента, а затем компания запрашивает сканированные или нотариально заверенные копии документов, удостоверяющих его личность и место жительства. Это делается для того, чтобы

точно знать, кто именно получает прибыль на финансовых рынках и оперативно пресекать возможную деятельность по отмыванию денег и финансированию терроризма. Фактическая работа на счете другого человека сводит на нет все усилия компании по идентификации клиентов и, конечно, не может приветствоваться.

➤ **Во-вторых, это создает ненужную конкуренцию собственным инвестиционным услугам брокера**

Брокерские компании обычно предлагают клиентам возможность вложения в ПАММ-счета или структурированные инвестиционные продукты, а также доверительное управление счетом официальным трейдером компании и, конечно, брокеру выгоднее продвигать собственные услуги. Заявленные проценты прибыли у брокера обычно несколько ниже, но в отличие от частного управляющего, компания с большой долей вероятности будет полностью исполнять свои обязательства по договору. А в случае серьезных убытков взыскать возмещение с организации проще, чем с частного лица. Разумеется, все это имеет силу только в случае работы с регулируемым, лицензированным брокером. Сотрудничество с офшорной компанией с точки зрения безопасности становится ничуть не выгоднее, чем привлечение частного управляющего.

➤ **В-третьих, это провоцирует дополнительные сложности и напряженные моменты в отношениях брокера с клиентами.**

Логично, что обращаться к брокеру с претензиями по работе привлеченного вами самостоятельно управляющего бесполезно. Компания не обязана



отслеживать авторство или адекватность сделок на том или ином счете. Для брокера вход на счет под вашим логином и паролем автоматически подтверждает тот факт, что торговлю ведете именно вы. Однако чаще всего потерявший средства и отчаявшийся добиться возмещения от управляющего инвестор использует компанию как последнюю возможность восстановить статус-кво: направляет брокеру просьбы вернуть начальный депозит в связи с некомпетентными или мошенническими действиями управляющего. При этом обоснованный и понятный отказ брокера платить за чужую халатность вызывает недовольствие клиента и волну негативных отзывов в интернете.

### **Аксиома безопасного инвестирования**

Прежде чем передать свой торговый счет в управление или вложить деньги в инвестиционный продукт:

➤ Трезво оцените заявленные компанией или управляющим проценты доходности и не дайте обещанным «золотым горам» затмить здравый смысл. Любой, даже самый опытный трейдер – будь то частный профессионал или представитель брокера работает на

рынке и не может в 100% случаев зарабатывать баснословную прибыль.

➤ Поинтересуйтесь репутацией управляющего в профессиональном сообществе. При этом насторожить вас должны как негативные отзывы, так и отсутствие всякой информации о нем: статей, блогов, постов на форумах и других материалов, позволяющих судить о его компетентности. Также прицельно изучите отзывы об инвестиционных услугах брокерской компании и обратите внимание на статистику прибыльности счетов и инвестпродуктов.

➤ Убедитесь, что управляющий или компания предлагают инвесторам адекватный договор, где прописаны права и обязанности сторон и максимальные размеры просадок по счету.

➤ В случае если вы выбираете услуги частного управляющего, в обязательном порядке сообщите своему брокеру о том, что сделки на счете совершает третье лицо. Тогда у компании будут формальные основания более пристально следить за операциями по счету и оперативно блокировать его по вашей просьбе или в случае выявления подозрительной активности управляющего.

*Решаясь предать средства в доверительное управление, возьмите на вооружение два старых, как мир, принципа: «бесплатный сыр бывает в мышеловке» и «доверяй, но проверяй». Помните, что на финансовых рынках завышенные обещания – это практически синоним мошенничества, и не оставляйте свой торговый счет и операции на нем без внимания. Только в этом случае вы сможете в полной мере почувствовать все выгоды заработка за счет чужого опыта и с большой долей вероятности получите позитивный опыт сотрудничества, как с частным управляющим, так и с брокерской компанией.*

**FT#**

## «Как не попасть на кухню» - 2

(Блог главного редактора)

*Начало нового года – самое время подводить итоги и строить планы на будущее. Наверное, вы ждете от меня чего-то подобного, читая блог новогоднего выпуска. Но в этот раз я бы хотела вас удивить и поговорить о... торговой практике. На мысли об этом меня навели непрекращающиеся в ветках с отзывами о брокерах спорные ситуации между трейдерами, пытающимися заработать на арбитраже, и брокерами, которые не допускают всеми средствами получение огромных прибылей, полученных нечестным путем.*



### Арбитраж и честный Форекс

Подробно о стратегиях арбитража мы говорили в [прошлом номере журнала](#) (ForTrader.ru №88). Если в двух словах описать процесс, то фактически трейдеры, использующие таких роботов, играют на инсайде – они имеют источник котировок, на некоторое время опережающий поток у брокера, поэтому всегда точно открывают свои сделки.

Надо сказать, что я редко бываю на стороне брокеров, но в вопросе арбитражников настроена очень негативно. Во-первых, если где-то прибыло, значит, где-то убыло. Если убыло в кармане нечестной компании маркет-мейкера (по простому, «кухне» - [подробнее](#)), то это еще полдела, а вот если у хорошего брокера, работающего по агентской модели, - то уже это совсем

не хорошо, потому что из-за такого вот трейдера даже крупная компания может обанкротиться достаточно быстро. А это уже проблема не только брокера, но и его клиентов.

К сожалению, под атакой сейчас оказываются и «хорошие» и «плохие парни». А во-вторых, арбитражники очень сильно «шумят» в ветках с обсуждениями, отзывами и конкурсами о том, что им сильно изменили условия удобной торговли. Они не спешат рассказать, почему так произошло, но умудряются так представить ситуацию, будто брокер никогда не работал честно и не станет, если появится прибыль. Как понимаете, тут ребята-трейдеры несколько лукавят, потому что, конечно знают, что получили прибыль некорректно, нечестно, но признаться в этом не могут, потому что тогда они

могут не получить даже уже имеющуюся прибыль. Вот и происходит такой, так сказать, шантаж: «Не отдаете деньги, выставлю вас мошенниками». Да, не спорю, хотелось бы, чтобы компании сделали усилие и исправили данную техническую уязвимость, раз и навсегда закрывая этот вопрос. Насколько я понимаю, пока это сделать невозможно, раз разговоры об ухудшении условий торговли в ветках с отзывами не утихают.

Есть в этой истории и особенно спорный момент – исполнение ордера у поставщиков ликвидности. Уверена, что, читая статью, многие из вас задались вопросом, как страдают честные дилеры, которые работают по агентской модели? Ведь сделку они выводят на поставщика ликвидности и открывают ее уже у него, так в чем же их негодование? Они, казалось бы, напротив должны радоваться объемам и количеству отличных сделок. Надо сказать, я тоже размышляла над этим вопросом.

В поиске ответа я обратилась к одной из таких компаний и не смогла получить точного прямого ответа. Из

витиеватого монолога удалось лишь понять, что трейдеры кроме хорошей прибыли получают еще и значительные партнерские отчисления, сводящие к минимуму прибыль компании. По моему личному мнению, дополнительно к этому брокеры имеют немалые проблемы с поставщиками ликвидности, которые не сильно довольны тем, что компания получает безрисковым скальпингом огромные доходы (если вы не знаете, брокер на агентской модели открывает сделки от своего имени), и вряд ли они горят желанием продолжить такое сотрудничество. Думаю, что вы самостоятельно можете оценить последствия такого ультиматума, это не сложно. Вкупе с проблемами в виде «пиара» на форумах и соцсетях, компания имеет кучу головной боли и, наверняка, убытков. В этой ситуации даже самый порядочный брокер начнет защищать себя. И в этом стремлении я готова их поддержать. «Хороших парней» у нас и так маловато.

## Как не попасть на «кухню» - 2

Закончить же свою новогоднюю статью я бы хотела вот этой картинкой:

Symbol: EURUSD	Direction: Buy
Requested Volume: 100.000	Filled Volume: 100.000
Requested TP: 0.00	Final USD Volume: 100.000
Rate: 1.26175	Client Order: USD 126.175.00
Client Order: EUR 100.000.00	Broker Order to Liquidity Provider: USD 126.175.00
Broker Order to Liquidity Provider: EUR 100.000.00	Symbol: EURUSD
Opening Time: 20160214 16:23:36.504	
Closing Time: 20160214 16:23:36.506	
Block: 0	
Asset Type: Forex	
Market Status: N/A	
Market Commission: N/A	
Unfilled Commission: USD 0.00	
Strategy Commission: USD 0.00	
Net Market Fee: N/A	Trade Fee: N/A
LP Counterparty: USD	Estimated LP: 0.0000000000
LP Order Type: Limit	Server Order ID: AAAAAAAAAAAAAA
Order Date: 11880214 00:00:00.000	

Рис. 1. Отчет брокера, работающего по агентской модели, по открытой сделке.

***Посмотреть в полном размере.***

На самом деле и писать-то я собиралась именно о ней, когда начинала этот материал. Но уж больно живая и беспокоящая меня тема с арбитражниками, чтобы просто упомянуть о ней и пройти мимо.

Так вот... Очень часто на нашем форуме звучат вопросы к компаниям вроде «Кто ваши провайдеры ликвидности?», «Кто открыл\закрыл мою сделку на ECN-счете?» и подобные. Также часто им отвечают, что это коммерческая тайна. Я точно знаю, что никакой тайны в этом вопросе нет и быть не может: брокер – посредник, не обремененный обязательствами перед провайдерами ликвидности, исполняющими запрос, держать в тайне их название. В этом просто нет смысла, какой тут вообще может быть секрет?

Так вот, мне стало очень интересно, смогу ли я получить такой отчет и как быстро смогу это сделать.

#### **Ответ перед вами.**

Времени у честной компании на подготовку изображения не заняло никакого – я ждала буквально пару минут. В качестве комментария я узнала,

что именно такие отчеты и направляются клиенту в случае спорных ситуаций. «Наверно поэтому названия некоторых брокеров не найдешь в «Черном списке» нашего форума», - подумала я в тот момент.

Философствовать на эту тему можно сколько угодно, но особого смысла в этом нет. Каждый из вас сможет сделать свои выводы и из первой части статьи, и из второй. Когда-то мы начинали затрагивать вопрос о том, «Как не попасть на кухню?» (если вы пропустили этот момент, вбейте в Гугл данную фразу), пусть эта картинка поможет трейдерам в современных сложных ситуациях на Форекс. Когда-то мы писали советников, тестируя торговые идеи наших форумчан, пусть современные талантливые авторы арбитражных роботов подумают о том, что, торгуя на изъянах и отстаивая свои «права» на публичных ресурсах, они губят репутацию действительно хороших фирм. А вместе с тем не дают возможности им правильно развивать сферу брокерских услуг и радовать спекулянтов прекрасными условиями торговли и честным трейдингом. Ну, плохо думать только о себе...

*Надеюсь, что в новогодней и рождественской суете моя не совсем по времени серьезная статья была вам хоть немного полезной. Если нет, прочитайте ее еще раз ☺*

*Желаю вам всяческих благ в Новом году!*

*Ваш главный редактор*

**FT#**

# FxPro возвращает комиссию при пополнении счета

(На правах рекламы)

FxPro проводит **акцию** по возмещению комиссии, которая взимается платежной системой при пополнении с пластиковой карты.

Акция актуальна для всех типов карт и для любой суммы пополнения.

Срок акции - **до 31 января 2015 года.**



Регистрация в акции не требуется — уникальное предложение действительно для всех клиентов FxPro. Успеете выгодно пополнить счет в FxPro этой зимой!

Вашу комиссию мы возвращаем не бонусами, а реальными деньгами!

**Открыть торговый счет**



**Компания FxPro** – это европейский форекс-брокер. Имеет лицензии CySec (Кипр) и FCA (Великобритания). FxPro работает по 100% агентской модели, которая исключает конфликт интересов между брокером и клиентом.

Компания выводит все сделки на межбанк и работает только как посредник между банками - поставщиками ликвидности и клиентами.

FxPro не вмешивается в процесс торговли и не занимается торговлей за счет собственных средств. Благодаря агентской модели FxPro сопоставляет цены более чем 10 различных поставщиков ликвидности, именно поэтому трейдер всегда получает лучшие доступные на рынке цены

**FT#**

# Новогодние облигации – сохраняем и преумножаем

(Фондовый рынок. Срез знаний)

Сейчас в мой портфель активно входят акции. Но все равно все 100% капитала в оставшиеся дни года разместить не удастся. Поэтому я задумываюсь о том, чтобы уйти на праздники в облигациях и также подстраховаться опционами на валюту. В настоящий момент у меня уже есть определенный пул из облигаций в портфеле, но сейчас там



перевес на облигации с дальним сроком погашения. Постараюсь эту ситуацию скорректировать перед праздниками. Биржа, конечно, будет работать в красные дни календаря, а я вряд ли буду совершать сделки, боюсь маленьких объемов, технических сбоев, и прочих возможных неприятностей, связанных с тонким новогодним рынком.

Надеюсь, я вас не запугала терминами? Облигации для вас – темный лес? Позвольте немного помочь разобраться с ними, шагая чуть дальше стандартной схемы рассказа о том, что это долговые инструменты с гарантированной доходностью. Углубимся в практику.

## Кому нужны облигации?

- Тем, кто размещает более той суммы, которую может покрыть АСВ.
- Тем, у кого много «кэша».
- Тем, кто в ожидании инвестиционных идей.
- Тем, у кого «длинные деньги», но нет аппетита к риску.
- Тем, кто не верит банкам.
- Тем, кого манит «Система», «Мечел», «Трансаэро».
- Институциональным инвесторам.

## Что определяет курс облигаций?

Цена последней сделки по облигации показывается в % от номинала. Цена зависит от:

- надежности (определяется доверием к эмитенту, рейтингом),
- купонной доходности,
- процентной ставки на рынке (определяют ценность денег в стране),
- дюрации.

## Что надо знать, торгуя облигациями?

Доходность (доходность к погашению) – сумма всех поступлений от облигаций (купоны + номинал) к вложенным средствам. Определяется в % годовых.

Дюрация – показатель, характеризующий на сколько изменится цена облигации при изменении процентных ставок. Определяется в днях.

Дюрацию высчитывает биржа. Если ставки повышаются, то курс облигаций с более высокой дюрацией снижается сильнее. Если ставки падают, то курс облигаций сильнее растет.

### Пример дюрации

- Облигация А (дюрация 1095 дней = 3 года)
- Облигация Б (дюрация 1825 дней = 5 лет)
- Ставки 10% годовых, курс облигаций А и Б - 100%.

Ставки выросли до 11%:

- Курс облигации А упал до 97%.
- Курс облигации Б упал до 95%.

Ставки упали до 9%:

- Курс облигации А вырос до 103%.
- Курс облигации Б вырос до 105%.

### Задача 1. Разместить свободные денежные средства на год

Если мы ожидаем снижения ставок (улучшение в экономике), то покупаем

облигации с длиной дюрации 3-5 лет. Помимо купона за год имеем прирост курса.

Если мы ожидаем роста ставок (ухудшение в экономике), покупаем облигации с дюрацией 1 год и держим до погашения. Наш доход – это купон!

### Плохое развитие ситуации

Купили длинные облигации, ставки выросли. Наши потери – курс наших облигаций упал.

Варианты:

1. Продать облигации сейчас (зафиксировав убыток).
2. Дождаться погашения.

**Напоминание:** При размещении денег в рублевые облигации можно хеджировать валютные риски через фьючерсы или опционы. Об этом стоит подумать тем, у кого долги или обязательства в валюте, или тем, кто планирует приобретения в валюте.

### Задача 2. Разместить деньги на 3-5 лет

Покупаем длинные облигации, учитывая надежность эмитента и доходность к погашению.

Максимальная доходность у облигаций «Мечела» до 200% годовых!!! Но и большой риск дефолта или реструктуризации долгов. Минимальная доходность у ОФЗ, но и риск дефолта минимальный.

## Почему ОФЗ?

Кроме надежности ОФЗ, под них можно кредитоваться для «лонгов/шортов» по акциям. Соответственно, даже если после покупки облигаций их цена упала, мы можем спокойно под них осуществлять спекуляции или даже инвестиции по акциям. Если вы неопытный игрок, вы можете работать смело – доход от

облигаций покрывает убыток по акциям. Приятное дополнение – НДФЛ с купона по ОФЗ не платится.

## Настройки параметров для торговли облигациями

Ниже я приведу параметры, которые я выставляю, чтобы торговать облигациями и ориентироваться по их курсу и доходности.

Инструмент	*К закрытию	Последняя сделка	НКД	*Оборот, млн.руб.	Доходность посп.	Дюрация
ОФЗ 25079	-0.0590 (0.06%)	99.1010	28.00	647.467	8.74	212.00
ЕвроХим 03	-0.05 (0.05%)	95.70	36.16	382.800	13.12	364.00
ОФЗ 26202	-0.1889 (0.19%)	100.3310	12.58	379.808	8.97	50.00
ОФЗ 26207	-0.3000 (0.34%)	89.2000	15.41	243.126	9.90	2766.00
ОФЗ 25071	-0.0199 (0.02%)	99.9801	33.95	209.267	8.39	29.00
ДомДен БО1	+0.01 (0.01%)	99.88		149.805	23.37	346.00
ОФЗ 26208	-0.2999 (0.32%)	92.0000	11.30	138.000	10.04	1354.00
ОФЗ 46014	-0.0999 (0.11%)	91.0001	5.27	132.510	10.30	1161.00
ОФЗ 26212		80.5000	16.03	111.517	9.93	2954.00
РСХБ БО4	+0.15 (0.15%)	99.00	32.18	99.000	11.43	233.00
ВК-Инвест6	+0.05 (0.05%)	97.00	3.18	97.000	12.03	343.00
ОФЗ 26205	-0.1500 (0.17%)	90.1999	1.25	89.751	9.91	1875.00
Башкорт8об	-0.15 (0.16%)	93.85	6.79	84.723	10.29	1071.00
ОФЗ 25080	-0.2100 (0.22%)	95.1900	1.22	82.066	9.86	840.00
ЮнКрБанБ21	-0.19 (0.19%)	99.41	41.99	79.146	11.07	198.00
СамарОбл 9	+2.90 (3.20%)	93.60	18.09	74.434	10.93	1019.00
НЛМК БО-7	-0.01 (0.01%)	100.00	41.19	65.500	8.98	14.00
РСХБ БО7		99.42	32.71	59.184	10.72	231.00
МЕТАЛИНВ 3	-3.12 (3.15%)	95.88	19.75	57.474	10.68	1038.00
ОФЗ 26216	-0.8380 (0.93%)	89.0500	29.37	53.341	9.97	1398.00
ГлобэксБО9	+0.02 (0.02%)	99.83	35.10	49.912	11.18	96.00
КрЕврБ-Б18	-0.35 (0.35%)	99.30	39.67	48.757	12.84	234.00
ВК-Инвест7	+0.10 (0.10%)	97.00	3.18	48.500	12.03	343.00
ХМАО 09	-0.03 (0.03%)	100.12	4.37	48.374	11.84	930.00
Альфа БО-9		96.50	15.78	46.232	10.78	618.00
Акрон БО-1		99.00	3.74	45.486	11.16	342.00
РосбанкБО4	-0.05 (0.05%)	100.10	13.86	39.602	11.14	309.00
РайфБ-БО4	-0.10 (0.10%)	100.00	10.36	30.000	10.75	320.00
АльфаБО-11	-0.45 (0.46%)	98.00	33.70	24.698	11.43	850.00
ОФЗ 26203	-0.2000 (0.21%)	96.1500	15.69	22.068	9.52	609.00

Рис. 1. Параметры для торговли облигациями.

Очень надеюсь, что мой мини экскурс в облигации будет для вас полезен, и вы признаете, что он лучше тех, что можно найти по этой теме в интернете. Будьте осторожны, если продолжите свое обучение на эту тему самостоятельно, иногда словом «облигации» «черные» форекс брокеры прикрывают сомнительные инструменты. Еженедельно каждую среду на видеосеминаре «Пульс рынка» мы с моими клиентами обсуждаем новости облигационного рынка России – присоединяйтесь!

Новых вам знаний в новом году! Прибылей, здоровья и счастья!

FT#



# ПАММ или LAMM – куда выгоднее инвестировать?

(Мастер-класс «ПАММ-счета и инвестиции на Форекс»)

Мы продолжаем изучать процессы доверительного управления на Форекс. В прошлых статьях серии мы достаточно подробно рассмотрели принципы работы ПАММ счетов и ПАММ площадок, узнали о нюансах работы с ними. Однако на этом виды предоставления услуг доверительного управления на валютном рынке не заканчиваются. Есть другой вид автоматизированного инвестирования, который предлагается некоторыми брокерами, называемый LAMM. Давайте обсудим разницу этих двух услуг и попробуем определить более выгодную.



Итак, начнем с определений:

- **PAMM (Percentage Allocation Management Module)** – система процентного распределения.
- **LAMM (Lot Allocation Management Module)** – система распределения торговых объемов или лотов.

Как видим, отличие одной системы от другой выражается только в одном слове. Однако на практике разница будет значительной.

## Механизмы реализации работы модулей и процесса инвестирования

- Участие в ПАММ счете предполагает аккумулялирование средств

инвесторов на одном торговом счете управляющего. При этом распределение прибыли осуществляется в соответствии с долей инвестиций вкладчика в общем объеме средств, аналогично работе ПИФ-ов. Расчет прибыли осуществляется ПАММ площадкой в момент ролловера.

- Участие в LAMM предполагает присоединение счета инвестора к торговому процессу доверительного управляющего. При этом совершение сделок происходит на каждом счете отдельно. Система оценивает капитал управляющего и объем его сделки и посылает сигнал на совершение аналогичной сделки на счете инвестора, скорректировав торговый лот в процентном соотношении риска, заложенного в позицию трейдером.

## Торговля на счете доверительного управления

➤ ПАММ управляющий торгует на счете, где размещены все вклады инвесторов. При этом он корректирует объем сделок, учитывая пришедшие и отозванные инвестиции. Это особенно важно тогда, когда приходят или уходят крупные суммы, т.к. открытый большой объем для существенно сократившегося счета может оказаться фатальным при сильных движениях на рынке.

➤ LАММ управляющий торгует только на своем счете и только своими средствами. Иногда он может даже не знать, сколько инвесторов к нему «привязано» и какова общая сумма вкладов. Все требуемые корректировки на счетах инвесторов выполняются системой автоматически.

### Совершение сделок на торговых счетах

➤ На ПАММ счете все сделки, открытые управляющим, работают на инвестированных средствах.

➤ В LАММ системе сделка на счете инвестора может не открыться в том

случае, если средств не достаточно для установки пропорционального объема.

### Распределение прибыли и убытков

➤ Для ПАММ инвесторов распределение прибыли происходит пропорционально доле вклада согласно условиям оферты в момент последнего ролловера (обычно раз в месяц), либо при закрытии счета.

➤ LАММ инвесторы получают прибыль за вычетом комиссии в конце отчетного периода, указанного в оферте.

### Размер инвестиций

➤ Для ПАММ счета не ограничен. Любые суммы могут участвовать в торговле.

➤ Сумма инвестиций в LАММ счета зависит от условий оферты. Слишком маленькие суммы по отношению к капиталу инвестора просто не смогут работать. К примеру, трейдер имеет счет в 1000\$ и открывает сделку на 0.01 лот. Соответственно на счете в 100\$ такая позиция просто не может быть открыта в связи с ограничением по минимальному размеру торгуемого объема.

*Как видим, у этих двух систем доверительного управления, различающихся только одной буквой, много отличий в механизме работы. При этом у каждой из них есть явные плюсы и минусы. Так, ПАММ счет очень удобен инвестору, т.к. торговая система управляющего в полном объеме отрабатывается на его вкладе, при этом стоимость пая достаточно низкая. С другой стороны, LАММ-счета удобны для трейдера, т.к. он избавлен от необходимости постоянно следить за торговыми объемами, корректируя стратегию. Большинство брокеров предпочитают ПАММ, видимо из-за более простой реализации.*

*Так или иначе, что ПАММ, что LАММ системы гораздо эффективнее и безопаснее нерегулируемого доверительного управления. А уж, какую площадку выбрать для сотрудничества или инвестиций, решать вам в зависимости от предпочтений.*

FT#

# Обратные спреды – по следам тренда

## (Торговля товарными спредами)

В настоящей статье рассмотрены принципы торговли товарными спредами в условиях конкурентной модели рынка. Показано, что использование отрицательной корреляции двух активов позволяет повысить эффективность стратегий следования за трендом. Рассмотрены примеры торговли с использованием фильтра.



### Инструменты конкурентной модели

Существует условное разделение классических торговых стратегий на два принципиальных класса: стратегии возврата цены к среднему и стратегии следования за ценовым трендом. Эффективность применения системы, которая может быть отнесена к одной из групп, зависит в первую очередь от структуры рынка и свойств торгового инструмента.

Так, инструменты, составленные на основе партнерской модели «win-win» демонстрируют эффективный рынок с нормальным распределением доходности. Редкие выбросы не имеют инерционности и часто являются ложными. В качестве примеров такой модели можно привести валютные пары EUR/CHF, USD/CAD и др. Экономике, представленные данными валютами, являются тесными торговыми партнерами и практически не конкурируют за доли на рынке.

Но есть качественно отличный класс инструментов, который строится на конкурентной модели «win-lose». Помимо торговых отношений, экономики, представленные этими инструментами, являются ключевыми конкурентами за рынки капитала, азиатские регионы, или другие сектора рынка. Это относится к экономикам ЕС и США.

Также мы можем представить себе спредовые инструменты, специально составленные на основе конкурентов, например фондовый спред GOOGLE/APPLE. Подобные инструменты отличаются неустойчивостью флетового движения, которое предшествует «полетам цены» и всплескам волатильности с образованием долгосрочных трендов. Именно таким инструментам, конкурентным моделям и способам их выявления посвящена данная статья.

## Выдвижение конкурентной модели

Торговая система следования за трендом, впервые предложенная в 1940-х годах Ричардом Дончианом для товарных рынков, не теряет свою актуальность. Мы рассмотрим конкурентное свойство рынка, которое позволяет значительно повысить эффективность данного типа систем. Для этого при создании инструмента предполагается использование активов-конкурентов, принадлежащих, или частично принадлежащих, единому рыночному сегменту. Противопоставление ценности этих двух активов в едином спредовом инструменте позволяет свести к минимуму рыночные риски и приблизится к состоянию рыночной нейтральности, которое столь желанно для управляющих хедж фондов.

Например, торговля спредом GOOGLE/APPLE ограничивает риски резкого обвала рынка высоких

технологий (кто из нас помнит судьбу доткомов?). В данном случае, все, что нас интересует, – это соотношение ценности одной акции GOOGLE к акции APPLE. Если обе акции резко теряют в цене с образованием медвежьего гэпа, спред остается ликвиден и возможно даже вырастет в цене. В идеальном случае, когда оба актива имеют одинаковую чувствительность к рынку, спред является абсолютно рыночно нейтральным и зависит только от сравнительных характеристик активов – показателей отчетности, дивидендных выплаты, форс-мажоров и т.д. Приведем несколько дополнительных примеров модели «win-loose».

Существует несколько программных сред, позволяющих торговать спредами. Платформа NetTradeX, например, позволяет торговать этими спредами формально как кросс-парой валютного рынка, например EUR/CHF. Все инструменты, обозначенные в таблице, принадлежат к конкурентной модели.

Базовый инструмент	Котируемый инструмент	Рыночный сегмент
Кофе/COFFEE	Какао/COCOA	Продукты питания
Ford Motor/F	General Motors/GM	Автомобильная промышленность
Говядина/FCATTLE	Соя/SOYB	Продукты питания
Google	Apple	Hi-Tech
Природный газ/NATGAS	Нефть/BRENT	Природные ресурсы

Рис. 1. Инструменты конкурентной модели.

Рассмотрим простую для интерпретации фундаментальную ситуацию, при которой конкуренция будет иметь ярко выраженный эффект. Как известно, использование сои в качестве заменителя мяса может создать ситуацию, при которой спрос на оба

продукта взаимозаменяемый. При неизменном или медленном изменении предложения на рынке это может привести к обратной зависимости между движением ценой на фьючерс говядины и фьючерс сои. Свойство отрицательной обратной связи резко повышает

вероятность образования долгосрочного трендового движения. При этом направление движения цены спреда зависит от ряда факторов: доходов потребителей, вегетарианской моды, стоимости кормов, климатических изменений и т.д.

В качестве второго примера мы можем привести рассмотрение смешанного спреда, например акций компании «Кока-Кола» и фьючерса на замороженный концентрированный апельсиновый сок, торгуемого на чикагской товарной бирже. Известно, что на данный момент натуральный апельсиновый сок в объемном выражении в среднем в 1.5-2 раза дороже газированных напитков, произведенных The Coca-Cola Company. Именно из-за этого с начала кризиса потребление концентрата апельсинового сока сократилось на 14,7%. И это происходило в то время, как выручка Coca-Cola Company стала расти более быстрыми темпами, чем в докризисное время, достигнув 50% роста за 2007-2012 гг. Если сравнивать рост цены акции #S-KO и фьючерса на апельсиновый концентрат, то ситуация является очевидной. Акции #S-KO за период 08.2007-08.2013 выросли на 46% против 2,6% для #C-ORANGE. Наиболее явно эффект замещения спроса проявляется при усилении моды на здоровый образ жизни и проведении глобальных акций, направленных против потребления газированных напитков с высоким содержанием сахара.

## Проверка модели на основе корреляции

После определения основной фундаментальной идеи, мы переходим к количественной проверке. Один из самых доступных подходов – определение корреляции между активами на интересующем участке истории. Этот показатель может принимать значения в диапазоне от -1 до 1. При отрицательных значениях корреляции рост стоимости базового актива приводит к падению стоимости котируемого актива и наоборот. Как следствие, малое смещение цены спреда, вызванное базовым активом GOOGLE, или котируемым активом APPLE, приводит к дальнейшему движению в заданном направлении. Определение корреляции может быть произведено в любом табличном редакторе, например Excel, на основе исторических цен закрытия. Если Вы работаете в популярной платформе Metatrader, то существуют модификации индикаторов, которые автоматически определяют корреляцию между активами. Единственный настраиваемый параметр – объем истории, на основе которого определяется корреляция. Выбор этого параметра зависит от предпочтений трейдера и его горизонта инвестирования.

Рассмотрим пример товарного спреда FCATTLE/SOYB – мороженая говядина/соя. Корреляция рассчитывается в среде платформы Metatrader в отдельном окне индикатора. Используется период 13 дней. 5 Мая 2014 сигнал индикатора опустился ниже

критического уровня 0% в отрицательную область. В этот момент боковой коридор теряет свою

устойчивость и возникает трендовое движение фьючерса на говядину.

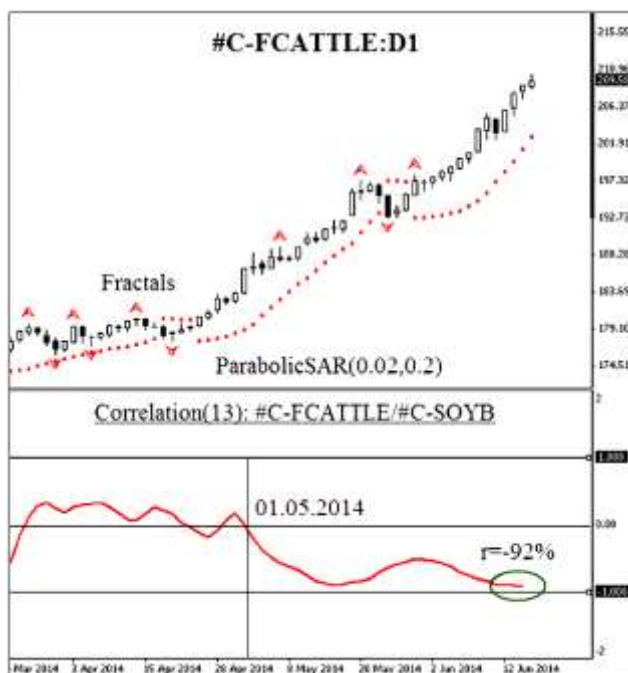


Рис. 2. Корреляция мороженая говядина/соя.

На следующем рисунке внизу представлен дневной график парного инструмента FCATTLE/SOYB,

построенный в среде торговой платформы NetTradeX.



Рис. 3. дневной график парного инструмента FCATTLE/SOYB.

Открытие позиции на покупку возможно после пробоя сопротивления в области отрицательной корреляции спреда. Мы видим, что индикатор корреляции используется в качестве дополнительного фильтра. Дальнейшее следование за трендом может происходить за счет перемещения уровня стоп-лосса к новым фрактальным минимумам. Как только цена пересечет стоп, или корреляции переходит в положительную полуплоскость – позиция закрывается.

### Численная интерпретация

У любого вдумчивого трейдера может возникнуть закономерный вопрос: чем товарный спред интереснее классических сырьевых инструментов в периоды высокой волатильности? Мы знаем, что в случае конкурентной модели взаимосвязь активов становится отрицательной:  $\Delta A_1 = \Delta A_2 \cdot k$ , где коэффициент  $k < 0$ . Изменение цены спреда при этом определяется следующим соотношением:

$$\Delta(A_2 / A_1) = \frac{\Delta A_1}{A_1} \cdot \left[ k - \frac{A_2}{A_1} \right]$$

Второй множитель представляет собой сумму двух отрицательных коэффициентов. Представим, что произошло малое отклонение цены котируемого инструмента.

Представленное выражение показывает, что волатильность цены спредового инструмента выше соответствующей волатильности котируемого актива в  $\alpha$  раз:

$$\alpha = \left[ |k| + \frac{A_2}{A_1} \right]$$

Чем ближе коэффициент корреляции к предельному значению -1, тем выше оказывается волатильность спреда относительно волатильности котируемого инструмента. В рассмотренном выше примере с 5 мая цена говядины выросла на 17%, в то время как спред показал доходность 44% (!) за 2 месяца. Единственная коррекция показала амплитуду 4%. Что обеспечивает устойчивость формирующегося тренда? Если цена котируемого актива по фундаментальным причинам отклонилась вверх, т.е.  $\Delta A_2 > 0$ , то происходит падение цены базового актива и соответственно рост коэффициента  $\alpha$ . Как следствие растет цена спреда, а т.к. активы отрицательно взаимосвязаны, то продолжается рост котируемого актива и т.д. Лавинообразный рост, который проявляется в параболическом движении цены, заканчивается только после разрушения отрицательной обратной связи.

*Данная стратегия не гарантирует Вам непрерывной череды прибыльных сделок, но позволит избежать системных рисков и одновременно не пропустить перестройки внутренней структуры рынка. Пусть конкуренты ведут войны – Ваш депозит будет расти по мере обострения конфликтов.*

FT#

## Деятельность форекс дилера в России в 2015-м: «Недостатки в законе есть, но работать можно»

(Биржевое интервью)

Государственной Думой РФ в третьем чтении был принят проект федерального закона «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации». Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» дополнен статьей 4.1 «Дилерская деятельность на внебиржевом рынке Форекс», в которой дается определение деятельности форекс брокеров, вводятся требования к лицензированию, а также указывается, что нормативное регулирование будет осуществляться саморегулируемой организацией форекс дилеров (СРО). Законом установлена единственная СРО – «Центр регулирования внебиржевых финансовых инструментов и технологий».



**Нюансы этого закона и изменения, которые он внесет в деятельность форекс брокеров в России, специально для журнала ForTrader.ru прокомментировал генеральный директор компании EXNESS Олег Иванович Охримец.**

**FT:** После долгого ожидания, российские Форекс трейдеры получили протекцию со стороны государственных органов – с 2015 года вступит в силу дополнение к закону «О рынке ценных бумаг» под названием «Деятельность форекс-дилера». По Вашему мнению, почему после 1,5-летнего перерыва и в такой непростой для страны момент Госдума решила вернуться к обсуждению этого вопроса?

**Олег Охримец:** Процесс принятия закона двигался в рабочем порядке.

Комиссия по финансовым рынкам работала с участниками, проходили регулярные обсуждения, вносилось множество изменений относительно первого чтения. Нужно учесть, что регуляция рынка Форекс для ЦБ - это совершенно новое направление, поэтому потребовалось время на поиск и введение новых кадров, и создание рабочих групп по форекс отрасли.

**FT:** На Ваш взгляд, все ли работающие в настоящее время Форекс



компании смогут пройти процесс лицензирования в СРО?

**Олег Охримец:** На наш взгляд лицензирование пройдут несколько десятков крупнейших компаний, т.к. мелким и средним игрокам будет сложно выполнить требования регулятора. Мы не исключаем, что начнутся слияния нескольких компаний в более крупные и поглощения мелких компании более большими, чтобы одним не терять бизнес полностью, а другим увеличить мощности и клиентскую базу. В этом случае количество компаний, которые смогут соответствовать требованиям, возрастет,

**FT:** Насколько сильно данный закон повлияет на структуру внутренней работы дилеров?

**Олег Охримец:** Форекс дилер - самостоятельная организация, которая должна соответствовать требованиям нового закона. Поскольку требуются подразделения, зарегистрированные в РФ, то на текущую структуру работы крупных компаний закон о Форекс рынке в России не повлияет.

**FT:** Наиболее спорным моментом оказалось ограничение размера кредитного плеча до 1:50, в то время как в Европе оно составляет 1:500. Как Вы считаете, почему был установлен именно данный порог? Не будут ли российские компании проигрывать в конкурентной борьбе своим иностранным коллегам?

**Олег Охримец:** Повышение маржинальных требований – это, с одной стороны, ограничение рисков клиентов и, в том числе, рисков Форекс дилера,

являющегося контрагентом по сделкам клиентов. Трейдеры с крупным капиталом придерживаются минимизации рисков, и для них это будет приемлемо. С другой стороны, при меньшем кредитном плече снижаются возможности трейдера, особенно со средним и мелким депозитом.

Однако у трейдеров, привыкших к большому кредитному плечу, останется выбор в пользу нерегулируемых в РФ Форекс компаний.

**FT:** Что касается иностранных брокеров, не совсем понятным остался вопрос о возможности открытия российским гражданином торгового счета у компании, не получившей лицензию СРО. Имеются ли какие-то ограничения на этот счет?

**Олег Охримец:** По принятому закону, если иностранный брокер проходит аккредитацию в Банке России, при этом регулируется по законам своей юрисдикции, то такой брокер имеет право оказывать услуги гражданам РФ. Однако при отсутствии лицензии будет действовать ряд ограничений на рекламу на территории РФ.

**FT:** Еще одним важным изменением является появление возможности у Форекс дилера стать налоговым агентом для своих клиентов. Как Вы считаете, это скорее отпугнет или привлечет трейдеров?

**Олег Охримец:** Быть налоговым агентом для своих клиентов - это абсолютно нормально. Компания предоставляет услугу по начислению налогов за клиента и предоставляет

готовую декларацию. В этом случае клиенту остается только подать этот документ в отчетный период. На сегодня среди наших клиентов существует практика, когда они самостоятельно запрашивают отчет о доходах по своим счетам.

**FT:** В настоящее время в России имеется немало вариантов негосударственных регуляторов валютных дилеров. Вступление в них – дело добровольное, при этом, как показывает практика, проверка компаний и выдача лицензий такими «регуляторами» не всегда соответствует реальному положению вещей. Насколько деятельность СРО будет отличаться от ее предшественниц? Планирует ли Ваша компания принимать активное участие в деятельности СРО?

**Олег Охримец:** Сейчас СРО не выдают лицензии. СРО может лишь подтверждать статус добропорядочной компании. Например, наша компания входит в СРО ЦРФИН, и это позволяет нам держать руку на пульсе рынка, участвовать в обсуждениях и влиять на ход изменений этого рынка. Мы надеемся, что именно на основе ЦРФИН будет сформирована регулятором профильная СРО.

**FT:** Сейчас реальные действия и возможности будущего регулятора рынка Форекс в России вызывает больше вопросов и споров. На нашем форуме появлялись недовольства и со стороны компаний, и со стороны трейдеров. Что бы Вы хотели поправить, убрать или

добавить в закон? Считаете ли Вы его эффективным на современном рынке?

**Олег Охримец:** Встречаясь с коллегами за круглым столом, мы поднимали ряд вопросов, которые вызывают споры:

- единые цены для всех клиентов, независимо от депозита и объемов сделки;
- жесткие маржинальные требования, не выдерживающие конкуренцию с иностранными брокерами;
- запрет вывода непокрытой позиции к более крупному поставщику ликвидности, что повышает риски для всех участников, по сути – это исключение для Форекс дилера инструмента регулирования собственных рисков;
- Исключение возможности подписания договоров с клиентами в режиме онлайн. Это создает сложность привлечения клиентов в связи с ограниченной филиальной сетью. Создавать такую сеть невыгодно, особенно учитывая, что бизнес модель форекс компаний подразумевает онлайн режим.
- Одно из наиболее важных пожеланий – расширить количество торговых инструментов и включить в список CFD на акции и фьючерсы.

Несмотря на ряд недостатков, закон уже можно принять как есть, и вносить в него правки в ходе реального действия, устранив основные противоречия.

**FT#**

# Валюты на Форекс: сберечь или заработать?

(Торговля на фундаментальном анализе)

В нормальных экономических условиях рациональные инвесторы выбирают активы, приносящие высокую доходность, а в эпоху нестабильности определяющим фактором при выборе торговых инструментов становится их надежность, а не прибыльность. Вот почему на валютном рынке выделяют два типа активов: валюты-убежища и высокодоходные валюты. Попробуем разобраться, какие факторы влияют на динамику этих типов валют и как их предсказать.



## Валюта-убежище для сохранности инвестиций

Валюта-убежище на Форекс или, другими словами, защитная – это валюта, укрепляющаяся в периоды беспокойства и неопределенности на рынке, когда инвесторы стремятся к сохранению своих сбережений. Безопасными считаются валюты стран, характеризующихся политической и экономической стабильностью, низким уровнем инфляции и доверием к центральному банку, а также зачастую профицитом платежного баланса. Нужно отметить, что с течением времени функция защиты может переходить от одной валюты к другой. Сейчас убежищами являются американский доллар, японская иена и швейцарский франк.

Доллар США (USD) является глобальной резервной и защитной валютой еще со времен Бреттон-Вудской конференции в 1944 году. В течение последнего десятилетия более 60% от общего объема золотовалютных резервов стран мира были в долларах

США. В периоды экономических и политических потрясений крупные и мелкие инвесторы конвертируют свои сбережения в американскую валюту, что и приводит к укреплению курса. Кто-то просто держит доллары, а кто-то «паркуется» в самом надежном финансовом инструменте в мире – американских казначейских облигациях. Кроме того, спрос на доллар растет на хороших новостях по экономике Соединенных Штатов – особенно важную роль играет устойчивый экономический рост и восстановление рынка труда.

Японская иена (JPY) – другая валюта, привлекающая инвесторов в периоды понижения «аппетита к риску». Парадоксально, но иена укрепляется даже на негативных новостях из самой Японии. Например, после радиационной аварии на АЭС Фукусима в марте 2011 года пара USD/JPY просела более чем на 600 пунктов за неделю. Особенно привлекательными для трейдеров являются валютные кроссы, в которых иена торгуется против доходных валют, – AUD/JPY, NZD/JPY, CAD/JPY. Негативные

новости по сырьевым экономикам приводят к мгновенному усилению позиций иены. О характерных особенностях этих валют мы поговорим ниже.

Другая валюта-убежище, чье имя уже давно стало нарицательным, – **швейцарский франк (CHF)**. Небольшая, но процветающая экономика, привлекательный банковский сектор и длительный военно-политический нейтралитет сделали швейцарский франк оазисом спокойствия в океане мировой экономики. Однако статус франка как спасительного актива заметно подорвало решение Швейцарского Национального банка зафиксировать его курс к евро, принятое 6 сентября 2011 года.

### **Сырьевые валюты – инструмент стратегии Carry Trade**

**Сырьевые или товарные валюты** – денежные знаки стран, в экономике которых значительное место занимает добыча и экспорт различных видов сырья: нефти, газа, угля, драгоценных металлов и т. д. К сырьевым валютам, в частности, относятся канадский, новозеландский, австралийский доллары, российский рубль и норвежская крона. Тем не менее, учитывая тот факт, что валюты многих богатых ресурсами стран регулируются государством или мало представлены на международных рынках, трейдеры в этом вопросе сосредотачиваются на трех странах с ликвидными и свободно плавающими денежными знаками – Канаде, Австралии и Новой Зеландии.

Спрос на сырьевые валюты растет в периоды относительной стабильности в мировой экономике и политике, а в периоды экономических потрясений и неопределенности, напротив, падает. Когда настрой инвесторов является позитивным, растет мировая экономика

и увеличивается спрос на сырье, что в свою очередь приводит к росту дохода экспортирующих его стран. В результате в этих странах повышаются процентные ставки, и их экономики становятся привлекательным направлением для инвестирования в **carry trade** – стратегии, в рамках которой инвесторы занимают средства в валютах с низкой доходностью и вкладывают их в высокодоходные валюты. Ввиду большего дохода торговля этими валютами, как правило, сопряжена с более высоким риском. Carry trade бывает очень сильным драйвером роста товарных валют. Однако когда финансовые условия ухудшаются, carry trade может быстро развернуться в другую сторону, что грозит резким оттоком капитала из стран-экспортеров и спаду товарных валют. Таким образом, трейдерам, работающим с товарными валютами, следует внимательно следить за всеми новостями, связанными с мировыми сырьевыми рынками.

Ярким примером сырьевой валюты является **канадский доллар (CAD)**. Нефть и газ – крупнейшие статьи канадского экспорта, при этом страна является крупнейшим иностранным поставщиком энергоресурсов в США. Таким образом, курс канадского доллара напрямую зависит от мировых цен на «черное золото». При росте цены канадский доллар укрепляется, причем опережающим индикатором являются нефтяные котировки. Сырьевой характер канадской экономики сделал CAD популярной валютой среди трейдеров, чья стратегия базируется на динамике рынков энергоресурсов.

**Австралийский доллар (AUD)** – другая «классическая» сырьевая валюта. Австралия активно экспортирует природные ресурсы, поэтому курс ее национальной валюты очень сильно зависит от цен на сырье (нефть, золото,

бриллианты, железную руду, сельскохозяйственные продукты, никель и уголь). Высокие цены на сырье поддерживают курс австралийского доллара против USD, а низкие цены на сырье вызывают спад AUD. Кроме того, большое влияние на динамику австралийца оказывает состояние экономики Китая, который является

крупнейшим импортером австралийского сырья. Позитивная экономическая статистика из Китая благоприятно отражается на курсе AUD. Именно растущий китайский спрос способствовал укреплению австралийца за последнее десятилетие. Негативные данные из Китая, напротив, отрицательно сказываются на AUD/USD.



Рис. 1. Недельный график золота и валютной пары AUD/USD.

Третья по популярности сырьевая валюта – **новозеландский доллар (NZD)**. Несмотря на то, что Новая Зеландия не обладает такими нефтяными запасами, как Канада, и таким количеством драгоценных металлов, как Австралия, она является заметным экспортером товаров народного потребления. Ключевые статьи экспорта страны - молоко, мясо,

древесина и шерсть. Мощное влияние на новозеландца оказывают цены на молочную продукцию и информация о молочных аукционах, проводимых такими крупными компаниями, как Fonterra. Кроме того, новозеландская экономика имеет тесные связи с соседней австралийской, поэтому корреляция «киви» и «новозеландца» в хорошие времена достигает 100%.

FT#

## Роботы для бинарных опционов: за и против (Торговля бинарными опционами)

В номерах нашего журнала мы постоянно обсуждаем, создаем и исследуем различных **торговых роботов для рынка Форекс**. Валютные трейдеры уже привыкли к тому, что самостоятельно торговать при отточенной и структурированной торговой стратегии не имеет смысла, а иногда даже мешает хорошей результативности. Именно поэтому умелые программисты, пробуя рынок бинарных опционов, применяют полученный опыт автоматической торговли, и, судя по результатам **наших конкурсов**, делают это очень успешно.



### Программный помощник в торговле бинарными опционами

Итак, если нас читают малознающие о торговых роботах трейдеры рынка бинарных опционов, поясним в паре слов, что это такое. Фактически советники представляют собой программное приложение, полностью заменяющее трейдера в торговом процессе благодаря заложенному в него алгоритму открытия, сопровождения и закрытия сделок. Использование роботов в торговле очень удобно во всех отношениях: они экономят время в ожидании долгосрочной сделки, трейдер свободно может отлучиться, не переживая, что пропустит удачный вход в рынок; они берегут нервы торговца и избавляют торговлю от человеческого фактора; в некоторых случаях, если позволяет терминал, стратегию, запрограммированную в советника,

можно легко протестировать на истории и доработать, исходя из условий, и т.д.

Существует также вариант программных помощников в торговле бинарными опционами. Они не полностью заменяют работу трейдера от начала до конца, а лишь помогают ему вовремя открыть сделку, анализируя показания заложенных в стратегию индикаторов, или же наоборот, помогают закрыться заранее, если позволяет тип бинарного опциона и индикаторы стратегии показали обратный сигнал. Так или иначе, такие полу-роботы работают внимательным наблюдателем и подсказывают лучший вариант отработки сигнала, но не принимают решения за игрока. Этот тип советника удобен тогда, когда стратегия полностью не отработана или кроме индикаторов технического анализа использует фундаментальные факторы. В этом случае без участия трейдера никак не

обойтись, поэтому полностью автоматический робот ему, в общем-то, и не нужен.

### Где купить или скачать робота для бинарных опционов

Как попробовать такого помощника в торговле? Ответ очевиден: либо скачать бесплатно робота для бинарных опционов на одном из специализированных форумов или в сообществе трейдеров, либо приобрести его на сайтах или в электронных магазинах.

Журнал ForTrader.ru рекомендует для начала найти и попробовать советника, размещенного в сети бесплатно. Дело в том, что использование таких программных приложений, так или иначе, требуют определенных навыков и знаний, поэтому лучше не рисковать деньгами, чтобы не купить «кота в мешке».

Следующий совет, на который следует обратить внимание по все тем же причинам: если вы совсем не разбираетесь в автоматизированной торговле или пока еще имеете мало опыта работы с ними, пробуйте его работу на демонстрационном счете!

При покупке робота для бинарных опционов, обращайте внимание на статистику торговли, представленную продавцом на сайте или в мониторинге.

Как пользоваться и правильно читать мониторинг на myfxbook, очень подробно написано в одной из статей данного номера. Выбирайте вашего будущего помощника с умом, оценивая не только его результаты, но и стиль торговли, возможную просадку и простоту использования. Почитайте отзывы в интернете в вашем будущем приобретении, по возможности пообщайтесь с тем, кто уже использует данного советника. Все это прибавит вам уверенности в будущих результатах и избавит от лишних трат времени, нервов и денег.

### Минусы торговли советниками для бинарных опционов

В интернете можно найти немало статей о минусах работы советниками бинарными опционами. Среди них можно найти и утверждение, что трейдер перестает думать и следить за рынком, теряя профессиональные

навыки, и мысль о частых потерях работа в случае изменения структуры движения рынка, и об обманах, которые иногда поджидают спекулянта при покупке сторонних авторских программ.

Эксперты журнала ForTrader.ru так давно занимаются и специализируются на трейдинге именно советниками, что все эти пункты кажутся нам даже удивительными. Смотри сами. Торгуя даже самым автономным роботом,



трейдер, хочет или нет, заглядывает в терминал 3-4 раза в день минимум, проверяя, что там происходит. При этом он анализирует открытые советником сделки, особенно если они дают отрицательный результат. Почему? Потому что всегда хочется что-то доработать, улучшить профит. Ну разве можно в такой ситуации потерять торговый навык? Вряд ли! Конечно, важным условием в торговле роботом является полное представление о том, почему и в какой момент ваш помощник открывает сделку, в противном случае ставить такого советника на реальные деньги мы не рекомендуем. «Черный ящик» - не наш вариант. Далее поговорим о потерях на смене тенденций рынка. Надо понимать, что программа – это

набор условий и действий, который в полной мере отражает суть вашей стратегии. Робот ничего не добавляет и не убавляет, потому что он не умеет этого делать. Если вы хороший трейдер и торгуете четко по ТС, то и в ручной торговле вы начнете терять деньги. Да, возможно, вы заметите собой быстрее, если сами будете покупать бинарные опционы, но этот минус с лихвой окупается плюсами, которые робот получил в те моменты, когда вы, например, спали, или были в отпуске. Ну а обман... Если вы четко понимаете, что делаете, то обмануть вас будет непросто. Именно поэтому мы советуем разобраться в бесплатных советниках для БО, а уж потом переходить на коммерческие варианты.

*Что же в итоге? В итоге мы рекомендуем вам пользоваться роботами для торговли бинарными опционами, пройдя все этапы – от обучения до всестороннего тестирования или даже программиста. Те авторы, кто имеет малый опыт работы с советниками, найдут вам массу отговорок, чтобы не торговать программами, потому что в самом начале это действительно непросто. Попробуйте побороть лень, и ваши усилия окупятся сторицей.*

FT#





# Стратегия AFStar Trading System:

## торговля по уровням поддержки и сопротивления (Торговые стратегии для валютного рынка)

В 89 номере журнала ForTrader.ru мы рассмотрим торговую стратегию под названием AFStar Trading System. Особенностью этой тактики является тот факт, что торговля в ту или иную сторону осуществляется в зависимости от расположения цены по отношению к уровням поддержки/сопротивления и подтверждения сигнала по дивергенции и другими индикаторам.

### Установки торговой стратегии

- **Валютные пары:** EUR/USD, GBP/USD, AUD/USD, USD/CHF, USD/CAD, GBP/JPY, EUR/JPY, AUD/NZD.
- **Таймфрейм:** M30.
- **Время торгов:** любое.
- **Риск-менеджмент:** после расчета стоп-лосса выбирайте такой объем лота, чтобы риск был не более 2-5% от депозита на одну сделку.

### Установка индикаторов и шаблона системы

1. Распаковываем архив с шаблонами и индикаторами.
2. Копируем индикаторы в папку MQL4 -> indicators.
3. Шаблоны копируем в папку templates.
4. Перезапускаем терминал.
5. Открываем график нужной валютной пары.
6. Устанавливаем шаблон с именем AFStar Trading System.



Рис. 1. Шаблон форекс стратегии AFStar Trading System.

## Сигналы, указывающие на открытие длинной позиции (покупки)

1. Достаточно выполнения одного из условий: цена касается либо находится ниже уровня D1 Sup C; цена находится между уровнем H4 Sup C и уровнем D1 Sup C; цена касается или находится ниже уровня H4 Sup C.
2. Появилась голубая стрелка вверх.
3. На индикаторе RSI (черная линия) наблюдается бычья дивергенция.
4. Индикатор RSX окрашен в зеленый цвет.
5. На индикаторе T3 Price сформировался синий бар.
6. Стоп ставится чуть ниже ближайшего локального минимума.



Рис. 2. Пример сигнала на покупку по форекс стратегии AFStar Trading System.

## Сигналы, указывающие на короткой позиции (продажи)

1. Достаточно выполнения одного из условий: цена касается либо находится выше уровня D1 Res; цена находится между уровнем H4 Res и уровнем D1 Res; цена касается или находится выше уровня H4 Res.
2. Появилась лиловая стрелка вниз.
3. На индикаторе RSI (черная линия) наблюдается медвежья дивергенция.
4. Индикатор RSX окрашен в красный цвет.
5. На индикаторе T3 Price сформировался красный бар.
6. Стоп ставится чуть выше ближайшего локального максимума.



Рис. 3. Пример сигнала на продажу по форекс стратегии AFStar Trading System.

### Стратегии выхода из сделок

1. Использование фиксированного тейк профита.
2. При возникновении сигнала в противоположную сторону.
3. При достижении ценой точек разворота (Pivot points).

По мнению экспертов журнала ForTrader.ru, форекс стратегия AFStar Trading System привлечет внимание трейдеров в силу точной формулировки правил входа в рынок, однако использовать ее на реальном депозите мы рекомендуем только после тестирования на демо-счете и оптимизации трейдером под свой стиль торговли.

➤ **Скачать шаблон и индикаторы торговой стратегии**

FT#

Нанотехнологии на рынке Форекс: успех начинается с малого

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

[Открыть счет](#)

# Народный Банк Китая на страже финансовой стабильности Поднебесной (Центральные банки мира)

В ноябре Банк Китая, впервые с 2012 года, объявил о снижении базовых процентных ставок, дав журналу ForTrader.ru прекрасный повод рассказать о довольно своеобразном представителе Центральные Банков. Народный Банк Китая является центральным банком КНР. По имеющимся данным, Банк Китая обладает самым крупным золотовалютным резервом в мире, объем которого превышает 3,2 трлн. долларов США.

## История Народного Банка Китая

Народный Банк Китая стал результатом слияния и национализации в 1947 году трех крупнейших коммерческих банков: Хуабэй Банка, Бэйхай Банка и Сибей сельхозбанка. Из-за гражданской войны штаб-квартира НБК располагалась в Шицзячжуане и была перенесена в Пекин только в 1949 году.

В период с 1949 по 1978 год Банк Китая являлся единственным банком в стране. К сфере его деятельности относились не только функции, возложенные на ЦБ, а и

характерные коммерческим банкам, в том числе обслуживание организаций и частных вкладов.

В 1980 году была проведена реформа, в результате которой для проведения расчетов в стране было создано четыре независимых банка, принадлежащих государству. Решением Государственного совета Китая с 1983 года НБК начал выполнять исключительно функции ЦБ.

Юридически функции Центробанка были окончательно определены на третьем пленуме Всекитайского конгресса народных представителей в марте 1995 года.



Рис. 1. Штаб-квартира Народного Банка Китая в Пекине.

В результате структурной реформы 1998 года были упразднены все провинциальные и местные отделения Банка Китая. Границы существующих ныне девяти филиалов НБК не соответствуют административному делению.

В 2003 году Банк Китая получил дополнительные полномочия, позволяющие обеспечивать финансовую стабильность и проводить установленный курс кредитно-денежной политики.



*Рис. 2. Управляющий Народного Банка Китая Чжоу Сяочуань.*

## Структура и функции Банка Китая

Руководство Банком Китая осуществляют управляющий и его заместители. Их назначение на должность, а также отстранение от должности находится в компетенции председателя КНР с утверждением Всекитайским собранием народных представителей.

В состав Народного Банка Китая входят 19 департаментов, в числе которых: главное управление, правовой, кредитно-денежной политики, валютный, финансовой стабильности и др.

Помимо этого в структуре Банка Китая находятся центр противодействия отмыванию денежных средств, банковская школа, новостное агентство, издательство финансовой литературы, предприятия по выпуску банкнот и монет и прочие организации.

На текущий момент в ведении НБК находятся две основные функции:

проведение курса кредитно-денежной политики и регулирование финансового сектора.

Ряд экспертов указывает на то, что курс китайского юаня является заниженным по отношению к другим мировым валютам, предоставляя Китаю существенные преимущества в торговле, и видят в этом роль Банка Китая, который удерживает котировки юаня на нужном уровне посредством своих резервов.

Примечательно, что процентная ставка, устанавливаемая Банком Китая, рассчитывается экономистами таким образом, чтобы она была кратной 9, поскольку это число в Китае является священным. НБК установлен стандарт, по которому в году ровно 360 дней, а в месяце всегда 30 дней. Во избежание возникновения периодических дробей и прочих трудностей при расчете ежедневных процентных ставок, размер годовых процентных ставок должен делиться на 360 и, соответственно, на 9.

# Тест для трейдера на знание рынка

Уважаемый читатель, предлагаем проверить вашу внимательность. Вопросы теста составлены по материалу, опубликованному в этом номере журнала. Не уверены в ответе или допустили ошибку? Ее всегда можно исправить, прочитав нужную статью. Удачи!



## 1. Защитная валюта – это...:

- а) валюта, имеющая комплексную защиту от подделки;
- б) валюта, обеспеченная золотом;
- в) валюта, укрепляющаяся в периоды беспокойства и неопределенности на рынке;
- г) валюта, находящаяся на банковском депозите.

## 2. Основное назначение сервиса myfxbook:

- а) автоматический онлайн анализ торговых счетов и общение в содружестве трейдеров;
- б) популяризация торговли на валютном рынке Форекс;
- в) реклама форекс брокеров;
- г) продажа форекс стратегий и советников.

## 3. Название провайдера ликвидности форекс брокера:

- а) является коммерческой тайной;
- б) доступно только VIP-клиентам;
- в) предоставляется брокером клиенту только в случае решения форекс регулятора;
- г) предоставляется брокером клиенту в случае запроса.

## 4. Сумма инвестиций в LAMM-счет:

- а) зависит от условий оферты;
- б) может быть любой;
- в) не менее 1000 долларов;
- г) не более 5000 долларов.

## 5. В платформе Metatrader4 специальный метод «OrderCloseBy()»:

- а) не существует;
- б) доступен через пользовательский интерфейс;
- в) доступен только скриптам и советникам;
- г) доступен только при пополнении счета на определенную сумму.

**Ответы:** 1) в, 2) а, 3) г, 4) а, 5) в

**FT#**