

ТЕМА НОМЕРА:

**ПРЕЗИДЕНТСКИЕ  
ВЫБОРЫ В США**



**“НОВЫЙ” ПРЕЗИДЕНТ  
СО СТАРЫМИ ПРОБЛЕМАМИ**

**/ СОДЕРЖАНИЕ НОМЕРА /****1. ЖУРНАЛ ДЛЯ ТРЕЙДЕРОВ – ПОПЫТКА №2**

Слово главного редактора [3 стр.]

**/ БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА /****2. «НОВЫЙ» ПРЕЗИДЕНТ СО СТАРЫМИ ПРОБЛЕМАМИ**

Тема номера с аналитиком журнала ForTrader.ru Романом Кравченко [5 стр.]

**3. ГЛОБАЛЬНОЕ СНИЖЕНИЕ ФОНДОВОГО РЫНКА США: ПРИЧИНЫ И СЛЕДСТВИЯ**

Обзор фондового рынка США от аналитиков компании «Forex-Market» [9 стр.]

**4. ФИСКАЛЬНЫЙ ОБРЫВ: «К СОЖАЛЕНИЮ, НЕ МОГУ ПРЕДСКАЗАТЬ АПОКАЛИПСИС...»**

Комментарий по текущей ситуации в США от Александра Купцикевича, аналитика компании FxPro [15 стр.]

**5. ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК: ПЕРСПЕКТИВЫ ДЕКАБРЯ**

Обзор основных валютных пар от аналитиков компании FBS Елизаветы Белугиной и Киры Юхтенко [18 стр.]

**6. НА ВОЛНАХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ**

Волновой анализ от аналитика-консультанта компании FX Garant Геннадия Гайдаржи [25 стр.]

**7. НЕФТЬ: ДЛИННАЯ ПОЗИЦИЯ СЕБЯ ЕЩЕ ОПРАВДАЕТ**

Фундаментальный и технический анализ нефти от аналитика компании FIBO Group Анны Бодровой [29 стр.]

**/ БИРЖЕВЫЕ СТАТЬИ /****8. ФУНДАМЕНТ НАОБОРОТ**

Будь трейдером: фундаментальный анализ от Дмитрия Демиденко, центр обучения «iLearney». [33 стр.]

**9. ВЫБОР ФОРЕКС БРОКЕРА – НА ЧТО ОБРАТИТЬ ВНИМАНИЕ?**

На правах рекламы [35 стр.]

**10. ДЕЛУ ВРЕМЯ: ВЫБИРАЕМ ТОРГОВЫЙ ИНТЕРВАЛ**

Обучающий курс «Фондовый рынок: срез знаний» с Юлией Афанасьевой, учебный центр «ФИНАМ» [38 стр.]

**11. ТОРГОВЛЯ CFD И ВАЛЮТНЫМИ ПАРАМИ НА FOREX: СХОДСТВА И ОТЛИЧИЯ**

Класс «Торговля контрактами на разницу (CFD)» с аналитиком-консультантом компании FX Garant Геннадием Гайдаржи [40 стр.]

**12. ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ: ЛИКВИДНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ ИНСТРУМЕНТ**

«За» и «против» торговли металлами вместе с аналитиком компании FX-Invest Юрием Прокудиным [48 стр.]

**13. «ДВА ЭКРАНА ШААПА» ПРОТИВ «ТРЕХ ЭКРАНОВ ЭЛДЕРА»**

Класс «Торговые системы» с Дмитрием Демиденко, центр обучения «iLearney» [49 стр.]

**14. ГАРМОНИЧЕСКИЙ ПАТТЕРН ГАРТЛИ «ЛЕТУЧАЯ МЫШЬ»**

Обучающая статья от Геннадия Гайдаржи, аналитика-консультанта компании FX Garant [52 стр.]

# Журнал для трейдеров – попытка №2

(Слово главного редактора)

Чтобы с гордостью продолжать нести имя «интернет журнала для трейдеров ForTrader.ru», похоже, пришло время возобновить прерванную на 2 года традицию по публикации pdf-версии нашего издания.

За это время в жизни журнала произошло немало событий, изменений, дополнений – появлялись новые рубрики и авторы, мы делали хорошие сервисы и реконструировали старые, старались держать вас в курсе биржевых новостей и продолжили публикации бесплатных мастер-классов. За прошедшие годы у нас появилось много новых читателей, чьи отзывы о нашей работе стимулировали нас двигаться и развиваться.

Много было просьб о возобновлении pdf-изданий, и мы бы не решились на это вновь, если бы ни один случай и один человек, которые сошлись в одной точке, ставшей отправной для «попытки №2». Спасибо Вам, Роман, за то, что сейчас мы все читаем этот номер, надеюсь, что он будет началом долгого и успешного сотрудничества!

О чем же будет наш журнал №1 во второй раз? Все в нашей жизни меняется, кроме одного – центром мировой экономики продолжает оставаться США. Кто бы что ни говорил, а все вокруг продолжает крутиться около оси под названием «US dollar», о нем и поговорим.

Прошедшая осень была для Америки особенно насыщенной – и новая программа количественного смягчения появилась, и президента выбрали, и природа внесла коррективы в виде урагана «Сэнди», не говоря уже о зарождающейся экономической стихии под названием «Финансовый обрыв». Обсудим все эти новости, и некоторые другие с нашими постоянными аналитиками и экспертами, а также вы сможете узнать для себя что-то новое в традиционных для журнала ForTrader.ru мастер-классах.

Рада новой встречи с Вами, уважаемый читатель!

С уважением, Юлия Апель



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

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

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.**

# Битва трейдеров за **500%**



Вам нравится побеждать? Получать призы?  
**Участвуйте в конкурсе  
«Битва трейдеров за 500%»!**

Только **2** недели и только в этом году:

- ◆ **350** трейдеров
- ◆ **350** реальных торговых счетов
- ◆ **\$50** бонусный депозит от компании
- ◆ **\$1775** призовой фонд
- ◆ **5** победителей



Все участники конкурса смогут вывести полученную прибыль после окончания конкурса.  
Спешите зарегистрировать конкурсный счет до 9 декабря 2012 г.!

# Барак Обама - «новый» президент со старыми проблемами

## (Тема номера)

*Судя по голливудским фильмам, в негласной традиции всех покидающих свое место работы сотрудников – собирать в специальную картонную коробку мелкие «пожитки»: грамоты-медали за заслугу перед «отечеством» и компанией, фотографии близких и прочее. Барак Обама на четыре ближайших года оставил свою коробку пылиться в шкафу – по результатам 57-х выборов в США, закончившихся 6 ноября 2012 года, он продолжит свою работу на посту Президента США еще на один срок.*

### Предвыборная программа: есть что-то новое?

Экономическую программу «новоизбранного» президента можно условно разбить на две части: **ближайшая и дальнейшая**. В ближайшей программе приоритетной задачей является стимулирование экономики: сокращение налогов на корпоративные прибыли с 35% до 26.25%, снижение налогов для компаний, формирующих новые рабочие места, продление срока налоговых льгот для среднего класса. Дальнейшая работа президента США направлена на латание бюджетных «дыр». Правда, с некоторыми пунктами получается интересная картина.

Например, еще до выборов, направив большую часть

государственных расходов на оборонную промышленность, Обама обещает сократить средства, выделяемые на ведение войн, задействовав их для развития инфраструктуры и погашения федерального долга. Не все так просто и с **сокращением бюджетного дефицита**. Все «рационализаторские предложения» Обамы-демократа о повышении налогов для состоятельных граждан и продления за счет этого налоговых послаблений для среднего класса, натываются на упорное сопротивление конгрессменов-республиканцев.

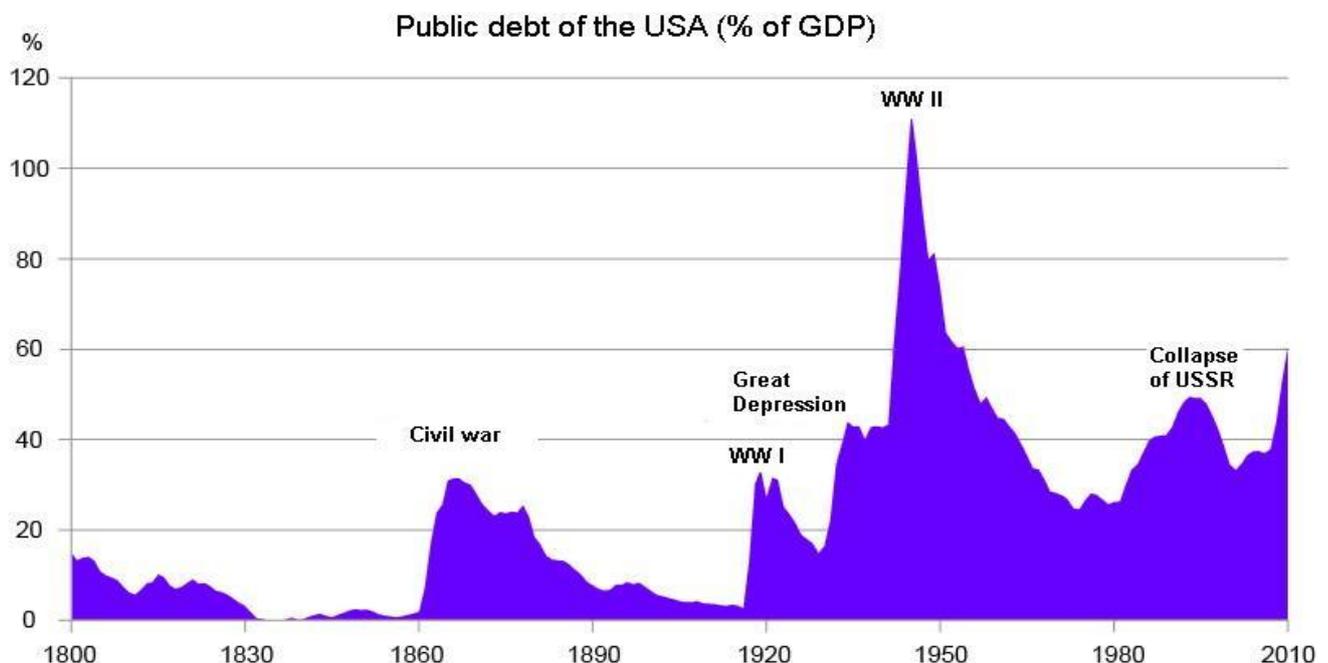
В принципе, в программе ничего нового нет по сравнению с обещаниями четырехлетней давности, но **то, что было хорошо вчера, вряд ли будет актуально для сегодняшних реалий**.

## Что оставил Обама-предыдущий Обаме-нынешнему

Прежде всего, предыдущее правление Барака Обамы было озаменовано **беспрецедентным в истории США случаем** - рейтинговое агентство S&P понизило кредитный рейтинг страны с высшего «AAA» до «AA+» с негативным прогнозом. Немалую роль в этом сыграли программы QE, запускаемые любимцем Обамы, председателем ФРС Беном Бернанке. Переизбрание Обамы автоматически влечет за собой сохранение Бернанке на посту главы Федерального Резерва, что в свою очередь, предполагает дальнейшее развитие серии программ QE.

Напомним, что Митт Ромни, оппонент Обамы на прошедших выборах, неоднократно заявлял, что является противником программ количественного ослабления и, в случае его победы господину Бернанке придется оставить свой высокий пост.

К концу 2011 года размер государственного долга США превысил отметку 70% от ВВП, что стало **самым высоким показателем со времен Второй Мировой войны**. В сентябре 2011 года президент Обама представил Конгрессу свои предложения по сокращению дефицита бюджета. Думается, вряд ли они чем-то отличались от нынешних. Что в результате?

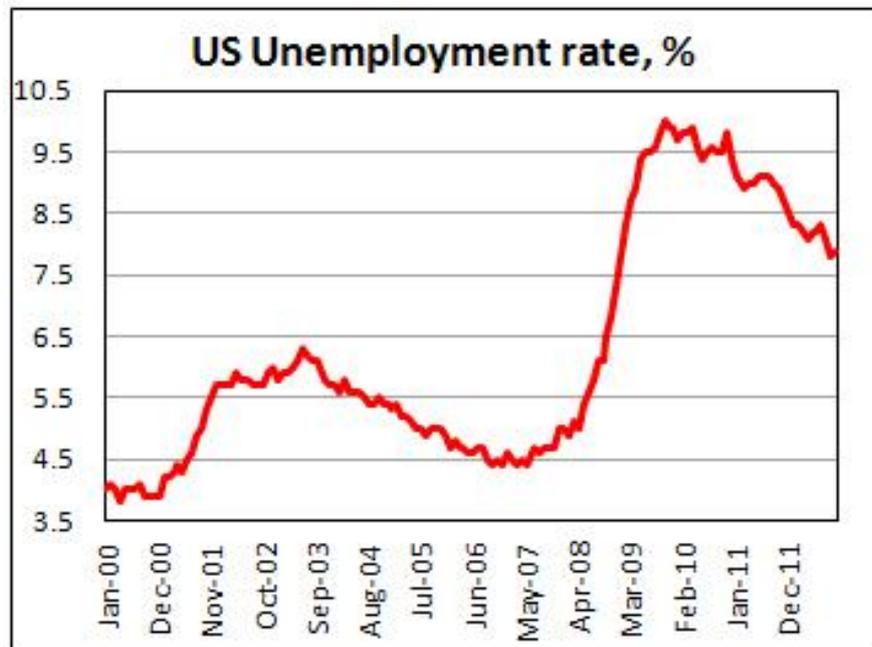


Government Accountability Office, The Federal Government's Long-Term Fiscal Outlook

Рис. 1. Государственный долг США, % от ВВП.

В 2012 году этот показатель достиг отметки в 100% от ВВП, а на начало нового финансового года (01.10.2012) составил 103% от ВВП. Хотя, если не учитывать такой показатель как «приписная рента» (доход от

проживания в собственном доме, а не в съемном жилье, являющийся, по сути, фиктивным), что практикуется только в США, то **уровень долга можно считать близким к 110%**.



**Рис. 2. Коэффициент безработицы, %.**

Рынок труда США, упорно демонстрировавший в течение 4-х лет правления Обамы негативную динамику, **перед президентскими выборами начал показывать чудеса.** Так, коэффициент безработицы, впервые с января 2009 года (вступление Обамы на пост Президента США) сократился до 7,8%, против прогнозируемого роста до 8,2%. Статистика – интересная наука,

которую можно повернуть нравящейся стороной.

Проблемы рынка труда США «замазали» увеличившимся количеством частично занятых, но от внезапно улучшившегося коэффициента они никуда не делись, а решение сложившейся проблемы будет для «нового» Президента задачей не из легких.

## Фискальный обрыв: за что боролись, на то и напоролись

С чьей-то легкой руки в кулуарах мировой экономики родился популярный ныне мем «Fiscal Cliff», он же «Фискальный обрыв». Давайте разберемся, что стоит за этим выражением. 1 января 2013 года прекращают свое действие послабления налоговой политики в отношении населения США (?), введенные президентом Бушем-младшим, что повлечет за собою **автоматическое увеличение налогообложения**, подорвет спрос и окажет крайне-негативное влияние на финансовые рынки. К примеру, налог на дивиденды моментально увеличится на 150%, что приведет к снижению ведущих американских фондовых индексов на 15-20% минимум. На данный момент **«налоговые каникулы» приносят федеральному бюджету 1,5 триллиона долларов в год**. Естественно, что окончание такого послабления и повышение налогов вместе с вынужденным сокращением государственных расходов вызовет обвал и без того хромающей экономики, что и составляет суть термина **«Фискальный обрыв»**.

Однако, по мнению экспертов, правящие круги США понимают всю драматичность сложившегося положения, и, думается, придут к консенсусу, что, впрочем, не решает всех проблем американской экономики. В

свете обесценивания пенсионных фондов граждане старше 55 лет, вместо выхода на пенсию, продолжают работать, занимая рабочие места, на которые претендует молодежь. Также, если убрать статистические подтасовки с инфляцией, то выясняется, что **средняя заработная плата в США опустилась до уровня 50-х годов прошлого века**. Реальный, а не стимулированный ФРС спрос значительно ниже предложения. Масштаб падения экономики значительно меньше падения частного спроса благодаря именно программам финансового стимулирования. Что будет, если эти программы убрать? Спрос упадет еще ниже, являясь следствием сокращения производства и увеличения количества безработных. Вообще, **падение спроса вкупе с финансовым стимулированием экономики превращается во взрывоопасную смесь**. Механика процесса проста: реальный сектор поднимает цены, пытаюсь перекрыть издержки производства в условиях инфляции, но из-за низкого спроса этот вариант выглядит не особо действенным. Как тогда урезать расходы? А очень просто – рабочие места сократить, да зарплаты уменьшить. В итоге получаем новый виток падения спроса и обвал рынка труда. Вместе с растущим госдолгом и потенциальным понижением кредитного рейтинга США растет и паника у держателей штатовских казначейских бумаг, которые могут попросту, как говорится, «сбежать в наличку».

*На фоне вышеизложенных проблем, вопрос «фискального обрыва» выглядит уже не самой большой проблемой, так что, судя по всему, второй президентский срок Барака Обамы обещает выдаться не самым легким.*

FT#

# Глобальное снижение фондового рынка США: причины и последствия

## (Обзор фондового рынка США)

За прошедший месяц общая картина движения американских фондовых индексов оказалась далеко не благополучной. На фоне нарастающего кризиса в еврозоне, крупные инвесторы выражают свои опасения относительно американского фондового рынка.

Так, фьючерсы на основные американские индексы за месяц потеряли порядка 4 %. В частности, фьючерс на индустриальный индекс Dow Jones снизился на 3,6%, фьючерс на индекс S&P 500 потерял 3,1%. В наибольшей просадке оказался фьючерс на индекс технологического сектора экономики США NASDAQ, он упал более

чем на 4,6%. При этом волатильность на фондовом рынке остается низкой. Индекс волатильности VIX не смог выйти за пределы отметки 20 пунктов. К слову, максимальная волатильность за последние 10 лет наблюдалась в октябре 2008 - индекс достиг значения 96 пунктов.



Рис. 1. Индекс волатильности VIX, месячный график.

Исходя из этого, можно сделать единственный вывод - **крупные инвесторы не испытывают страха относительно экономики США**, т.е. не перестраховывают открытые позиции. Поэтому ожидать скорого разворота фондового рынка, опираясь на данный показатель, не стоит.

Однако, несмотря на падение фондового рынка США, растет спрос на американскую валюту. Фьючерс на

доллар за месяц прибавил 1,7% и продолжает расти.

Как видно на рисунке 2, индекс доллара покинул пределы нисходящего тренда и формирует новую восходящую динамику. В среднесрочной перспективе он может приблизиться к отметке 83 пункта, при этом основной целью для него станет **тестирование максимального годового значения 84,245 пункта**.

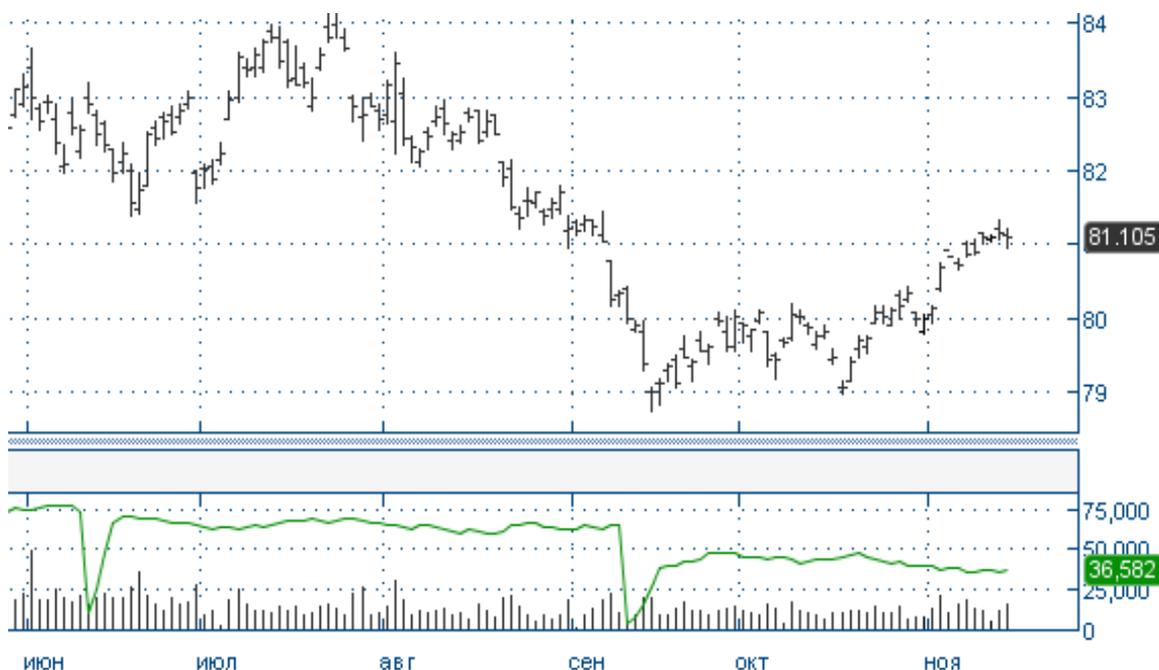


Рис. 2. Индекс доллара DX, дневной график.



Рис. 3. Изменение ВВП США, %.

## Внутренние стимулы снижения фондового рынка США

Снижение фондового рынка США обусловлено больше макроэкономическими показателями, нежели состоянием самой экономики США. К слову, последние данные по ВВП указывают на возврат к устойчивым темпам роста. В 3-м квартале ВВП США увеличился на 2%.

К тому же, основная процентная ставка страны не подвергалась изменениям уже на протяжении четырех лет. Напомню, в США уровень процентной ставки составляет 0,25%. FOMC не планирует изменять данный показатель до 2015 года, ссылаясь при этом на устойчивые темпы роста

экономики. Низкая процентная ставка в США продолжает провоцировать рост цен на продовольственные товары и может стать причиной роста цены на энергоносители, что в свою очередь негативно отразится на инфляции в стране.

Однако, несмотря на низкие процентные ставки, в стране **снижается уровень безработицы**. За прошедшие полгода количество безработных в США снизилось на 0,3% и, судя по динамике, падение будет продолжаться. Данные по снижению безработицы подкреплены ростом числа занятых в несельскохозяйственном секторе. За последние полгода, после сильного спада данного экономического индикатора, наблюдается интенсивный рост.

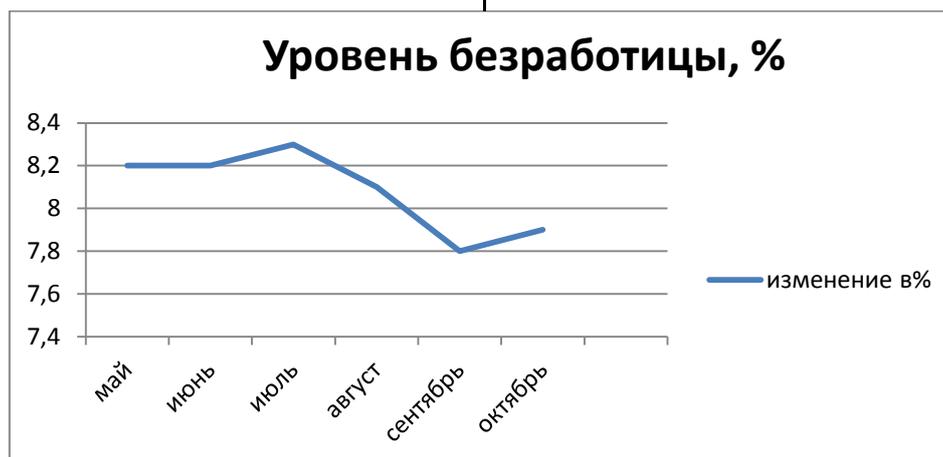


Рис. 4. Уровень безработицы США, %.

## Внешние причины снижения фондового рынка США

Однако общее состояние экономики в штатах способствует лишь росту национальной валюты. **Фондовый рынок подвержен внешним рискам**, а именно обострению кризиса в европейских странах. В течение последнего месяца главы стран еврозоны активизировались - мы все чаще наблюдаем их собрания на саммитах,

однако результативных действий пока не наблюдается. Президент ЕЦБ Марио Драги неутешительно отзывается о состоянии дел в Евросоюзе. Он заявил, что экономическая статистика в ЕС крайне слаба, и в ближайшее время изменений не ожидается. Последнее его выступление послужило импульсом для продаж большинством крупных инвесторов. Было сказано о том, что кризис в ЕС подбирается уже к Германии.

Рассматривая движение немецкого фондового индекса DAX, стоит отметить, что последние полгода, несмотря на обострение ситуации в еврозоне, по нему прослеживалась устойчивая восходящая динамика. Однако в последние 2 месяца рост прекратился, и, судя по всему, **стагнация индекса, вероятней всего, приведет к рецессии**, если индекс опустится ниже отметки 7000 пунктов.

В случае если в ближайшее время не решится вопрос по проблемным странам,

**ЕС может впасть в долгую рецессию.** Аналитики говорят, что следующий возможный мировой финансовый кризис будет иметь более серьезные последствия, нежели последний 2008-го года.

Если Европа только стоит на пороге спада, американские фондовые индексы уже демонстрируют негативную динамику.



*Рис. 5. Немецкий индекс DAX.*

### **Индекс Dow Jones – причины и следствия**

После того, как индекс Dow Jones обновил максимальное годовое значение, на фондовом рынке в течение месяца наблюдалось относительное затишье. К концу октября график вышел из консолидации вниз, что спровоцировало внушительное падение. Если учитывать данный факт, в ближайшее время на графике может наблюдаться

**техническая коррекция**, после которой индекс вновь направится вниз.

Рассматривая более долгосрочную динамику, следует отметить, что последние три года рынок находится в восходящем тренде. Исходя из этого, остановка графика возможна на отметке 12 000, т.е. линии поддержки глобального тренда, поэтому **в ближайшее время следует ожидать нисходящего движения**. Если индекс Dow Jones не сможет остаться выше данной отметки, последствия для

фондового рынка США будут плачевными. Пробой данной линии будет говорить о возможном формировании нового нисходящего тренда, результатом чего может быть повторение ситуации

2008 года. В случае отскока от данного уровня, основной целью для графика станет максимальное значение за 10 лет 14 198 пунктов.

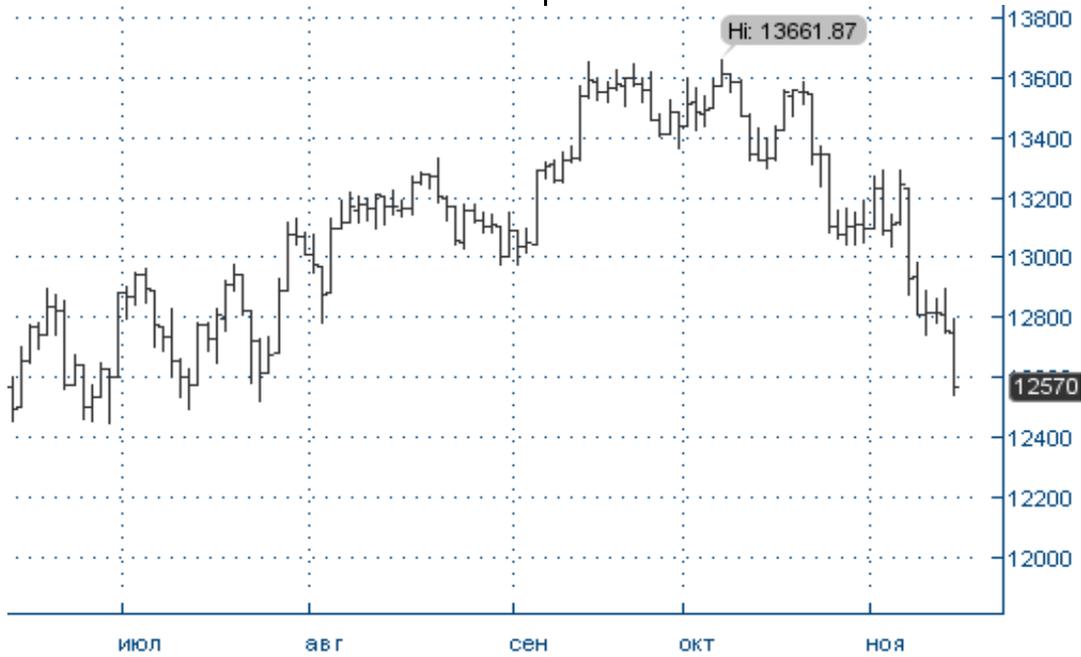


Рис. 6. Динамика индекса Dow Jones, дневной график.



Рис. 7. Динамика индекса Dow Jones, месячный график.

## Другие причины спада рынка

Помимо всего прочего, немаловажным фактом, влияющим на настроения, участников торгов, является **проводимая государством экономическая политика**. На прошедших в США выборах 6 ноября 2012 года на второй президентский срок был переизбран Барак Обама. Вскоре, после победы, Обама провел пресс-конференцию, на которой особое внимание он уделил экономическим проблемам и методам их решения. Основной темой стал госдолг Америки, который превышает 15,3 трлн. долларов. Стоит отметить, несмотря на то, что экономика Штатов является самой крупной в мире, столь высокая задолженность может стать фатальной. Программа вновь избранного президента предусматривает сокращение госдолга посредством повышения налогов для состоятельных американцев, а также на биржевые и банковские операции.

Именно данный факт стал для крупных инвесторов решающим. Сразу после избрания Обамы фондовый рынок потерял более 2,5%, тем самым задав новую отрицательную тенденцию. К тому же, в следующем году в США ожидается **«фискальный обрыв»**, поскольку закончится действие налоговых льгот, принятых еще Бушем, и,

одновременно с этим, вступят в силу меры, направленные на снижение госдолга страны. Для того чтобы предотвратить столь негативный момент, Обама нужно добиться согласия парламента на повышение потолка госдолга. На урегулирование всех спорных моментов установлен срок до 1 января 2013 года. Исходя, из чего ожидать роста фондовых индексов до конца 2012 года не следует.

И, в завершении, нельзя не обратить внимания на скорое истечение **99-ти летнего срока аренды денежного печатного станка Федеральной резервной системой США**, данного ей в 1913 году Конгрессом. Данный факт не означает конец эпохи доллара, но для продления срока ФРС понадобится большинство голосов в Сенате и Конгрессе, а также три четверти голосов законодателей всех 50-ти штатов. Собрать голоса будет крайне не просто, в виду падения авторитета ФРС, на фоне приближения госдолга страны к потолку в 16,5 трлн. Соответственно, к сбору голосов по вопросу продления аренды прибавляется также необходимость одобрения поднятия очередной планки госдолга. Исходя из этого, ставится под сомнение 4-ый раунд количественного смягчения, который ФРС планировало провести в начале декабря текущего года.

*Основываясь на всех выше перечисленных фактах, формируется следующий вывод – фондовый рынок США переживает не самые лучшие времена, негативная динамика будет продолжена. Ситуация может измениться только в наступающем году, поэтому открывать длинные позиции по акциям американского фондового рынка до конца года не имеет никакого смысла.*

FT#

# Фискальный Обрыв: «К сожалению, не могу предсказать апокалипсис...»

(Комментарий по текущей ситуации в США)

*ForTrader: Каким Вы видите окончание года для США, сможет ли Обама избежать Фискального обрыва? Если не сможет, чего ждать инвесторам?*

*А.К.: Участники торгов весьма оптимистично смотрят в будущее, занимая довольно большое количество длинных позиций по акциям. Такой перекокс может сохраняться еще какое-то время и не мешать дальнейшему росту евро, осси и фунта, но в дальнейшем должен обернуться разворотом рынков.*

Похоже, что рынки излишне надеются на чудо. Не могу тут спорить, может, в конце концов, они окажутся правы, но подход весьма тревожный. В последние несколько лет слишком многое зависит от воли политиков в США и Европе. И, что по ту сторону Атлантики, что по эту, такая ситуация вызывала **больше озабоченности, нежели воодушевления.**

Политики предпочитают принять временное решение, в надежде, что ситуация в конечном итоге разрешится сама собой, и о проблемах можно будет забыть.

Чуть более года назад США уже проходили через раунд переговоров в отношении долгового потолка и достижения сбалансированности бюджета. Тогда, на мой взгляд, рынок реагировал более естественным образом, избавляясь от американских долларов и вообще американских активов. На этот

раз давление на рынки в первую неделю избрания Обамы происходило одновременно с ростом спроса на американский доллар в виде защитного актива. То есть рынки давали сигнал, что **вся эта ситуация грозит экономике**, но отнюдь не надежности правительства США как должника.

Интересно также, насколько различным было освещение в СМИ. Тогда искали моменты, где были наиболее существенные разногласия, в настоящий момент больше говорится в решимости не допустить фискального обрыва и в максимально сжатые сроки прийти к компромиссу.

Правда, заверения эти всё больше от Обамы, что, по сути, ничего не значит. Гораздо более надежным был бы сигнал от высокопоставленных республиканцев, что они готовы отдать свой **основной**

**пункт - отсутствие повышения налогов на богатых.**

К сожалению, не могу предсказать апокалипсис. Есть ощущение, что сделка будет достигнута, но будет являться «неработающим компромиссом». Иными словами - будет найдено решение, удовлетворяющее в конце концов демократов и республиканцев, но вряд ли способствующее сокращению дефицита бюджета. Так американцы поступали

всегда, так вероятней всего поступят еще раз. Дело в том, что они - **нация тех, кто не может сокращать свой дефицит напрямую.** Только косвенно: через инфляцию и рост доходов.

Рынки верят Обаме, прибавляя шесть предыдущих торговых сессий. В сочетании с предыдущим спадом с середины сентября, этот откат позволил отыграть чуть менее половины спада. Наиболее тревожно другое.

*Сейчас мы можем увидеть нечто подобное в конце года. Рынок активно позиционируется на рост площадок, такая ситуация может продлиться еще какое-то время, может, даже до конца года, но затем более всего вероятна распродажа на фондовых площадках, падение спроса на чувствительные к риску валюты (eur, gbp, cad, aud) и уход в сторону надежных доллара, иены и франка.*

FT#



Международная  
онлайн-конференция  
«FreshForex»

# True ECN

Two buttons: 'buy' with a green upward arrow and 'sell' with a red downward arrow.

## 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

# Валютный рынок: перспективы декабря

## (Технический анализ. Обзор основных валютных пар)

### Американские факты декабря

- Одной из главных тем декабря станет **«фискальный обрыв» в США**. Переизбрание Барака Обамы на второй президентский срок подчеркнуло противостояние демократов и республиканцев: первые занимают Белый дом и Сенат, а вторые – Палату представителей. Расклад сил остался тем же, что и в предыдущие годы, поэтому **обсуждение бюджетных проблем обещает быть жарким** – стоит только вспомнить лето 2011 года и то, с каким трудом партии тогда договорились об увеличении предельно допустимого уровня госдолга. Большинство экономистов полагают, что американские конгрессмены все-таки смогут прийти к единому мнению, правда, в самый последний момент, основательно потрепав нервы рынку. **Дедлайн наступает 31 декабря**. Как подчеркнул в своем последнем выступлении глава ФРС Бен Бернанке, *неспособность основательно решить фискальные проблемы будет грозить Америке рецессией*. В то же время, успех позволит надеяться на хорошую экономическую динамику в 2013 г., главное, чтобы налогово-расходный вопрос был решен качественно и надолго.

- К доллару США вернулся статус **валюты-убежища**. Сейчас мало кто

вспоминает о третьем раунде количественного смягчения, о котором было столько разговоров в августе-сентябре – пессимизм участников рынка сильнее, чем призрачная позитивная отдача от QE3. **В декабре завершится Operation Twist**, еще одна стимулирующая программа ФРС. Последние комментарии членов FOMC указывают на то, что, несмотря на более высокую инфляцию в октябре, они стремятся предпринимать больше усилий по улучшению ситуации на рынке труда и в экономике в целом. Тем не менее, мы не считаем, что в ближайший месяц монетарная политика ФРС будет оказывать сильное влияние на валютные курсы.

- Позиции трейдеров: за неделю до 13 ноября стоимость чистых долларовых позиций крупных спекулянтов (CFTC) выросла с \$1.296 млрд. до \$4.72 млрд.

### EUR/USD: Европа в рецессии

Осенью единая валюта торговалась достаточно стабильно. Несмотря на спад ниже ключевой поддержки (\$1.2800, 200-дневная средняя) в начале ноября, пара сумела найти опору в 100-дневной средней (\$1.2660) и оттолкнуться вверх, восстановив больше половины ноябрьского спада. Росту евро способствовало улучшение условий



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

финансирования государств еврозоны: доходности по суверенным бондам проблемных стран находятся на приемлемых уровнях.

В то же время, **политические и экономические проблемы региона становятся все более серьезными.** Хотя ВВП еврозоны за III кв. оказался лучше, чем ожидалось, регион впал в рецессию: два подряд квартала сокращения экономики это не шутка. Особенно опасения вызывает ситуация в локомотиве региона – Германии. Недавно Еврокомиссия снизила прогноз по экономическому росту ведущей

экономики Европы почти в 2 раза, до 0.8% в 2013 г.

Главный вопрос: когда же начнут проявляться эти негативные эффекты? Мы считаем, что **декабрь еще должен пройти относительно спокойно.** В начале следующего года ситуация ухудшится, когда начнут поступать плохие данные на IV кв. Кроме того, испанские проблемы, которые сейчас ушли с передовиц, скорее всего, вновь всплывут на поверхность. До 2013 г. страна обеспечена финансовыми ресурсами, но ее дальнейшая судьба остается под вопросом. Через месяц

рынок может вновь заговорить о высокой вероятности обращения Испании за финансовой помощью.

**Долгосрочный тренд по EUR/USD по-прежнему является нисходящим.** В то же время, на недельном графике можно различить формирующуюся фигуру «голова и плечи». Линия сопротивления, соединяющая максимумы 2012 г., находится сейчас в районе \$1.3060. Согласно консенсус-прогнозу ведущих аналитиков, курс EUR/USD на конец декабря составит \$1.2760. Предполагается, что в декабре пара будет оставаться в диапазоне \$1.2700/3100.

**Интересным днем будущего месяца будет 6 декабря:** нас ждет

заседание ЕЦБ и пересмотренные данные по ВВП еврозоны. На 3-4 декабря намечены встречи министров финансов еврозоны и ЕС, 13-14 декабря состоится саммит Евросоюза.

### GBP/USD: инфляция или QE?

В первой половине ноября фунт стерлингов находился под давлением: **спрос на рискованные активы был понижен на фоне риска технического дефолта Греции.** Несмотря на все опасения, 16 ноября Греция смогла самостоятельно справиться с долгом, и фунт пошел вверх, отскочив от 200-дневной скользящей средней.



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

**Внутренняя экономическая ситуация в Великобритании остается крайне неопределенной.** В конце октября были опубликованы неожиданно сильные данные по британскому ВВП, однако вполне возможно, что подъем в III кв. на 1% – это не более чем единичный случай. По мнению многих экономистов, в IV кв. темпы роста британской экономики могут вновь сократиться, что создает угрозу третьей волны рецессии в 2013 г. В пользу этой точки зрения говорит плохая статистика, опубликованная в ноябре – промышленное производство, розничные продажи, данные по сектору услуг. Возможен рост безработицы. Кроме того, вновь начались разговоры о том, что **Соединенное Королевство может потерять свой наивысший кредитный рейтинг (AAA).**

Банк Англии понизил 2-летний прогноз по росту экономики с 2.0% в августе до 1.9% в ноябре. При этом инфляция остается высокой: в октябре темп роста потребительских цен составил 2.7% г/г, что значительно выше целевого уровня в 2.0%. Перед ВоЕ стоял непростой выбор: взять на себя риск стимулировать слабую экономику при таком высоком уровне инфляции? На заседании 8 ноября, регулятор воздержался от QE, несмотря на то, что текущая программа выкупа активов подошла к концу. В то же время, британский ЦБ имеет обыкновение не обращать внимания на краткосрочные всплески инфляции, поэтому новый раунд монетарного стимулирования выглядит вполне возможным. Следующее заседание ЦБ пройдет 6 декабря.

На недельном графике видно, что, хотя у фунта и есть некоторые резервы для роста, **общая картина пока остается негативной.** На месячном графике октябрьская свеча «повешенный» продолжает указывать на спад. С другой стороны, 200-дневная и 200-недельная средние должны оказать стерлингу неплохую поддержку. Согласно консенсус-прогнозу ведущих аналитиков, GBP/USD завершит год в районе \$1.6000.

### **USD/JPY: политические проблемы Японии**

В первой половине месяца мы наблюдали небольшое укрепление спроса на иену как на **валюту-убежище** на фоне греческой неопределенности, однако уже с 14 ноября пара USD/JPY резко пошла вверх. Иена совершила **самое большое за 5 месяцев недельное падение** после того, как в пятницу, 16 ноября, премьер-министр Японии Ёсихико Нода объявил о роспуске нижней палаты парламента и проведении новых выборов в декабре.

Популярность действующего премьера, возглавляющего правящую Демократическую партию Японии, упала до минимального уровня с момента его вступления в должность. Существуют серьезные основания предполагать, что в декабре к власти придет оппозиционная Либерально-демократическая партия (ЛДП), лидер которой – Синдзо Абэ – призывает к более агрессивному смягчению монетарной политики Банка Японии, в частности, к увеличению целевого уровня инфляции с 1% до 3%.



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

Давление на иену усиливают негативные экономические данные: в III кв. ВВП страны сократился на 0.9%, показав наибольшее снижение с момента прошлогоднего землетрясения. В октябре японский экспорт упал на 6.5% в годовом выражении, снижаясь в течение пятого месяца подряд. Многие аналитики полагают, что в IV кв. Япония также покажет отрицательные темпы роста, что будет означать **техническую рецессию**.

Вопреки ожиданиям многих игроков, на заседании 20 ноября регулятор оставил монетарную политику без изменений. Теперь наше **внимание сфокусировано на приближающихся парламентских выборах (16 декабря) и**

**следующем заседании Банка Японии (20 декабря).**

Согласно консенсус-прогнозу ведущих аналитиков, USD/JPY завершит 2012 г. в районе 79.50. Некоторые аналитики нацеливаются на отметку в 85 иен, подчеркивая, что восприятие иены изменилось и теперь валюта Страны восходящего солнца больше не является убежищем «последней инстанции». Между тем, спад иены был столь стремительным, что ее **коррекция наверх выглядит неизбежной**. Ключевой поддержкой для пары USD/JPY является уровень в 80.50 иен. Вероятность того, что в

ближайший месяц пара протестирует эту отметку и даже уйдет ниже, является достаточно высокой: комментарии Абэ уже, во многом, учтены в курсе пары, а Банк Японии, скорее всего, попытается сохранить свою независимость.

### AUD/USD: пространство для снижения ставок еще есть

Факторы, влияющие на курс австралийца, весьма противоречивы. Хорошую поддержку AUD/USD оказывают неплохие экономические

данные из Китая, крупнейшего торгового партнера Австралии, где, похоже, намечилось улучшение. Кроме того, Резервный банк Австралии на заседании 7 ноября **неожиданно сохранил процентную ставку на уровне 3.25%**.

С другой стороны, внешняя и внутренняя экономическая ситуация являются нестабильными, а **агентство S&P в ноябре пригрозило Австралии снижением кредитного рейтинга в 2014 г.** Сохраняется риск снижения цен на железную руду.

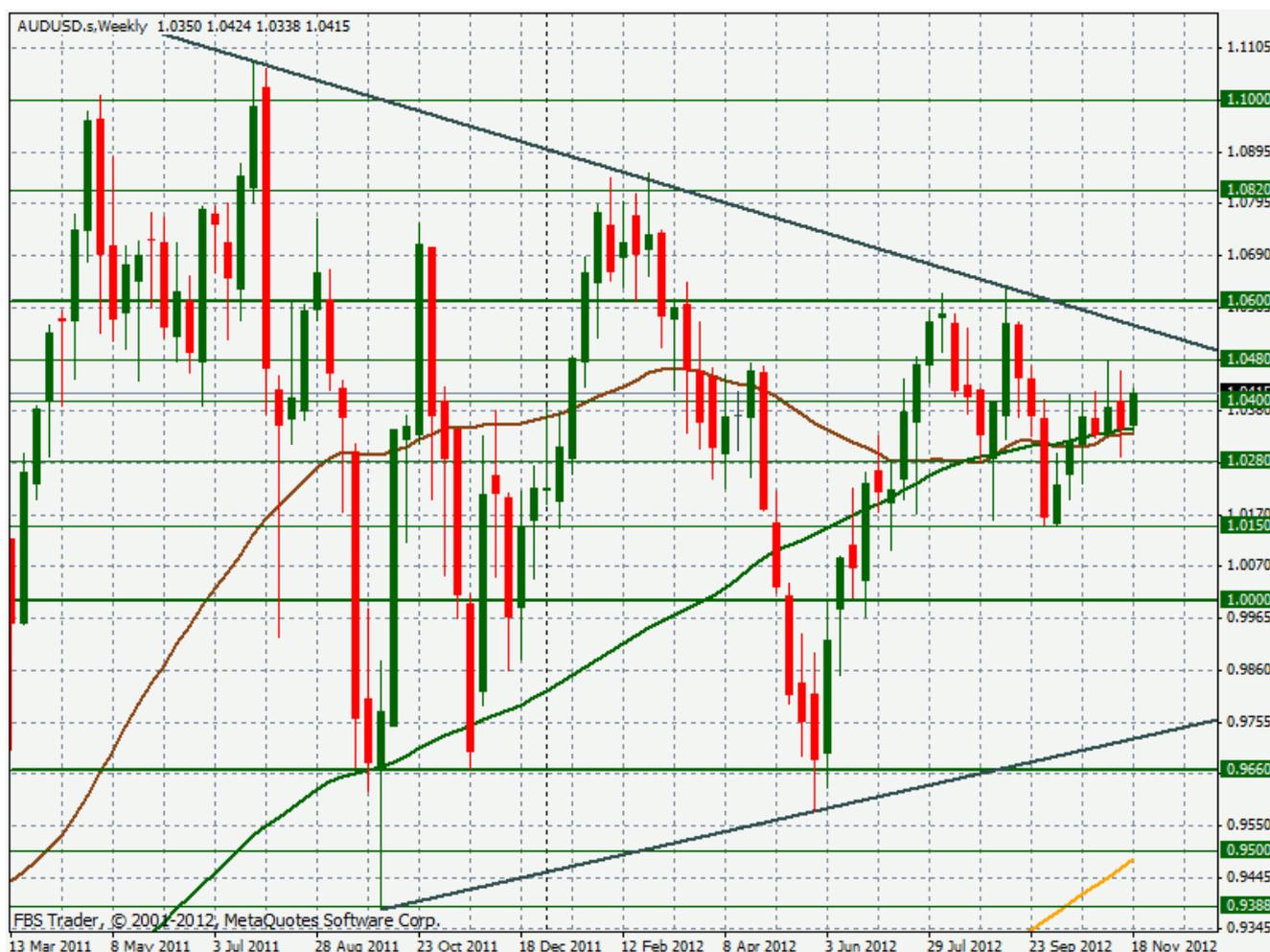


Рис. 4. Недельный график валютной пары AUD/USD.

Протоколы последнего заседания центрального банка свидетельствуют о том, что РБА отложил смягчение лишь на время. По прогнозам, к концу года рост инфляции составит 2.5% г/г (в пределах целевого диапазона в 2-3%). Таким образом, **пространство для снижения ставок еще есть**. Большинство аналитиков уверено, что новое смягчение неизбежно, вопрос лишь в том, когда это произойдет. На решение РБА большое влияние будет оказывать внешний новостной фон – в частности, развитие ситуации в еврозоне и США. Следующее заседание состоится 4 декабря.

**Намерение РБА понизить курс национальной валюты не вызывает сомнений.** Согласно отчету РБА, австралийский центральный банк продал в октябре на 483 млн. (\$501 млн.) австралийских долларов больше, чем купил в ходе транзакций с другими Центробанками (максимум с июня 2009 года).

В отличие от других рисковых валют, **австралиец торговался в ноябре достаточно устойчиво**, двигаясь вбок. В последний месяц по AUD/USD наблюдалась очень низкая волатильность. На дневном графике 21-, 55-, 100- и 200-дневные средние показывают самую высокую конвергенцию за последние 10 лет. Подобное затишье указывает на то, что **пара, скорее всего, готовится к решительному прорыву в ту или иную сторону**.

Обратите внимание, что пара находится близко к линии сопротивления, соединяющей максимумы 2011 и 2012 гг. Таким образом, мы считаем, что австралиец вряд ли сможет подняться выше \$1.0500 и будет больше подвержен **негативному давлению**.

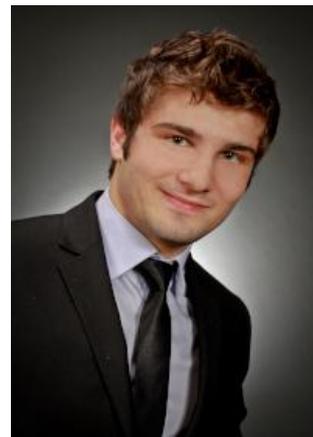
FT#



# На волнах финансовых рынков

(Волновой анализ пары EUR/USD и золота)

Представляем вашему вниманию анализ и торговые рекомендации, основанные на волновой теории Эллиотта, по валютной паре EUR/USD и золоту от ведущего аналитика компании FX Garant Геннадия Гайдаржи.



## Волновой анализ EUR/USD

Валютная пара EUR/USD, волновое настроение которой является барометром экономико-политических отношений между сотнями стран, заключила в себе самый большой объем торгов в мире. Именно этот факт дает

возможность данному сектору финансовых рынков максимально точно работать по законам **волновой теории Эллиотта**. Следующим волновым анализом мы сделаем уверенный шаг к пониманию индивидуальной волновой психологии данного актива.

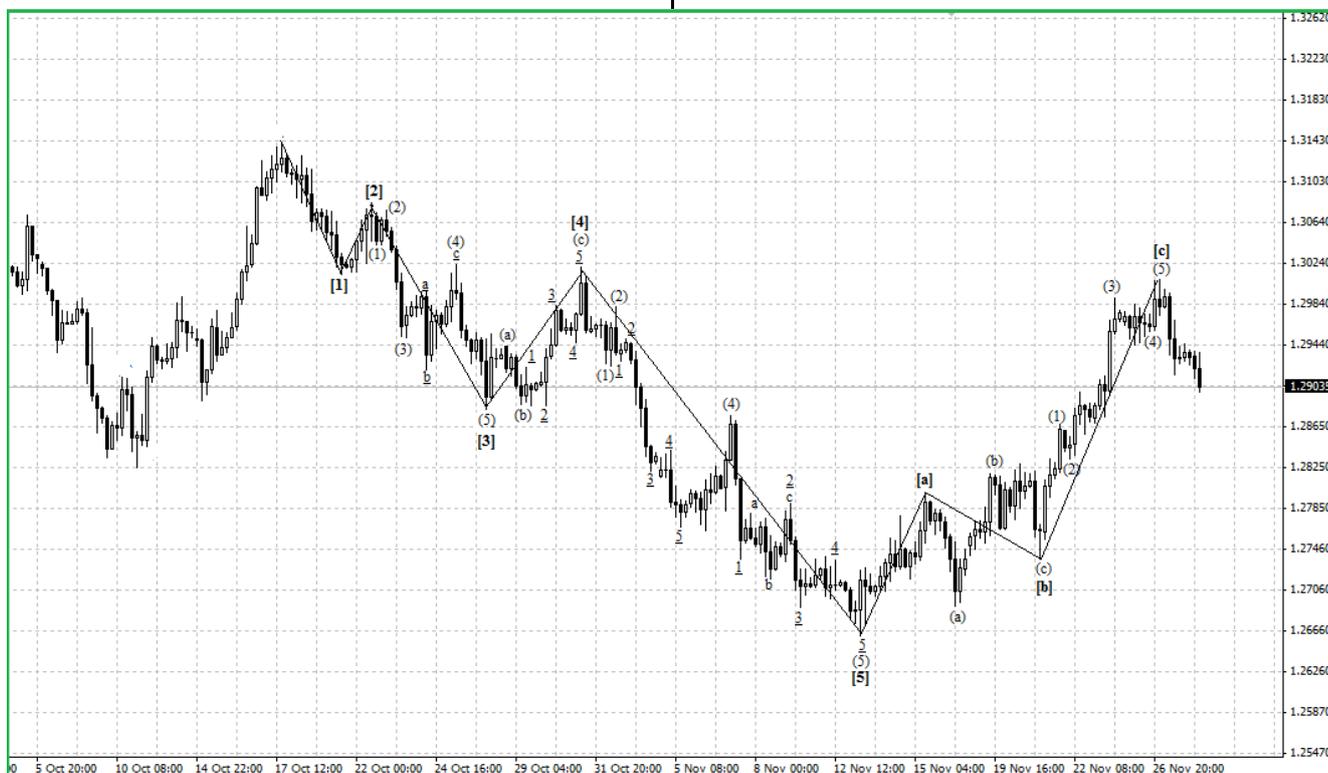


Рис. 1. График EURUSD (D1). Коррекция на основном уровне.

Итак, о чем же нам говорит волновая разметка по евро на дневном таймфрейме (см. рис. 1)!? С июля 2012 года рынок евро валюты находится в **коррекционной стадии** на основном волновом уровне по Эллиотту, полноценный вид которой будет в форме зигзага (5-3-5). После организации волн первичного уровня в сторгию трёхволновую структуру, рынок предоставил нам **следующую волну зигзага** – коррекцию **В**. На текущий момент рынок начал формирование третьей коррекционной волны **С**. В зависимости от того, как будет настроен общий баланс сил в предстоящем

торговом месяце, альтернативой дальнейшему формированию волны **С** станет усложнение волны **В**, что вполне допустимо стратегией. Такое положение дел только отстрочит процесс формирования бычьей волны **С**.

На мой взгляд, для определения месячных целей наиболее идеальным вариантом будет **разметка четырехчасового временного интервала**. Тут мы можем рассмотреть локальные плановые движения, о которых говорили при разметке дневного графика. Как видим (см. рис. 2), последним «достижением» рынка было формирование полноценной



*Рис. 2. График EURUSD (H4). В ожидании следующего импульса.*

восьмиволновой структуры на промежуточном волновом уровне. Волновая ситуация на дневном таймфрейме на данный момент указывает именно на такую трактовку характера волн. Это направление подтверждается «книжной» разметкой всех младших подуровней рассматриваемой восьмиволновой структуры. В следующем месяце рынок начнет формирование **новой импульсной структуры** в первую очередь на вторичном волновом уровне. Наметим **цели на предстоящий месяц** согласно сложившейся волновой ситуации:

**SELL:** при пробитии отметки **1.2809** первой целью будет уровень **1.2729**, далее **1.2638**.

**BUY:** при пробитии отметки **1.3057** первой целью будет уровень **1.3162**, далее **1.3277**.

### Волновой анализ рынка золота

Золото – торговый инструмент, известный в народе, как **актив-убежище**. При любых потрясениях в мировой экономике крупные игроки инвестируют в золото, являющееся противовесом при каких-либо кризисных ситуациях. Данный волновой анализ приблизит нас к ещё большему пониманию **уникального волнового характера рынка золота**, что укрепит фундамент в системе принятия торговых решений и правильного психологического рабочего настроя.



Рис. 3. График рынка золота (D1). Плоская коррекция.

Как видно из графика дневного таймфрейма рынка золота (см. рис. 3), данный инструмент уже не первый год работает в плоской коррекции на первичном волновом уровне. Последним знаменательным событием из «жизни» данного ценового канала было достижение ценой уровня сопротивления в точке **В** и последующий отскок в сторону очередного снижения. На последнем участке общей волновой картины видим, что на текущий момент на вторичном волновом уровне первым делом выступает **полноценная восьмиволновая медвежья структура Эллиотта** в рамках коррекции на промежуточном волновом уровне. В конечном случае мы ожидаем следующую ветку данной коррекционной модели, которая будет представлена в форме зигзага (5-3-5). Чтобы понять

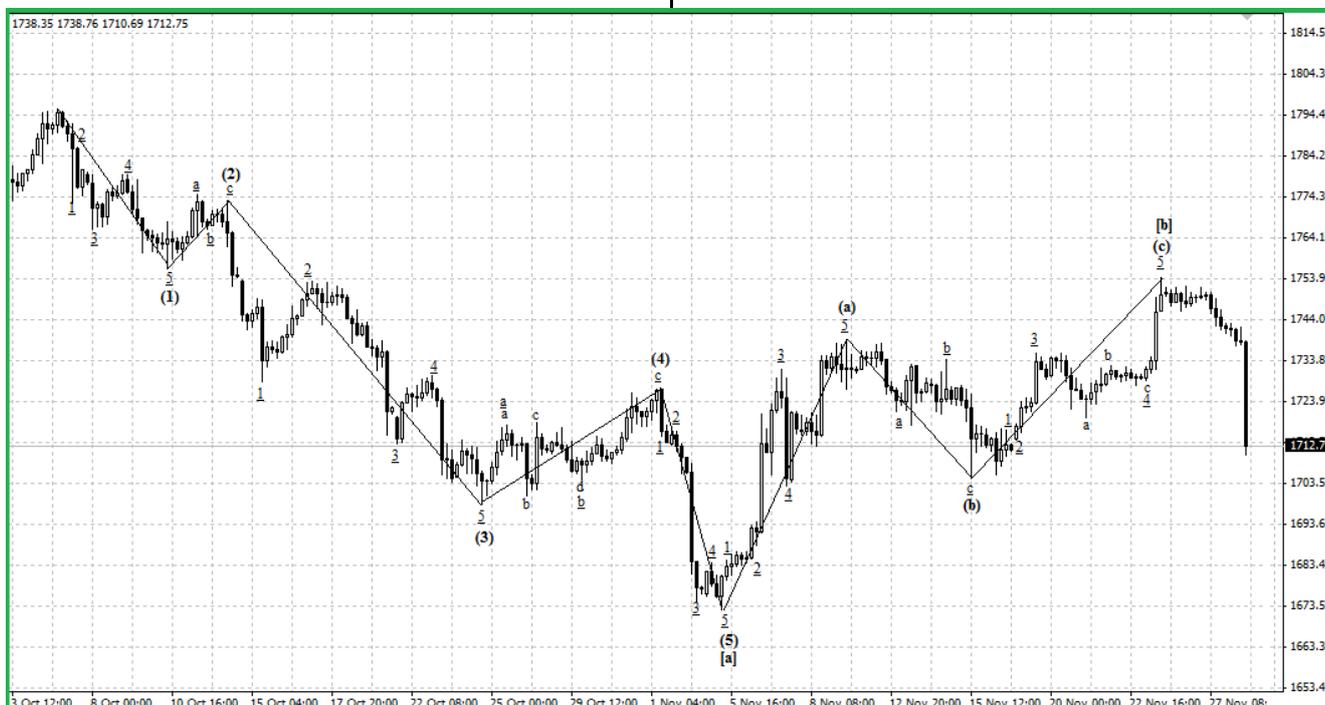
психологию работы данной модели Эллиотта и дальнейший вероятностный характер её развития на предстоящий месяц, рассмотрим четырехчасовой таймфрейм.

Как видим из графика четырехчасового таймфрейма (см. рис. 4), золото действительно **находится на старте формирования нового нисходящего импульса** на вторичном волновом уровне. Разметим **цели на предстоящий месяц** согласно сложившейся волновой картине:

**SELL:** при пробитии отметки **1673** первой целью будет уровень **1633**, далее **1583**.

**BUY:** при пробитии отметки **1766** первой целью будет уровень **1816**, далее **1858**.

*Успешной торговли!*



**Рис. 4. График рынка золота (H4). Следующий импульс.**

FT#

# Нефть: длинная позиция себя еще оправдывает

## (Рынок нефти: фундаментальный и технический анализ)

Прежде чем вернуться в растущее русло, цены на нефть еще скорректируются: на это есть и фундаментальные, и технические предпосылки.

### Факторы давления и поддержки котировок нефти

С точки зрения фундаментальной составляющей, факторов давления на курс нефти будет предостаточно.

Во-первых, это **нарастающие опасения "фискального обрыва" в США**. Если изначально американские политики рапортовали о прогрессе в переговорном процессе, то сейчас уже понятно, что ни простого, ни легкого решения не будет. День "Икс" все ближе, а решений до сих пор нет, и в среднесрочной перспективе этот драйвер для нефтяных цен будет весомым.

Важно, что позиции демократов в этом вопросе становятся все более шаткими день ото дня, в то время как республиканцы давно нападают на оппозиционный лагерь с предложениями пересмотреть позиции по медицинскому страхованию в социальном секторе, в том числе и для незащищенных слоев

населения. Нервозность по поводу «fiscal cliff» сейчас будет только нарастать и спадет только тогда, когда Конгресс отчитается в решении проблемы.

Во-вторых, активно продвигаемая **информация об огромных запасах в США сланцевого газа** также не способствуют росту стоимости нефти. Однако стоит понимать, что вопрос с разработкой этих месторождений и транспортный аспект в решении быстрыми не будут - это процесс минимум двух-трех лет, а до тех пор рынок будет учитывать этот риск для нефти тогда, когда это будет удобно.

Из факторов, способных поддержать котировки, имеет смысл отметить **спрос со стороны Китая**: увеличение внутренних топливных потребностей уже побудило Поднебесную активизировать закупки нефти в Иране, и в течение последних 10 месяцев экспортер поставлял Пекину в среднем 424.4 тыс. баррелей в сутки.

## Нефть WTI: взгляд технического аналитика

С технической точки зрения, во фьючерсе на нефть сорта WTI среднесрочный тренд – повышательный, текущая цель движения – разворот вверх к уровню на 89.00 \$/баррель.

Детали графического анализа демонстрируют, что крайняя комбинация

японских свечей «основание башни» была образована на уровне 85.00 \$/баррель – признак покупки.

Текущий значимый уровень сопротивления расположен на уровне 89.00 \$/баррель, значимый уровень поддержки подтвержден на уровне 84.00 \$/баррель.



Рис. 1. Нефть сорта WTI: технический прогноз.

Согласно данным индикатора Bollinger Bands, отмечаем появление продаж до верхней границы канала. Руководствуясь правилам использования индикатора, после выхода за одну из границ канала **стоит торговать разворотное движение** до противоположной границы.

Ключевые скользящие средние индикатора Ишимоку находятся в медвежьем пересечении, при этом быстрая средняя смотрит повышательно, медленная – понижательно, что является **признаком коррекции или будущей смены тренда.**

Индикатор MACD подтверждает укрепление позиций «быков», сглаженные объемы на период 9 сигнализируют о росте в положительной области значений. Скользящие средние находятся в «бычьем» пересечении. На графике фьючерс находится в состоянии «бычьей конвергенции» с уровнем цен при значении индикатора выше нулевого уровня – **признак преобладания покупок.**

Осциллятор Stochastic сигнализирует о выходе из зоны перепроданности.

***Наша рекомендация** – длинные спекулятивные позиции в рамках выхода значения индикатора из зоны экстремумов (20 пунктов и ниже). Иными словами, текущая цель длинных позиций на уровне 89.00 \$/баррель на стадии реализации.*

FT#





# 8\$ WELCOME! в подарок каждому!

Являясь одним из ведущих брокеров, компания NordFX предлагает полный комплекс услуг по торговле на рынке Forex.

Чтобы помочь клиентам в полной мере реализовать свой потенциал в торговле, NordFX предоставляет на выбор различные виды счетов. Например, вы можете ознакомиться и оценить сервис компании, открыв торговый счет «Welcome» с депозитом \$8 от компании.

- минимальный депозит \$0;
- 21 валютная пара;
- фиксированный спред от 2 пунктов;
- кредитное плечо до 1:500;
- минимальный лот 0.01;
- максимальный лот 10 с шагом 0.01;
- уровень маржинколл/стопаут 40%/20%; \*
- комиссия при первом выводе средств: \$8 \*\*;



Выгодные условия торговли, высокое качество предоставляемых услуг, хорошее техническое оснащение, профессиональная круглосуточная клиентская поддержка - все это гарантирует полное участие в процессе торговли и получении прибыли.

\* За один час до закрытия рынка уровни маржинколл/стопаут могут быть увеличены до 200%, пожалуйста, относитесь внимательно к позициям которые собираетесь оставить на выходные

\*\* с одного IP адреса и на одно имя может быть открыт только 1 счет "Welcome!". При нарушении этого правила все счета такого типа будут заблокированы.

# Фундамент наоборот

## (Будь трейдером: фундаментальный анализ)

Рост ВВП и улучшение показателей занятости в частном и несельскохозяйственном секторах США обеспечили поддержку американскому доллару, котировки которого на рубеже октября и ноября 2012 года демонстрировали позитивную динамику против евро, фунта, иены и швейцарского франка. Вместе с тем, по отношению к аусси, green back падал, благодаря хорошей статистике по розничным продажам и внешней торговли Зеленого континента.

### Анализ в условиях рецессии

Такое поведение валютных курсов в очередной раз подтвердило обоснованность принципов фундаментального анализа, в соответствии с которыми хорошие макроэкономические показатели становятся причиной повышения стоимости национальной валюты по

отношению к иностранным.

Тем не менее, так было не всегда. В начале года слабый фундамент США стал причиной укрепления американского доллара. Снижение Non-Farm Payrolls и замедление темпов роста ВВП привели к тому, что на рынке начали циркулировать разговоры об усугублении мировой рецессии.

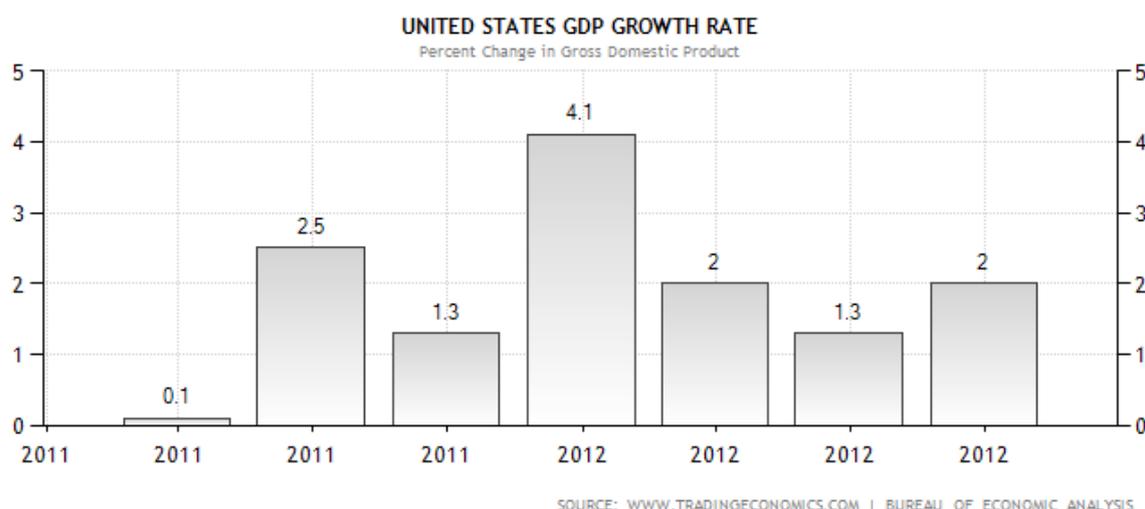
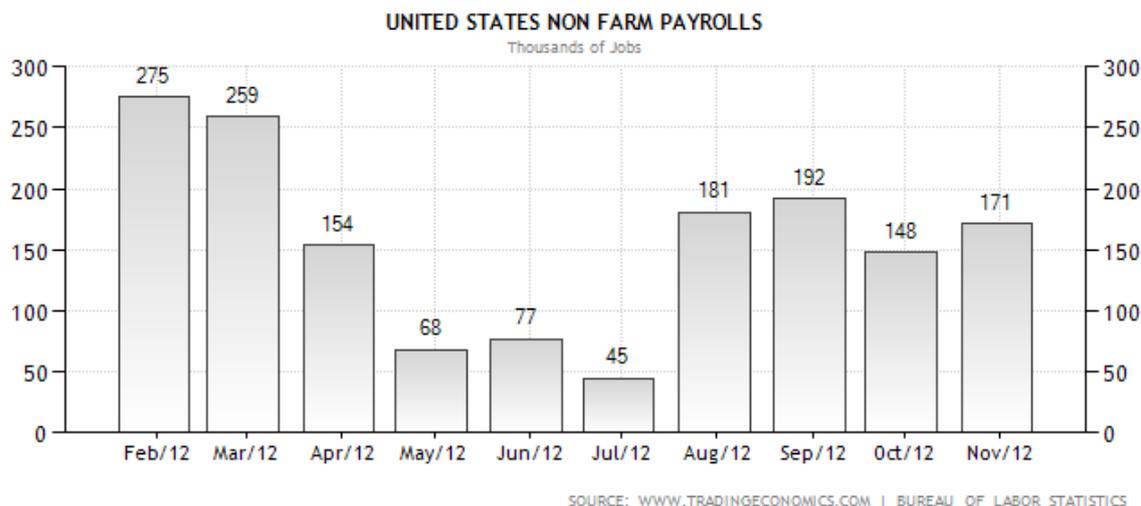


Рис. 1. Динамика темпов роста ВВП США в 2012 году, %.



**Рис. 2. Динамика Non-Farm Payrolls в 2012 году.**

### Активы – «убежища»

В таких условиях инвесторы предпочитают избегать риска, вкладывая деньги в надежные активы, к числу которых относятся **американские казначейские ценные бумаги**. Именно они стали «спасительной гаванью» после того как в августе 2011 года был

понижен кредитный рейтинг США. То же самое происходило и в начале текущего года: слабые макроэкономические данные по Соединенным Штатам, еврозоне, Китаю и Японии способствовали росту спроса на US Treasuries, в результате чего их доходность понижалась.



**Рис. 3. Динамика доходности казначейских облигаций США в 2011-2012 гг., %.**

Таким образом, рост green back против основных валют в начале года был обусловлен опасениями инвесторов относительно перспектив мировой экономики и ростом спроса на Казначейские облигации США, для приобретения которых была необходима американская валюта.

В этот период среди исследователей рынка даже появился термин **«фундаментальный анализ наоборот»**, связанный с тем, что негативные данные даже для Америки положительно воспринимались быками доллара США.

Важнейшую роль в этом процессе играет стадия экономического цикла. **Рецессия обостряет интерес инвесторов к валютам-убежищам.** Восстановление мировой экономики, наоборот, способствует тому, чтобы фундаментальный анализ работал правильно.

*Таким образом, на повестке дня находится решение проблемы «фискального обрыва». От того как именно это удастся сделать будет зависеть, сможет ли вновь заработать классический фундаментальный анализ или его место займет «фундаментальный анализ наоборот».*

## Роль «фискального обрыва»

Сейчас на повестке дня в США стоит угроза «фискального обрыва», которая способна привести к снижению объема потребления и к замедлению темпов роста ВВП. **В связи с победой Обамы на президентских выборах, вероятность продления «налоговых каникул Буша» снижается.** Следовательно, нас может ожидать глобальное сокращение потребления и снижение или отсутствие экономического роста, то есть рецессия, признаки которой будут способствовать «бегству от риска».

Безусловно, ведущие центральные банки мира постараются сгладить этот процесс при помощи продолжения политики количественного ослабления, тем не менее, определенные сомнения в эффективности подобных мероприятий присутствуют.

FT#

# Выбор Форекс брокера – на что обратить внимание?

(На правах рекламы)

*Каждый, кто приходит на валютный рынок Форекс, сталкивается с вопросом выбора брокера. Сетевые ресурсы заваливают трейдеров и инвесторов всевозможными рекламами брокеров и дилинговых центров. Как быть, кому доверить свои кровные деньги? Верить чьим-то советам, отзывам на форумах или потратить кучу времени, отбирая приемлемого брокера самому?*

Чаще всего, за назойливой рекламой кроются «подводные камни»: высокие спреды, многоступенчатая процедура регистрации счета, реkvоты, проскальзывания и прочие «прелести». Так как же быть? Восточная мудрость утверждает: «Имея в кармане склянку с мускусом, не кричи про то на всех перекрестках. За тебя все скажет его аромат». Среди брокеров, предлагающих услуги по торговле на рынке Форекс, деривативами на рынках акций, драгоценных металлов, фьючерсов по

Идя навстречу своим клиентам, не обладающих средствами в сотни тысяч долларов, **компания NordFX** предлагает типы счетов с минимальными балансами от \$5 до \$50 000. В разнообразии торговых счетов найдется место и новичку, и профессионалу. Для новичков существуют торговые счета

товарам и энергоносителям, **компания NordFX** выделяется ориентировкой как раз на рядовых трейдеров и инвесторов, которые ищут максимальное качество при минимальных затратах времени и средств. «Доступность и простота» - вот главный девиз **компании NordFX**. Открывая свой счет, Вам не нужно будет отправлять в офис кипы бумажных документов, ксерокопий и сканов – в NordFX нужно всего лишь заполнить форму на сайте, потратив на это несколько минут.

«Микро» и «Welcome». Характерной особенностью последнего является то, что Вам не нужно вносить свои собственные средства, а компания сама предоставляет начальный депозит для торговли, что как нельзя лучше позволяет оценить все технические преимущества торговли с **NordFX**.



Профессионалов трейдинга заинтересуют счета, принимающие котировки напрямую из ECN системы Currenex без каких-либо модификаций. Естественно, компания NordFX, идя в ногу со временем, работает с большинством известных электронных платежных систем, таких как WebMoney, Scрил (Moneybookers), Liberty Reserve и прочими.

Торговые платформы MT4, MT5, NFX Trades, CQG предоставляют

возможность работы с 44 валютными парами, драгоценными металлами, CFD на акции, фьючерсами, индексами и энергоносителями. И все это со спредами, начинающими свое значение с нуля!

Отдельно стоит отметить возможность торговли с использованием опыта профессионалов рынка, сделки которых будут копироваться на счете «ZuluTrade», предоставляемом компанией NordFX.

*О хорошем можно говорить бесконечно. Начав восточной пословицей, закончим английской, как нельзя лучше подходящей к компании NordFX: «Я неприхотливый человек – мне достаточно лучшего».*

FT#

## Делу время: выбираем торговый интервал

### (Фондовый рынок. Срез знаний)

В предыдущих статьях курса лекций (см. [статьи автора](#)) мы разобрались с основными видами предоставления биржевой информации, посмотрели преимущества и недостатки графиков японских свечей и линий. Теперь давайте перейдем к вопросу выбора временного интервала для работы.

Для того чтобы наработать эмпирический опыт, не стоит смотреть часами в монитор, достаточно будет просто пару раз в день бросать легкий взгляд на основной котировальный лист. Все что вы пропустите, вам потом подскажет график! График нужно будет подобрать подходящего периода.

Помните, что если вы позиционируете себя как спекулянт, то ваш период минуты-часы. Если вы инвестор, то вам интересна ситуация в

разрезе дней или даже недель. Часто приходится сталкиваться с тем, что трейдеры, выбирающие инвестиционный путь, на первых порах смотрят мелкие графики пятиминутных срезов, пытаясь с их помощью выставлять защитные приостановки (ограничители убытков) для долгосрочных вложений. В этом случае следует понимать: то, что для спекулянта – крах, для инвестора – легкий ветерок и небольшое отклонение от заданного курса.

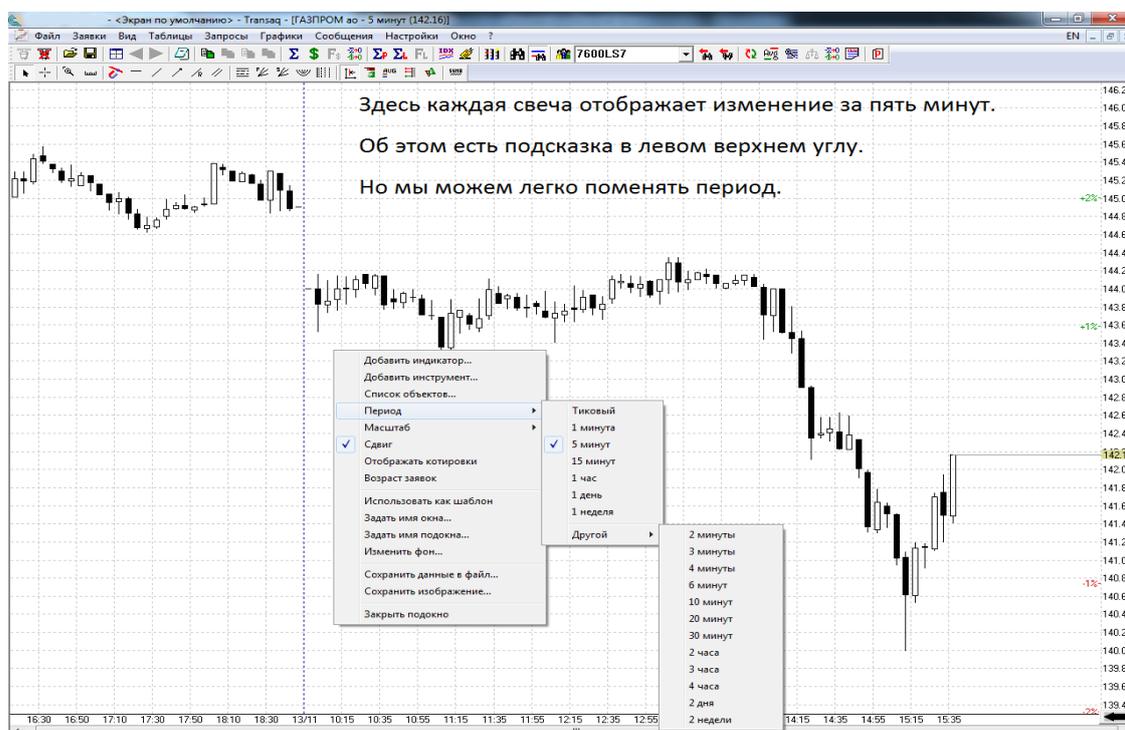


Рис. 1. Выбор периода. График в торговом терминале Транзак.

Только, друзья-спекулянты, не забывайте смотреть и большие временные срезы. Тенденция со временем сохраняется, и **если общее направление движения цены нисходящее в разрезе нескольких недель, то внутри дня ставки на падение котировок будут более эффективными.** Игнорировать сигналы на «лонги» при общем нисходящем тренде на своем масштабе графика нельзя, но средства из портфеля на них стоит тратить умеренно.

Инвесторам тоже иногда надо заглядывать на младшие масштабы графиков, чтобы точнее наметить уровень покупки.

Переходя от масштаба к масштабу, можно легко угадать, к какому эшелону принадлежит бумага. Частые разрывы и слишком большие тени свечей на дневных графиках, где каждая свеча отображает изменение за день, предупреждают нас о том, что мы смотрим на акции низших эшелонов. **Здесь технический анализ рынка будет слабо применим.** Если нет графической информации, куда же его прикладывать?

Если подобный график вы видите на мелком масштабе популярной акции, то, несмотря на её разрекламированность у трейдеров, **спекуляции по ней будут сомнительными.**



**Рис. 2. Пример графика неликвидной бумаги.**

*Время и временные интервалы в жизни трейдера играют большую роль. По таймингу строятся целые торговые стратегии. Так что, делая первые шаги на биржевом поприще, не теряйте время зря, а учитесь сразу делать его своим союзником.*

FT#

# Торговля CFD и валютными парами Forex: сходства и отличия

## (Торговля контрактами на разницу CFD)

Международный валютный рынок Forex в наши дни является самым популярным вариантом работы на финансовых рынках. Схема его функционирования близка и открыта для понимания большей части населения, которая, так или иначе, сталкивается с валютными операциями в повседневной жизни. Что касается торговли CFD-контрактами, то такой вид спекуляции только набирает обороты своей популярности на рынке финансов благодаря тривиальной логике устройства рабочего процесса и доступности для заинтересованной аудитории.

### Сходства инструментов Forex и контрактов CFD

В процессе определения сходств и отличий данных способов торговли многими профессионалами и гуру финансовых рынков были выделены следующие **схожие параметры торговых инструментов Forex и CFD:**

- торговля ведется в торговом терминале через интернет;
- оба финансовых инструмента имеют возможность диверсификации своего портфеля в целях страхования от вероятных убытков;
- единые преследуемые цели при работе – получение спекулятивной прибыли;

- отсутствие требований по уплате налогов при снятии средств с торгового счета;
- наличие кредитного плеча и платы за его использование (операция ТОМ/NEXT на рынке Forex);
- наличие спреда между ценами покупки и продажи.

На основании вышеуказанных общих характеристик, множество компаний, специализирующихся на предоставлении брокерских услуг на западе, акцентируют внимание на **реальном сходстве** процесса торговли на рынке Forex с торговлей CFD-контрактами.

## Различия между инструментами Форекс и контрактами CFD

Наряду со сходствами, определены и отличия между торговлей на Форекс и контрактами на разницу цен, основными из которых являются:

- торговля CFD доступна в определенные часы (только в соответствии со временем работы американской сессии), работа на Форекс возможна круглосуточно 5 дней в неделю;
- на Форекс рабочими инструментами являются валютные пары, тогда как CFD-контракты ориентированы на индексы, акции, фьючерсы, валюты и товары;
- уровень максимального кредитного плеча для работы на Форекс выше, чем при торговле CFD-контрактами;
- предоставлением услуг выхода на международный рынок занимаются чаще всего одни и те же

специализированные брокерские компании как для CFD, так и для Forex;

- влияние на изменение цен со стороны широкого спектра макроэкономических факторов, что делает актуальным внимание к методу фундаментального анализа со стороны спекулянтов;

- торговля CFD характеризуется качественно меньшим риском, чем на Форекс.

Рынок Форекс, так же как и CFD, является внебиржевым рынком, но при создании контрактов на разницу за основу брали фьючерсные контракты. О чём это говорит? Если брать в пример CFD на активы фондовых рынков, то в сравнении с ними, **рынок Форекс намного устойчивее к потрясениям в мировой экономике**. Любые важные события в мире в первую очередь отражаются на состоянии фондовых рынков. А на Forex - цена одной валюты повышается, другой – падает. Никаких панических реакций и депрессий...

*С какими инструментами выгоднее и интереснее работать, судить только Вам - активным участникам финансовых рынков!*

**Читайте другие статьи автора по курсу лекций [«Торговля контрактами на разницу CFD»](#).**

FT#

# Драгоценные металлы: ликвидный финансовый инструмент («За» и «против» торговли металлами)

*Драгоценные металлы — группа редкоземельных металлов, также называемых благородными. К ним относят золото, серебро, платину и еще несколько металлов платиновой группы: палладий, осмий, рутений, иридий, родий.*

## Драгметаллы как финансовый инструмент

Сфера применения драгоценных металлов достаточно широка — промышленность, ювелирное дело, стоматология, фармакология и т. д. Еще одной важной областью работы с драгоценными металлами является **финансовое инвестирование**. Причин для этого достаточно много:

- во-первых, многие из перечисленных металлов использовались в качестве «твердой» валюты намного раньше появления бумажных денег (особенно золото, серебро) и были универсальной валютой для любой страны - ценность играла не государственная принадлежность монеты, а ее состав и вес;

- во-вторых, несмотря на отказ от системы обеспечения валюты золотом и вывод из оборота монет из драгоценных

металлов (кроме коллекционных образцов), многие банки до сих пор содержат часть своих средств в виде некоторого количества драгоценных металлов. Именно данное положение позволяет драгоценным металлам стать одним из самых распространенных товаров для обмена между банками разных стран, а также одним из важнейших биржевых инструментов.

На сегодняшний день актуальность драгоценных металлов очень высока. Давайте рассмотрим каждый из данных металлов по отдельности.

## Инвестиции в Золото

На текущий момент золото — один из важнейших драгоценных металлов на Земле, к тому же, с самой длинной историей использования. Поскольку металл не подвержен коррозии, а его количество ограничено, он был издавна избран в качестве материала для

чеканки монет, т.е. именно тогда было найдено первое понимание и отражение термина «ликвидность».

Несмотря на то, что история человечества достаточно насыщена различными катаклизмами, золото не только не терялось, но и накапливалось со временем, переплавляясь из одной формы в другую. Долгое время золото напрямую использовалось как валюта; с появлением бумажных денег роль его как товара в денежном обороте несколько снизилась, однако привела лишь к появлению «золотого стандарта», т.е., обеспечению валюты золотом. После отказа от золотого стандарта роль его еще несколько снизилась, однако полного нивелирования не произошло, поскольку было накоплено уже достаточно большое количество золота,

что позволило использовать его в качестве резерва, в том числе, и как инструмент для инвестирования средств.

**Мировые банковские резервы золота** оцениваются в 32 тысячи тонн, а стоимость золота, которую также можно представить как количество инвестиций в этот драгметалл, сильно возросла за последние 10 лет.

*Существует яркий случай, демонстрирующий степень удачности инвестиций в данный актив. В 2005 году стоимость 1 акции компании Google и 1 унции золота была одинаковой, держась на отметке около 450 долларов. Через 3 года, стоимость акции упала до 307 долларов за штуку, стоимость же унции золота возросла до 850 долларов, что показывает почти двукратную доходность текущего вложения.*

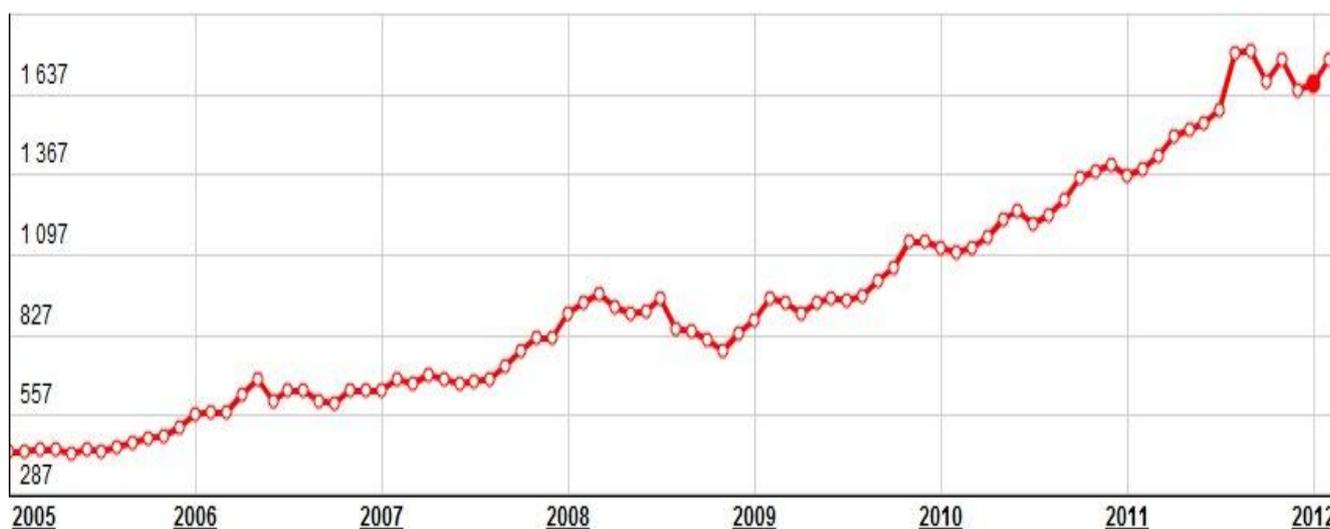


Рис. 1. Динамика цены на Золото.

Если взглянуть на ситуацию в целом, то **стоимость золота с 2000 года** (около 280-300 долларов за унцию) **выросла почти в 6 раз** (до 1800 в 2012 году; если брать 2011 год — то почти до 1925, что является историческим максимумом). На текущий момент цена стабилизировалась на отметке 1750 долларов за унцию, однако золото имеет высокий потенциал. Многие аналитики утверждают, что стоимость металла продолжит свой рост в ближайшие несколько лет, перевалив за отметку в 2000 долларов за унцию. Предпосылок для этого достаточно много: в настоящий момент положение основных валют (американский доллар и евро) достаточно нестабильно. Инвесторы начинают смотреть в сторону валют-убежищ (швейцарский франк, фунт стерлингов, японская иена) и драгоценных металлов, что снова превращает золото в резервную валюту, как и было ранее.

Для ряда драгоценных металлов (золото, серебро) существует термин **«валютные металлы»**. Такие металлы могут быть использованы для накоплений. На текущий момент золото снова может быть в полной мере названо **«валютным металлом»**, т. к. его популярность как средства накопления

растет.

### **Инвестиции в Серебро**

**Серебро** — также один из важнейших драгоценных металлов на Земле с богатой историей и широкой областью применения. Первые упоминания о добыче серебра датируются пятью тысячелетиями назад в Сирии, хотя есть основания полагать, что серебро известно людям с древнейших времен, т. к. изначально находилось только в самородном виде и не создавало необходимости выплавлять его из руды. Благодаря своим свойствам серебро долгое время считалось священным металлом, использовалось в алхимии и медицине. Также, как и золото, серебро использовалось для изготовления монет, хотя и меньшей стоимости, по сравнению с золотом, но большей, по сравнению с другими — медными, бронзовыми и т. д. И по сей день из серебра изготавливаются монеты, т. е. оно также является **«валютным металлом»**, хотя его роль в последнее время несколько снизилась.

Несмотря на снижение популярности серебра в финансовой сфере, оно продолжает храниться в качестве **валютных резервов** ряда центральных банков, хотя и в достаточно

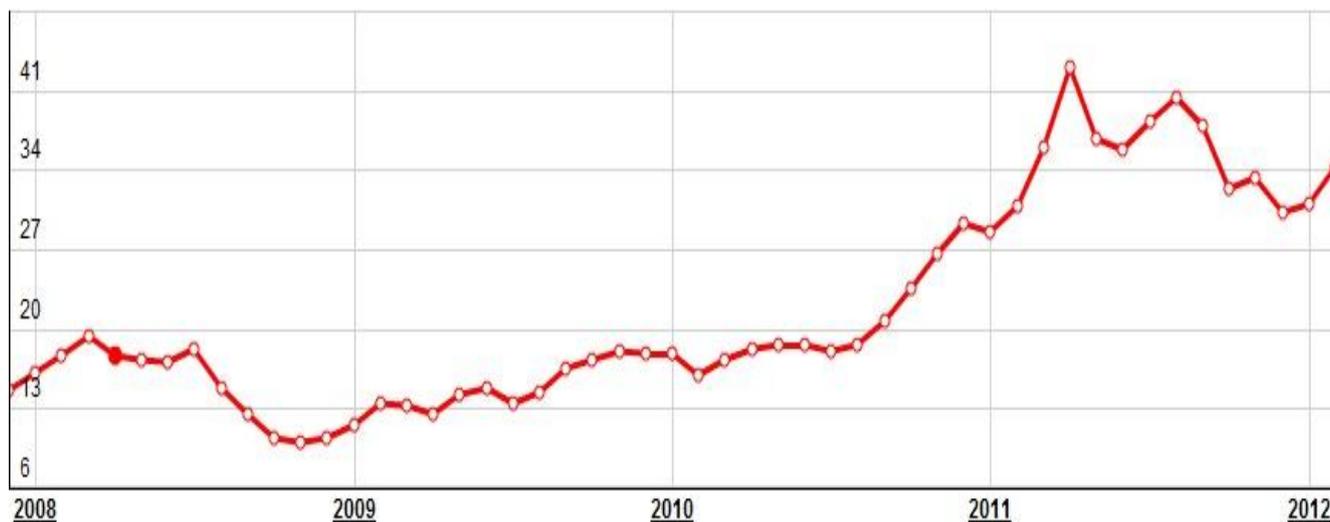


Рис. 2. Динамика цены на Серебро.

небольших объемах. Стоимость серебра зависит от многих факторов, в том числе и от

стоимости золота, что делает серебро **потенциально интересным инструментом для инвестирования средств**. Серебро, как и другие драгоценные металлы, можно использовать в качестве накоплений как частных лицам, так и компаниям. Металл сохраняет высокую ликвидность и сейчас, поэтому используется для торговых спекуляций.

Для рассмотрения доходности достаточно взглянуть на исторические данные за последние 5 лет: в 2008 году унция серебра стоила около 16,5 долларов, в 2012 — 34 доллара, что показывает рост стоимости **более чем в**

**2 раза** (в 2011 году был зафиксирован исторический максимум по стоимости за 1 унцию — почти 43 доллара). По мнению многих аналитиков, рост стоимости серебра в ближайшие годы также будет продолжаться, хотя и не в таких масштабах, как рост стоимости золота — оценочная стоимость серебра составит 45-50 долларов за унцию. Этого не достаточно, чтобы сделать серебро резервной валютой, однако этого достаточно, чтобы серебро оставалось одним из **выгодных способов вложения**, т. е. ликвидным финансовым инструментом. Еще одна важная деталь, говорящая в пользу этого — достаточно большие запасы серебра. Мировые запасы этого драгметалла оцениваются в 570 000 тонн.

## Инвестиции в Платину – объект для спекуляций

**Платина** — один из наиболее активно и широко используемых благородных металлов. Сфера применения платины достаточно широка — от ювелирного дела до медицины; наиболее широко же она применяется в технике. Известен этот металл относительно недавно, если сравнивать его с золотом и серебром, т. к. в Европу попал только в 18 веке, а до этого времени (до 1748 года) добывался только в Америке. **Долгое время металл был недооцененным**, поскольку ему не было найдено применение, стоимость его была вдвое ниже стоимости серебра.

*Интересный исторический факт: из-за сходных с золотом физических свойств,*

*платина использовалась фальшивомонетчиками для снижения массовой доли золота в монетах, поэтому платину, имевшуюся при дворе, в 1735 году король Испании приказал утопить в море.*

Однако с более углубленным изучением свойств платины ее стоимость стала очень сильно возрастать. Спустя буквально столетие с момента появления металла в Европе, платина уже приобрела **монетарную функцию** — например, в России выпускались монеты номиналом 3, 6 и 12 рублей из платины. В настоящее время монеты из платины не так часты, как монеты из золота и серебра, однако они выпускаются, что подтверждает монетарную функцию платины и превращает ее в инвестиционный инструмент.

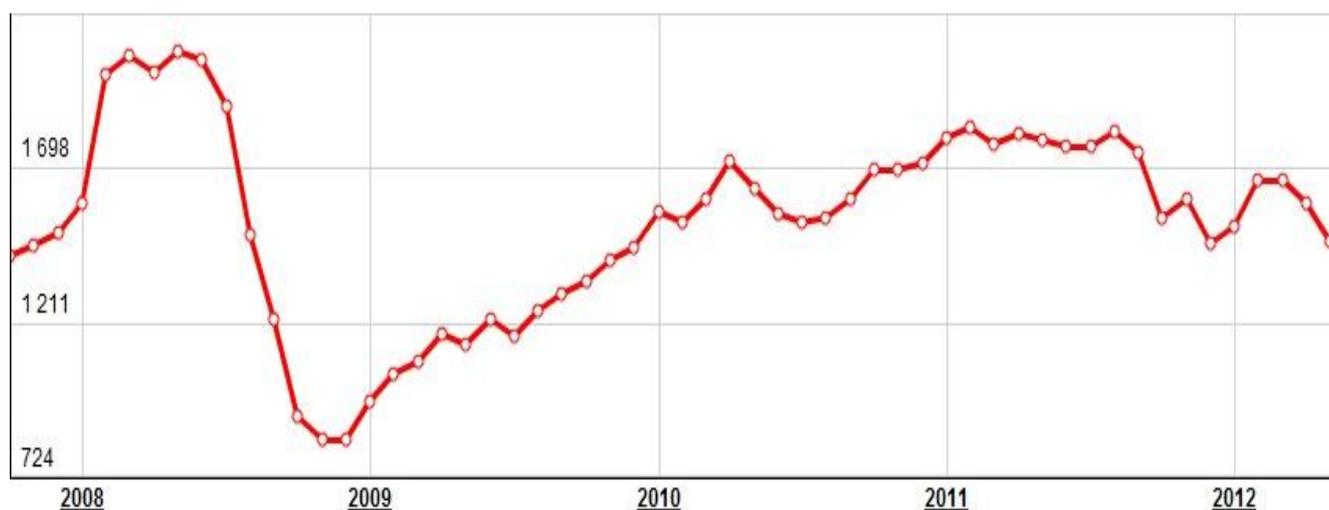


Рис. 3. Динамика цены на Платину.

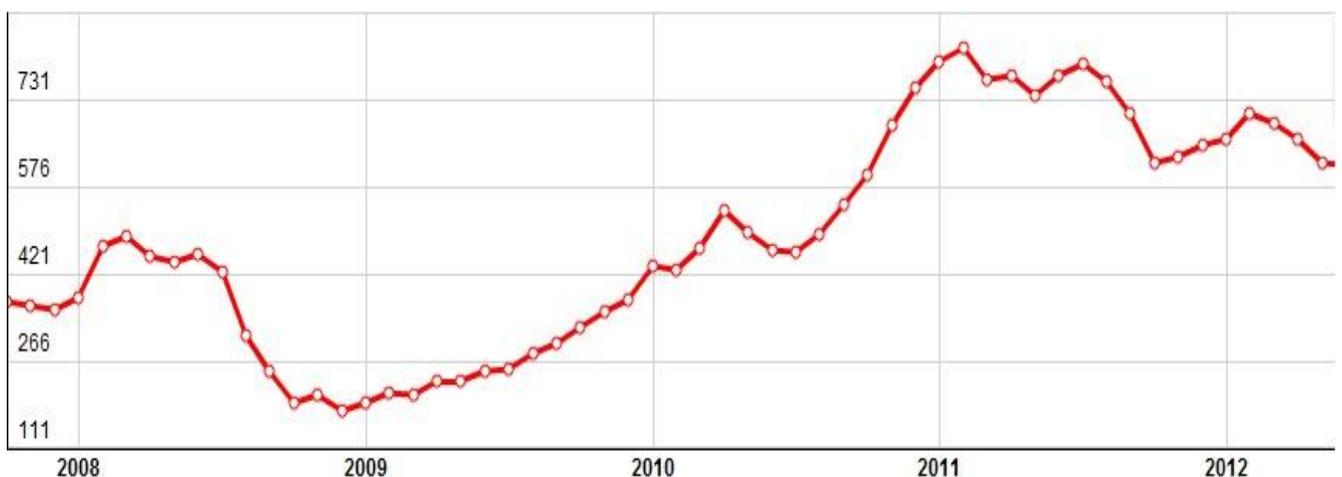
С платиной связано еще несколько исторических парадоксов: **ее стоимость очень сильно варьируется**. Если даже не брать во внимание ее первоначальную недооцененность, то за последние 10 лет колебания ее стоимости могут показаться несколькими историческими максимумами стоимости платины (более 2060 долларов за унцию) был отмечен в мае 2008 года. В это же время стоимость золота была порядка 890 долларов за унцию, т. е. меньше, чем в 2 раза. На сегодняшний день, стоимость платины ниже стоимости золота более, чем на 120 долларов — 1622 против 1751. По сравнению с золотом (да и с серебром), платина гораздо менее стабильна, что делает ее менее интересным инструментом для длительного инвестирования, но превращает ее в объект для

**спекуляций**, где важна не конечная стоимость, а ее колебание.

По прогнозам, **стоимость платины будет продолжать расти**, хотя, вероятно, и не так стабильно, как стоимость золота. В ближайшие несколько лет ее оценочная стоимость может составить порядка 1850-1900 долларов за унцию. Однако, не стоит исключать тот факт, что стоимость платины может как непрогнозируемо вырасти до 2200 долларов за унцию, так и остаться на прежнем уровне (около 1700 долларов за унцию).

### **Металлы платиновой группы и инвестиции в Палладий**

К металлам платиновой группы относят 6 металлов, включая платину: рутений, родий, палладий, осмий, иридий. Данные металлы открыты сравнительно недавно и



*Рис. 4. Динамика цены на Платину.*

количество их, по сравнению с золотом и серебром, невелико. Применяются, в первую очередь, для технических целей (многие из перечисленных металлов используются в атомной энергетике).

Наибольший интерес в данном случае представляет **палладий**, поскольку сфера его применения несколько шире — он используется как в электронике, технике, так и в ювелирном деле (например, для получения «**белого золота**» - сплава золота и палладия). Как и платина, он является монетарным металлом, однако монеты из палладия выпускаются крайне редко и в ограниченных количествах.

Поскольку палладий является драгоценным металлом, он торгуется на биржевых и внебиржевых рынках. В ряде

стран, в том числе и России, как физическим, так и юридическим лицам законодательно разрешено открывать в банках металлические счета не только в золоте или серебре, но и в палладии.

За последние 5 лет стоимость палладия достаточно сильно возросла — с 370 долларов за унцию в 2008 году до 700 долларов в 2012 (исторический максимум стоимости отмечен в 2011 году — около 820 долларов за унцию). По оценкам аналитиков, **стоимость данного металла будет продолжать расти**, в ближайшие несколько лет она может составить 850-900 долларов за унцию, что делает палладий достаточно интересным инструментом для инвестирования.

FT#



# «Два экрана Шаапа» против «трех экранов Элдера»

## (Будь трейдером: технический анализ)

Несмотря на то, что **торговля в направлении текущего тренда** является наиболее безопасным видом трейдинга, тем не менее, и в ней присутствуют существенные риски, позволяющие малоподготовленному человеку потерять свой депозит также легко, как в случае, если бы он использовал иной вид торговли.

### Общие принципы работы стратегий

Всем известно, что **любая тенденция рано или поздно заканчивается**, уступая место, в лучшем случае, консолидации. В худшем, коррекция, которая, казалось бы, вот-вот должна завершиться, перерастает в новый тренд. При этом трейдер, пытающийся рассчитать ее окончание, попадает в ловушку, выбраться из которой нередко представляется непосильным делом.

Наиболее сложным аспектом при использовании такого вида трейдинга является **идентификация истощения коррекционного движения**, с целью открытия позиции в направлении текущей тенденции. Решению данной задачи был посвящен не один труд. Достаточно вспомнить торговые системы Александра Элдера и Чарльза Шаапа, которые используют несколько экранов в расчете «поймать» окончание коррекционного движения.

Система «Три экрана Элдера», в упрощенном виде, позволяет выявить кульминацию отката при помощи стохастического осциллятора на более мелком временном интервале.

Выход из зоны «перекупленности» позволяет продавать в условиях нисходящего тренда, выход из зоны «перепроданности» - покупать при господстве восходящей тенденции. Последняя определяется, исходя из поведения индикатора MACD на большем time-frame.

Согласно «Двум экранам Шаапа», открывать позиции рекомендуется в условиях устойчивого тренда при обновлении второго экстремума (более высокого минимума на медвеьем рынке или более низкого максимума на бычьем рынке). На первом экране все внимание уделяется индикатору ADX, на втором – графическому паттерну 1-2-3.

### Особенности торговых систем

Обе системы являются **трендследящими**, использующими один

и тот же принцип поиска истощения коррекционного движения, что не мешает их одновременному использованию. Придя к такому заключению, я длительное время тестировал стратегии на основных валютных парах и пришел к **следующим выводам:**

1. Торговля по Элдеру изобилует большим количеством входов, по сравнению с торговлей по Шаапу.
2. «Три экрана» быстрее реагируют на изменение ситуации на рынке, что позволяет получать лучшую позицию.
3. Торговля по «Двум экранам» более эффективна в плане соотношения прибыльных и убыточных сделок.
4. Лучшие сделки совершаются при совместном использовании обеих систем.

Как правило, **первым сигнал подает Элдер**. Если затем он подтверждается «Двумя экранами Шаапа», то возникает благоприятная возможность для совершения операции.

### Совместное использование торговых систем

Дневной график фьючерсов на платину в конце октября – начале ноября 2012 года характеризовался устойчивым нисходящим трендом. Об этом свидетельствует значение  $ADX > 25$  и падение столбцов гистограммы MACD. **Следует обратить внимание на переход к консолидации**, при котором  $ADX$  начал снижаться, а  $MACD$ , наоборот, расти.

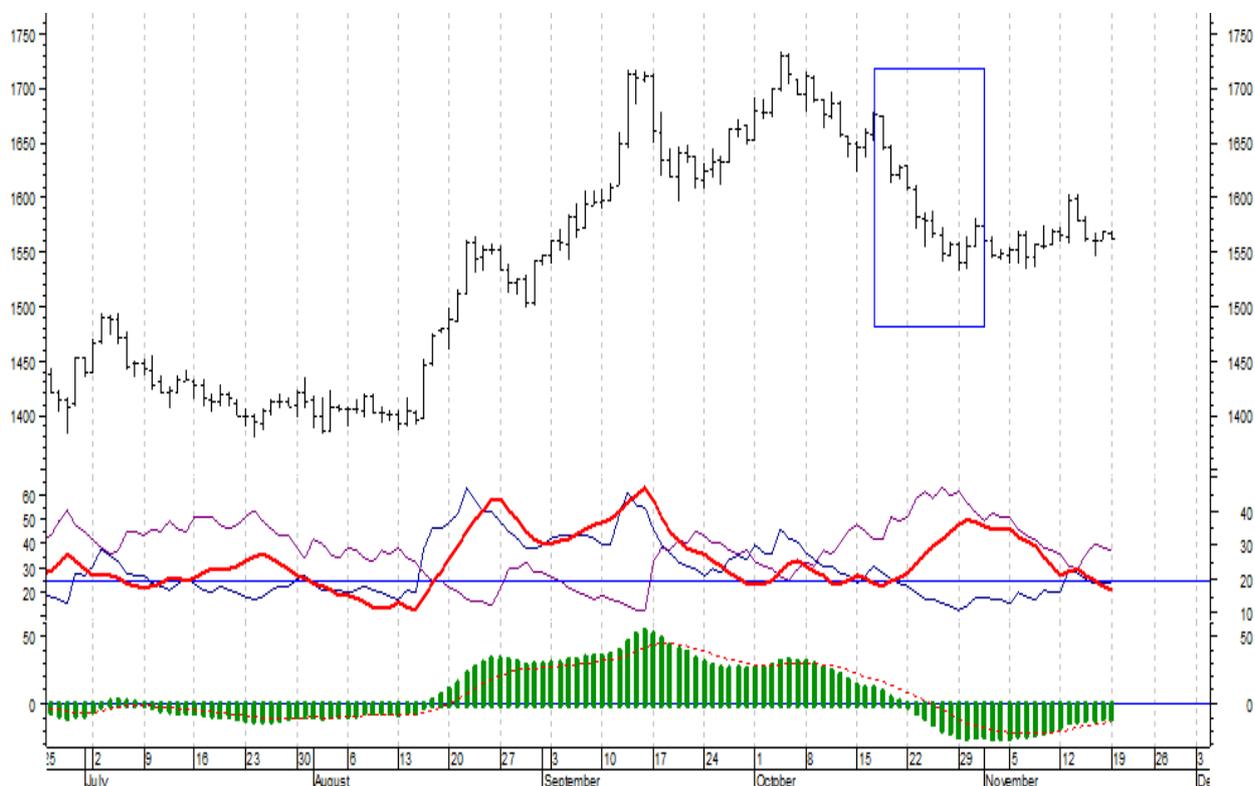
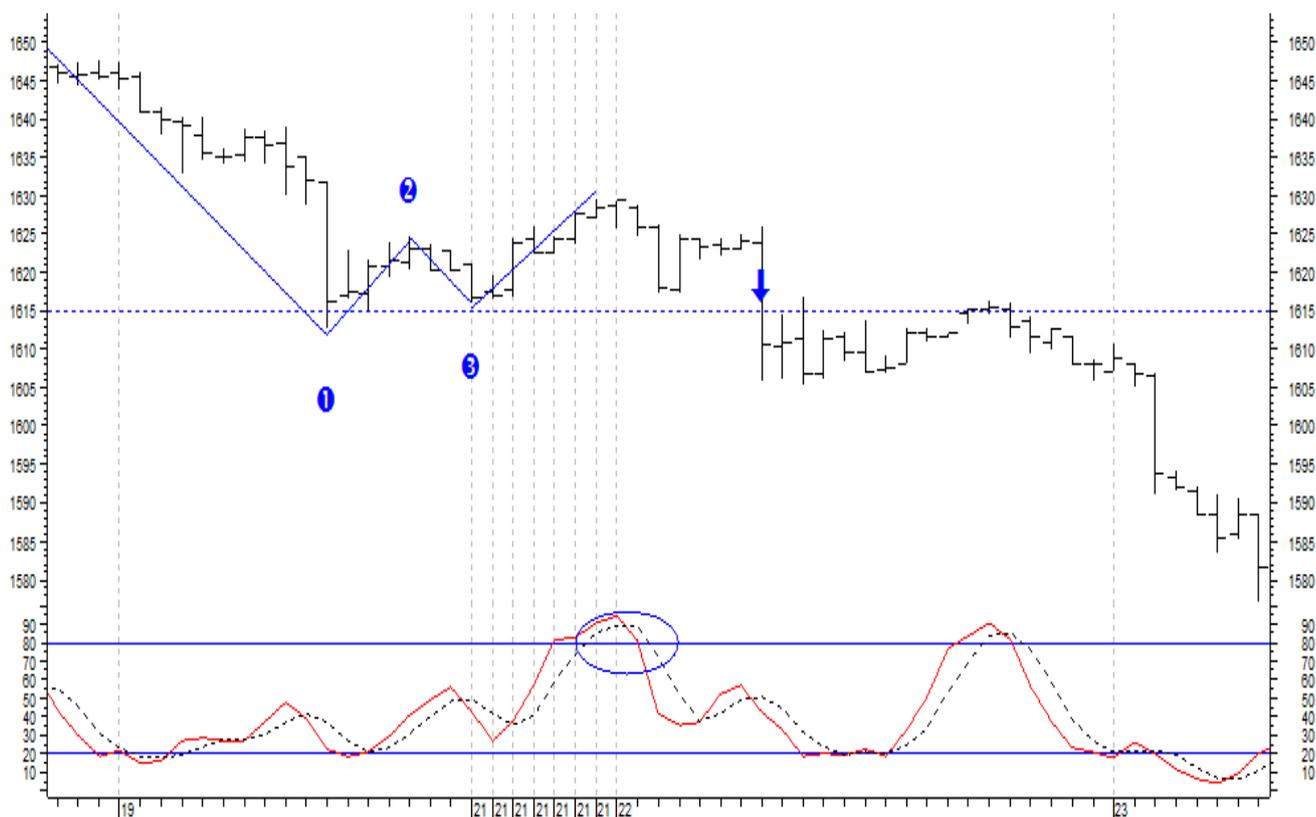


Рис. 1. Фьючерс на платину. Переход к консолидации.



**Рис. 2. Фьючерс на платину. Появление сигнала на продажу.**

В последней декаде октября возникла ситуация, **благоприятная для открытия короткой позиции**. Изначально, сигнал на продажу подал стохастический осциллятор, входящий в систему Элдера. Затем рынок вернулся к уровню более высокого минимума (точка 2). Именно здесь следовало заключать сделку.

С целью ограничения возможных убытков защитный стоп-приказ размещается на уровне последнего наиболее высокого максимума. Для определения момента выхода из сделки используется трейлинг-стоп.

*Как показывает практика, «Два экрана Шаара» могут стать надежным фильтром в системе «Трех экранов Элдера», позволяющим избежать большого количества убыточных сделок и сделать торговлю более эффективной.*

**FT#**

## Гармонический паттерн Гартли «Летучая мышь»

### (Технический анализ: разбираем паттерны)

Продолжая тематику предыдущих статей, хочу рассказать вам про еще одну модель паттернов, которая встречается реже остальных. Гармоническая модель «Летучая Мышь» была обнаружена и математически описана в 2001 году Скоттом Корней (Scott Carney).

#### Описание паттерна «Летучая мышь»

Вид «Летучей мыши» напоминает «Бабочку Гартли», их разница состоит в пропорциях «крыльев». **Основным и обязательным условием данного паттерна** является ретрейсмент 0.886 от движения ХА, который является главным элементом для определения Потенциальной Разворотной Зоны (ПРЗ). **Предпочтительные параметры остальных секторов паттерна** наделены большей маневренностью в своих значениях:

- ретрейсмент в точке В от движения ХА должен быть меньше 0.618,

идеальным вариантом будут значения 0.50 либо 0.382;

- минимальная проекция ВС должна быть равна 1.618;
- в пределах «Летучей мыши» гармонический паттерн  $AB=CD$  параметрически расширен и требует такого расчета, как  $1.27AB=CD$ .

Модель «Летучая мышь» является **одной из самых точных моделей**, требуя гораздо меньшего уровня Stop Loss, чем большинство других представителей гармонических паттернов.

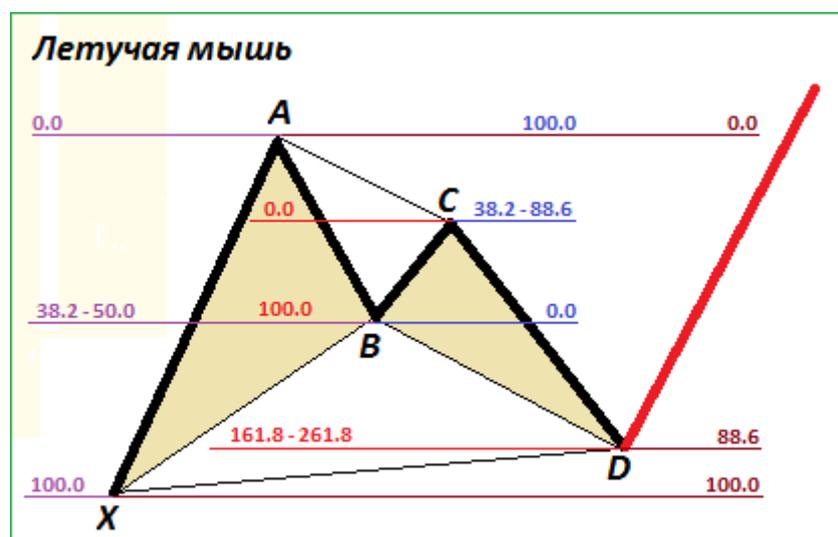


Рис. 1. «Летучая мышь» - фибонувни.

## Практический пример паттерна «Летучая мышь»

«Летучая мышь» отлично себя отрабатывает на практике. Так, в представленном примере (см. рис. 2)

бычьей модели паттерна на рынке, четко видно, как после формирования точки D в районе уровня 0.886, началось повышение цены. В данном случае точка B была завершена на уровне 50% по Фибоначчи от движения XA.

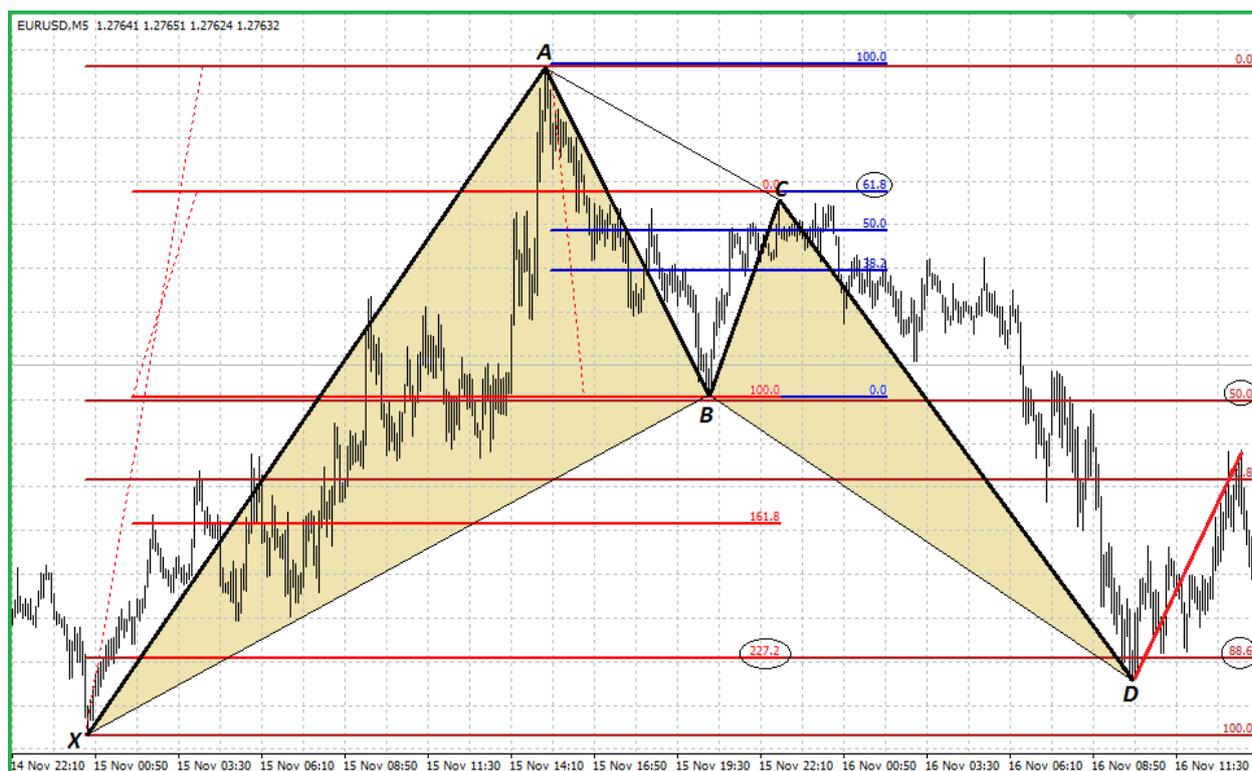


Рис. 2. График EURUSD (M5).

Учитывая торговые сигналы паттернов Гартли в процессе торговли, **можно** достичь гораздо более точного определения точки входа в рынок, что даст неоспоримое преимущество над остальными участниками рынка.

Читайте другие статьи автора: [«Паттерн «Бабочка Гартли» — создание и применение»](#) и [«Бабочка Пасавенто — идеальная Бабочка Гартли»](#).

FT#