

ТЕМА НОМЕРА: ОБВАЛ ЗОЛОТА



» ШТОРМ В “ТИХОЙ ГАВАНИ”

## 1. ЗОЛОТАЯ ЛИХОРАДКА

Слово главного редактора журнала ForTrader.ru Юлии Апель. [\[5 стр.\]](#)

/ ТЕМА НОМЕРА /

## 2. ШТОРМ В «ТИХОЙ ГАВАНИ»

Тема номера с аналитиком журнала ForTrader.ru Романом Кравченко. [\[7 стр.\]](#)

/ БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА /

## 3. ЗОЛОТОЕ ПРАВИЛО: ПРАВИЛА ДИКТУЕТ ТОТ, КТО ИМЕЕТ ЗОЛОТО

Биржевое мнение ведущих аналитиков финансовых компаний. [\[11 стр.\]](#)

## 4. ФОНДОВЫЙ РЫНОК США: ИМПУЛЬСНЫЙ РОСТ ЗАТЯНУЛСЯ

Обзор фондового рынка США от аналитиков компании «Forex-Market». [\[22 стр.\]](#)

## 5. КРОКОДИЛЬИ СЛЕЗЫ ЕВРОПЕЙСКИХ ИНВЕСТОРОВ

Биржевые комментарии от Александра Купцикевича, аналитика компании FxPro. [\[28 стр.\]](#)

## 6. ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК: ПЕРСПЕКТИВЫ МАЯ

Обзор валютного рынка от аналитиков компании FBS Елизаветы Белугиной и Киры Юхтенко. [\[30 стр.\]](#)

## 7. ЕВРО: ВОЛНОВЫЕ ЦЕЛИ НА АПРЕЛЬ

Волновой анализ от аналитика-консультанта компании FX Garant Геннадия Гайдаржи. [\[36 стр.\]](#)

## 8. НЕФТЯНЫЕ ПЕРСПЕКТИВЫ: НАДЕЖДА НА РОСТ ЕСТЬ

Фундаментальный и технический анализ нефти от аналитика компании FIBO Group Анны Бодровой. [\[38 стр.\]](#)

## 9. РОССИЙСКИЕ ФОНДОВЫЕ ИНДЕКСЫ: СМЕНА ТЕНДЕНЦИИ

Технический анализ индексов ММВБ и РТС от директора департамента аналитических исследований компании Weltrade Сергея Борицкого. [\[41 стр.\]](#)

## 10. СТОИТ ЛИ СОБЛАЗНЯТЬСЯ СИЛЬНО ПОДЕШЕВЕВШИМИ РОССИЙСКИМИ АКЦИЯМИ?

Фундаментальный анализ фондового рынка с Юлией Афанасьевой, учебный центр «ФИНАМ». [\[47 стр.\]](#)

## 11. ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ: ТЯЖЕЛЫЙ МЕСЯЦ

Анализ рынка драгоценных металлов от независимого аналитика Юрия Прокудина. [\[49 стр.\]](#)

/ БИРЖЕВЫЕ СТАТЬИ /

## 12. SKYPLAY – СОВЕТНИК ПО ИНДИКАТОРНОЙ СТРАТЕГИИ

Торговые стратегии и их автоматизация от журнала ForTrader.ru. [\[54 стр.\]](#)

## 13. ФОРЕНКС СОВЕТНИК POWERFUL SCALPING EA

Тестирование торговых роботов в лаборатории журнала ForTrader.ru. [\[59 стр.\]](#)

## 14. ИНДЕКС S&P500: ПОКАЗАТЕЛЬ НАПРАВЛЕНИЯ ЭКОНОМИКИ

Фондовые индексы США с финансовым консультантом брокерской компании Saxo Bank Сергеем Красиковым. [\[62 стр.\]](#)

15. ПРИНЦИПЫ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ХЕДЖ-ФОНДОВ  
«Хедж-фонды» с консультантом компании FX Garant Геннадием Гайдаржи. [67 стр.]
16. ЕВРОПЕЙСКИЙ КРИЗИС ИЛИ ПО СЛЕДАМ ГЕРМАНСКОГО ВЛАДЫЧЕСТВА (ЧАСТЬ 1)  
Вся правда о кризисах с независимым аналитиком Юрием Прокудиным. [69 стр.]
17. «ФЛАГИ» И «ВЫМПЕЛЫ»: ОСОБЕННОСТИ АНАЛИЗА ФИГУР  
«Фондовый рынок: срез знаний» с Юлией Афанасьевой, учебный центр «ФИНАМ». [71 стр.]
18. КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ: А У ВАС ЧТО-ТО УПАЛО...  
Будь трейдером: фундаментальный анализ с аналитиком журнала ForTrader.ru Романом Кравченко. [74 стр.]
19. ЧЕЛОВЕК ПРОТИВ РОБОТА  
Технические дебаты с аналитиком компании FreshForex Александром Куряшкиным. [77 стр.]
20. ЦЕЛИ, ЗАДАЧИ И ФУНКЦИИ ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ  
Мастер-класс «Центральные банки мира» с аналитиком-консультантом компании FX Garant Геннадием Гайдаржи. [80 стр.]
21. МАТЕМАТИКА НА ФОРЭКС: ВЫЧИСЛЯЕМ РЕАЛЬНУЮ ПРОСАДКУ  
Алгебра финансового трейдинга от независимого трейдера В.И. Белякова. [83 стр.]
22. САМОСТОЯТЕЛЬНАЯ МОДИФИКАЦИЯ ПРОГРАММ ДЛЯ МЕТАТРАДЕР4 (ЧАСТЬ 1)  
Учимся программированию с Алексеем Кузьминым, компания Trade Programming. [85 стр.]
23. РЕБЕНОК ДОЛЖЕН ЗНАТЬ ЦЕНУ ДЕНЬГАМ  
Финансовая психология с экспертом журнала ForTrader.ru Александром Смагиным. [89 стр.]

## Что для вас самое важное при выборе брокера?

- Известная компания с хорошими отзывами и репутацией
- Подходящие условия для торговли
- Легкое и быстрое пополнение счета
- Наличие удобного способа ввода-вывода средств
- Совет родственника, друга или коллеги
- Наличие сервисов для ДУ
- Большой выбор видов счетов (Micro, Standart, ECN и др)
- Наличие лицензий у компании



Культовый вестерн

# МЕТКИЙ БОНУС «33 x 3»\*



## Сезон охоты на выгодные пополнения открыт!

Компания «FreshForex» и «iHedge Technologies» приглашает вас стать настоящим охотником за профитом! Захватывающие погони за трендом, rodeo с быками и медведями, покорение новых вершины графика эквити. Просто примите участие в бонусной программе «33 x 3» и получайте +33% за каждое пополнение счета в компании «FreshForex»!

Подробнее

# ЗОЛОТАЯ ЛИХОРАДКА

(Слово главного редактора)

Только-только рынки успели вдоволь «наиграться» с кризисной ситуацией на Кипре, как пришла новая беда, откуда уж точно не ждали. Рынок золота совершил исторический полет вниз, ставший апогеем начавшегося в октябре прошлого года нисходящего движения. За 3 торговых дня котировки золота упали с 1560\$ за унцию до 1358\$, прихватив за собой фондовы индексы, акции соучастных компаний и наделав шума на Forex.

Что самое интересное в данной ситуации – ни один специалист не назовет вам конкретную причину произошедшего. Вариантов предлагается несколько, но большинство из них откровенно неправдоподобны. Поэтому рынки решили считать, что всему виной общее стечеие обстоятельств, которое и повлекло за собой повальное падение котировок золота.

В 74 номере журнала ForTrader.ru мы предлагаем вам чуть сильнее углубиться в произошедшее с драгоценным металлом с нашими экспертами и оценить причины и последствия «золотого переполоха».

В образовательно-познавательной части нашего журнала вы также найдете для себя интересные и полезные статьи. В том числе продолжение циклов о Центральных банках, кризисах и хедж-фондах, о торговле на фондовом рынке и истории индекса S&P 500, о кредитных рейтингах от мировых агентств, а также о преимуществах автоматизированного трейдинга. В качестве исследования мы рассмотрим торговую стратегию SkyPlay, а также коммерческий робот Powerful Scalping EA, который в дальнейшем будем тестировать на реальном счете.

Надеюсь, что номер будет вам интересен и полезен. Успешного торгового мая!

С уважением, Юлия Апель



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

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

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

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

# Форекс конкурс “Весенний Маэстро”

- 4 недели
- 50 сделок
- Призовой фонд  
**1000 \$**

<b>1</b> место	<b>500\$</b>
<b>2</b> место	<b>200\$</b>
<b>3</b> место	<b>150\$</b>
4 место	<b>100\$</b>
5 место	<b>50\$</b>



# ШТОРМ В «ТИХОЙ ГАВАНИ»

## (Тема номера)

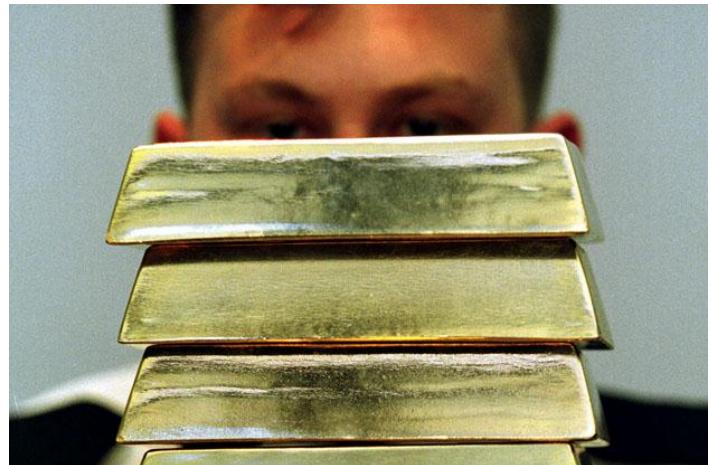
*В апреле, в течение двух торговых сессий золото явило финансовому миру крупнейший за три десятилетия обвал, рухнув в цене на 200 долларов. Откуда на «тихую гавань» инвестиционного актива налетел «шторм»? На данный момент существует множество разнообразных версий, почему инвесторы предпочли избавиться от золота. Попробуем разобраться в извечном вопросе «Кто виноват?», рассмотрев самые популярные версии.*

### Версия №1: виноват Bitcoin

Как известно, золото, помимо промышленных и ювелирных функций является инвестиционным и спекулятивным инструментом.

За прошедшие годы **характер спекуляций золотом стал поистине безудержным**. За период с 2007 по 2011 годы крупные инвесторы, ETF и хедж-фонды разогнали цену на золото с 600 долл/унция до 1920 долл/унция.

Непрекаемость и бесконечность роста золота стали притчей во языцах в финансовом мире, однако **криптовалюта, известная под названием Bitcoin**, недавно предприняла попытку отобрать у золота «желтую майку лидера», поднявшись в 2012 году против американского доллара на 200%.



Могли ли консервативно настроенные крупные инвесторы соблазниться быстрыми темпами роста Bitcoin?

**Вряд ли эта версия выглядит достаточно правдоподобно.** Масштабы рынка золота огромны. Ежедневные объемы сделок на товарных биржах Нью-Йорка, Лондона и Токио достигают десятков миллионов унций, в то время, как суммарная стоимость всех криптомонет Bitcoin на самом пике не превышала 3 млрд. долларов.

Даже если все-таки допустить высокую степень правдоподобности этой версии, то переток капиталов из золота в криптовалюту вызвал бы резкий рост стоимости Bitcoin, однако в тот же период ее курс упал с 265 долларов до 105 долларов за 1 bitcoin-монету.



*Рис. 1. Криптовалюта Bitcoin.*

### **Версия №2: виноват Goldman**

Если нет разумного объяснения происходящему – валите все на Goldman. Такое негласное правило давно бытует в мире финансовой журналистики. Из-за его огромных размеров и агрессивных действий сам Бог велел предположить его вину в любом финансовом происшествии.

Не стал исключением и обвал золота. В конце 2012 года аналитики Goldman опубликовали ценовой **прогноз по золоту с ярко выраженным медвежьим оттенком**, заявив о возможном окончании многолетнего тренда в золоте в 2013 году. В начале апреля аналитики банка рекомендовали своим клиентам продавать золото.



Тем не менее, точной информации, был ли у Goldman шорт в золоте, нет. Да и почему только Goldman? Активность других инвестиционных фондов тоже играла за медведей. Например, в начале апреля французский банк Société Général опубликовал доклад **«Конец эры золота»**, где перспективы снижения цен на драгметалл обусловлены усилением позиций доллара и ростом фондового рынка США.

### Версия №3: это просто коррекция

Известное правило трейдинга гласит: «Покупай на черных свечах, продавай на белых». Естественно, сам собою напрашивается вопрос – если все в продажах, то кто же тогда покупает? Как правило, этим занимаются крупные спекулянты, которые полагают, что в результате продаж цена на актив достигла приемлемого значения для покупки. Паника – это всегда превосходный шанс заработать для тех, кто умеет этим пользоваться.

Золотые дилеры уверены, что **обвал цен на золото был инициирован количеством заявок на закрытие позиций фондами**, которые используют заемные средства. В случае их правоты, рынок золота ждет следующий виток роста.

### Версия №4: виноват Китай

Китай, на данный момент, является самым крупным в мире потребителем золота. Большинство информационных агентств сразу же связали обвал цен на золото с **замедлением темпов экономического роста Китая** в первом квартале 2013 года. Действительно, ВВП Китая в первом квартале оставил 7,7%, вместо прогнозируемых 8%.

Тем не менее, китайская версия шита белыми нитками. Дело в том, что разница между 7,7% и 8% не так уж и значительна. По мнению некоторых аналитиков, ее даже можно списать на погрешности в статистических расчетах. Да и началось снижение золота еще до публикации данных по китайскому ВВП.



Темпы роста экономики Китая могли стать подспорьем для снижения, но никоим образом не его причиной.

### Версия №5: виновато отсутствие инфляции

Крупнейшие Центробанки мира продолжают курс на смягчение монетарной политики. Денежные станки работают, не переставая, что неумолимо снижает реальную стоимость денег. В золото вкладывают теряющие в цене деньги, используя его как **инструмент защиты от инфляции**.

Несмотря на увеличение денежных объемов, призрак инфляции до сих пор не проявил себя во всей красе. В США потребительская инфляция растет годовыми темпами 2%, в Великобритании – 2,8%, что отнюдь не выглядит пугающе. **Нет инфляции, не от чего и защищаться.**

Прибавим сюда многочисленные намеки на сокращение программы «количественного смягчения» ФРС США уже в 2013 году и получим **одну из самых реальных причин** бегства инвесторских капиталов из золота.

### Версия №6: виноват кризис 2008-2009 годов

На рынке золота существует показатель, характеризующий надежность актива. Это, так называемый, **индекс страха инвесторов Gold VIX**. Во времена финансовых кризисов, когда рушатся крупные экономики, инвесторы ищут активы понадежнее, вкладывая капиталы в золото, что способствует разгону цен.

Подобная логика имела место во время нефтяного кризиса 70-х годов, когда в период с 1977 по 1980 годы на фоне сложившейся на сырьевом рынке ситуации цены на золото продемонстрировали умопомрачительный взлет, достигнув исторического максимума, который не превзойден по сегодняшний день.

Однако, после стабилизации ситуации, цена на золото резко упала и, вплоть до 2000 года, оставалась ниже уровня 500 долл/унция.

**Возможно, нечто подобное произошло и в наши дни.** С момента краха Lehman Brothers прошло более пяти лет. Несмотря на кризис европейской экономики, рынки достигли новых высот, банковский сектор вновь демонстрирует прибыльность.

*Легендарный инвестор и специалист по сырьевым рынкам Джим Роджерс заявил, что откроет длинную позицию в золоте только в случае ухудшения ситуации на рынке драгметалла и его снижения до уровня 1300 долл/унцию. По его мнению, для начала долгосрочного роста нет никаких предпосылок. Как заявил Роджерс в интервью Bloomberg: «Перед началом бычьего рынка мы увидим еще одно дно».*

FT#

# Золотое правило: правила диктует тот, кто имеет золото

## (Биржевое мнение)

С начала года цена на золото снизилась более чем на 300 долларов. В понедельник, 15 апреля, металл подешевел на максимальную за один день величину за последние 30 лет. Пользуясь низкими ценами, в США возникла своеобразная «золотая лихорадка». В то время как институциональные инвесторы и вкладчики во фьючерсы и биржевые фонды, откровенно говоря, бежали с рынка желтого металла, розничные покупатели буквально сметали золото, купив за два дня 77 тыс. унций. Для сравнения, в марте 2013 года было продано всего 62 тыс. унций. Такого наплыва розничных покупателей не было со времен финансового краха Lehman Brothers.



*Сохранит ли золото, в свете экономической неопределенности, помимо спекулятивного интереса, спрос как «тихая гавань» и инструмент для инвестиций?*

С таким вопросом мы обратились к ведущим аналитикам финансовых компаний.

**Анна Бодрова, компания FIBO Group**

Спрос на золото как на актив «тихой гавани», вероятно, вернется, но на это требуется определенное время. Сейчас, когда рыночные колебания столь же сильны, сколь и непредсказуемы, спрос на металл сократился ввиду ожиданий инвесторов, что мировая экономика все-таки восстановится, несмотря на публикуемую слабую макростатистику. На текущий момент сигналов,

свидетельствующих о том, что сектор золота готов отыграть все свое масштабное падение, мало: они появятся, как только фонды ETF, например, отчитаются о прекращении оттока капитала, или, например, США покажут реальные цифры из сектора занятости, где положение дел остается очень и очень шатким. Любой сбой в исполнении плана Федрезерва по стабилизации сектора труда в США вызовет всплеск интереса к золоту именно как к «тихой гавани». Однако на

текущий момент предпочтительной все-таки остается позиция на продажу драгметалла от диапазона \$1450-1460 за тройскую унцию к целям, сосредоточенным в области \$1370/тройская унция. Что касается позиций золота как инструмента инвестирования, то и здесь **спрос на него имеет все шансы постепенно восстановиться**, судя по покупкам Центробанков. Но и на это нужно время.

## Игорь Сузальцев, финансовая группа "Калита-Финанс"

Золото сохранится как популярный инвестиционный инструмент финансовых рынков, поскольку **вечная востребованность золота - это один из самых популярных мифов нашей цивилизации**. Это практически религия! И нет сомнений, что в ближайшие годы сохранится доминирование двух классических финансовых религий - золото и доллар США, так как нет других торговых инструментов, вера в которые позволила бы раздуть такой же финансовый пузырь. Это пытаются сделать с китайским юанем, но пока не получается.

## Вячеслав Самойленко, "Первый Клиентский Форекс"

Золото - это некий **гарант стабильного и равномерного роста основных экономик мира**, которые обеспечивают жизнеспособность текущей модели мировой торговли, оказывают поддержку инфляции (глобальной) и другим важным индикаторам, толкающим цену на драгоценные металлы вверх.

Сейчас рынок чувствует давление **действительно внушительного количества мощных негативных идей**, при наличии прогресса по некоторым из них. Важно отметить, что решение части проблем некоторых отдельных экономик не решает проблем стабильности, а лишь сильнее надавливает на более ослабленные экономики. Например, Япония уже не столь сильно подвержена дефляционному давлению, США видят план выхода из бесконечных QE, а зона евро (хочется верить) все ближе подходит к принятию единого органа банковского надзора, в котором, кстати, она не против видеть и Великобританию. Интересно отметить, что в Соединенном Королевстве сейчас все неплохо: статистика постепенно поддерживает фунт, но, возможность расширения программы стимулирования со стороны Банка Англии остается.

Перспективы восстановления интереса к золоту именно как к «тихой гавани» и инструменту для долгосрочных инвестиций, пожалуй, пока не столь возможны (в плане стабильности данного интереса), но, в то же время, **в цене драгоценный металл вполне может восстановиться** к отметкам выше 1500 (и закрепиться там) уже в ближайшем месяце, если решение основных мировых проблем продолжит продвигаться.

## Юрий Прокудин, независимый аналитик

Положение золота за последние несколько лет сильно изменилось. Сначала оно росло, показывая порой даже невероятные темпы роста, пробивая все возможные уровни сопротивления и

снова продолжая рост. Однако **даже у самого сильного тренда бывает точка, которая все меняет**, уровень, который остается не под силу.

Золото не стало исключением. После июля 2011 года оно сначала медленно и неуклонно, а затем и более быстро падало, показывая, что **реальной поддержки в виде долгосрочных инвестиций у золота на тот момент не было**. Из всех драгоценных монетарных металлов золото пользуется всегда наибольшим спросом - как эталон уже долгое время, как резервная валюта на тот случай, если других валют не будет.

В последнее время наметилась тенденция, которая показывает, что золото не может удерживать свои позиции, положительные или отрицательные, очень долго. И дело здесь не в новом тренде: **доверие к золоту постепенно падает**. Да, GOLD - это важный инвестиционный продукт. Да, его сфера применения выше, чем просто резервный запас. Да, оно является прекрасным инструментом для спекуляций на биржевых и небиржевых рынках. Но золото не бесценно.

Еще в 2010 году аналитики утверждали, что золото слишком переоценено. Его реальная стоимость за тройскую унцию несколько ниже, чем та сумма, которую мы видели в 2011 году; она ниже даже той суммы, которую мы видим сейчас. Получается, текущее падение, которое уже длится несколько лет (пусть сейчас темпы падения и выросли) - это вполне закономерный процесс. **Золото лишь возвращается к своей реальной стоимости**.

Отвечая на вопросы, что будет с золотом дальше, наиболее логично сказать так: стоимость золота вполне может вернуться к коридору \$1000-1200 за тройскую унцию. Только в этом промежутке цен оно сможет почувствовать себя наиболее стабильно, ведь **никто не будет обесценивать золото, это просто не выгодно**. Пока золото не вернется к указанной цене, его сложно называть перспективным инструментом для долгосрочного инвестирования. Хотя это сделает его предметом дальнейших спекуляций, ведь заработать можно не только на росте, но и на падении.

**Анатолий Строганов, компания  
Forex-Market**

Поведение розничных покупателей вполне очевидно - завышенная стоимость золота стремительно снизилась, что позволило широкому кругу трейдеров и инвесторов подумать о покупке этого металла. Но мало кто зрит в корень этого падения.

Просадка золота с начала года была вызвана **частичным сокращением золотых запасов ряда Центробанков**, в том числе и ЦБ РФ. К тому же импульсное падение этого драгметалла 15 апреля стало следствием заявления центрального банка Кипра, о том, что в свете текущих событий остров намерен покрыть часть убытков за счет золотого запаса. Это один из факторов, второй - это несомненное улучшение макроэкономической ситуации. Штаты набирают обороты, ВВП страны растет, при том, что безработица снижается. К тому же инвесторов воодушевляет

ситуация вокруг развивающихся рынков. **Все факторы указывают на то, что можно вкладывать в более рискованные активы, в число которых золото не входит.**

Это не значит, что золото как инвестиция не выгодна, а говорит о том, что **фаза спроса на драгметалл перенасыщена**. В ближайшее время золото может отыграть часть падения, достигнув приблизительно 1550\$ за унцию, но впоследствии продолжит снижаться, так как инвесторы неохотно будут вкладываться во все еще дорогой актив, а дождутся «наилучшей цены», которая некоторыми специалистами оценивается в районе **1200\$**. Однако, экономический подъем, как показывает практика, в короткий период может смениться стагнацией, что вновь заставит инвесторов использовать защитные инструменты.

Технический анализ золота указывает на **стабильный нисходящий тренд, разворот которого в ближайшее время ожидать не стоит**, поэтому поведение этого инструмента будет зависеть от фундаментальных факторов, ближайшим из которых станет заседание правительства США по вопросу потолка государственного долга страны.

**Александр Купчикевич,  
компания FxPro**

Весьма сомневаюсь в этом последнее время. Честно говоря, сомневался и годом ранее, но золото тогда двигалось в боковике с диапазоном меньше, чем снижение за предшествующие три недели. Инвесторские пристрастия сложно

сломить, но это случается. Как никто в США в свое время не верил в возможность падения рынка жилья, так и сейчас американцы отказываются верить в то, что золото может падать. Я бы тоже не верил, но смотрю на золото, не как на «твёрдую валюту», а как на финансовый инструмент, пусть и с более длинными циклами и корреляциями.

**Золото было интересно, когда инвесторы предполагали высокий уровень инфляции** в ближайшей и среднесрочной перспективе. Сначала рост драгметалла подстегивался внушительными темпами мирового роста, а затем страхами, что QE и послабления от ключевых экономик сделают инфляцию в конечном итоге очень высокой, возможно даже неконтролируемой. Последнего не произошло. Более того, очевидно, что ни мягкая политика, ни даже рост занятости не способны создать инфляцию.

Восстановление оказалось не то, чтобы контролируемым, но настолько безжизненным, что миру не грозит гиперинфляция «а-ля 70-е» даже спустя пять лет после кризиса и несмотря на вкаченные триллионы долларов в экономику.

Если не смотреть глобально на рынок, то покупка после спада до 1320 долларов за унцию выглядела привлекательной для игроков на рынке, но вряд ли для покупки физического золота. **Скорее всего, за периодом консолидации вновь последует упадок**. К золоту нет былого интереса, сейчас инвесторы ищут доходность.

## Аналитический отдел компании Grand Capital

Комментарии относительно так называемого «**золотого пузыря**» придавали котировкам металла определенную нервозность в течение 4-го квартала 2012 г. и 1-го квартала 2013 г. В том числе с этим фактором мы связываем сильнейшее за последние 12 лет падение (с октября 2012 г. по апрель 2013 г. котировки металла упали с 1790 до 1320 долларов за тройскую унцию).

Перспективы развития котировок золота в настоящий момент зависят от комплекса факторов: перманентный кризис стран еврозоны, агрессивная денежно-кредитная политика Банка

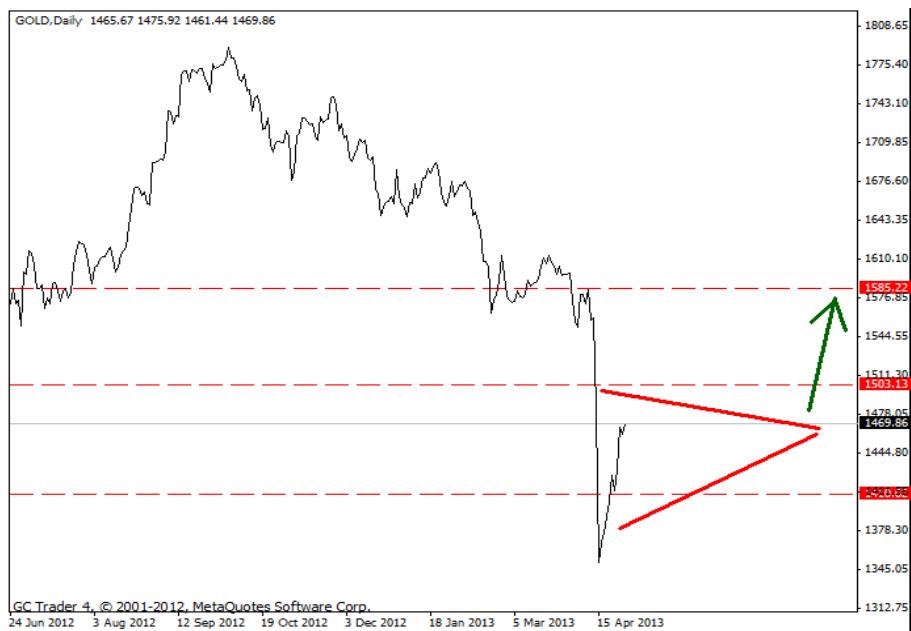
Японии, дальнейшие действия Федрезерва США на открытом рынке. Относительно нестабильной ситуации на финансовом рынке крайне интересно выглядит сильно подешевевший актив (что подтверждается резким ростом физического спроса на золото в последние несколько недель). На наш взгляд, **рост котировок золота продолжится**. Среди локальных задач – закрепление выше психологического уровня 1500 долларов. Ориентируясь на перспективы движения, можно выделить ситуацию, складывавшуюся на графике в мае – августе 2012 года (см. рис. 1): широкий боковой тренд с диапазоном в 100 долларов и последующее мощное движение вверх.



*Рис. 1. Мощное движение вверх после бокового тренда в мае-августе 2012 года.*

Текущая ситуация позволяет смоделировать перспективное движение

в рамках рассмотренного прошлогоднего сценария (см. рис. 2).

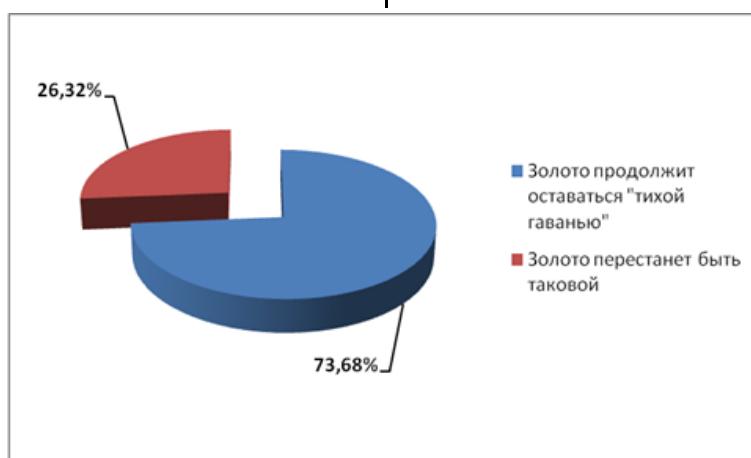


*Рис. 2. Перспектива движения золота.*

В среднесрочной перспективе котировки могут быть подвержены сильному волатильному движению на фоне альтернативных слухов относительно дальнейшего падения цены ниже 1000 долларов, однако **рост к ранее установленным целевым уровням** нам кажется **наиболее перспективным**.

### **Аналитики Thomson Reuters Trading Russia**

По итогам опроса участников бизнес-сообщества Thomson Reuters Trading Russia, 73,68% считают, что золото продолжит являться инструментом «тихой гавани». Оставшиеся 26,32% пользователей уверены, что в ближайшее время он перестанет являться таковым. При этом, некоторые из них говорили о том, что актив продолжит быть резервным лишь в ближайшие 5-10 лет.



*Рис. 3. Итоги опроса участников бизнес-сообщества Thomson Reuters Trading Russia*

## Аналитический отдел компании HY Markets

С середины лета 2011 года и по апрель этого года золото прекрасно себя чувствовало в канале с четко определенными границами. Недавний обвал цен на драгоценный металл можно объяснить не столько фундаментальными данными, сколько, скорее всего, **срабатыванием больших объемов стопов** ниже нижней границы этого самого канала.

Что касается фундаментальной картины, то, действительно, напряженность в мире по поводу возможного дефолта США (зима этого

года) или выхода Кипра из Еврозоны (недавние события) немного поутихла, что тоже **побудило инвесторов переложить средства в другие активы**.

Хотя сейчас определенные покупки золота как безопасного актива происходят на фоне выдвинутого США обвинения в адрес Сирии относительно того, что последняя использует химическое оружие против своих же граждан. Это поддержало спрос на металл, а также на другие сырьевые позиции, включая нефть и медь. Так что пока рано сбрасывать золото, как «тихую гавань» со счетов. **Пока все происходящее на рынке вполне укладывается в рамки коррекции.**



Рис. 4. Золото. Недельный график.

МВФ сообщает, что Россия, Турция и некоторые азиатские страны увеличили свои официальные резервы в прошлом месяце, что также поддерживает золото, наряду со стабильным спросом со стороны ювелирного рынка Азии. Например, начинается сезон свадеб в Индии, что традиционно является фактором поддержки золота.

**Дмитрий Гуровский, компания RoboForex**

Динамика цен на золото давно перестала быть обычным отражением спроса и предложения на рынке. Это **индикатор, по которому можно оценивать склонность инвесторов к риску**. Золото во времена экономических

неурядиц давно стало «тихой гаванью» для инвестора. Этот инструмент середины 2011 года являлся эффективным, низкорисковым, высокодоходным активом. В кризисные периоды предпочитают вложения в консервативные активы, которые защищены от полного обесценивания. Стоит экономике начать расти, как инвесторы переводят свою активность на фондовый рынок, что соответственно отражается снижением котировок золота.

В последнее время мы наблюдали активный и стабильный рост американского фондового рынка, что было полной противоположностью динамики золота. Из этого можно сделать вывод, что определенную роль в снижении стоимости золота сыграл перевод инвестиций из консервативного драгоценного металла в высокодоходный хоть и высокорисковый фондовый рынок США. И если учесть, что до недавнего времени фондовый рынок рос с завидными темпами, достигнув исторических максимумов, психологических уровней сопротивления (круглые числовые значения), а золото дешевело, то с началом нисходящего движения фондовых активов, **золото может начать дорожать**. Ну, а если рассмотреть вариант инвестирования на перспективу нескольких лет, то текущие ценовые уровни могут быть приемлемы лишь с точки зрения **сохранности накоплений**. А если рассмотреть возможность увеличения капитала, то при вполне вероятном снижении котировок золота к области \$1100 за тройскую унцию, его стоит купить. На вероятное снижение золота может

повлиять возможная отмена программы QE3 и укрепление доллара. Ну, а рост стоимости может быть как следствие перевода инвестиционных капиталов с фондового рынка в сырье. И кроме всего прочего: золото имеет ограниченный ресурс в пределах нашей планеты, а также пользуется постоянным спросом со стороны ювелирной отрасли и банковских систем различных государств.

**Александр Куряшкин, компания FreshForex**

Ситуация, сложившаяся на рынке золота действительно привлекла внимание большого числа не только инвесторов, но и обычных граждан, для которых фундаментальные факторы – пустой звук. После падения цены 15 апреля **многие трейдеры и инвесторы рассмотрели возможность для входа в длинную позицию по более низкой цене**. Что очень разумно с точки зрения трейдинга. Целевая стоимость золота, прогнозируемая на протяжении последних нескольких лет на уровне \$2100-2300 за унцию, остается все еще недостижимой, но не отмененной, так как экономики стран Европы и США не показывают в динамике положительных результатов. Причин для данного падения цен называется довольно много – это и слухи о распродаже резервов ЦБ Европы и рекомендация Кипру от Еврокомиссии продать часть своих золотых запасов и уход инвесторов в другие, более доходные активы, так как золото в течение последнего года не показало хороших результатов. Сейчас, после падения, цена на золото корректируется. При этом, если

рассматривать долгосроч, то отказываться от инвестиций в данный металл точно не стоит.

## Сергий Борийчук, компания Weltrade

На мой взгляд, институциональные инвесторы с большой осторожностью будут относиться к золоту, как инструменту для инвестиций, либо как к «тихой гавани» на период рыночных «штормов». Как минимум до конца текущего года. Причин несколько.

**Во-первых**, хочется отметить значительное снижение прогнозных показателей стоимости для актива как к первому полугодию, так и к концу года. Говорить о 1600 oz/usd уже как бы и не принято. Основные целевые ориентиры 1300,00–1100,00 oz/usd. При таких прогнозах, естественно, никакой инвестор размещать средства в актив не будет. Особенно, до установления «новых» правил экономической игры, после полузаконного (в лучшем случае) отъема средств у кипрских инвесторов.

**Во-вторых**, инвесторы трезво оценивают текущую волатильность металла. Если сравнивать ее с волатильностью за предыдущий период, то она выросла. И выросла значительно. Ее существенный рост начался, по моим оценкам с 1990–2000 годов, и не прекратился до сегодняшнего дня. При этом среднедневная динамика волатильности сегодня превышает динамику 1991 года в 2-3 раза. Или другими словами, у инвесторов гарантийные обязательства для

обеспечения безопасного уровня операций выросли в 2-3 раза.

В то же время, для физических лиц золото представляет собой **мерило личного благополучия, и неплохую инвестицию «на черный день»**. И поэтому, покупки драгметалла физлицами, особенно при снижении стоимости, будут возрастать, особенно учитывая увеличение средней заработной платы в Индии и Китае.

Однако, при достижении целевых уровней 1300,00 oz/usd, а уж тем более в случае 1100,00 oz/usd возникает естественное желание закупить активы у основания рынка. В таком случае, **инвестиционная составляющая также начнет расти**. Особенно в случае изменения прогнозов на перспективы золота. Это произойдет обязательно, ведь стоимость производства золота постоянно возрастает, его разведанные объемы фактически не прирастают, а значит, **спрос рано или поздно на актив вернется**.

Однако, с моей точки зрения, это произойдет в лучшем случае в конце текущего полугодия, не раньше. Скажу резче, скорее позже, чем к окончанию полугодия.

## Андрей Бондарь, компания MyTrade Markets

Золото сейчас теряет интерес со стороны инвесторов и одна из причин падения цен – это **отсутствие инфляции в мире**. Как мы все помним, когда США начали применять программы стимулирования экономики QE, которых было всего три, золото значительно

росло в цене в расчете на рост инфляции. Однако с течением времени роста инфляции не наблюдалось, и когда была запущена QE3, значительного роста цен на драгметалл не последовало, так как интерес к нему пропал. **Интерес начал угасать еще в конце 2011 года**, когда мы видели исторические максимумы. С того времени инвесторы продолжали держать свои средства в золоте в расчете на то, что инфляция обуздает крупнейшие экономики, но этого не случилось по сей день.

Останется ли золото в роли «тихой гавани» или его популярность будет продолжать падать? Ответ на этот вопрос находится рядом. Все в руках инфляции, как только появятся признаки ее роста, то сразу начнет расти спрос на золото и популярность его как инструмента инвестиций вновь пойдет в гору. **Золото всегда останется золотом**. До этого времени мы можем вполне увидеть новые минимумы ниже 1300,00.

## Владимир А., компания IFC Markets

1. Ситуацию с начала года можно разбить на два периода: до 15 апреля, когда золото вяло колебалось в канале, и сильный удар по рынку 15-16 апреля. Интересно именно последнее событие, т.к. не совсем ясно, кто и зачем продавал золотые контракты. В этой ситуации можно выделить следующие моменты: **продавалось именно «бумажное» золото** на фоне, во-первых, ажиотажного спроса мелких инвесторов на наличный металл во всем мире и, во-вторых, масштабной скупки золота Китаем последние несколько лет, как по

официальным (учитываемым в статистике) каналам, так и другими возможностями, вплоть до покупки долей в золотых рудниках по всему миру (возможно, Китай стратегически готовится к «золотому юаню»).

2. Провал по золотым контрактам в середине апреля похож больше всего на **действие одного или узкой группы очень крупных игроков** (возможно, ФРС), преследующих стратегические цели: во-первых, отвести интерес рыночной массовки от покупки драгоценных металлов, показать их рискованность, несколько переориентировать денежные потоки на акции, на доллар США; во-вторых, просто «стряхнуть попутчиков», т.е. покупателей стратегически удачно стоящих в лонгах по золоту и серебру. Таким образом, это **масштабная спекуляция** с далеко идущими целями.

3. В далекой перспективе (5-10 лет) есть большие шансы за то, что золото уйдет выше \$3000 или даже \$5000 за унцию в рамках **весыма вероятной глобальной смены мирового валютного рынка** – переход основных валют (или части важных валют) опять на «золотой стандарт», серьезная ревизия Бреттон-Вудского соглашения. В какой форме это будет сделано сейчас невозможно представить, но именно это опасение (или надежда) давит на котировки золота вверх и порождает масштабные спекуляции.

## Кира Юхтенко, компания FBS

На наш взгляд, **золото перестало быть «тихой гаванью» в классическом понимании этого слова**. Динамика этого актива в последние годы и месяцы является ярким тому доказательством. Достаточно посмотреть на поведение

инвесторов после введения налога на депозиты на Кипре 15 апреля. Сейчас на цену золота влияет целый комплекс сложных экономических и политических факторов.

Действительно, по итогам прошедшей недели золото восстановилось более чем на 50% от своего недавнего падения. Однако обратите внимание, что пока XAU/USD остается ниже ключевого сопротивления на \$1520. Пара отбилась от нижней границы медвежьего канала (2011-2013

гг.), но это не дает нам повода говорить о реальном развороте тренда – возможно, сейчас мы наблюдаем простую коррекцию. Фиксация же ниже \$1300 окончательно подтвердит медвежьи прогнозы.

Многие связывают текущее укрепление золота с приближающимися заседаниями ЕЦБ и ФРС. От обоих регуляторов ждут смягчения риторики на фоне ухудшения экономических показателей.



Рис. 5. Золото. Недельный график.

FT#

# Фондовый рынок США: импульсный рост затянулся

(Обзор фондового рынка США)

За прошедший месяц фьючерсы на основные американские фондовые индексы оказались по обе стороны от нулевой отметки. Причем разница между наихудшим и наилучшим показателем составила более 1%. Фьючерс на промышленный индекс Dow Jones оказался лидером торгов, прибавив за месяц более 0,6%. Индекс широкого рынка S&P 500 остался в пределах нулевой отметки. Фьючерс на высокотехнологичный индекс NASDAQ потерял 0,5%.



*Рис. 1. Индекс волатильности VIX, месячный график.*

## Ожидаемая коррекция

**Волатильность на рынке повысилась.** Это произошло в середине месяца, на фоне чего основные фондовые индексы США заметно снизились. Данный факт может иметь двустороннее толкование:

- **рынки переоценены.**  
Импульсный рост затянулся, долгое

время мы не наблюдали коррекции, что не совместимо с устойчивой динамикой.

- **темперы мировой экономики снижаются.** Плохие показатели ВВП еврозоны и Китая указывают на снижение мирового потребительского спроса. Так как Китай является основным сторонним держателем госдолга США, инвесторы обеспокоены снижением экономического роста страны.

Если волатильность пересечет отметку 20 пунктов, **индексы могут отреагировать на это продолжением нисходящей динамики**, и скорректироваться, как показывает история, более чем на 15–20 %.

Доллар снизился. Фьючерс на американскую валюту за месяц потерял 0,4%. Возможным фактором к снижению являются **опасения относительно майской конференции по вопросу повышения потолка госдолга**. К тому же в высших финансовых кругах США идут разговоры о возможном сокращении программы выкупа активов.

График долларового индекса не имеет явной направленности. На фоне нестабильности мировой экономики **инвесторы не могут взять определенный курс по американской валюте**. В начале апреля фьючерс протестировал верхнюю границу диапазона на отметке 84 пункта, однако, не сумев уйти выше данного значения, вновь направился вниз. Делать определенные прогнозы на долгосрочную перспективу можно лишь после выхода инструмента за пределы диапазона 79–84 пункта.



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

Статистика по ВВП страны за четвертый квартал 2012 года выровнялась. Последнее значение оказалось выше уточненных данных.

Итоговое значение превысило последний показатель на 0,3% и составило 0,4%. При этом ВВП в первом квартале 2013 года по прогнозам должен составить 3%.

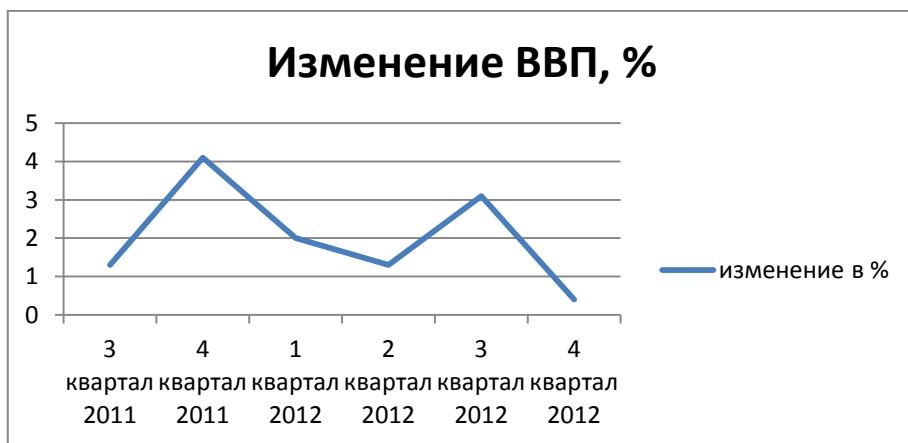


Рис. 3. Квартальное изменение ВВП, %.

**Ситуация на рынке труда продолжает улучшаться.** Последние данные по безработице показали, что уровень по стране снизился с 7,7% до

7,6%. Однако, в противовес этим данным выступает более чем двукратное снижение числа занятых в несельскохозяйственном секторе.

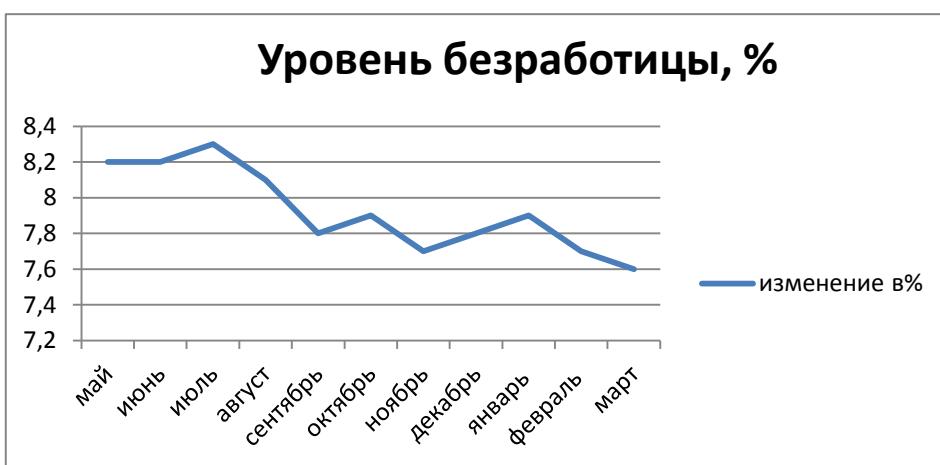


Рис. 4. Коэффициент безработицы, %.

**В целом динамика по рынку труда в США дает надежду на улучшение.** Строить прогнозы по данной статистике крайне сложно, но при дальнейшем падении уровня безработицы определенно США вновь станет самым приоритетным объектом инвестирования.

Процентная ставка в Соединенных Штатах находится на уровне менее 0,25%. Напомню, что Федеральный комитет по открытому рынку готов изменить ставку, когда уровень безработицы опустится ниже 6,5%. **Повышение ставки спровоцирует падение фондовых индексов**, поэтому правительство должно загнать их повыше, чтобы просадка имела незначительное влияние на состояние экономики в целом.

## Индекс DAX: нисходящий тренд набирает обороты

Европа снижается. Спрос на фондовый рынок еврозоны снизился после проблем на Кипре. За текущий месяц события на острове, пожалуй, стали самыми запоминающимися. Страна обратилась за помощью к «большой тройке», на что получила первоначальный отказ. Впоследствии Кипр все-таки получил одобрение, и ему была предоставлена помощь на сумму 10 млрд. евро. Однако радость финансистов была преждевременной, так как условия, на которых был предоставлен транш

помощи, оказались губительны. Чтобы стимулировать экономику Еврогруппа выдвинула условия, по которым ликвидируется второй по величине банк страны. Главным условием явилось налогообложение депозитов. Стоит отметить, что Кипр - оффшорная зона, поэтому доход страны ориентирован в основном на иностранных вкладчиков. Налогами будут облагаться все депозиты свыше 100 тыс. евро. Причем размер налога будет достигать 80%. Конечно же, все поспешили вывести свои средства, на что власти Кипра отреагировала закрытием банков на 10-тидневный срок.



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

Вся эта ситуация спровоцировала падение основных фондовых индексов еврозоны, в том числе и **немецкого индекса DAX**. Технически индекс вышел за пределы длительного бокового тренда вниз, преодолев отметку 7600. При этом нисходящий тренд по нему продолжает набирать обороты и приобретать очертания. К тому же движение можно охарактеризовать как нисходящий канал, и в ближайшее время стоит ожидать коррекционного движения наверх.

## Индекс Dow Jones: в ближайшее время масштабных перемен не будет

Промышленный индекс Dow Jones, в отличие от европейских индексов, только начал снижаться. Притом, что **падение индекса в последнюю неделю не стоит воспринимать буквально**. Скорей всего это лишь техническая коррекция долгого восходящего движения.

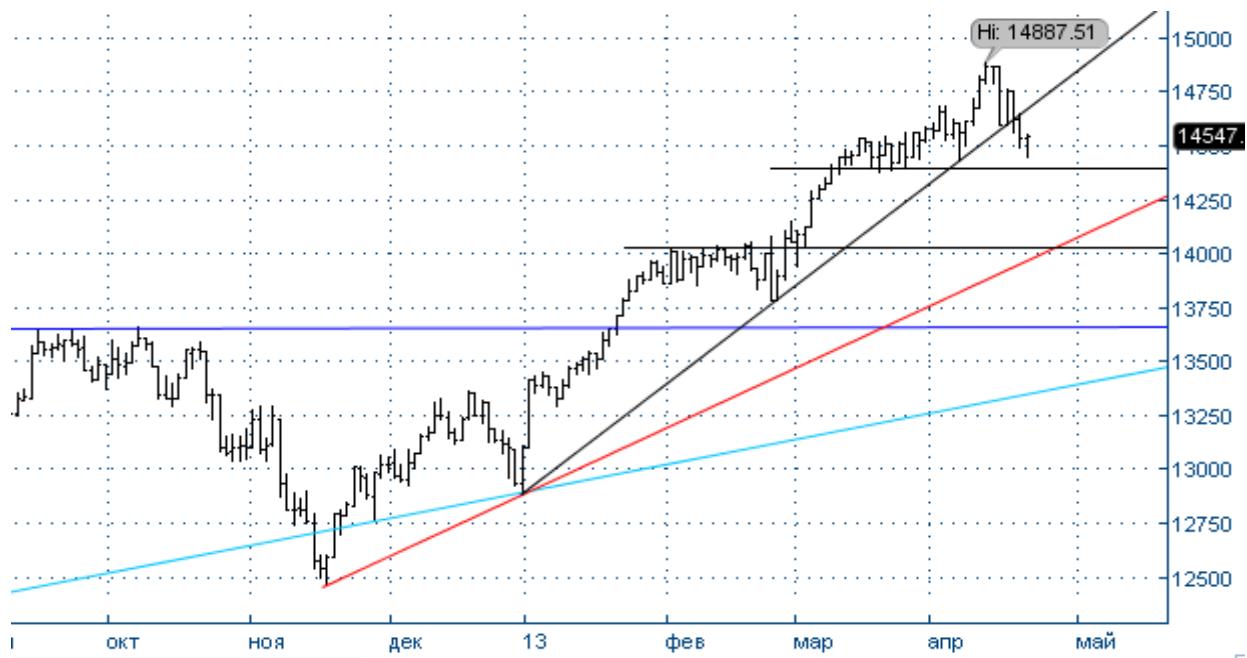


Рис. 6. Американский фондовый индекс Dow Jones, дневной график.

Откат от исторического значения, которое теперь находится на отметке 14887, может составить в среднем до 15-20%. Основными поддержками при этом выступают уровни 14500, 14000 и 13600. Если индекс уйдет ниже последнего

уровня поддержки, тренд можно считать изменившимся, однако в ближайшие несколько недель столь масштабных изменений скорей всего мы не увидим.



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

На месячном графике формируется додж. Если к концу месяца ситуация не изменится, технически **это будет указывать на разворот**, который также может затянуться. Пока ожидаем коррекции к линиям тренда в пределах уровней 14000 и 13500. Изучив поведение рынка на этих уровнях, можно будет делать дальнейший долгосрочный прогноз.

## Следим за корпоративной отчетностью

В целом за месяц в мире произошло 2 важных события, которые заставили инвесторов задуматься о закрытии части прибыльных позиций. **Снижение ВВП Китая и проблемы с финансовым сектором Кипра** продемонстрировали множество черных дыр в мировой экономике, и последствия всего происходящего нам еще стоит ощутить.

Выделяя отдельные сектора американской экономики, наиболее позитивными стоит отметить

**здравоохранение и утилиты.** Акции компаний, который входят в эти сектора, выросли за месяц более чем на 5%. Неплохо смотрятся потребительские товары, прибавившие 2,4%, а вот промышленные материалы демонстрируют крайне слабую динамику. Основным негативным фактором является **катастрофическое снижение цен на сырье**, а именно на золото и нефть. Буквально за несколько дней стоимость золота снизилась с 1600\$ до 1320\$.

Стартовавший в США сезон отчетности пока указывает на **отсутствие опасений по поводу прибыли лидеров секторов в США.** Алюминиевый гигант Alcoa отчиталась лучше прогноза на 0,3\$ на акцию. Лидеры банковского сектора JPMorgan Chase и Wells Fargo также отразили прибыль за 1 квартал 2013 года. В технологическом секторе также наблюдается рост. Прибыль компании Google за квартал выросла более чем на 1\$ акцию.

*В заключении напомню, что в мае нас ожидает конференция по вопросу госдолга США, а также стоит следить за отчетами крупнейших компаний, так как именно лидеры рынка и делают экономику страны.*

FT#

# Крокодильи слезы европейских инвесторов

## (Колонка биржевого аналитика)

**ForTrader:** Как нам стало известно, комиссар ЕС по вопросам внутреннего рынка, Мишель Барнье, готовит проект закона о процедуре использования акционеров и держателей счетов, в случае ликвидации банка, до того, как будут привлечены средства из Европейского механизма финансовой стабильности ESM.

Ориентировочно, закон будет принят в июне текущего года и будет предусматривать определенную иерархию тех, чьи средства будут привлечены. В первую очередь это коснется акционеров и кредиторов, во вторую – владельцы депозитов с суммами более 100 тысяч евро. Средства ESM для разрешения кризисной ситуации будут использованы в последний момент.

Как Вы считаете, какую реакцию вызовет этот закон в мировых финансовых кругах? Не станет ли он «кипрским шаблоном»?

### Неплохой сценарий для рынков

**А.К.:** Рискуя оказаться не правым, скажу, что именно подобный подход и имели в виду те чиновники, которые говорили о «кипрском шаблоне» сразу после сделки с этим островом. Несомненно, политикам ЕС, уставшим брать на себя бремя счетов проблемных стран и излишне рисковавших в тучные времена банков, **подобное решение проблемы с минимальным участием денег ЕС кажется благом.**

Причём, как бы это ни звучало жестоко для вкладчиков и инвесторов,



которые в результате могут понести потери, **для рынков в целом – это тоже весьма неплохой сценарий.** Посмотрите на реакцию евро? По сути, весь негатив продлился чуть более недели. И касался рынка форекс, где евро потерял 2,5% к доллару. Банки еврозоны не запрашивали у ЕЦБ каких-то аномальных сумм для поддержания ликвидности, что видно из еженедельных аукционов европейского Центробанка. Даже суммы возвратов займов LTRO не пострадали, а, напротив, увеличились за последние недели. Конечно, тут не обязательно есть прямая связь, но, как минимум, **кипрские**

проблемы не помешали нормальному функционированию рынка.

## Кризис подкрался незаметно, но виден был издалека

Сами его участники уже давно хотели получить некий рыночный механизм. Пожалуйста! Самый что ни на есть рыночный механизм. В стиле «выживает сильнейший» и «благоразумнейший». Те, кто держал деньги в кипрских банках в последнее время, делали это **исключительно из корыстных побуждений** – ради повышенных процентов.

Например, наша компания, FxPro избегала кипрских банков в предшествующие два года, что лишило ее дополнительных доходов в размере около 2 млн. евро, однако это решение было принято своевременно, и уже тогда не было безосновательным. Так что те, кто говорят о неожиданности проблем в кипрских банках, просто лукавят.

То же самое касалось в своё время **покупателей гособлигаций Греции**, которые имели очевидно спекулятивные доходности задолго до того момента, как ЕС под нажимом Меркель заставила частных инвесторов «разделить бремя спасения» страны с Тройкой.

Отличия этих сценариев в том, что в Греции был еще хоть какой-то долговой рынок, а проблемы касались в основном излишней долговой нагрузки правительства. Поэтому другие государства и помогали «собрату». На Кипре же заставили бизнес и состоятельных частных лиц спасать банки, за счет которых первые в свое время неплохо заработали.

Похоже, что теперь если у банка будут возникать критические ситуации, то **основное бремя ляжет на частных лиц и компании**. В случае проблем у правительства, наверняка, ЕЦБ и ЕС придумают очередной «механизм спасения». Финансовые круги, особенно страдающие, могут возмущаться сколько угодно, однако уставшая платить (и уже имеющая вследствие этого реальное торможение роста) богатая Европа будет стремиться **создать ясный механизм решения подобных проблем с явно очерченным кругом ответственности на разных уровнях**. Даже если упомянутый план не будет принят в нынешнем виде, то все равно его концепция должна быть близкой к этому, иначе Германия, Финляндия и Голландия вскоре могут оказаться вынуждены спасать вдобавок ко всему Италию и Францию.

FT#

# ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК: перспективы мая

(Ежемесячный прогноз для основных валютных пар)

*В апреле рынки чувствовали себя значительно спокойнее: опасения по поводу кризиса на Кипре, сотрясавшие финансовый мир в марте, немного улеглись. Иена протестировала новые минимумы, а евро и фунт немного окрепли против доллара США. Однако расслабляться не стоит: перспективы рисковых активов по-прежнему нестабильны.*



## EUR/USD: возможное смягчение монетарной политики ЕЦБ

### Ключевые драйверы апреля:

Апрель ознаменовался восстановлением евро. Росту единой валюты способствовал **спрос со стороны японских инвесторов**: периферийные страны еврозоны сулили японцам больше доходности, чем на родине, где процентные ставки находятся на крайне низких уровнях.

Политический кризис в Италии, продолжавшийся с конца февраля, к концу апреля все-таки удалось разрешить. Парламент страны впервые в истории переизбрал президента: им вновь стал 87-летний Джорджо Наполитано. Премьер-министром был назначен 46-летний левоцентрист Энрико Летта.

### Техническая картина:

Единой валюте удалось подняться с минимума 4 апреля в районе \$1.2750 до области \$1.3200, которую пара EUR/USD достигла 16-17 апреля. Пара восстановила почти 50% от снижения курса в период с февраля по апрель. На недельном графике ценам не удалось закрепиться выше Облака Ишимоку (\$1.3140/50). На дневном графике 50-дневная средняя ушла ниже 100-дневной средней – **медвежий сигнал**. Кроме того, дневное медвежье Облако продолжает давить на цены. Поддержка располагается на \$1.2930 (200-дневная средняя), \$1.2750, \$1.2660.

### Экономический фон:

Участники рынка постепенно теряют надежду на улучшение экономической ситуации в еврозоне. Индексы деловой активности в

Германии, ведущей экономике региона, снизились, а настрой деловых кругов ухудшился. Идут разговоры о том, что уж теперь-то **ЕЦБ снизит процентную ставку** с текущего уровня в 0.75% – многие инвесторы жалуются на то, что ЕЦБ отстает от ФРС и Банка Японии в том, что касается «мягкости» политики. На заседании 4 апреля президент регулятора Драги озвучил такую возможность. Учитывая тот факт, что инфляция в еврозоне остается ниже целевого уровня в 2%, **пространство для смягчения у ЕЦБ есть**.

Между тем, в долгосрочном периоде эффективность такого шага, скорее всего, будет низкой: восстановление европейской экономики стопорит низкий объем кредитования средних и малых предприятий, а эту проблему более низкие ставки решить не смогут. Как отмечают специалисты Investec,

**еврозоне одновременно грозят 3 кризиса** – банковский, фискальный и экономический.

Заседание ЕЦБ состоится 2 мая. Еврокомиссия опубликует свои прогнозы по европейской экономике 3 мая. От майского заседания ЕЦБ ждем как минимум более мягкой риторики – **Драги может послать рынку «голубиные» сигналы**. Велика вероятность того, что регулятор подождет со снижением ставок еще месяц – в июне Центробанк опубликует свои экономические прогнозы.

### Наши ожидания:

Мы остаемся медведями по EUR/USD и **рекомендуем продавать пару на подъемах**. Уход ниже \$1.2750 подтвердит **медвежью фигуру «голова и плечи»** на недельном графике и откроет путь для нового снижения.



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

## GBP/USD: дно сформировано

### Ключевые драйверы апреля:

В конце апреля кабель совершил резкий скачок наверх. Основным драйвером стали данные по ВВП, показавшие, что **страна сумела избежать «тройной» рецессии**. ВВП за I кв. вырос на 0.3% кв/кв (прогноз +0.1%). Напомним, в IV кв. ВВП сократился на 0.3%. В годовом исчислении ВВП повысился на 0.6%, хотя эксперты прогнозировали повышение показателя на всего лишь на 0.3% (максимум с конца 2011 г.). Столь существенный рост британской экономики связан с **увеличением активности в секторе услуг** и восстановлением объемов добычи нефти и газа в Северном море.

### Техническая картина:

В апреле восстановление фунта с мартовских минимумов продолжилось. Стерлинг поднялся на 2.7% с минимума за 2.5 года в \$1.4830. Пара GBP/USD преодолела сопротивление \$1.5400 – 38.2% восстановления от снижения курса в 2013 г. Паре по-прежнему предстоит преодолеть сопротивление 55-, 100- и 200-дневной средних.

Несмотря на не слишком хорошие экономические данные, выходящие в Великобритании, техническая картина показывает, что **фунт сформировал дно** в своем падении против американской валюты. Плохие новости во многом уже учтены в цене.

### Экономический фон:

Согласно протоколам апрельского заседания Банка Англии, члены МПС единогласно проголосовали за то,

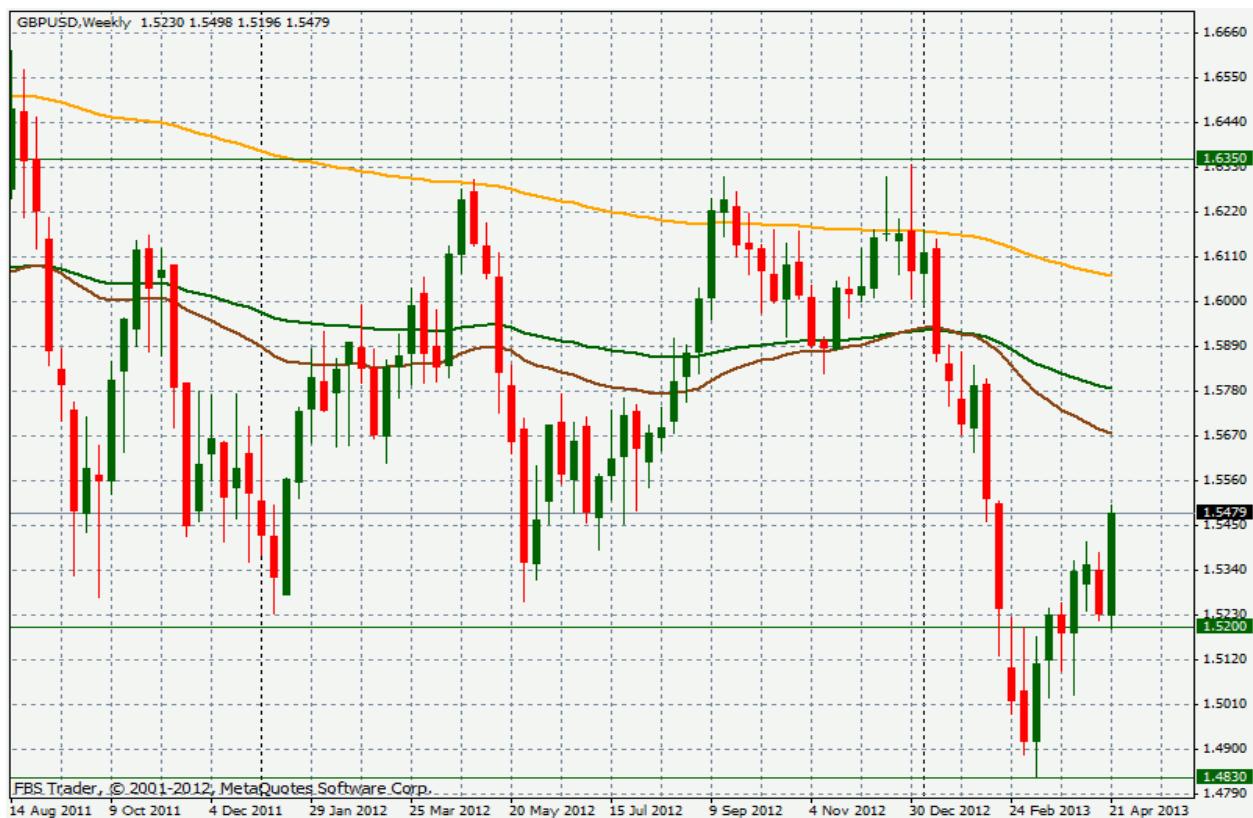
чтобы оставить ставку без изменений на уровне 0.5%. Между тем, **мнения по поводу QE вновь разделились**: глава регулятора Мервин Кинг, а также Дэвид Майлз и Пол Фишер вновь предложили увеличить объем программы по покупке активов на 25 млрд. фунтов до 400 млрд. фунтов.

Банк Англии и Казначейство Англии продлили на год действие программы финансирования кредитной деятельности банков (Funding for Lending, FLS). В программу FLS будут включены **новые стимулы**, позволяющие увеличивать объемы кредитования малого и среднего бизнеса.

При этом **инфляция по-прежнему превышает целевое значение** BoE. В марте потребительские цены выросли на 2.8% г/г. Уровень безработицы в стране вырос до 7.9%, а розничные продажи сократились на -0.7%. МВФ, тем временем, **существенно снизил свои прогнозы по росту экономики Великобритании** до 0.7% в этом году и до 1.5% в 2014 г. Кроме того, в фонде раскритиковали финансовую политику страны. Агентство Fitch **снизило кредитный рейтинг** Соединенного Королевства с AAA до AA+.

### Наши ожидания:

В среднесрочном периоде **мы остаемся быками по паре**: обратите внимание на мартовский «молот» на месячном графике. Вероятна коррекция к поддержке \$1.5400. Ключевая поддержка - \$1.5200 и \$1.4830. Выше первого уровня у покупателей есть возможность поднять стерлинг до \$1.5580 (50% Фибо). Следующее важное сопротивление - \$1.5770 и \$1.5870.



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

## USD/JPY: «бычий» настрой сохраняется

### Ключевые драйверы апреля:

Иена ускорила падение после того, как на заседании 3-4 апреля Банк Японии принял решение о **новых мерах монетарного стимулирования экономики**, которые увеличат его баланс в 2013 г. на 15%. ЦБ объявил, что будет покупать облигации на сумму в 7 трлн. иен в месяц, тогда как средний прогноз экономистов составлял 5 трлн. иен.

Снижение иены замедлилось в ожидании встречи «Большой двадцатки» 18-19 апреля, однако **лидеры G20 воздержались от резкой критики действий японского правительства**. В совместной декларации министры и главы ЦБ констатировали, что

«принятые в Японии в последнее время меры политики призваны остановить дефляцию и поддерживать внутренний спрос». На заседании 26 апреля Банк Японии оставил монетарную политику без изменений, однако сохранил «голубиный» тон своих высказываний.

### Техническая картина:

5 апреля пара USD/JPY рванула наверх, отбившись от поддержки 92.50, а уже 11 апреля протестировала отметку 99.95. Отметка в 100.00 иен оказалась **серьезным сопротивлением для быков**: это важный психологический и технический уровень. Пара подошла к вершине широкого снижающегося месячного Облака и 50% восстановления Фибоначчи от снижения в 2007-2011 гг.

## Экономический фон:

Несмотря на агрессивные действия Центробанка, **дефляция в Японии пока сохраняется**: в марте CPI составил -0.9% г/г против прогноза -0.8%. 15 мая будет опубликован предварительный ВВП Японии за I кв 2013 г. Напомним, что в IV кв. 2012 г. экономика выросла на 0.2% г/г (0.0% кв/кв). По прогнозам OECD, в I кв. рост составит 3.2% г/г: **монетарная политика Куроды улучшает перспективы по инфляции и экономическому росту**. Следующее заседание Банка Японии состоится 22 мая.

## Наши ожидания:

Некоторые специалисты считают падение иены слишком стремительным, однако вряд ли в ближайшее время что-то заставит Банк Японии сократить объемы смягчения. Мы по-прежнему **остаемся быками по паре USD/JPY**. Пробой сопротивления 100.00 спровоцирует новый рост – чуть выше этого уровня собраны крупные ордера на покупку. **Наши следующие цели** – 101.40, 103.50 (200-месячная ЕМА) и 105.60 (61.8% Фибо). Уход ниже 99.00 станет сигналом к более глубокой коррекции.

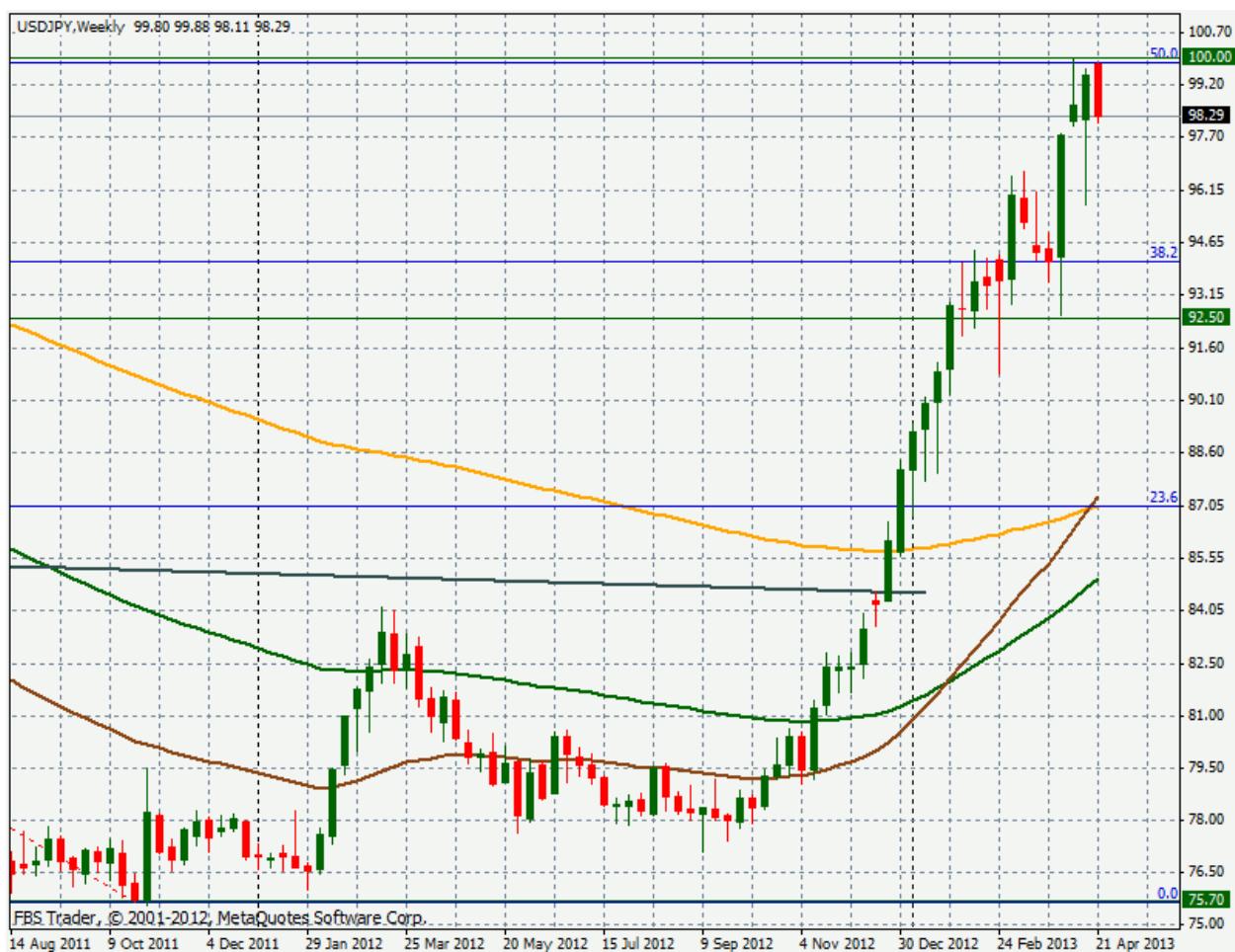


Рис. 3. Недельный график валютной пары USD/JPY.

## AUD/USD: ждем сигналов для продажи

### Ключевые драйверы апреля:

Апрельское ралли австралийца прекратилось после выхода **слабого ВВП Китая**. Рост экономики Поднебесной составил в I кв. всего лишь 7.7% г/г (прогноз: 8.0%; пред.: 7.9%), а промышленное производство выросло в марте всего лишь на 8.9% г/г (прогноз: 10.1%; пред.: 9.9%). Другим важным фактором падения австралийской валюты в апреле стало снижение сырьевых рынков.

### Техническая картина:

Как видно из недельного графика, с 2012 г. **пара AUD/USD остается в боковом канале \$1.0600/\$1.0115**. В апреле линия сопротивления 2011-1013 гг. (\$1.0520) в очередной раз остановила быков: 11 апреля пара протестировала новый 10-недельный максимум на \$1.0585, однако к концу месяца вернулась ниже \$1.0300, резко подешевев после публикации негативного ВВП Китая 15 апреля.

### Экономический фон:

В апреле в Австралии вышли не слишком хорошие данные по рынку труда: безработица выросла до 5.6%, а количество занятых сократилось. Инфляция в I кв. 2013 г. составила 0.4% кв/кв (прогноз: 0.7%). В сочетании из негативной статистикой по Китаю эти данные **повышают вероятность снижения процентной ставки РБА** в ближайшие месяцы. Следующее заседание РБА состоится 7 мая.

### Наши ожидания:

Текущая техническая картина выглядит не слишком оптимистично. Следующая важная поддержка расположена на \$1.0200 и \$1.0115. Уход ниже последнего уровня будет означать выход из долгосрочного боковика и станет **мощным сигналом для продажи**. Будем следить за результатами заседания РБА: любое «голубиное» заявление политиков может спровоцировать новую волну распродаж. Для **возобновления бычьего сценария** необходимо восстановление выше \$1.0585.



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

FT#

# Евро: волновые цели на май

## (Волновой анализ пары EUR/USD)

Каждый действующий трейдер либо аналитик рано или поздно приходит к одной простой истине – для достижения высоких положительных результатов в анализе и принятии торговых решений необходимо брать за основу **эмпирическую волновую теорию Эллиотта**. Такая истина – не приходит одного, данная истина универсальна, математически уравновешена и «социально» защищена. Потому всякий раз, просматривая котировки евродоллара и изучая их на предмет «волновой активности», можно понять состояние умов тех, кто был и является движущей силой данных флюктуаций.

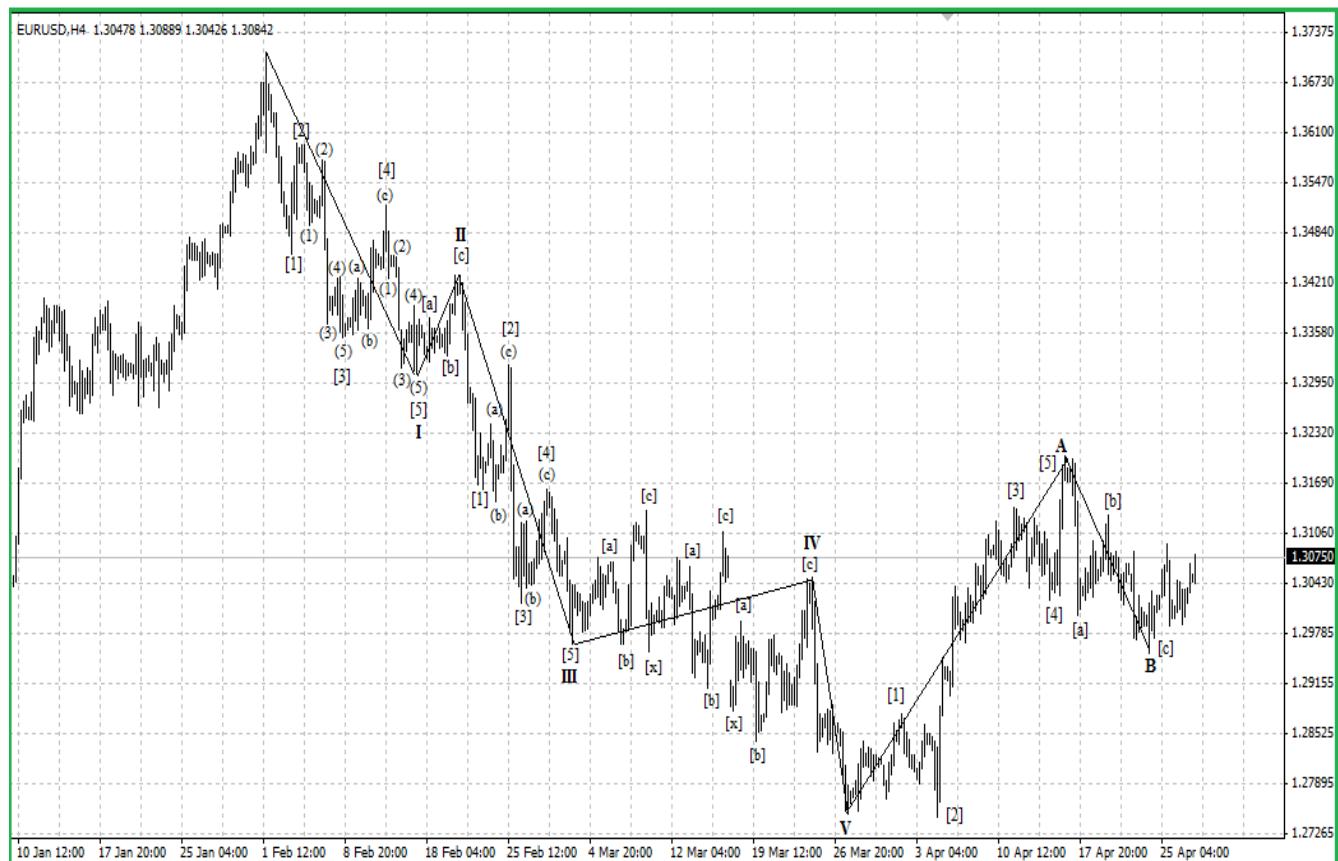
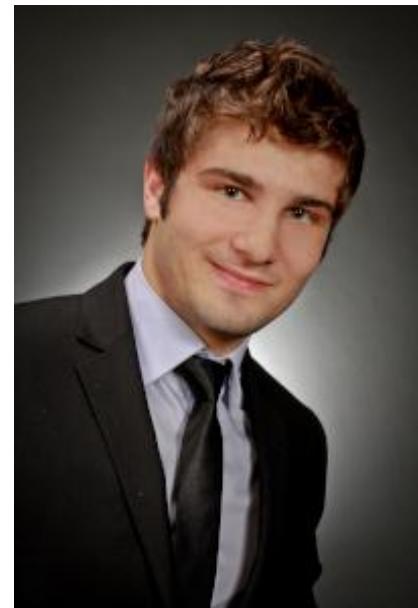


Рис. 1. График валютной пары EURUSD (H4).

Как видим из представленного выше графика евро-доллара на четырехчасовом таймфрейме – все идет «по плану». Первичный волновой уровень, стадия консолидации медвежьего пяти волнового импульса, торможение волнового разбега, балансировка рыночных сил, накопление объемов. Волна В все еще способна прижаться к уровню конца пятой волны **1.2750**, что станет **предпосылкой**

**образованию плоской коррекции.** Дальнейшие броски на волне В за пределы вершины пятой волны представлят нашему вниманию растянутую коррекцию в среднесрочной перспективе. Пока мы ориентируемся на движения в предстоящем торговом месяце – разметим цели с учетом всех наиболее вероятных и альтернативных вариантов развития событий.

**SELL:** при пробитии отметки **1.2920** первой целью будет уровень **1.2817**, далее **1.2756**.

**BUY:** при пробитии отметки **1.3164** первой целью будет уровень **1.3237**, далее **1.3325**.

FT#



# Нефтяные перспективы: надежда на рост есть

(Рынок нефти: фундаментальный и технический анализ)

*Сектор «черного золота» в апреле оказался подвержен внешнему влиянию, что в результате вылилось в стремительные продажи и, далее, в осторожное восстановление.*



## Сокращение спроса при росте предложения

Внешний фон сложился в середине весны неоднородным. С одной стороны, **сохраняется напряженность в Северной Корее**, которая продолжает вести сложные переговоры с Ираном относительно нефтяного импорта. С другой стороны, **в Сирии идет война**, и это сильно сказывается на состоянии нефтяного рынка.

Кроме того, весомым фактором, определяющим температуру сырьевого сектора, остается положение в США, где **сокращается внутренний спрос при**

**увеличении уровней добычи «черного золота».**

Согласно расчетам API, Американского института нефти, в марте объемы потребления сырья оставались сдержанными - отмечен рост на 0,6% в годовом сопоставлении (18,3 млн. баррелей/сутки). И пусть эти умеренные показатели не вводят в заблуждение: **объемы потребления остаются минимальными за 16 лет.**

В то же время, **сырьевое предложение движется по нарастающей**. В марте добыча выросла до 7,146 млн. баррелей/сутки, и это более чем на 13% выше прошлогоднего показателя. Подобный рыночный

дисбаланс сказывается и на рыночной цене «черного золота».

В ближайшее время большое влияние на нефтяные цены будет иметь статистика - в частности, показатель по росту американской экономики по итогам первого квартала 2013 года, а также макропоказатели по Китаю - ожидания здесь достаточно позитивные, что **дает нефтяному рынку перспективу к росту.**

## Нефть WTI: растем до 97 \$/баррель

Техническая же сторона торгов ионьским фьючерсным контрактом на нефть сорта WTI такова, что **среднесрочный тренд в инструменте понижательный**, текущая цель движения - рост к верхней границе диапазона 90.00-91.70 \$/баррель.

Детали графического анализа демонстрируют, что крайняя комбинация японских свечей «бычье поглощение» образована на уровне 88.00 \$/баррель - **признак развития покупок.**

Текущая зона сопротивления находится в диапазоне 90.00-91.70 \$/баррель. Текущий уровень поддержки проходит по уровню 86.00 \$/баррель.

В то же время, **согласно теории волн Эллиотта, отмечаем реализацию**

**повышательного волнового цикла от уровня 90.00 \$/баррель.**

Первая повышательная волна достигла уровня 94.00 \$/баррель. Следующая понижательная волна показала тест уровня 92.00 \$/баррель. Третья волна покупок ориентирована на успешный тест уровня 97.50 \$/баррель. Четвертая коррекционная волна достигла уровня 96.00 \$/баррель. Пятая волна покупок повторила тест уровню 97.50 \$/баррель.

Прогнозируем **образование нового понижательного волнового цикла от уровня 97.50 \$/баррель.**

Первая волна продаж достигла уровня 92.50\$/баррель. Вторая коррекционная волна показала тест уровня 94.75 \$/баррель. Третья волна продаж показала снижение до уровня 86.00 \$/баррель. Четвертая коррекционная волна нацелена на тест уровня 91.70 \$/баррель.

Согласно данным **индикатора Bollinger Bands**, отмечаем разворот котировок от нижней границы торгового диапазона. Руководствуясь правилами использования индикатора, после выхода за нижнюю границу канала **стоит торговать разворотное движение** до противоположной границы - границы канала расширяются.



**Рис. 1. Нефть сорта WTI: технический прогноз.**

Ключевые скользящие средние индикатора Ишимоку находятся в медвежьем пересечении, при этом быстрая средняя смотрит понижательно, медленная – горизонтально – **признак сохранения тренда**. Торги проходят под «облаком Ишимоку».

**Индикатор MACD** отражает рост настроений на продажу, сглаженные объемы на период 9 сигнализируют о

снижении в отрицательной области значений. На графике фьючерс находится в состоянии «медвежьей конвергенции» с уровнем цен при значении индикатора ниже нулевого уровня – **признак преобладания продаж**.

**Осциллятор Stochastic** сигнализирует о **выходе из зоны перепроданности**.

**Наша рекомендация:** спекулятивные позиции на покупку в рамках выхода значения индикатора из зоны экстремумов (20 пунктов и ниже). Иными словами, текущая цель длинных позиций на уровне 90.00 \$/баррель реализована. Далее прогнозируем попытку отскока котировок вверх с ориентиром на уровень 91.70 \$/баррель.

FT#

# Российские фондовые индексы: смена тенденции

(Фондовый рынок: технический прогноз индексов ММВБ и РТС)

*Прошел месяц после нашего предыдущего анализа. Что же изменилось? Можно отметить, что предположение о смене тенденции с восходящей на нисходящую полностью оправдалось.*



## Внешний фон

Давление на мировую экономику, создаваемое кризисом в Европе, особенно в зоне евро, негативно сказывается и на экономике России. Как результат - снижение ведущих индексов.

**Основными векторами напряжения выступили:**

- **неудачные переговоры между правительством Кипра и России по предоставлению кредита.** Результат - пролонгация предыдущих кредитов.

- **сдача интересов инвесторов экономики Кипра в угоду Германии.** Результат - потеря от 40% до 60% капитала, ввезенного в Кипр российским бизнесом и отток капитала из Кипра.

- **изменение основ базиса капитализма.** Теперь, стало понятно, что за ошибки политиков, бездарно использующих (читай, проедающих) полученные средства, несут

ответственность не сами политики, и не инвесторы, предоставившие средства и не проконтролировавшие их использование, а все физические и юридические лица у которых попросту национализируют (можно сказать по-простому: отнимают) нужную часть средств, которые уже свободны от налогов и являются конституционно неприкосновенными... Вернее, являлись... Вне зависимости от того, под каким соусом их отнимают. Пусть даже под перспективой получения дохода от добычи газа и нефти на спорных с Турцией территориях шельфа. Или в обмен на акции банков, которые абсолютно не ликвидны... А то и просто остаются на счетах созданного из крупнейшего в стране, уже «мусорного банка».

- **затянувшийся кризис политической власти в Италии.** И только в самом конце апреля, после повторных выборов президента страны, возможно, появился шанс его решить.

И все это на фоне слабых макроэкономических показателей еврозоны в целом и Германии в частности. Вплоть до слухов о снижении кредитного суверенного рейтинга Германии.

Все это явно не способствовало укреплению уверенности инвесторов в перспективах как европейских, так и российских активов. Впрочем, при понимании динамики индексов, вполне можно было (и нужно), зарабатывать.

## Техническая сторона обзора

Для технического анализа динамики автором специально используется ограниченное число инструментов.

**Из инструментария графического анализа:** психологические уровни (уровни, кратные 10 и (или) 100), линии поддержки и сопротивления, из которых, при необходимости, формируются восходящие и нисходящие трендовые каналы. Кроме того, могут использоваться коррекционные уровни Фибоначчи.

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

## Индекс РТС: двойной прорыв консолидаций

Индекс РТС, отказавшись от тестирования сильнейшего психологического уровня в 1600,00 начал системное снижение, фактически **сформировав нисходящую тенденцию** на дневном графике.

На недельном графике просматривается **консолидация в форме треугольника** (выделена на рисунке 1 синим цветом), которая была пробита в низ. Расчет целей по данному графическому построению открывает цель – психологический уровень 1000. Уровень, который абсолютно четко отрабатывается ценой при достижении.

Как результат – остаются актуальными уровни 1200,00 и, в дальнейшей перспективе, 830,00, о чем мы говорили месяц назад.

Началом реализации **пессимистического сценария** будет не только прорыв нижней части консолидации, который уже произошел, а и прорыв уровня 1350,00, тест которого мы сейчас и наблюдаем.

При этом Stochastic вошел в зону перепроданности, что также говорит о **превалировании на рынке продаж над покупками**. Кроме того, трендовый индикатор показывает развивающееся нисходящее движение.

Поэтому, с моей точки зрения, май будет **одним из наиболее критичных месяцев** для определения дальнейшей динамики актива.



**Рис. 1. Индекс РТС. Недельный график. Текущая консолидация.**

При этом настораживает совпадение прорыва текущей консолидации с прорывом глобальной

консолидации, которая формируется с апреля 2009 года.



**Рис. 2. Индекс РТС. Недельный график. Двойной прорыв консолидаций.**

Дневной тайм-фрейм показывает отбой от уровня 1310,00 с последующим прорывом линии краткосрочного трендового индикатора, и тестирования 1400,00. При этом 1400,00 представляет собой первый коррекционный уровень 23,6% предыдущего снижения.

Stochastic выходит из зоны перепроданности в нейтральную зону. Данная картина говорит о **коррекции на дневном таймфрейме**, что видно по сетке Фибо, на дневном графике. На недельном графике, коррекция отображается последней (на момент написания статьи) восходящей свечей.



**Рис. 3. Индекс РТС. Дневной график.**

Можно предположить дальнейшее флетовое движение, при котором цена будет колебаться некоторое время между уровнями 1310,00 и 1400,00. Вполне вероятен и более широкий коридор, с сопротивлением 1460,00 – уровнем достаточно близким, чтобы его считать вторым коррекционным – 38,2% предыдущего снижения.

Исходя из данной разметки, можно предположить, что **в мае индекс будет находиться во флетовом движении** с перспективой на снижение. При этом вопрос начала фазы понижения скорее увязывается с кризисными явлениями в Европе и России и заключается в разрезе

скорее времени, чем возможности/невозможности.

## Индекс ММВБ: продолжение роста не гарантируется

Динамика движения индекса ММВБ достаточно **близка динамике индекса РТС**.

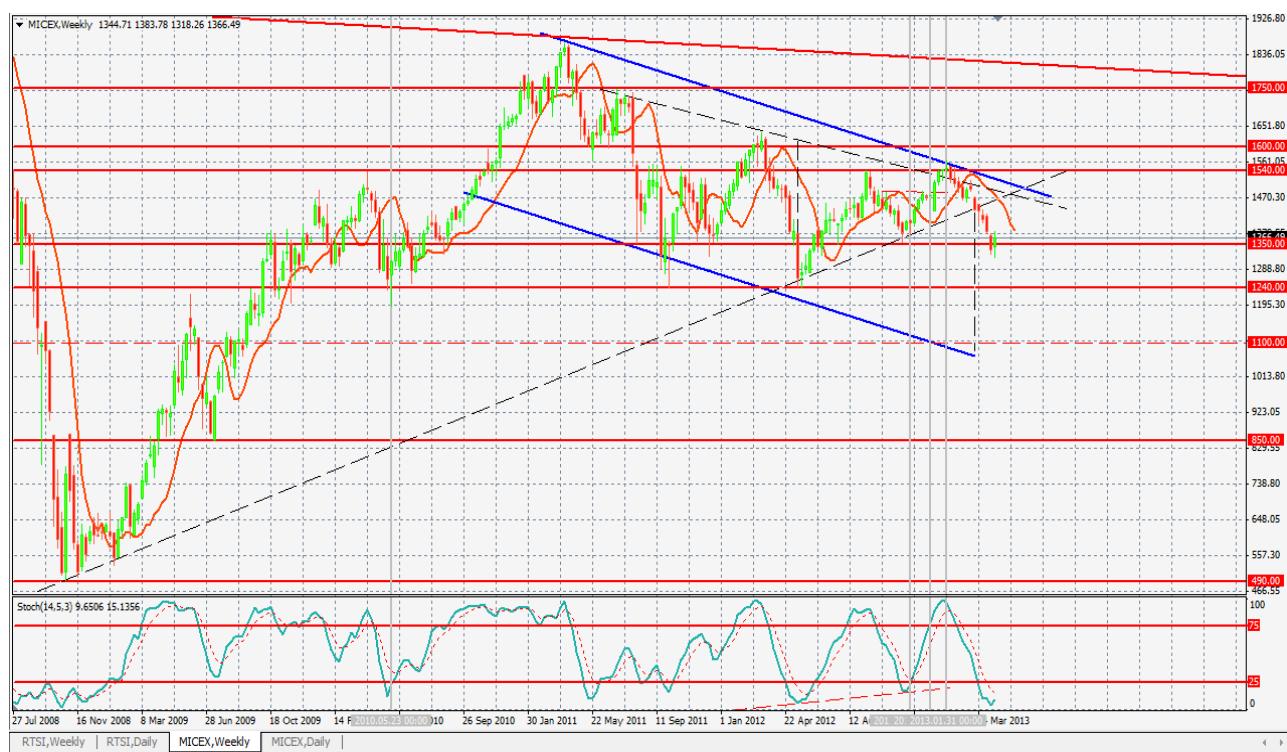
При этом на недельном графике просматривается **аналогичная фигура консолидации в виде треугольника** (черные пунктирные линии). Оценка высоты вписывается в высоту понижающегося трендового канала (синие линии на графике). Глобальной

фигуры, аналогичной фигуре индекса РТС (см. рисунок 2) не просматривается.

На текущий момент индекс тестирует уровень 1350,00. Можно ожидать **отскок до линии трендового индикатора**. Впрочем, вполне удачный тест завершится прорывом. В таком случае, можно ожидать снижение цены до уровня 1240,00 с дальнейшей

перспективой 850,00 и промежуточным уровнем 1100,00

**Подтверждением такого сценария** служит как фиксация цены ниже линии трендового индикатора, так и нахождение Stochastic в зоне перепроданности, что говорит о превалировании продаж над покупками.



*Рис. 4. Индекс ММВБ. Недельный график.*

На дневном тайм-фрейме цена, неудачно протестировав уровень 1320,00, перешла в коррекционную фазу и, пробив при этом линию трендового индикатора, тестирует уровень сопротивления 1376,70, который является первым коррекционным уровнем – 23,6% от предыдущего размаха снижения.

Stochastic при этом продолжает находиться в зоне перепроданности. Впрочем выход его в нейтральную область **не будет гарантировать продолжения роста**. Цена, скорее всего, будет находиться во флетовом диапазоне от 1400,00 до 1320,00 или консолидироваться в более узком диапазоне, представляющим собой поддиапазон выше оговоренного.

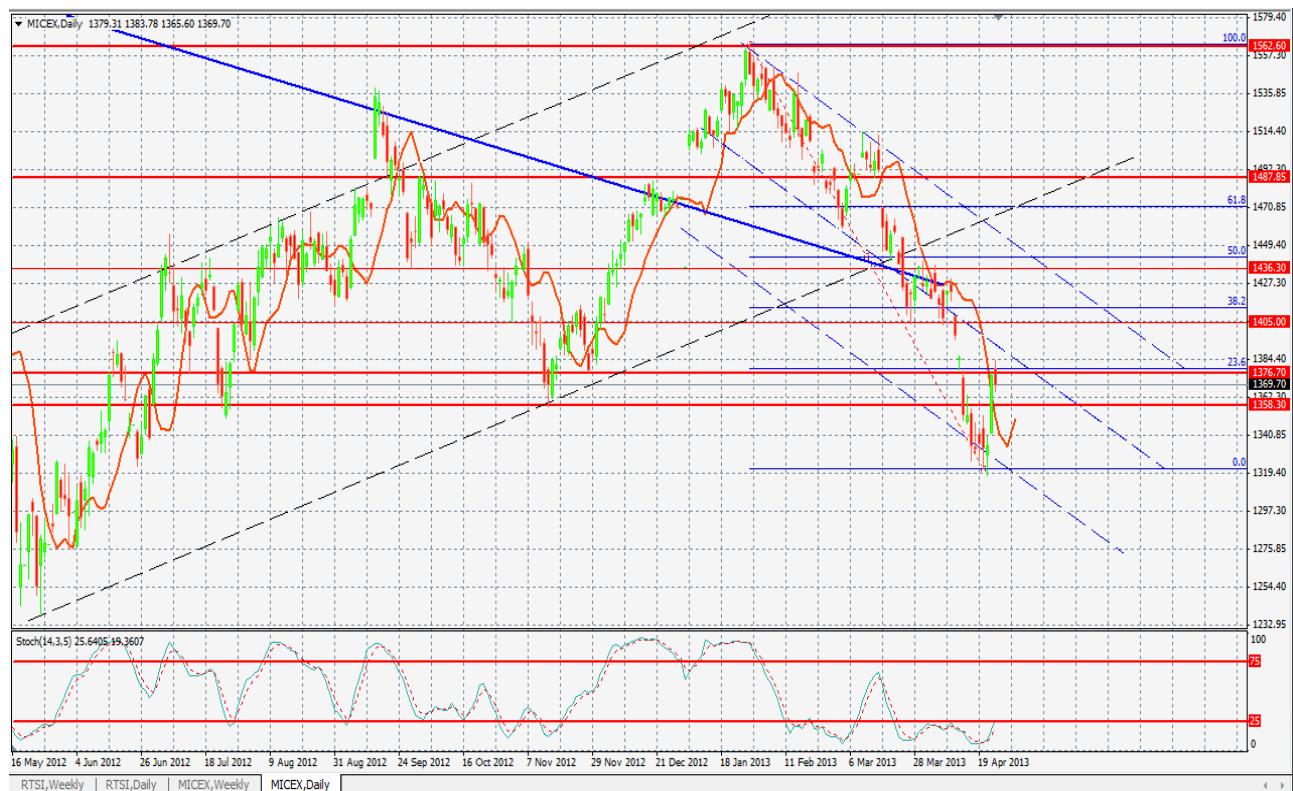


Рис. 5. Индекс ММВБ. Дневной график.

### «Пружина неотработки»

Так уже сложилось в этом году, что **последняя неделя месяца является определяющей для анализируемых активов**. Так было и в феврале, и в марте. Именно такая картина сложилась и в апреле. Последняя неделя апреля задаст границы для флетового движения на протяжении мая.

Дополнительным фактором для формирования флета послужит и **длительный период праздников**. В то же время, необходимо не забывать, что в то время, когда российские индексы

«будут отдыхать» вместе с трейдерами, Европа, Америка и Азия будет работать. А значит, в случае поступления негатива из этих регионов, из-за отсутствия отработки его в российских реалиях, в момент начала работы после перерыва **«пружина неотработки» может очень сильно выстрелить**, особенно в сторону падения, так как паника будет накапливаться и самоумножаться.

Поэтому трейдерам стоит рекомендовать или воздержаться от торговли на протяжении первых двух недель мая, или поставить ордера ниже текущих минимумов.

Профитных вам сделок, дамы и господа!

FT#

# Стоит ли соблазняться сильно подешевевшими российскими акциями?

(Поход за прибылью на отечественный фондовый рынок)

В прошлый раз ([73 номер журнала ForTrader.ru](#) – прим. ред.) мы рассуждали о том, где применить свои силы российским инвесторам, и остановили свой выбор на тех отечественных акциях, которые в 2011-2013 году показывали позитивную динамику и свою силу, отметив, в частности, бумаги «Сбербанка», «Транснефти», «МТС», «Магнита». Тем, кому такие акции кажутся уже слишком дорогими, мы предлагали обратить взор на американские ценные бумаги Apple, Microsoft, Google, Coca-Cola, McDonalds, Bank Of America.



## Идеи для инвесторов

Наше новое исследование предназначено тем, кто не хочет прислушиваться к биржевой мудрости: «Тренд, однажды начавшись, скорее продолжится, нежели умрет», и назло ей желает **приобрести наиболее слабые российские бумаги**. Эти люди часто готовы ждать свои прибыли долго и терпеливо. Но любую стратегию сильно подтачивает долгое отсутствие результата. Ждать проще, когда портфель хотя бы понемногу идет в правильном направлении. Какие риски понесут инвесторы при таких стратегиях?

Итак, представляя идеи для инвесторов, проведем несколько аналогий. Все хотят вернуться на машине

времени в 2008 год, когда популярные акции потеряли по 70-90% своей стоимости. Вы, может быть, не заметили, но на **многих наших слабых бумагах от посткризисных максимумов уже прошло падение**, сравнимое с динамикой 2007-2008 года. Для примера мы выбрали четыре акции из разных секторов: «Газпром», «ВТБ», «РусГидро», «НЛМК».

Падение, начавшееся в этих акциях в 2010-2011 году хоть и сравнимо по динамике с кризисным, но более затянуто во времени — и потому, на наш взгляд, **шансов на быстрое восстановление у этих бумаг нет**. Падение 2010-2013 года было обдуманным. Никакой спешки у трейдеров теперь нет. Так что если вы считаете, что сейчас **указанные бумаги**

достигают дна, и могут встать на путь роста сравнимый с ростом 2009-2010 года, то умножайте возможное время восстановления бумаг на 2! Например, в прошлый раз «Газпром» восстановился от своего кризисного дна на 195% за 2,5 года. В этот раз этот процесс при плохом развитии ситуации может затянуться лет на пять. Вы готовы пять лет ждать прибыль?

## Не сосредотачивайтесь на бумагах одного эмитента

Добавим еще информации для размышления. За последние годы роста **акции «Газпрома»** не смогли восстановиться к пику 2008 года, недотянув почти 50%, **бумаги «ВТБ»** не дотянули 18,5% до своего пика декабря 2007 года, **акции «РусГидро»** не дошли 18% до пикового значения 2008 года. **Акции «НЛМК»** в 2011 году обновляли свой исторический максимум 2008 года на 11%. Что, бесспорно, несколько выделяет их перед остальными бумагами.

Продолжая мысль с примером по «Газпрому», можем предположить, что в рамках нисходящего движения

195% прироста мы, возможно, и не дождемся. Зато вполне возможен вариант, при котором **бумаги возьмут и не доиграют 50% до последнего максимума**, но уже 2011 года. Проще говоря, акции сходят в район 160 рублей и начнут новую волну снижения.

Неизвестно, на что будут ориентироваться трейдеры – на исторический максимум или максимумы посткризисные. Выстраивая свою инвестиционную стратегию, вы можете использовать **оба варианта развития событий** и думать, стоит ли оставаться в акциях, когда они будут доходить до цен, пропорциональных тем, от которых они начинали снижение в 2010-2011 году. Для «Газпрома» это планка, как мы уже сказали, 160 рублей, для «ВТБ» - район 10 копеек, для «РусГидро» 1,65 рубля, для «НЛМК» этот уровень составляет также 160 рублей. Когда эти рубежи будут пройдены, тогда можете расслабляться и ждать приrostы, сравнимые с посткризисным восстановлением 2009-2011 годов.

Не лишним будет напомнить — делая ставку на слабые акции, не сосредотачивайтесь на бумагах одного эмитента. Диверсифицируйте портфель!

*Хочется портфель из слабых бумаг – делайте! Но по нашему мнению, выживут в основной массе те инвесторы, которые сейчас выбирают сильные российские бумаги и страхуются инструментами срочного рынка, облигациями или параллельными вложениями на зарубежных рынках.*

FT#

# Драгоценные металлы: тяжелый месяц

## (Анализ рынка драгоценных металлов)

Апрель стал для всех металлов очень тяжелым месяцем. Такого активного падения не было замечено ни в текущем, ни в прошлом году, не говоря уже о том, что в позапрошлом году золото достаточно эффективно росло и обновляло самые высокие максимумы. Итак, давайте посмотрим, что происходило с металлами в прошедшем месяце.



### Золото: а может дело в Кипре?

Начав торговаться на отметке приблизительно \$1600 за тройскую унцию в начале месяца, золото находилось в состоянии «флета», как уже было описано в предыдущей статье ([см. №73](#) – прим. ред.). Котировки незначительно колебались в пределах от \$1580 до \$1595 еще в течение 10 дней, однако уже 11 апреля началось **очень сильное движение вниз**.

Всего за 3 дня стоимость золота упала до отметки \$1350 за тройскую унцию, потеряв более 15,5% стоимости. Столько золото не теряло уже давно — даже если учесть изменение стоимости в конце 2012 года, потеря \$250 за 3 дня очень велика.

После сильного падения металл вполне предсказуемо смогл отыграть часть утерянных позиций, остановившись к концу месяца на отметке \$1450 и показывая дальнейшую тенденцию к небольшому росту. Однако прогнозировать стоимость золота выше 1485 пока достаточно сложно — новые линии поддержки и сопротивления еще не до конца определены.

**Основных версий произошедшего в 10-х числах апреля несколько:** во-первых, такое падение может быть связано с неопределенными прогнозами по положению американской валюты, т. к. было заявлено об **окончании количественного стимулирования** со стороны ФРС США. Во-вторых, появились слухи о **намерении Кипра продать**

**почти весь свой золотой запас** (а это около 15 тонн), что также вызвало незамедлительную реакцию котировок GOLD. В третьих, хотя такая версия и может показаться на первый взгляд безосновательной: если принять во внимание текущее положение Кипра и реальную возможность продажи золотых активов страны, то **снизить котировки могли искусственно Центробанки Европы**. В пользу этого говорят также появившиеся слухи о том, что Китай приблизительно в то же самое время начал активно покупать золото. Если это так, то **Кипру просто намеренно не дают вырваться из кризисной ситуации**. Более того, котировки металла можно еще больше снизить, чтобы не дать текущей ситуации разрешиться. Поэтому, не безосновательными могут оказаться прогнозы о стоимости золота к концу года, едва превышающие **\$1000 за тройскую унцию**.

### Кому такая ситуация выгодна?

Достаточно сложный вопрос. На мой

взгляд, в первую очередь трем странам: США, Китаю и Германии. Для США нерешенный вопрос в Европе — это чуть более стабильное положение доллара. Для Китая нерешенный вопрос в Европе — это более прочные позиции США (а Китай является крупнейшим кредитором для США). А для Германии нерешенный вопрос с Кипром — это возможность несколько улучшить собственные показатели.

Вопрос спорный, но интересный для размышлений об экономическом будущем мира.

Возвращаясь к золоту, хотелось бы сказать следующее: **как финансовый инструмент оно может рассматриваться лишь на краткосрочную перспективу**, т. е. для коротких спекуляций. Для долгосрочных инвестиций золото более не подходит, поскольку более вероятным на ближайшие месяцы является его дальнейшее падение.

### Динамика цен на Золото (comex.GC), USD/тройская унция

Дата	Курс	Изменение
25.04	1446,30	1,14%
24.04	1430,00	1,10%
23.04	1414,50	-0,72%
22.04	1424,70	1,26%
20.04	1407,00	0,46%
19.04	1400,50	0,94%
18.04	1387,50	0,98%
17.04	1374,00	0,10%
16.04	1372,60	1,05%
15.04	1358,40	-7,97%

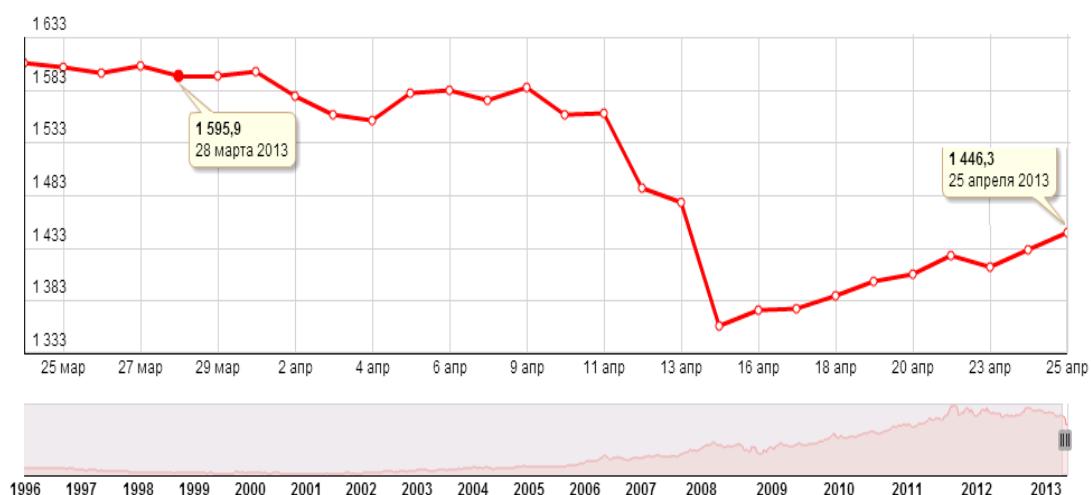


Рис. 1. Динамика цены на золото в апреле 2013 года.

## Серебро: «стабильно плохо»

Как уже неоднократно писалось, **серебро во многом повторяет поведение золота**. Текущий месяц не стал исключением: начав торговаться с отметки \$28 за тройскую унцию, серебро также сильно отреагировало на падение золота 10-13 апреля, упав до отметки ниже \$22,5, потеряв таким образом более 19,5% своей стоимости и **показав еще более значительное падение, чем GOLD**. Также как и золото, серебро смогло к концу месяца отыграть часть потерянных позиций, однако в меньшей степени: стоимость унции белого металла едва перевалила за отметку в \$23. Также необходимо учесть, что **серебро в меньшей степени является резервной валютой**, хотя и считается монетарным металлом.

В отличие от золота, у **серебра на текущий момент наметилась достаточная четкая линия поддержки** на уровне \$22,5 и линия сопротивления на уровне \$23,5. Наиболее вероятно, что SILVER продолжит находиться на текущем уровне и в мае; однако, если

ситуация с золотом не определится, то и оно может упасть еще ниже, снова обновив годовой минимум. Наиболее вероятная прогнозируемая цена серебра - \$20 за унцию (при условии, что золото может упасть до \$1300).

Несмотря на то, что серебро является излюбленным инструментом для коротких манипуляций и маржинальной торговли, **на текущий момент оно считается таковым в наименьшей степени**. Общее состояние белого металла можно обозначить так: «стабильно плохо». Заметной тенденции к дальнейшему падению или возобновлению роста нет – имеем «флет».

Таким образом, **серебро сложно назвать предпочтительным инструментом для долгосрочного и краткосрочного инвестирования**. Для длительного срока оно не годится, потому что маловероятны крупные инвестиции в него в ближайшее время. Для краткого срока серебро также не выгодно, поскольку из-за высокой волатильности и общей нестабильности сложно прогнозировать общее движение.

### Динамика цен на Серебро (comex.SI), USD/тройская унция

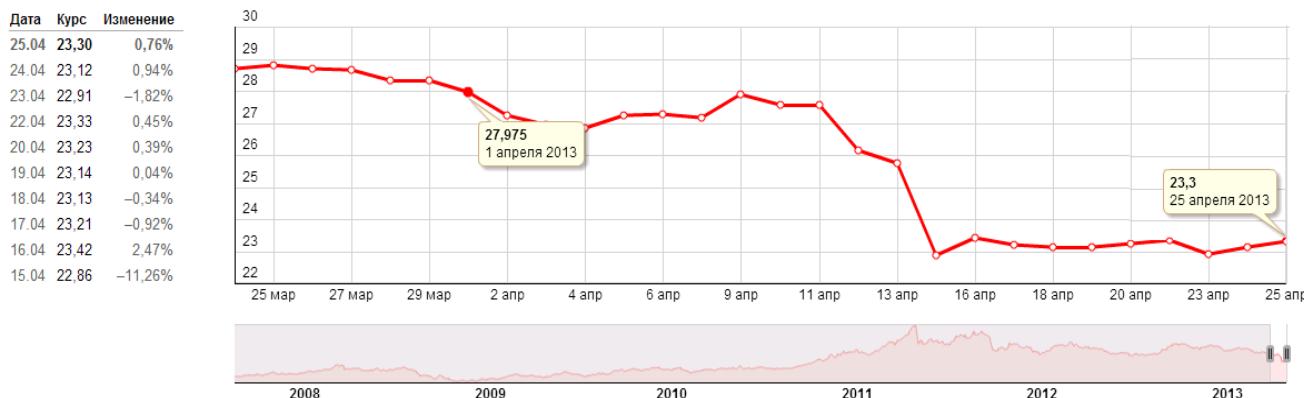


Рис. 2. Динамика цены на серебро в апреле 2013 года.

## Платина: краткосрочно можно сыграть на повышение

В апреле 2013 года **платина смогла повторить состояние золота с еще большей точностью, чем ранее**: начав торговаться с отметки \$1600 как и золото, она упала в своей стоимости 10-13 апреля более чем на \$200, остановившись на отметке ниже \$1400 и потеряв, таким образом, чуть более 13%. После стремительного падения, платина, как и золото, смогла **отыграть часть потерянных позиций**, остановившись на отметке \$1450 за тройскую унцию. Удивительно, однако, что **текущая стоимость данного металла в точности повторяет стоимость GOLD**, несмотря на различия в их значимости для центробанков и сферах применения.

Как и у золота, у платины наметилась тенденция к небольшому, но **достаточно стабильному росту**. Можно ожидать, что она сможет вновь достигнуть уровня \$1480-\$1500, если, конечно, история с падением не повторится в ближайшее время.

В отличие от серебра, в платине **можно в ближайшее время попробовать открыть краткосрочные позиции на повышение**, хотя это и остается рискованным, поскольку ситуация с золотом еще не до конца выяснена и возможны дальнейшие ухудшения. Именно по этой причине платина не рекомендована как инструмент для долгосрочного инвестирования.

### Динамика цен на Платина (NYMEX.PL), USD/тройская унция

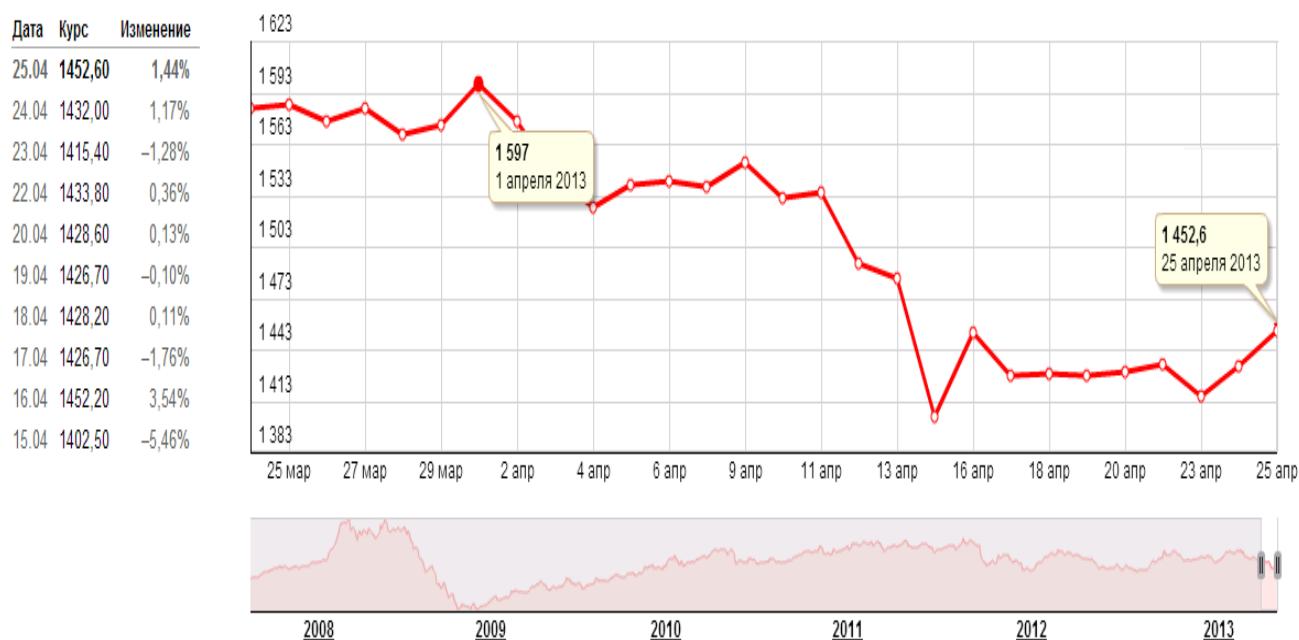


Рис. 3. Динамика цены на платину в марте 2013 года.

## Палладий: «флет» сохраняется

Данный металл отреагировал на апрельские события достаточно ярко и **крайне негативно**: показывая до сих пор высокую стабильность и минимальную зависимость от происходящего, палладий

повторил на этот раз судьбу золота и других драгоценных металлов. Начав торговаться на отметке около \$785 за тройскую унцию, он не смог удержать позиции и упал до уровня \$650, потеряв \$135 или более 17% своей стоимости, в чем сопоставим с серебром.

### Динамика цен на Палладий (NYMEX.PA), USD/тройская унция

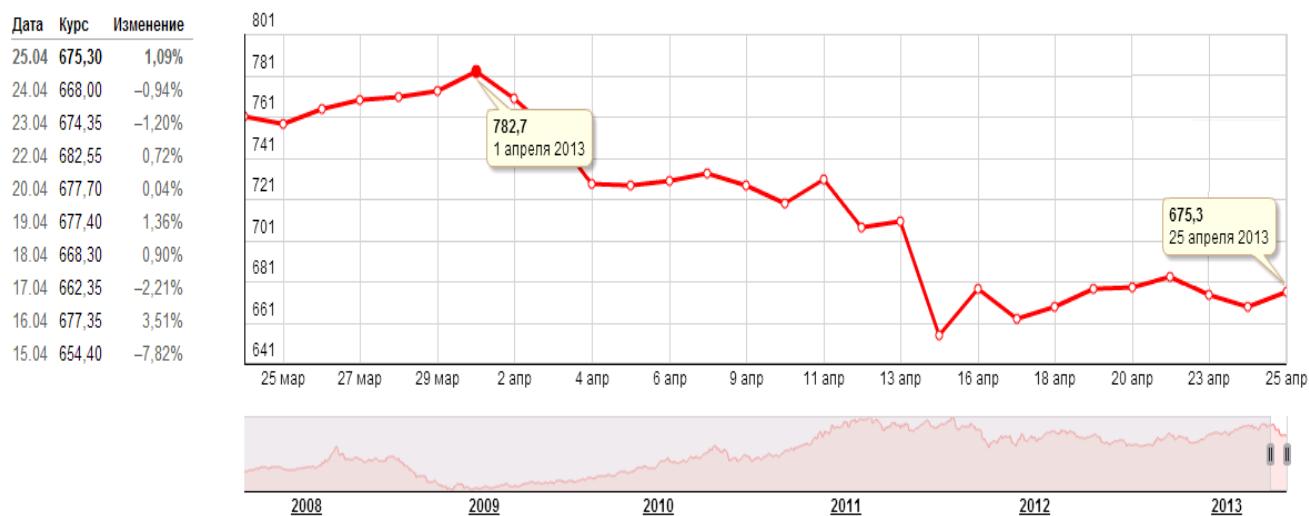


Рис. 4. Динамика цены на палладий в марте 2013 года.

После серьезного падения палладий смог вернуть лишь **незначительную часть стоимости**, остановившись на показателе в \$675.

Как и в случае с серебром, **можно четко определить линии экстремумов**: линия поддержки явно прослеживается на уровне \$665, а линия сопротивления — на отметке \$680. Прогнозировать

дальний рост палладия пока сложно, т.к. сохраняется тенденция «флета».

Таким образом, палладий также **сложно назвать удачным инструментом для инвестирования в ближайшее время**. Необходимо, как минимум, дождаться стоимости в пределах \$700, чтобы строить сколь-либо оптимистичные прогнозы.

FT#

## Skyplay – советник по индикаторной стратегии

### (Торговые стратегии и их автоматизация)

В 74 номере журнала ForTrader.ru мы будем исследовать и автоматизировать торговую стратегию под названием Skyplay. Это мультивалютная индикаторная тактика, автор которой утверждает, что 70% сделок ее являются прибыльными. Давайте посмотрим, так ли это.

#### Установки торговой стратегии Skyplay

Для работы нам понадобится валютная пара EURUSD или GBPUSD, терминал МТ4, включенный в период с 07:00 GMT до 14:00 GMT, набор индикаторов и Н1 и М5 таймфреймы.

**Индикаторов будет несколько:** Supertrend(20), Breakout box, EMA(20) (желтая, построенная по максимумам), EMA(20) (красная, построенная по минимумам), MACD, True Strength Indicator, Time Zone Trading Indicator. Часть из них: Supertrend, показывающего направление тренда, и Breakout box, ориентирующего в диапазоне торговли, ставим на часовой график, а оставшиеся – на М5.

#### Правила работы по стратегии Skyplay

Как часто это бывает в МТФ стратегиях, **старший таймфрейм мы используем для определения тренда:** если индикатор Supertrend зеленый, то мы работаем только на покупку, если красный – на продажу. М5 используется для поиска сигналов на вход.



Рис. 1. Определение восходящего тренда.

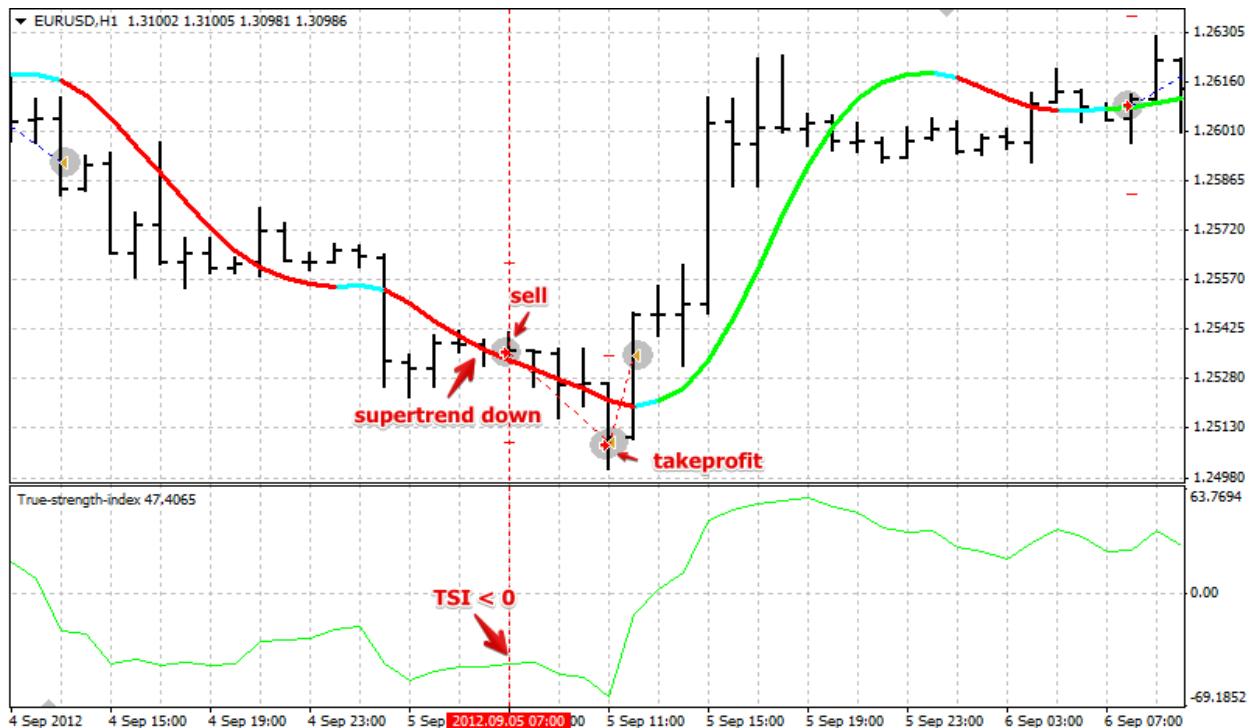
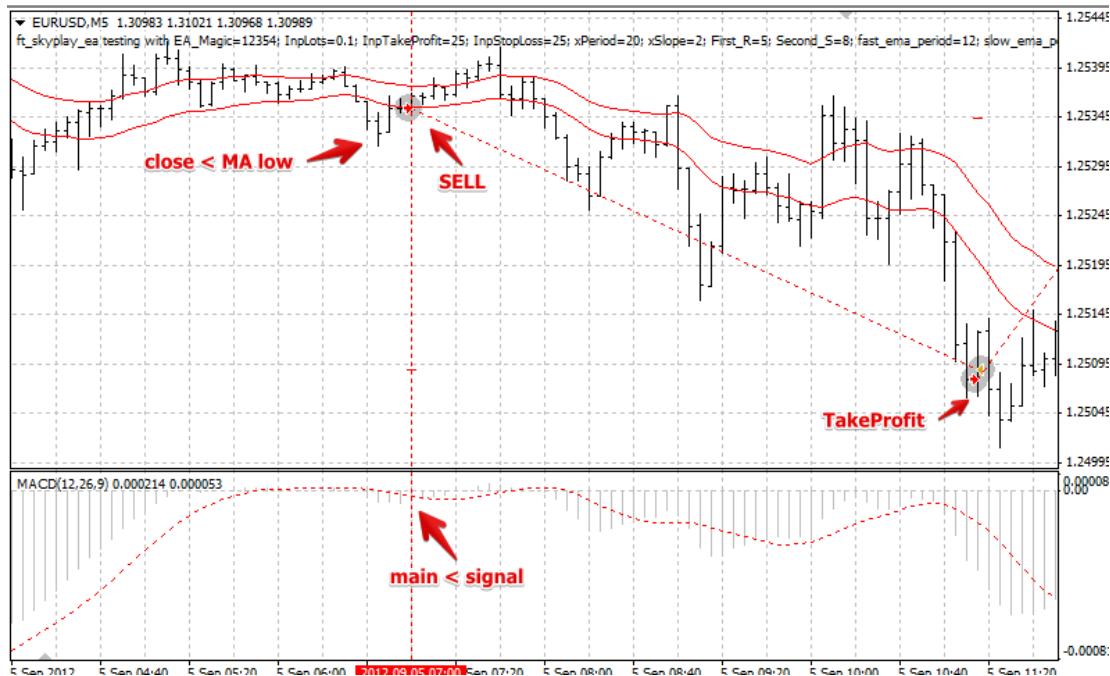


Рис. 2. Определение нисходящего тренда.

Итак, **сделки на покупку** мы открываем, если на 5-тиминутном графике MACD дает сигнал на открытие Buy (зеленая линия над красной), значение индикатора True Strength больше 0. Когда свеча закроется над желтой EMA(20), покупаем на открытии следующей свечи.



Рис. 3. Пример открытия сделки на покупку.



**Рис. 4. Пример открытия сделки на продажу.**

**Сделка на продажу** открывается в противоположном случае: если на 5-тиминутном графике MACD дает сигнал на открытие Sell (зеленая линия под красной), значение индикатора True Strength меньше 0. Когда свеча закроется под красной ЕМА(20), продаем на открытии следующей свечи.

При этом используем стоп-лосс 25 пипсов, тейк-профит 20 пипсов.

Правила довольно простые. Посмотрим, насколько они прибыльные.

## Тестирование советника Skyplay

Т.к. правила структурированы, программная часть была не слишком сложной. Кроме того, тот факт, что мы открываем сделку на открытии новой свечи, значительно упростили нам тестирование, т.к. мы с чисто совестью можем использовать быстрый метод. В итоге мы имеем советника со следующими параметрами:

### Настройки индикатора SuperTrend

xPeriod = 20

xSlope = 2.0

### Настройки индикатора True-strength-index

First\_R = 5

Second\_S = 8

### Настройки индикатора MACD

fast\_ema\_period = 12

slow\_ema\_period = 26

signal\_period = 9

### Настройки индикатора MA

periodma = 20

### Настройка времени работы

starttime = 7

stoptime = 14

И следующими результатами тестирования:



*Рис. 5. Тестирование советника на валютной паре EURUSD.*

Как видим, 70% прибыльных сделок – это очень сильное заявление со стороны автора, хотя, возможно, с другими вариантами защитных ордеров все могло быть немного лучше. К сожалению, мы не располагаем ресурсами для проведения оптимизации подобного робота, поэтому доработку оставляем на откуп читателю. Но будем рады помочь доработать советника по вашим идеям и обсудить его работу.

- ❖ [Скачать советник Skyplay](#)
- ❖ [Скачать результаты тестирования](#)
- ❖ [Обсудить работу советника Skyplay](#)
- ❖ [Торговая стратегия Skyplay](#)

FT#

www Есть свой веб-сайт?  
Впиши его в Форекс рейтинг  
Самый удобный и полный рейтинг на ForTrader.ru

# True ECN



## Новые технологии приходят на FOREX

- ▶ Высокотехнологичная ECN
- ▶ Выставление лимитных ордеров внутри спреда
- ▶ Влияние на общий спред по компании
- ▶ Рыночное исполнение и отсутствие реквот
- ▶ Спреды от 0 пунктов
- ▶ Отсутствие конфликта интересов
- ▶ Скальпинг приветствуется

# Форекс советник Powerful Scalping EA

(Тестирование торговых роботов)

Участники нашего форума продолжают предлагать нам свои интересные коммерческие разработки в области автоматического валютного трейдинга, поэтому сегодня под призмой лаборатории ForTrader.ru просто впечатляющий советник Powerful Scalping EA.

## Описание советника Powerful Scalping EA

Итак, из названия робота Powerful Scalping EA ясно, что перед нами **скальпер**, автор которого рекомендует работу на EURUSD на M5. Для открытия сделок используются понятия **перекупленность и перепроданность**, а также индикаторы, разработанные специально для скальпинга, работающие на закрытии свечей. Для управления позициями используется небольшой стоп-приказ и тейк-профит, а также трейлинг стоп, следящий за прибылью. При необходимости можно использовать Money Management или же ограничить работу робота в пятницу.

Советник Powerful Scalping EA работает в терминале MetaTrader 4 с 4-мя или 5-ю знаками, торгуя довольно активно, поддерживает любые формы счетов. Однако имеет важный недостаток, который нужно обязательно учитывать, приобретая робота, – **для Powerful Scalping EA очень важен спред** – он должен быть не выше 0.8 пунктов для EURUSD, поэтому имеется рекомендация работать с ECN-компаниями.

Спонсор тестирования советников лаборатории журнала ForTrader.ru вполне подходит под описание, поэтому давайте посмотрим, каких результатов сумеем достичь мы.

## Условия тестирования советника Powerful Scalping EA

**Терминал:** MetaTrader 4

**Депозит:** 1000\$

**Валютная пара:** EURUSD

**Таймфрейм:** M5

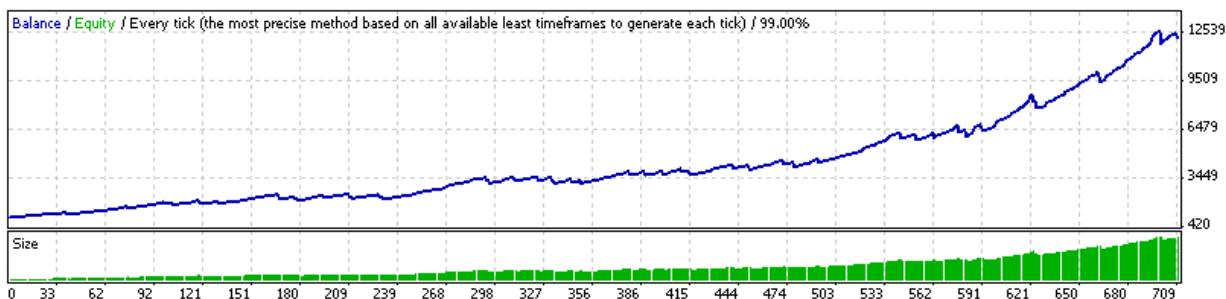
**Время работы эксперта:** круглосуточно

**Тип советника:** коммерческий

## Тестирование советника Powerful Scalping EA

Для того, чтобы оценить всю важность работы советника Powerful Scalping EA на счетах с низким спредом, давайте посмотрим разницу между тестированием, ограниченным спредом в 0.8 и в 3 пункта.

### Тестирование советника Powerful Scalping EA при оптимальном уровне спреда



[Скачать детализированный отчет](#)

**Начальный депозит:** 1000\$

**Чистая прибыль:** 11208.54\$

**Максимальная просадка:** 1175.90 (13.40%)

**Средняя прибыльная сделка:** 33.91

**Средняя убыточная сделка:** -250.51

**Money Management:** включен

**Время тестирования:** 7 месяцев

### Тестирование советника Powerful Scalping EA при завышенном уровне спреда



[Скачать детализированный отчет](#)

**Начальный депозит:** 1000\$

**Чистая прибыль:** -157.20\$

**Максимальная просадка:** 675.63 (60.85%)

**Средняя прибыльная сделка:** 4.65

**Средняя убыточная сделка:** -30

**Money Management:** отключен

**Время тестирования:** 12 месяцев

Как видим, разница на лицо: в первом случае мы имеем красиво вверх направленаий график баланса, который порадует любого трейдера не только умозрительно, но и материально, во втором же случае, если хватит нервов дождаться восстановления депозита, и то хорошо. В любом случае в параметрах советника Powerful Scalping EA вы сможете найти переменную (MaxSpread), ограничивающую работу робота при высоком спреде.

В нашем случае все готово для тестирования советника в реальном времени, за ходом которого вы также можете следить самостоятельно в мониторинге торговых роботов, поэтому не будем терять время.

- ❖ [Мониторинг робота Powerful Scalping EA](#)
- ❖ [Полный список роботов, исследуемых Лабораторией журнала](#)
- ❖ [Предложить своего эксперта для исследования](#)

FT#

**Тестирование форекс советников на реальных счетах**

**Новый сервис от журнала ForTrader.ru!**

Эксперты и программисты форекс журнала предлагают вашему вниманию исследование и тестирование новейших и популярных форекс роботов в реальном времени на реальных торговых счетах!

**Используйте только лучшие разработки вместе с нами!**

Приглашаем к сотрудничеству авторов прибыльных форекс роботов!

# Индекс S&P500: показатель направления экономики

(Фундаментальный анализ фондовых индексов США)

Для оценки экономики страны используются различные показатели, такие как ВВП на душу населения, уровень безработицы и инфляции. С началом формирования фондовых рынков возник вопрос, какой инструмент позволит адекватно оценить степень влияния рынка на экономическое развитие. Решением этой проблемы стало появление индексов как основных показателей изменения цен на акции. Самым первым подобным инструментом стал индекс американского журналиста Доу, в состав которого первоначально входило 11 промышленных компаний (сегодня эта цифра составляет 30).



**В основе индекса Доу Джонса** лежит невзвешенный способ вычисления, то есть расчеты проводятся путем нахождения простого среднеарифметического показателя. Однако время показало, что для более четкого прогнозирования динамики фондового рынка и направления экономики в целом необходим более интересный индекс, который будет показателем для всего уровня развития экономики страны, а совокупность этих индексов – для мировой экономики.

## Основные характеристики индекса S&P500

Американское агентство Standard & Poors разработало инструмент, отражающий основные тенденции фондового рынка США, и опубликовало его 4 марта 1957. В индекс S&P входят 500 крупнейших акционерных обществ Америки, что, собственно, очевидно уже из его названия. Расчет показателя

S&P500 принципиально отличается от способа вычисления индекса Доу Джонса, поскольку используется метод не простого среднеарифметического, а среднеарифметического взвешенного. В качестве весов выступает уровень капитализации компаний. Вычислением показателя данного индекса занимаются специалисты рейтингового агентства Standard & Poors, работающего на рынке уже более 150 лет. S&P500 не является

единственным индексом этой компании. Агентство разработало несколько аналогичных показателей, носящих сокращенное название компании-создателя (S&P 400, 600, 1500). Самое большое распространение и мировое признание получил именно 500-й, так как он охватывает около **80% всей капитализации рынка Америки** и по праву считается основным показателем направления развития американского фондового рынка.

Акционерные общества, находящиеся в списке индекса, соблюдают **секторальный баланс**: среди них присутствуют 400 промышленных, 20 транспортных, 40 финансовых и 40 коммунальных компаний. В S&P500 входят компании, принадлежащие к различным индустриям, что позволяет получить **глобальное представление** о положении дел на фондовом рынке Америки.

## Система отбора компаний для списка S&P500

В индексную корзину S&P500 включаются акционерные общества, отвечающие **следующим требованиям**:

- ❖ Принадлежность к сектору производства или услуг
- ❖ Высокий уровень капитализации (от 4 миллиардов и выше)
- ❖ Высокий уровень ликвидности (среднегодовой оборот должен составлять не ниже 30% от всей рыночной капитализации компании)
- ❖ Финансовая устойчивость
- ❖ Акции компании торгуются на крупнейших биржах

- ❖ Более 50% акций находятся в публичном обращении (т.е. как минимум половина ценных бумаг компании должна торговаться на фондовых рынках, а не находиться во владении какого-либо бенефициара)
- ❖ Компания зарегистрирована в Америке

Кроме того, в список индекса не включаются госструктуры или компаний, одним из бенефициаров которых является государство.

Состав акционерных обществ, входящих в S&P500, меняется относительно часто. Конкретные временные периоды не установлены, **смена позиций происходит в зависимости от меняющейся ситуации на рынке**. Исключаться из списка компаний могут естественным образом – путем банкротства либо вследствие значительного снижения уровня капитализации или ликвидности, когда снижаются объемы торгов и интерес инвесторов к компании охлаждает. Как только одна из компаний перестает отвечать условиям отбора, ей на смену приходит другая, подходящая по данному критерию, и состав индексной корзины пересматривается. При составлении списка акционерных обществ для S&P500, индексный комитет агентства Standard & Poors руководствуется **исключительно объективными факторами** и стремится максимально стабилизировать данный список.

**Включение в список индекса положительно сказывается на узнаваемости компании.** Как следствие акции акционерного общества, состоящего в списке S&P500, с большой

вероятностью будут покупаться активнее. И все же финансовые рынки влияют на развитие и экономику компаний лишь косвенно. Существуют **фонды, привязанные к показателям S&P500**, они включают акции компаний из списка индекса (в данном случае S&P500 выступает в роли инструмента для инвестирования). По мере появления компаний в перечне индекса игроки на фондовом рынке пересматривают свой портфель в пользу новых участников,

благодаря чему повышаются котировки и капитализация фирмы.

## Рекорды индекса S&P500

**Минимальные показатели** индекса наблюдались в самом начале его истории. Сильная просадка индекса была в конце 2008 – в начале 2009гг. **Максимальное значение индекса** было зафиксировано 11 апреля 2013г. и составило 1593 пункта.



Рис. 1. Динамика индекса S&P500 2006-2013 гг.

## Для чего служит S&P500?

В первую очередь S&P500 создан для оценки американской экономики, и на основе его показателей принимаются **решения о покупке или продаже базового актива**. Компании, включенные в состав индекса, могут вести себя в течение дня или более длительного отрезка времени разнонаправлено. **Индекс – динамический показатель**, созданный, чтобы показать общую тенденцию и направление экономики. Этот фактор

можно одновременно отнести и к недостаткам индекса, потому как **S&P500 отражает лишь текущее положение дел, и его показаний не будет достаточно, если необходим прогноз**. Основная цель S&P500 – максимально охватить направления развития американского фондового рынка, но оценить движение рынка в будущем, к сожалению, не представляется возможным.

Помимо этого, индекс S&P500 дает **дополнительную возможность**

инвесторам захеджировать портфель, что, в свою очередь, позволяет снизить уровень ценового риска. Также с помощью S&P500 некоторые трейдеры осуществляют работу спекулятивно, то есть зарабатывают на движениях рынка.

## Конкуренты S&P500

S&P500 отслеживает динамику фондового рынка США более четко, чем его конкуренты. Хотя, стоит отметить, что непосредственных конкурентов у индекса в принципе не существует. Среди американских аналогов можно упомянуть индекс NASDAQ, анализирующий рынок высоких технологий и популярный индустриальный индекс Доу Джонса. Каждый из них имеет более узкую направленность и не охватывает американский рынок в таких масштабах, как S&P500. Если же говорить не об

Америке, то, разумеется, существуют специализированные индексы, рассчитывающие экономические показатели только внутри конкретной страны. С подобными национальными индексами S&P500 изначально не конкурирует.

## Влияние индекса S&P500 на российский рынок и его связь с РТС

Фондовый рынок России сильно зависит от изменений экономики США. Большинство российских трейдеров придают американскому индексу S&P500 огромное значение, внося его в список главных индикаторов для инвестиций наряду с курсом доллара, ценой на нефть и показателем индекса Европы (в первую очередь немецкий индекс DAX).

05.04.2013	137 357	137 080	137 560	139 230	136 140	137 080	<b>-0,38 %</b>		1	476 815	135 995 184 900	1 564 412	74 910 267 079	863 440
08.04.2013	138 058	137 780	137 150	138 660	137 090	137 780	<b>+0,51 %</b>		2	354 576	97 723 834 279	1 132 967	73 139 142 383	849 616
09.04.2013	139 288	139 740	137 710	140 080	137 570	139 740	<b>+1,42 %</b>		1	412 451	119 324 224 667	1 374 631	75 084 826 646	862 192
10.04.2013	140 888	140 950	139 550	141 880	139 450	140 950	<b>+0,87 %</b>		1	372 454	113 523 986 299	1 303 734	72 489 313 859	832 038
11.04.2013	139 805	138 840	141 010	141 570	138 590	138 840	<b>-1,50 %</b>		1	347 014	104 940 842 586	1 217 047	72 599 147 074	847 828
12.04.2013	137 827	137 060	138 880	139 200	136 640	137 060	<b>-1,28 %</b>		4	372 241	110 918 242 898	1 296 739	69 945 991 509	822 266
15.04.2013	134 271	133 090	136 960	137 660	132 410	133 090	<b>-2,90 %</b>		1	437 358	129 159 800 497	1 534 150	66 954 713 040	802 358
16.04.2013	132 971	132 030	132 950	134 250	131 460	132 030	<b>-0,80 %</b>		11	479 361	139 409 989 853	1 671 157	67 169 187 074	810 912
17.04.2013	131 128	129 550	132 060	133 560	129 450	129 530	<b>-1,89 %</b>		2	509 008	144 890 587 403	1 747 727	61 743 949 060	753 952
18.04.2013	130 055	129 160	129 500	131 470	128 620	129 160	<b>-0,29 %</b>		2	480 945	136 385 584 082	1 653 393	61 585 437 521	751 766
19.04.2013	130 099	130 310	129 300	131 360	128 880	130 310	<b>+0,89 %</b>		25	499 859	129 126 178 701	1 572 787	61 958 613 367	753 448
22.04.2013	130 074	128 430	130 310	132 230	127 950	128 430	<b>-1,44 %</b>		2	498 009	141 564 042 884	1 717 967	73 761 022 264	906 596
23.04.2013	128 872	129 760	128 480	130 110	127 640	129 760	<b>+1,04 %</b>		1	428 801	119 421 464 854	1 464 473	76 537 462 046	932 168
24.04.2013	132 080	134 170	129 710	134 190	128 760	134 170	<b>+3,40 %</b>		3	459 029	134 482 816 602	1 614 367	76 387 285 731	902 756
25.04.2013	135 006	134 720	134 120	135 840	133 690	134 690	<b>+0,39 %</b>		2	410 129	117 969 917 671	1 401 642	74 095 339 172	882 180
26.04.2013	133 975	134 580	134 800	135 070	132 960	134 580	<b>-0,08 %</b>		1	340 791	101 703 355 863	1 212 947	74 286 261 296	881 992
29.04.2013	134 841	134 890	134 560	135 540	133 740	134 890	<b>+0,23 %</b>		1	294 715	82 513 454 729	988 466	75 295 314 931	901 628

Дата	Средне-взвешенная цена	Расчетная цена	Цена первой сделки	Максим. цена	Миним. цена	Цена последней сделки	Изменение	Объем последней сделки, контр.	Объем торгов		Объем открытых позиций		
									Число сделок	руб.	контр.	руб.	контр.

Рис. 2. Объемы торгов по фьючерсным контрактам на Индекс РТС.

## S&amp;P 500 Index

(Market Data Express:SPX)

[Add to Watch List](#)[Set Alert](#)

1,593.61

Data as of Apr 29

↑ +11.37 / +0.72%

Today's Change

1,267

TODAY

1,597

52-Week Range

+11.74%

Year-to-Date



## Quote Details

Previous close	1,582.24	Today's volume	445,706,000
Open	1,582.34	Average daily volume (3 months)	532,480,538
Day high	1,596.65	Average P/E	18.0
Day low	1,582.34	1 year change	+13.56%

Data as of 4:56pm ET, 04/29/2013

Рис. 3. Объемы торгов акциями из индекса S&amp;P500.

Существует **сильная корреляция между S&P500 и популярным в России индексом РТС**, появившимся в 1995 году. Российский индекс был создан по образу и подобию американского: расчеты его показателей ведутся по идентичной схеме (путем вычисления среднеарифметического значения,

взвешенного по уровню капитализации компаний, выраженного в долларах США). **Основное отличие** состоит в **количестве организаций, входящих в индексную корзину**. РТС включает лишь 50 компаний, что обусловлено меньшим объемом российского рынка по сравнению с американским.

Индекс S&P500 был и, судя по всему, останется самым важным финансовым показателем в мире. Исходя из многолетней практики и объемов по фьючерсным контрактам на индекс S&P500, он является самым ликвидным инструментом среди всех мировых индексов. На основании этих фактов можно сделать вывод, что популярность и значимость S&P500 не снизится до тех пор, пока не появится нового, более совершенного аналога.

FT#

# Принципы функционирования хедж-фондов

## (Мастер-класс «Хедж-фонды»)

Данной статьей мы продолжаем исследование понятия «хедж-фондов»: узнаем об ограничениях, устанавливаемых для них, о работе управляющих и их заработке, а также о приоритетных активах для работы фондов.



### Ограничения хедж-фондов

Формирование хедж-фондов происходит на базе ограниченного партнерства. С одной стороны выступают инвесторы, которые и являются ограниченными партнерами; с другой – управляющий фонда, являющийся генеральным партнером. Управляющий несет ответственность за торговую стратегию фонда, отвечает за стабилизацию и рост положительной доходности.

Полноценный хедж-фонд имеет **ряд ограничений**, основными из которых являются:

- ❖ число участников – не более 100 инвесторов;

- ❖ акции фонда не могут быть в свободном распространении;
- ❖ «входной билет» в фонд – от 200 тыс. долларов.

Инвесторами хедж-фондов обычно выступают институциональные инвесторы либо физические лица.

### Баланс интересов между инвесторами и управляющими

**Вознаграждением управляющего хедж-фонда** является комиссия (процент от суммы активов в управлении) и поощрительная премия (процент от прибыли фонда). Обычно поощрительная премия составляет 20% от валовой прибыли, но бывают и другие варианты в зависимости от уровня компетенции управляющего. Размер комиссионных

выплат варьирует в пределах от 1.5% до 4.9% от суммы управляемого капитала.

Плавающие размеры поощрительной премии стимулируют управляющих постоянно совершенствовать стратегию управления активами в целях перманентного роста показателей доходности либо их надежной стабилизации на определенном уровне. Но в данных условиях существует и обратная сторона: во многих случаях такой механизм вознаграждения подталкивает управляющих к **необдуманным завышенным рискам**, причиной которых является обычный человеческий фактор жадности и жажды легкого преумножения доходов. В целях контроля данной проблемы такие вознаграждения во многих случаях обычно ограничивают «High water mark» (наивысшей стоимостью чистых активов) либо статическим уровнем минимальной доходности. Очень часто данное понятие носит определение **отсутствия возможности получить премию** до тех пор, пока текущая доходность не превысит уровень максимальных показателей прибыли в более ранних торговых периодах. Такое ограничение **снижает операционные риски**, а также обеспечивает баланс

интересов между инвесторами и управляющими.

Многие фонды ставят **ориентир на определенный бенчмарк** (эталон доходности) по выбранному активу. В таком случае выплата вознаграждений управляющему осуществляется, только если текущая прибыль превышает данную ставку-ориентир.

## Выбор финансовых инструментов

Так как хедж-фонды практически не регулируются какими-либо финансовыми институтами, то они имеют **полную свободу действий при выборе рабочих финансовых инструментов, стратегии работы на рынках и схемы риск-менеджмента**. При формировании инвестиционных портфелей управляющие отводят наименьший процент на акции и облигации в силу их высокой волатильности. Более приемлемыми при решении данной задачи являются фьючерсы, опционы, валюты и др. **Показатели эффективности работы хедж-портфеля** рассчитываются по размерам «абсолютной» доходности, т.е. прибыли, которая получена на начальный инвестиционный капитал.

*В наше время спрос на хедж-фонды намного превышает предложение, и потому во многих случаях различного рода ограничения часто упраздняются. Такая ситуация повышенного спроса говорит о статистической эффективности хедж-фондов, что делает их привлекательным источником пассивного дохода.*

FT#

# Европейский кризис или по следам германского владычества (часть 1)

## (Вся правда о кризисах)

Не секрет, что обстановка в странах Европы последние несколько лет далека от спокойной: один за другим разгораются различные кризисы, экономика многих стран трещит по швам, то и дело вспыхивают массовые демонстрации во всемирно известных столицах, а валюта ЕС вот-вот может кануть в лету. Ситуация, прямо сказать, не самая лучшая. Чтобы ее проанализировать, нужно найти самые серьезные очаги нестабильности.



### Евросоюз: очаги нестабильности

Итак, если начать анализ в виде ретроспективы, то **первым на очереди окажется Кипр** с его кризисом ликвидности, нестабильной финансовой ситуацией и множеством банков, которые относят к так называемой «оффшорной зоне». Экономика страны в удручающем состоянии, она требует дополнительных вливаний со стороны ЕЦБ; однако, решение, которое принимается, далеко от разумного — Кипру предлагается единоразово «изъять» деньги, которые находятся в банках, под благовидным предлогом — «налогом для богатых».

Европа, которая всегда слыла одним из наиболее правовых регионов планеты, готова пойти на нарушение прав. Ситуация острая и очень серьезная, как для Кипра и Европы, так и для всего мира — **если это можно сделать на Кипре, то это можно сделать где угодно.**

Еще шаг назад. **Тяжелая экономическая ситуация в ряде европейских стран — Греции, Испании, Португалии, Италии.** Размер внешнего долга некоторых стран превышает показатель ВВП за год. И снова необходимы дополнительные вливания со стороны ЕЦБ. И снова жесткие условия — повышение налогов, уменьшение размера зарплат. И это для стран, где основным источником дохода является туризм, а не промышленное производство (в Италии и Испании есть машиностроение, но его уровень далек от того, чтобы стать основой производящей экономики). ЕС, как организация, поставлена под удар, целостность находится под большим вопросом до сих пор.

### Кажется, что все это — звенья одной цепи, но где же начало?

Еще несколько шагов назад. Ввод евро как единой валюты. Почему именно этот эпизод на границе 90-х и 2000-х годов можно оценивать как кризисный? Казалось бы,

введение единой валюты для полутора десятка стран — это вполне разумный шаг, во многом удобный для большинства из этих стран. Удобство в экономических взаимоотношениях и финансовых расчетах, государственном планировании — плюсов более чем достаточно. Чего стоит, например, отсутствие конвертационных курсов и снижение рисков при обменных операциях. Или более устойчивые финансовые рынки. Однако, не все так просто. Давайте подумаем над тем, кому введение в оборот новой валюты было действительно выгодным.

Необходимо вспомнить, на каких условиях осуществлялся переход стран на новую валюту, а также, каким образом происходила **конвертация в евро национальных валют**. Для большинства стран курс был далек от обмена 1:1. В Испании, например, курс приближался к 1:170 в пользу евро; в Италии — 1:1950. Наиболее выгодно по отношению к национальным валютам конвертация происходила в маленьких европейских государствах, таких как Кипр (герой последнего кризиса), Мальта, Ирландия, где курс был в пользу национальной валюты. Согласитесь, экономически эти страны могут себя проявить не очень сильно, и их курс обмена можно было сделать фактически любым. Вряд ли эти страны вообще необходимо сейчас учитывать при анализе, т. к. создается впечатление, что такой курс им был предоставлен лишь для того, чтобы они приняли новую валюту, и количество стран с евро увеличилось.

## Кто контролирует евро?

Так кто же действительно выиграл от **ввода в обращение евро**? Лишь одна европейская страна и по условиям, и по экономическим характеристикам стоит несколько особняком по сравнению с другими. Германия.

Курс обмена — 1:1,95. Достаточно выгодно. Более выгодно, чем во Франции, занимающей второе место в Европе по экономическим стандартам. Ее курс обмена — 1:6. Заметим еще один маленький нюанс: **евро как валюта управляется и администрируется Европейским Центральным Банком, который находится... во Франкфурте**.

Для справки: в Европе существует **2 административные финансовые системы**: ЕЦБ (Европейский Центральный Банк) и ЕСЦБ (Европейская Система Центральных Банков). ЕСЦБ занимается вопросами печатания банкнот и чеканки монет, а также вопросами распределения наличных денег по странам Еврозоны и обеспечения работоспособности платежных систем.

Итак, **валюта как таковая находится под контролем Германии**. Все остальные страны участвуют лишь как эмитенты или в качестве распределителей валюты. Назревает законный вопрос: а не причастна ли Германия к периодически возникающим европейским кризисным ситуациям?

Чтобы ответить на данный вопрос, необходимо понять, в чем может быть выгода от данных кризисных ситуаций.

Продолжение в следующем выпуске журнала ForTrader.ru...

FT#

# «Флаги» и «вымпелы»: особенности анализа фигур

(Фондовый рынок. Срез знаний)

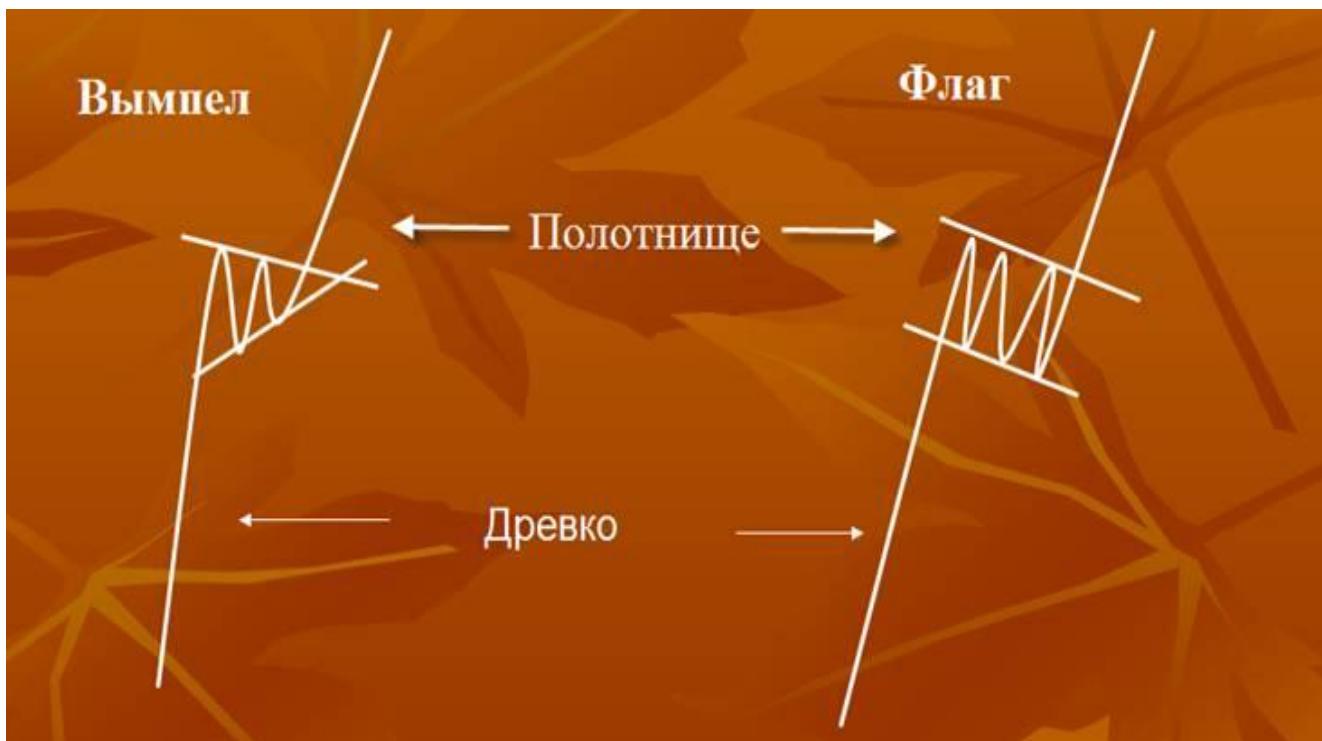
Продолжим знакомство с графическим техническим анализом. В прошлый раз ([73 номер журнала ForTrader.ru](#) – прим. ред.) мы говорили о больших формациях - фигурах разворота тенденции. Сегодня я расскажу вам об особенностях анализа **фигур продолжения движения – «флагах» и «вымпелах»**.

## Неудобный боковичок

«Флаги» и «вымпелы» могут формироваться как после роста, так и после падения.

Часто возникает вопрос по интерпретации этих фигур, ведь в процессе их формирования их легко

перепутать. Я никогда не пытаюсь определить на живом графике в моменте, что сейчас формируется – «флаг» или «вымпел»? Я отталкиваюсь от философии образования этих фигур. **«Флаг» или «вымпел» – это маленький нудный боковичок**, в котором бумаги отдыхают от прошлого движения и набираются сил для нового тренда.



*Рис. 1. Классическое представление фигур «флаг» и «вымпел».*



Рис. 2. График валютной пары EUR/USD (недельный срез).

Фигуры «флаг» или «вымпел» – это не просто фундамент для будущего движения, это **графическое отображение неуверенности трейдеров**. Именно поэтому формирование этих фигур часто

проходит при снизившемся объеме торгов. Ну, и чтобы лучше видеть «флаги» и «вымпелы», не забывайте о классическом представлении о них, в том числе о том, что им должна предшествовать консолидация.



Рис. 3. «Вымпелофлаг» на дневном графике «Сбербанка»-ао.

## «Древко» - не проблема

Есть еще одна **особенность формирования «флагов» и «вымпелов» на графиках отечественных ценных бумаг**. Иногда сложно понять, где у фигуры начинается и где кончается «древко». **Берите «древко» как приблизительный ориентир и проблем не будет.** Так как российские акции весьма подвижные, то иногда древко может состоять из одной свечи. Но эта свеча должна быть так называемым «длинным днем», то есть должна быть

соизмеримо больше свечей, отображающих недавние движения.

Иногда «флаги» и «вымпелы» так затягиваются во времени, что их легко перепутать с самостоятельными каналами. В этом случае мне помогают временные рамки. Опытным путем я выяснила, что «флаги» и «вымпелы», которые на самом деле несут продолжение движения, часто имеют в структуре «полотнища» - 5, 8, 13 свечей. Узнали? Да, мистические числа Фибоначчи встретились мне и здесь.

*«Флаги» и «вымпелы» часто встречаются при торговле внутри дня, так что попрактикуйтесь и поищите эти фигуры на популярных акциях российских эмитентов на часовых, получасовых и пятнадцатиминутных срезах. Уверена, такая практика поможет вам увидеть много интересных и прибыльных торговых решений!*

FT#



# Кредитный рейтинг: а у вас что-то упало...

## (Будь трейдером: фундаментальный анализ)

Международные рейтинговые агентства все больше влияют на настроения глобальных рынков. Нередко в новостных лентах мелькают заголовки о понижении кредитного рейтинга того или иного государства или компании. Но, как показывает практика, большинство трейдеров, щеголяющих названиями Fitch, S&P или Moody's, до конца не понимают значение кредитных рейтингов, процесс их формирования и функционирования. Так что же такое, собственно, кредитный рейтинг?

### Ты помнишь, как все начиналось...

Начало истории рейтинговых агентств берет начало во второй половине XIX века в США, во времена бурного роста железнодорожного строительства, финансирование которого производилось за счет привлечения средств иностранных инвесторов. Банк Англии предъявил Казначейству США определенный ультиматум. Британцы были согласны финансировать строительство железных дорог, но только после предоставления **независимыми экспертами** отчетов, отображающих финансового состояние железнодорожных компаний.

Для того, чтобы решить эту проблему представители Казначейства обратились к главному редактору American Railroad Journal Генри Пуру. На основании опросных листов, разосланных руководителям 120



железнодорожных компаний, Генри Пур и составил, по сути, **первый кредитный рейтинг**. Позднее, вместе с сыном, Пур учредил издательство, которое впоследствии и стало знаменитым агентством Standard & Poor's.

В 1909 году Джон Муди выпустил книгу о ценных бумагах, в которой **впервые использовал для обозначения степеней рисков буквенный код**, а после основал собственное агентство, сейчас известное как Moody's.

В 1913 году на рынке появилось агентство Fitch, основателем которой стал Джон Ноулз Фитч. Именно рейтинговое агентство Fitch в 1924 году ввело в обиход **буквенную шкалу рейтинга**, ныне известную всему финансовому миру.

Существование так называемой **«большой тройки»**: Fitch IBCA, Standard

& Poor's и Moody's - было официально признано в 1974 году, после утверждения Комиссией по ценным бумагам и биржам США (SEC) перечня «признанных национальных рейтинговых агентств». Крупнейшие американские пенсионные и страховые фонды теперь могли приобретать только ценные бумаги, имеющие инвестиционный рейтинг, присвоенный одним из агентств из списка.

На зарубежных рынках американские рейтинговые агентства начали появляться в конце 80-х годов. Несмотря на появление региональных конкурентов (на данный момент их насчитывается около 150), **Fitch IBCA, Standard & Poor's и Moody's** довольно быстро выросли из национальной «большой тройки» в мировую, оставив локальным агентствам всего лишь около 6% мирового рынка кредитных рейтингов. Агентство Fitch вошло в «большую тройку» последним в 2000 году, после поглощения агентства Thomson BankWatch (банки и суверенные рейтинги) и Duff & Phelps loan Rating Co. (оценка структурированных продуктов).

## Кредитные рейтинги в «мирное» и «военное» время

Если подходить формально, то **кредитный рейтинг** - это не что иное, как **метод градации эмитентов** (государств, компаний и т.д.), обозначающий вероятность невыполнения своих долговых обязательств в национальной или иностранной валюте за определенный промежуток времени.

Для четкости понимания функционирования кредитных рейтингов, условно разделим состояние

мировой экономики на «мирное» и «военное».

В «мирное» время, кредитные рейтинги выполняют **функцию допуска инвестиционных объемов в перечень приемлемых**, а также ограничений на их вложения. Традиционно, большинство зарубежных фондов для инвестирования требуют наличия кредитного статуса не ниже определенного порогового значения. Такие же требования существуют у центральных банков для занесения в ломбардные списки: чем ниже кредитный рейтинг, тем выше будет дисконт. Нужно четко понимать, что в данных случаях кредитный рейтинг, особенно суверенный, выступает, как **оценка способности выполнить долговые обязательства**, а не как потенциал экономического роста государства или инвестиционные возможности компаний.

Например, страна, которая выжимает все до последней капли из собственной экономики, чтобы обслужить внешний долг, будет обладать более высоким кредитным рейтингом, чем государство, использующее внешние инвестиции для развития своей инфраструктуры. Например, в перечне компаний корпоративных заемщиков агентства S&P самым высоким кредитным рейтингом обладают всего четыре, далеко не самые мощные, компании: ExxonMobil, Automatic Data Processing, Microsoft и Johnson&Johnson. Стоит отметить наличие так называемого **«суверенного потолка»**. Смысл этого понятия следующий – рейтинг компании или банка не может превышать суверенный рейтинг страны, в котором размещен бизнес или штаб-квартира компании. В свое время агентство Moody's ввело новую систему

банковского рейтинга, согласно которой банки Исландии, объявившие в итоге дефолт, стали обладателями рейтингов, превышающих суверенный, по причине глобализации их бизнеса. Впоследствии, такая система рейтинга банков была отозвана.

Намного интересней становится функционирование системы кредитных рейтингов в «военное» время, при возникновении кризисных ситуаций, когда инвесторские капиталы начинают массовый побег «в качество». В таких условиях **разница между группами кредитных рейтингов становится очень важной**. При этом, очень часто инвесторы и финансовые регуляторы зачастую предъявляют рейтинговым агентствам претензии за запоздалое снижение кредитных рейтингов неплатежеспособных государств и компаний. **Классическим примером** служит компания Enron, которая потеряла рейтинг инвестиционного уровня (выше BBB-) всего за четыре дня до объявления банкротства. Свежи в памяти инвесторов и манипуляции с греческим кредитным рейтингом, упавшим, как говорится, «ниже плинтуса», что несколько подорвало авторитет рейтинговых агентств. Любопытно, что в случае частичного невыполнения долговых обязательств, агентство S&P использует **специальный рейтинг SD**, обозначающий выборочный

дефолт, который был придуман в 1998 году для России.

## Есть возможность, но нет желания

Причины таких кредитных казусов можно понять. Одно дело – **оценка платежеспособности** государства или компаний, их финансового состояния. В данном случае рейтинговые агентства могут это сделать вполне адекватно, исключая случаи махинации данными эмитентом, как в случае вышеприведенных случаев с Грецией и Enron. Другое дело – намного сложнее оценить **желание платить по долгам**, часто зависящее от политических процессов внутри государства или факторов личного свойства, если дело касается компаний. Скажем больше, сложно ожидать более жесткого подхода к оцениванию, пока **финансирование рейтинговых агентств осуществляют сами эмитенты**. Специальные сборы с эмитентов, попытки ротации рейтинговых агентств и другие меры перевести финансирование на инвесторов из-за сложности организационных вопросов поддержки пока не нашли.

Нередки случаи, когда на кредитный рейтинг также влияют не столько уровень платежеспособности государства или компаний, сколько их популярность и **возможность оспорить решение рейтингового агентства**.

*Подводя итоги, следует сказать, что опыт уже имеющихся финансовых кризисов призывает воспринимать кредитные рейтинги с высокой степенью аккуратности и «фильтровать» данные, предоставляемые рейтинговыми агентствами. Корректно оценить желание эмитента выполнять долговые обязательства и умение внести правильные ограничения на основании решений рейтинговых агентств, а не слепое следование ним – отличительная черта успешных инвесторов.*

FT#

# Человек против робота

## (Организационная сторона технического вопроса)

Рано или поздно каждый трейдер задумывается об использовании торговых роботов. Насколько данное решение целесообразно? Действительно ли ручная торговля уступает роботам? Правда ли то, что торговля советниками можно получить больше прибыли? Попробуем разобраться с этими вопросами в данной статье.

### Что прибыльнее?

Советники или ручная торговля – сказать однозначно сложно. Единственное, что мы имеем, так это довольно много примеров конкурсов, в которых торговые роботы берут верх над ручной торговлей. При этом **ручная торговля является классическим видом трейдинга** и очень популярна, несмотря на разные факторы.

При выходе новости о крушении самолета, напичканном электроникой по последнему слову техники и унесшем жизни десятка, а то и сотен людей, всплывает пресловутое понятие – **человеческий фактор**. При этом конструкторы стараются предугадать, предусмотреть и уменьшить риск наступления подобного события за счет максимальной автоматизации процессов при возникновении всех возможных ситуаций.



Также и в трейдинге. Что считать ошибкой: наступивший убыток или отхождение от правил своей торговой системы? Очевидно – второе, так как с одной стороны получение убытка при торговле вполне естественное явление, а вот с другой стороны, **получение убытка, заведомо отступив от своих правил торговли, является просчетом**. Каждый трейдер, торгая «руками», совершает операции под воздействием своих психологических особенностей. В какие-то моменты **эмоциональное напряжение приводит к ошибкам**.

### Вечные причины ошибок трейдеров

Причины, приводящие к подобным ошибкам:

- ❖ **Внешние факторы.** К примеру, наступление незапланированного

события фундаментального характера: заявление главы Центробанка, публикация пересмотренных статистических отчетов и т.д.;

- ❖ **Автоматизация и недостатки информационного обеспечения.** К примеру, человек не может каждую секунду держать в мыслях сложные алгоритмы, состоящие из большого количества элементов;
- ❖ **Психология трейдера.** Ошибки, вызванные психологическим состоянием и индивидуальными свойствами человека. Примеров очень много: эмоциональная напряженность,

излишняя впечатлительность, импульсивность в поведении, снижение внимания.

К тому же, при принятии решений в условиях дефицита времени в нестандартных ситуациях на рынке причинами появления ошибок может стать нехватка информации.

А может какие-то виды трейдеров: интуиты, технари и фундаменталисты все же меньше подвержены всевозможным факторам? Данные приведены на рисунке 1.

	Психология трейдера	Внешние факторы	Автоматизация
Интуиты	+	-	-
Технари	+	-	+
Фундаменталисты	+	+	+

*Рис. 1. Подверженность трейдеров различным факторам.*

## Трейдинг на автопилоте. Плюсы и минусы использования советников

**Плюсы использования торговых роботов очевидны уже по первому фактору – время.** Ставим советника и 24 часа у нас «развязаны» руки. Всю интеллектуальную часть берет на себя робот. Человек, увы, круглосуточно торговать не может. Трейдер может в это время заниматься тестированием других торговых систем, пополняя свой арсенал новыми советниками. В любом случае, это время можно посвятить себе любимому.

**Точность.** Трейдер совершает очень много ошибок: от простых – смотрим на график одной валютной пары, а открываем сделки по другой, до открытия сделки не тем объемом, что было задумано при мани менеджменте.

**Скорость.** Торговый робот может отслеживать сразу несколько финансовых инструментов, причем открывать сделки за доли секунды при наступлении события, прописанного в коде.

**История.** Протестировать на исторических данных советника – очень удобное и показательное свойство его

торговли. Вручную сделать это сложнее. Во-первых, по времени более долго, во-вторых, на истории при тестировании вручную мы будем видеть то, что хотим,

ну и в-третьих, собранная тестером стратегий статистика намного показательней, чем записанная от руки.

	Робот	Трейдер
Время	+	-
Точность	+	-
Скорость	+	-
История	+	-
Эмоциональность	+	-
Ситуативность	-	+

*Рис. 2. Показатели ручной и автоматической торговли*

**Эмоциональность.** Об эмоциях трейдера написано и сказано очень много. Книги Ларса Твида или Томаса Оберлехнера рассказывают об этом во всей красе. Методик психологического настроя также довольно много. В роботе эмоции отключены.

**Ситуативность.** Советник проигрывает при нестандартных, порой экстремальных ситуациях, т.к. действует по своему прописанному алгоритму. Человек действует по ситуации. Исход подобных действий оценить сложно. Но,

во время выхода важных новостей, того же Non-Farm Payrolls или валютных интервенций, трейдер старается держаться на этом движении, вопреки своим правилам.

На сегодняшний день проблем с написанием советника практически нет. Существует масса литературы, вебинаров и статей в сети по программированию, где прописаны все шаги. В конце концов, по заданному алгоритму, советника всегда можно заказать у программистов, профессионально занимающихся этим.

*Советники расширяют представление о работе на рынке. Их преимущества перед ручной торговлей выигрывают по многим показателям. Доверяться полностью каким-либо роботам с самым красивым описанием надо с осторожностью и относится к ним как инструментам или способам автоматизации, а не как к печатающей машинке денег, которая решит Ваши финансовые проблемы. Остается действительно нерешенной задача – следить за роботом, а это уже задача живого человека. Всем успехов в торговле!*

# Цели, задачи и функции центральных банков

## (Центральные банки мира)

Ссылаясь на историю развития центральных банков (ЦБ) и их современного статуса в рыночной системе, основная их деятельность сводится к следующим целям:

- ❖ обеспечение стабильности национальной валюты и покупательной способности;
- ❖ обеспечение ликвидности банковской системы;
- ❖ обеспечение эффективного алгоритма бесперебойного ведения всех видов расчетов.

### ЦБ – «банк банков»

Для достижения перечисленных целей возникает необходимость решения ряда задач, выполнение которых делает центральный банк «банком банков» и главным финансовым центром страны:

- ❖ будучи эмиссионным центром страны, ЦБ решает задачу организации **выпуска и обращения наличных банкнот**;
- ❖ почти все свои операции ЦБ совершает с **локальными банками конкретной страны**, но никак не с торговово-промышленными клиентами;
- ❖ хранение классовых резервов коммерческих банков, предоставление им кредитов, контролирование деятельности банков, являясь **посредником** между ними при безналичных расчетах, надзор за финансовыми рынками;



- ❖ поддержка государственных экономических программ, размещение государственных ценных бумаг, предоставление кредитов, выполнение расчетных операций для правительства, хранение официальных золотовалютных резервов (что дает статус «банкира правительства»);
- ❖ осуществление **кредитно-денежного регулирования** экономики.

Для эффективного решения перечисленных задач ЦБ должен выполнять ряд функций.

### Эмиссионная функция

Центральный банк обладает **эмиссионной монополией** в отношении наличных банкнот, а в некоторых случаях и монет. Банкноты ЦБ являются абсолютно законным платежным

средством. Нет никаких других дочерних структур, которые могли бы заменить его в этом качестве. Говоря о монетах, то в некоторых странах ЦБ также эмитируют их, но обычно их чеканкой занимается казначейство. В таком случае центральный банк приобретает у министерства финансов монеты по номиналу, а разница между номиналом и их себестоимостью идет в доход госбюджета. Такие монеты вводятся в обращение вместе с банкнотами.

**Обеспечением выпущенных банкнот выступают активы банка, каковыми обычно являются золотовалютные резервы, статьи по кредитам банкам под залог ценных бумаг, портфель всевозможных ценных бумаг, в том числе и государственных.**

Отдельные страны имеют некоторые различия в спецификации функции эмиссии центрального банка, но основные аспекты выдержаны везде в строгом порядке.

## Функция управления золотовалютными резервами

Традиционно, центральный банк является хранителем золотовалютных резервов страны, выполняя функцию управления ими. Во времена золотого стандарта данная функция была очень тесно связана с функцией эмиссии. Изменения объемов золотых резервов напрямую зависели от платежного баланса и отражались на денежной массе, эмитированной в оборот. С отменой золотого стандарта такая связь существенно уменьшилась. В наши дни

**золотой резерв является стабилизационным и гарантийно-страховым фондом** при международных расчетах. В «руках» центральных банков находятся большие запасы физического золота, но распоряжается им, в большинстве случаев, министерство финансов, в то время как ЦБ отвечает при этом только за **технические операции**.

Вместе с золотом в хранилищах центральных банков сосредотачиваются и **валютные запасы**. Многие европейские ЦБ наделены монополией на управление такими резервами в целях поддержки стабильности национальной валюты на международных финансовых рынках. Проведение операций международных расчетов, решение проблем дефицита платежного баланса, поддержание курса национальной денежной единицы – **главные задачи** функции управления золотовалютными резервами страны.

## Функция «банка банков»

Основными клиентами центральных банков являются локальные коммерческие банки. «Банк банков» хранит **свободные денежные резервы коммерческих банков**, является посредником между ними, осуществляя центральные расчетные операции в банковской системе, предоставляя ей кредиты. Такой расчетный центр выполняет функции регулятора платежной системы страны, координируя организацию всех расчетных систем. Во многих странах центральный банк имеет **статус**

**национального клирингового центра**, который проводит расчеты с иностранными банками на уровне национальных интересов.

## Функция банкира правительства

Центральные банки имеют тесную связь с государством. В данном случае они выступают в роли кредиторов и финансовых консультантов. **В центральном банке открываются счета всех правительственные ведомств.** Доходы правительства, поступающие от налогов, займов и прочих источников, зачисляются на беспроцентный счет министерства финансов в центральном банке. С тех же счетов правительство оплачивает все свои расходы

## Функция денежно-кредитного регулирования

Разработка и реализация единой денежно-кредитной политики осуществляется путем совместной работы правительства и центрального

банка. Такая политика проводится в целях обеспечения перманентного экономического роста, снижения уровней инфляции и безработицы, стабилизации платежного баланса в положительной зоне. **Регулирование** осуществляется за счет воздействия на количество единиц национальной валюты в обороте, уровни процентных ставок и ликвидности банковской системы. Объектом регуляции также является курс национальной денежной единицы.

## Внешнеэкономическая функция

Процессы деятельности центральных банков простираются и на работу по международным расчетам, платежному балансу, движению валютных ценностей, сотрудничеству с центральными банками других стран, международными валютно-кредитными организациями. Такие ветви деятельности определят внешнеэкономическую функцию центральных банков.

*В ходе развития экономики функции центральных банков модифицируются, частично передаются каким-либо дочерним органам либо принимают качественно новый характер. В настоящее время **функция денежно-кредитного регулирования** становится **функция денежно-кредитного регулирования экономики.***

FT#

# Математика на Форекс:

## вычисляем реальную просадку

(Алгебра финансового трейдинга)

Предыдущие публикации являлись только преамбулой перед собственно рыночными действиями. Настало время кратко описать **стратегию дальнейшей торговли**. Описание не может быть полным, поскольку «маленьких хитростей» в ней более чем достаточно. Я, разумеется, постараюсь описать каждый тактический прием, однако поскольку мы имеем дело с хаотично изменяющимся процессом, в ряде случаев свои действия придется изобретать заново, отталкиваясь от **ключевого** описания подобной (не тождественной) рыночной ситуации.

### Минус, перевешивающий все плюсы

В настоящее время в интернете появилось гигантское количество публикаций, посвященное так называемой **«сеточной стратегии»**. Она обсуждается на форумах, описывается в статьях, и, как следствие, предлагаются советники, как в бесплатное пользование, так и по разумной цене. Каждое описание и каждый советник является «эксклюзивным» и «уникальным». Других там просто нет. Хочу сразу **предостеречь доверчивых пользователей**. Все описания «беспрогрышных торговых систем» несут крайне низкую информационную



нагрузку, на основании которой практически невозможно выбрать правильное текущее действие, не говоря уже об их последовательности и очередности. **Единственный плюс данных систем** заключается в том, что понять их может практически любой человек, который в состоянии поставить свою подпись на документе вместо креста или отпечатка большого пальца. **Минусом же, стоящим всех плюсов**, является гарантированная потеря депозита. Это утверждение в первую очередь относится к «роботам».

Действительно для того, чтобы программа работала, она должна отталкиваться от каких-то констант, в ней находящихся, но они будут

константами только какое-то время. И будут приносить прибыль какое-то время. Однако так будет не всегда. Дело в том, что эти **постоянные значения в процессе игры изменяются, приобретая функциональные зависимости**, никоим образом не отраженные в исходной программе, что в конечном итоге и выливается в проигрыш. В представленной МТС изменение констант происходит автоматически.

### Вычисляем реальную просадку

Для того, чтобы максимально контролировать процесс игры, необходимо создать еще ряд таблиц. Для начала **попытаемся вычислить**

**реальную просадку.** Поскольку играть мы будем в обе стороны, закрываясь частично как вверх так и вниз, то наш баланс будет расти, но будет расти и «общая» просадка, поэтому «реальная» просадка будет естественно достаточно сильно отличаться от того что покажет нам МТ-4. Обозначим начальный депозит ***B1***, а тот баланс, который нам покажет платформа - ***B***, тогда разница между ними покажет **изменение баланса, но не реальную просадку.** Необходимо учесть также общую просадку в графе «прибыль» терминала МТ4. Обычно просадку обозначают большой латинской буквой ***D***, однако ее мы уже задействовали в предыдущих таблицах. Чтобы не было путаницы, обозначим ее ***dd***, а реальную просадку как ***Δ***.

$$\Delta = B - B1 + dd$$

*Рис. 1. Формула расчета реальной просадки.*

Конечно, просадка отрицательна, однако модуль этой величины брать совершенно необязательно. Достаточно складывать отрицательное значение.

Имеет смысл добавить еще одно значение, **возвращающее процент просадки от начальной суммы депозита.**

$$\% = \Delta * 100 / B1$$

*Рис. 2. Формула расчета процента просадки от начальной суммы депозита.*

Вполне закономерно возникает вопрос, зачем это надо? Ведь в платформе отражается значение общей суммы оставшихся свободных денег. Несомненно, это так, однако данные расчеты необходимы, поскольку в

следующей публикации я расскажу, каким образом связывается как работающий объем, так и текущая цена с уровнем нашего входа.

*Продолжение следует...*

FT#

# Самостоятельная модификация программ для MetaTrader4 (часть 1)

(Учимся программированию)

В процессе повседневной торговли большинство из нас регулярно сталкивается с различными программами, написанными для терминала MetaTrader 4. Скрипты, индикаторы, советники – их суть – помочь нам принять решение о выставлении или закрытии ордера (а то и вообще полностью автоматизировать этот процесс). 90% времени они работают абсолютно нормально, и нас это устраивает. Однако в оставшиеся 10% возникают ситуации, когда программы не передают полностью ситуацию на рынке. В такие моменты возникает непреодолимое желание заняться их оптимизацией (читай – улучшением): добавить новое условие входа или выхода, немного подправить поведение, в конце концов, просто вывести предупреждающее сообщение – вот лишь некоторые примеры из большого числа тех различных мелких правок, которые иногда так хочется (или даже необходимо) внести.

## Все не так сложно, как кажется

Однако большинство трейдеров совершенно не знакомо с программированием. Зачастую они думают, что это сложный и совершенно неподъемный навык, изучение которого потребует очень много сил и средств, а отдача от него не принесет желаемой выгоды. В итоге они вынуждены обращаться к сторонним программистам (платя, разумеется, за это деньги), на форумы (где нередко начинающие программисты вместо грамотной модификации лишь добавляют очередной «костыль», который рано или поздно приведет к



сливу всего депозита), либо просто отказываются от идеи что-то менять.

Что ж, не буду вас разубеждать. Сразу скажу: программирование в общем – это очень сложная наука, и написать что-то наподобие MS Word, не говоря уже MS Windows – сложная задача для большого коллектива разработчиков, требующая огромного количества человеко-часов опытных программистов. Однако **большинство программ для МТ4 не настолько сложны**, и одному, даже начинающему программисту, вполне под силу разобраться в них.

Для разработки программ для терминала MetaTrader 4 используется

приложение, называемое **средой разработки**, **MetaEditor**. Вы можете запустить её либо из папки с терминалом, либо нажав на значок восклицательного знака в желтом ромбике на панели инструментов MetaTrader 4. Для того, чтобы передать свои мысли компьютеру (т.е. написать программу), используется специальный язык, называемый языком программирования. В терминале MetaTrader 4 – это **MQL4**. Это Си-подобный функциональный компилируемый язык.

Давайте чуть подробнее разберем, что значат все эти слова. «Си-подобный» означает, что он очень похож на язык программирования Си (не путать с C++), придуманный Деннисом Ритчи и Кеном Томпсоном в 1969 – 1973 годах. Впрочем, для начинающих программистов это скорее занятный факт, чем какая-то инструкция к действию. «Функциональный» означает, что **в его основе лежит принцип разбиения задачи на подзадачи**, и это разбиение реализуется через специальную конструкцию языка, называемую «функцией». Однако мы не будем говорить об этом в рамках данной статьи.

**«Компилируемый»** – это, пожалуй, самое важное для нас слово. Оно означает, что после того, как мы написали программу, прежде чем её запустить, требуется произвести «компиляцию», т.е. **превратить текст на языке программирования непосредственно в программу**. Для этого используется команда «компиляция» пункта «Файл» меню программы MetaEditor (либо просто горячая клавиша F5).

Несмотря на то, что **язык MQL4 достаточно прост**, осветить всего его возможности в рамках одной статьи невозможно. Мы постараемся сконцентрироваться на базовых понятиях, а так же идеях. Изучение деталей я оставляю на откуп читателей.

## Важный шаг к пониманию программы на MQL 4

Итак, у нас есть программа, которую мы хотим модифицировать. У нас уже «чешутся руки», и хочется что-то сделать. С чего же следует начать?

Для начала, стоит убедиться, что у программы есть **исходный код**. Многие программы, которые вы скачиваете из Интернета, поставляются уже в готовом виде (т.е. после компиляции), файлы с ними имеют **расширение «.ex4»**. Модификация таких программ невозможна. Файлы с исходным кодом имеют **расширение «.mq4»**, и для большинства программ их реально найти в Интернете. **Ключевые слова для поиска** «Название программы + исходники», «Название программы + sources», «Название программы + mq4».

Для программ, входящих в стартовый набор поставки МТ4 (т.е. то, что есть сразу после установки), исходники уже доступны и лежат в соответствующих подпапках каталога установки.

После того, как вы скачали файл с исходным кодом, его требуется расположить в **правильной папке**. Иначе он не будет подхвачен вашим терминалом. **Эксперты** должны располагаться в папке experts, скрипты в папке experts\scripts, а **индикаторы** в папке experts\indicators. Папка experts

расположена в каталоге установки клиентского терминала.

Расположив файл в нужном месте, вы можете попробовать его открыть в программе MetaEditor и скомпилировать. Если все в порядке, то скомпилированная программа **автоматически добавится к вашему клиентскому терминалу** и станет доступна, например, в окне «Навигатор».

**Внимание!** Во избежание различных конфликтов рекомендую переименовывать файлы с исходным кодом, добавляя в начало слово «My», например «MovingAverage.mq4» в «MyMovingAverage.mq4».

Если же компиляция завершится неудачей, об этом появится сообщение на вкладке «Ошибки» окна «Инструментарий» в MetaEditor. Текст ошибки (или ошибок) будет написан на английском языке с указанием строчки, где возникла ошибочная ситуация.

Запустив и убедившись, что все работает как надо, можно приступать к самому сложному... И нет, это не исправление исходного кода. **Самое сложное – это полностью, досконально разобраться с алгоритмом работы программы.** Вы должны кристально ясно понимать, по какому принципу она работает, что делает, какие у неё принципиальные этапы.

Например, если мы говорим о MACD, то принципиальные этапы – это расчет скользящего среднего с длинным периодом, расчет скользящего среднего с коротким периодом и построение сигнальной линии. Вы должны отлично понимать, что и на каком этапе происходит.

В этом очень помогает изучение материалов, найденных по ключевым словам «название программы + алгоритм работы».

Понимание алгоритма – один из самых важных шагов к пониманию программы!

## Структура скриптов, индикаторов и советников, написанных на языке MQL 4

После того, как мы разобрались с алгоритмом – перед нами встает следующая задача – **соотнести текстовое описание с тем, что написано на языке программирования**. Однако для этого требуется хотя бы примерно представлять структуру программы. И именно о ней мы поговорим в этом разделе.

Для МТ4 существует 3 типа программ – советники, индикаторы и скрипты. Самая простая структура – у скриптов. У них есть некая заголовочная информация, после чего следует функция старт. Выглядит в коде она так:

```
int start()
```

```
{
```

*А тут располагаются какие-то команды*

```
}
```

При запуске скрипта заголовочная информация инициализируется, после чего запускается функция start. Начинается последовательное исполнение строчек с первой, расположенной после фигурной открывающейся скобки и до фигурной закрывающейся скобки (либо оператора прерывания функции – return(...)).

**Советники и индикаторы работают по чуть более сложной схеме.** У них целых три функции – init, deinit и start. Выглядят они точно так же, как и функция start у скрипта, а вот работают немного по-другому. Функция init вызывается при присоединении программы к графику, здесь обычно производится первичная инициализация ресурсов программы (наиболее ярко это выражено в случае со скриптом), затем вызывается функция start. Они вызывается каждый раз при поступлении нового тика. Это позволяет **динамически обновлять индикаторы и советников.** При отсоединении программы от графика вызывается функция deinit, которая производит деинициализацию программы. **Внимание!** Функции init и/или deinit могут отсутствовать в программе. В таком случае предполагается, что они ничего не делают.

Таким образом, структура программы уже начинает приобретать некие, пусть и размытые, но формы.

## Комментарии – признак умного программиста

В этой статье хочется затронуть ещё одну тему. В хорошем исходном коде, написанном грамотными программистами, есть **специальные элементы, упрощающие понимание того, что делает тот или иной участок кода.** Эти элементы называются «Комментарии». Они могут выглядеть двумя способами:

В следующем номере журнала мы начнем разбираться с азами языка программирования MQL 4. Не пропустите!

Если же Вы хотите освоить язык программирования MQL 4 под руководством опытного программиста и научиться создавать полноценные программы полностью самостоятельно, то заходите на мой сайт [tradeprogramming.com](http://tradeprogramming.com) и записывайтесь на полноценный курс изучения MQL4, где мы с вами детально все изучим «от» и «до».

1). «//» - Двойная наклонная черта. Все, что расположено после нее и до конца строчки считается комментарием

2) «/\*» и «\*/» - Все, что расположено между этими символами так же считается комментарием. При этом такой комментарий может быть многострочным.

### Примеры:

```
// Однострочный комментарий
```

```
/* Многострочный
```

```
комментарий */
```

В коде комментарии обычно подсвечиваются серым цветом.

В комментариях может содержаться совершенно любой текст – он все равно не компилируется и не входит в результирующую программу. Однако **наличие грамотного комментария всегда упрощает чтение и понимание программы.** Вы сами убедитесь, что пара строчек комментариев порой экономит несколько часов на попытках понять «зачем нужен этот код?».

Поэтому **правило №1:** когда вы беретесь модифицировать программу, не поленитесь и поставьте комментарий с описанием того, что же вы на самом деле хотите сделать. Это существенно упростит вашу дальнейшую работу с этой программой!

# Ребенок должен знать цену деньгам

## (Это интересно)

*Спросите у своего ребенка, на что он потратил бы деньги, если вы ему дадите 3 или даже 6 тыс. рублей. Вы, скорее всего, удивитесь его ответу. Даже если это у вас первый разговор с ребенком на эту тему, вы будете наверняка поражены его способностью выстроить систему приоритетов при расходовании выделенных средств. И хотя ваш ребенок может, как потребитель, разобраться, что ему купить в первую очередь (сладости или игрушки), то это вовсе не говорит о его разумном подходе к трате денег. Поэтому ваша задача, как родителя, научить наследника азам финансовой дисциплины. Ниже приведены несколько полезных советов, которые помогут сформировать у ребенка **правильное отношение к деньгам**.*



### Постарайтесь объяснить преимущество альтернативной покупки

Если ребенок растратил все деньги на покупку дорогой и ненужной, с вашей точки зрения, вещи, то не ругайте и не критикуйте его. Вместо этого убедите ребенка на каком-нибудь примере, что он поступил неразумно. Например, покажите ему для сравнения более интересный и приемлемый по цене продукт. Выясните, что он думает в связи с этим, согласен ли он с вашим мнением и пусть обоснует свою точку зрения. Объяснять свой взгляд на покупку нужно в спокойной и доверительной обстановке.

### Поощряйте ребенка за проделанную работу – и деньгами тоже

Прежде чем ребенку давать деньги на карманные расходы, попробуйте сделать так, чтобы он их «заработал». Задания могут быть не только рутинными и скучными. Желательно интересные для него задания объединить с работой, которую он делает с неохотой. Например, попросить ребенка сделать подбор музыкальных хитов на предстоящую вечеринку и помыть полы в квартире. Пусть сам придумает себе задания, за которые он хотел бы получать «зарплату».

## Не больше и не меньше

Не зависимо от того, каков ваш семейный бюджет, на карманные расходы нужно выделять сумму, сопоставимую с деньгами, выделяемыми родителями одноклассников. Такой уровень финансирования не вызовет у ребенка комплекс неполноценности и одновременно не будет повода «барствовать» и завоевывать авторитет за счет денег.

## Используйте игровую форму в познании финансов

В настоящее время для компьютеров и мобильных устройств созданы специальные программы, с помощью которых дети получают навыки в расходовании финансовых средств. Как правило, программы красочно оформлены и в игровой форме дают ребенку массу дальних советов. Некоторые из программ платные, но можно найти и бесплатные.

## Делай как я!

Самый большой авторитет для ребенка это родители — разумеется, они и есть его первые учителя. Наблюдая за родителями, ребенок копирует ваше отношение к деньгам. Поэтому не стоит самим нарушать семейную финансовую дисциплину. Обсуждая финансовые вопросы в кругу семьи, вы уже

преподаете ребенку урок разумного отношения к деньгам.

## Ребенок должен участвовать в планировании и покупке товаров

В составлении списка необходимых продуктов должен принимать участие ребенок. Вместе с ним идите в магазин и делайте покупки в соответствии с вашим списком. Следуя этим правилам, вы приучите сына или дочь к финансовой дисциплине и исключите трату денег на разные незапланированные безделушки.

## Дети и благотворительность

Расскажите детям о роли денег в обществе, почему у одних больше денег, а у других меньше, о социальной ответственности более богатых людей. В результате ребенок должен усвоить, что нужно помогать неимущим: отдать мелочь на благотворительность иногда бывает важнее, чем купить себе шоколадку.

## Подарите ребенку копилку

Предложите ребенку откладывать часть денег на карманные расходы в небольшую красивую копилку. Вместе с ним выберете цель, например, купить футбольный мяч или куклу и контролируйте наполнение копилки. Время накопления не должно превышать 3-4 месяца.

*В современном обществе деньги играют существенную роль. Научить детей правильно распоряжаться ими, а не впадать в крайности (жадность или расточительство) - ключевая задача родителей. Навыки, которые вы им привили, останутся с ними до конца их жизни.*

**FT#**