

FOR TRADER.RU

ЖУРНАЛ О БИРЖАХ

2011
февраль

01

выпуск

67

ВАЛЮТА НОМЕРА:

ФУНТ
СТЕРЛИНГОВ



»» ПОЧЁМ ФУНТ ЛИХА?

аналитический журнал для финансовых трейдеров
www.fortrader.ru

Единственная компания в своём роде.

Стабильные и постоянные выплаты.

Более 3800 зарегистрированных пользователей.

Дополнительные бонусы.

Торговые советники.

**НЕ СТОЙ В СТОРОНЕ –
ЗАРАБАТЫВАЙ
КАК ВСЕ!**



СОДЕРЖАНИЕ НОМЕРА

1. В ОЖИДАНИИ ЧУДА

Слово редактора. [5 стр.]

/ БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА /

2. ПОЧЁМ ФУНТ ЛИХА?

Валюта номера – фунт стерлингов. [7 стр.]

3. ПРОРЫВ 1,63 НАМ ТОЛЬКО СНИТСЯ

Развитие бычьего и медвежьего настроения. Активность фунта стерлингов. [9 стр.]

4. ФУНТ СТЕРЛИНГОВ – САМАЯ СИЛЬНАЯ ВАЛЮТА 2011 ГОДА

Фундаментальный взгляд на рынок с Дмитрием Лифановым специально для журнала ForTrader.ru. [10 стр.]

5. ФУНТ СТЕРЛИНГОВ И ЕГО КРОССЫ: NO COMMENT

Графики и разметка. [17 стр.]

6. В БОЮ С ИНФЛЯЦИЕЙ

Анализ мировых индексов с Евой Боговой, аналитиком ГК Брок. [22 стр.]

7. ВЕРЕСКОВЫЙ МЁД ИЛИ ПОЧЁМ ФУНТ СТЕРЛИНГОВ?

Аналитический взгляд на валюту номера от Петра Пушкарева, ведущего аналитика компании TeleTRADE [24 стр.]

8. ФЕВРАЛЬ 2011: ПРОСАДКА НА БЛАГО БЫКАМ

Обзор работы ПИФов с Борисом Соловьёвым заместителем генерального директора УК «АГАНА» [28 стр.]

/ БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД /

9. ПОД ВЛИЯНИЕМ МЕРВИНА КИНГА

Интервью с... Александром Купцикевичем, финансовым аналитиком компании FxPro.. [31 стр.]

10. ХРОНИКИ СТЕРЛИНГА

Последние события с фунтом стерлингов от Елизаветы Белугиной, FBS Holdings Inc. [34 стр.]

11. ЕГИПЕТ – ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ДЕТОНАТОР ВСЕЛЕНСКОГО МАСШТАБА

Биржевой взгляд Евы Боговорй, аналитика ГК Вросо. [37 стр.]

12. ПЯТЬ СОБЫТИЙ НА КАРАНДАШЕ У ИНВЕСТОРОВ

Взгляд в будущее с Андреем Диргиным, начальником отдела аналитики компании FOREX CLUB. [38 стр.]

13. ПРОДОЛЖАЯ ЗАДАННЫЙ ТЕМП

Обзор российской прессы с Анной Бодровой, аналитиком компании LiteForex. [40 стр.]

/ БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ /

14. СОХРАНИТЬ И ПРИУМНОЖИТЬ. ДИВЕРСИФИКАЦИЯ РИСКОВ НА ФОРЕКС

Класс «Биржа для новичков» с аналитиком X-Trade Brokers, Александром Веретенниковым. Урок 17. [44 стр.]

15. РАЗВОРОТНЫЕ ЦЕНОВЫЕ МОДЕЛИ «МОЛОТ» И «ВИСЕЛЬНИК». ТОНКИЕ ОСОБЕННОСТИ «ТОНКАЧИ»

Класс «Свечные модели на практике» от Юрия Посторонки, преподавателя журнала ForTrader.ru. Урок 1. [45 стр.]

16. РАССЧЕТ И ПРИМЕНЕНИЕ ПОЛОС БОЛЛИНДЖЕРА (BOLLINDGER BANDS, BB)

Класс «Биржевые технические индикаторы» с компанией LiteForex. Индикатор 3. [48 стр.]

СОДЕРЖАНИЕ НОМЕРА

- 17. ТОРГОВЛЯ КОНТРАКТАМИ НА РАЗНИЦУ (CFD). ПРИВНЕСЕМ НЕМНОГО СВЕЖЕСТИ**
Класс «Торговля контрактами на разницу (CFD)» с Андреем Федоровым, аналитиком-консультантом МАБТ. [50 стр.]
- 18. ОПЦИОНЫ ДОЛЖНЫ БЫТЬ В ВАШЕМ РАЦИОНЕ!**
Обучающая статья от Ильи Жердёва, преподавателя секции опционов проекта iLearney. [52 стр.]
- / БИРЖЕВОЕ ИССЛЕДОВАНИЕ /**
- 19. ТОРГОВАЯ СТРАТЕГИЯ ДЛЯ ИНДИКАТОРОВ LAGUERRE, CCI И ЕМА**
Торговая стратегия номера от журнала ForTrader.ru. [56 стр.]
- 20. ИНДИКАТОР MULTI PAIR 16: САМОУПРАВСТВО НА ФОНЕ БУЙНЫХ КРАСОК**
«Мой ручной форекс индикатор» от Алексея Кондукова, исследователя журнала ForTrader.ru [59 стр.]
- 21. СТРАТЕГИЯ RSI-PROFIT – ПРОСТОТА И ТОЧНОСТЬ**
Исследование торговых стратегий от команды программистов портала FxGeneral. [62 стр.]
- 22. VTTS_SIMPLE: ПРОСТОЙ ФУНКЦИОНАЛ ДЛЯ ВИЗУАЛЬНОГО ТЕСТИРОВАНИЯ**
На правах рекламы. [66 стр.]
- / НА ЗАМЕТКУ ТРЕЙДЕРУ /**
- 23. ФУНТ СТЕРЛИНГОВ (POUND STERLLING) – ИСТОРИЯ И ФАКТЫ**
История от купюр с Юлией Апель, журнал для трейдеров ForTrader.ru. [71 стр.]
- 24. ФОРЕКС, СЕМЬЯ И ДРУЗЬЯ: МОЛЧАНИЕ – ЗОЛОТО**
Психология трейдинга с Юлией Апель, журнал для трейдеров ForTrader.ru. [73 стр.]
- 25. НЕМНОГО БЛИЖЕ К ФОНДОВОЙ БИРЖЕ ИЛИ ТОРГОВЛЯ АКЦИЯМИ КАК БИЗНЕС**
Дневник трейдера Юлии Афанасьевой, аналитика учебного центра ФИНАМ. [74 стр.]
- 26. МАТЕМАТИЧЕСКОЕ МОДЕЛИРОВАНИЕ ВЕРОЯТНОСТИ ДОСТИЖЕНИЯ УРОВНЯ В ЗАДАЧЕ ЭКСТРАПОЛЯЦИИ**
Форекс глазами науки с В.В. Соболевым специально для журнала ForTrader.ru. [76 стр.]
- 27. ПУТЬ К ФИНАНСОВОЙ СВОБОДЕ ДЛЯ КАЖДОГО – ПРАКТИЧЕСКИЙ ОПЫТ БОДО ШЕФЕРА**
На правах рекламы. [80 стр.]
- 28. КОНКУРС «САМЫЙ ВНИМАТЕЛЬНЫЙ!»**
Конкурс журнала ForTrader.ru. [82 стр.]

--

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.**

СЛОВО РЕДАКТОРА

Юлия Апель
журнал для трейдеров ForTrader.ru

e-mail: letters@fortrader.ru
web: fortrader.ru

В ОЖИДАНИИ ЧУДА

В первом номере журнала в 2011 году мы с вами исследуем фунта стерлингов, для которого настоящее время является практически решающим. Кто-то называет британца самой сильной валютой 2011 года, кто-то напротив, пророчит безрадостное будущее, но все трейдеры и инвесторы, как один, ждут важного шага от Банка Англии.

Высокое инфляционное давление в Великобритании в купе с высокой безработицей и низкими настроениями потребителей рождает мысли у спекулянтов о повышении процентной ставки в стране. Вот только рост курса фунта стерлингов никак сейчас не выгоден для Англии, но разве это кого-то волнует. Трейдеры хотят (!), а значит, будут отрабатывать свои желания на ценовых графиках, а ВоЕ придется с этим бороться.

Вот примерно об этом, а также о других проблемах Великобритании и фунта стерлингов мы поговорим в 67 номере журнала ForTrader.ru. Кроме того, в **аналитических разделах** мы обсудим: борьбу с инфляцией во всем мире, успех и неудачи паевых инвестиционных фондов, конфликт в Египте и его последствия для мировых финансовых рынков, назовем пять важных событий будущего марта и узнаем важные новости России за прошедший месяц.

В обучающем разделе номера у нас в этот раз много новичков. Проводятся первые лекции по классам «Свечные модели на практике», «Торговля контрактами на разницу (CFD)» и «Клуб опционов». Ну и конечно продолжают мастер-классы для новичков на форекс и обсуждение традиционных технических индикаторов.

MQL-программисты наверняка оценят результаты исследованных торговых стратегий, представленных в разделе **«Биржевое программирование»**. Также им наверняка будет интересна новинка – индикатор Multi Pair, рассмотрению сильных и слабых сторон которого посвящена одна из статей.

«На заметку трейдеру» в этот раз несколько познавательных статей: об истории фунта стерлингов, будничной жизни форекс трейдера и инвестора-бизнесмена. Кроме того, мы в очередной раз приглашаем вас принять участие в викторине «Самый внимательный!» и выиграть первый приз.

Желаем вам полезного прочтения и весеннего настроения.
С уважением, команда ForTrader.ru и Юлия Апель



ForTrader – 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 Мы будем рады плодотворному сотрудничеству.

Валюта следующего номера - **австралийский доллар**

АНАЛИТИКА

БИРЖЕВЫЕ ПРОГНОЗЫ



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

форекс (forex) | фондовый рынок | сырье
межрыночный анализ | расстановка сил



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Журнал ForTrader.ru

web: fortrader.ru
 e-mail: letters@fortrader.ru

ПОЧЁМ ФУНТ ЛИХА?

*Мир отчаянно продолжает бороться с финансовым кризисом. За последние годы мы увидели множество его различных проявлений и ощутили на своей шее, что значит **экономический спад**. На текущий же момент начальной фазы подъема проблем, так или иначе, хватает.*



В целом, конечно, все сводится к «перетягиванию воза» среди крупных держав, пытающихся и *национальную валюту оставить дешевой*, поддержав экспорт (на что же еще надеяться, если внутреннее потребление урезано до максимума), и с *инфляцией бороться*, при этом держа процентные ставки на минимуме, и *помогать производству*, вливая в экономику миллиарды национальных валют. Однако в жизни найти такую золотую середину, чтобы все три фактора оставались сбалансированными, — крайне сложно даже в условиях покоя. А когда внешние факторы давят больше положенного, не давая передохнуть, то прийти в себя просто невозможно.

Получается вот такая картина:

Многомиллиардные программы помощи порождают инфляцию, когда деньги доходят до реального сектора => инфляция порождает рост цен товаров, которые и без того плохо покупались => заполнение складов ведет к сокращению производства и рабочего труда => внутренний рынок не работает, требуется выход на внешний, государство поддерживает экспорт => чтобы получать больше прибыли от продаж за границу и быть конкурентоспособными, требуется дешевая национальная валюта => для поддержания курса валюты на нужном уровне нельзя поднимать процентные ставки, а инфляция-то растет, ведь производственному и банковскому сектору все еще нужны деньги, чтобы держаться на плаву...

Вот так и живут все страны по кругу: в одном месте подлатали, во втором потекло. При этом потребителей осталось не так много, потому что программы протекции национального производства еще никто не отменял.

Такая ситуация характерна сейчас практически для всех стран мира. Есть свои

исключения, конечно, но в целом картина именно такая — все экономят, производят и пытаются продать. Покупает, наверное, только Америка, ей же нужно куда-то деть напечатанные доллары. А инвесторы и трейдеры продолжают ждать от рынков чуда, то и дело сбега в золото.

Валютой 67 номера журнала является **фунт стерлингов**, и, к сожалению для него, Великобритания не становится приятным исключением из сложившейся на мировой арене тенденции, а скорее походит на наглядный пример. Впервые за 2,5 года председателю Банка Англии придется писать объяснительную министру финансов страны о том, почему **инфляция превысила отметку в 2%**, притом почти в два раза (3,7%). Последний раз такую докладную Мервин Кинг делал летом 2008 года, в самый разгар кризиса, и уже тогда его планы по решению проблемы вызывали массу споров. Сейчас же ситуация еще сложнее, так как вплотную подобралась к людям.

Безработица в Англии продолжает оставаться чрезвычайно высокой — 2,5 миллиона человек или почти 8% трудоспособного населения. Обстановка на рынке труда и раньше не была сильной стороной Королевства, однако ожидающиеся сокращения государственных служащих нагнетает обстановку. В купе с повышением налога на добавленную стоимость падают розничные продажи, индекс доверия потребителей, а также сокращается спрос на новые дома и, как следствие, на ипотечные кредиты. Неплохо выглядят разве что производство и **настроения английских менеджеров**, однако этого мало, чтобы хоть как-то поддержать Банк Англии в его непростом выборе. Но, судя по двум последним заседаниям ВоЕ, основное направление дальнейшего развития он уже выбрал.

Напомним, что **процентная ставка Великобритании продолжает оставаться на**



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

низком уровне в 0,5% уже довольно давно, но ЦБ все же имеет интерес ее повысить с минимальных исторических значений. Кроме желания, этому способствует и уровень инфляции, однако совершенно очевидно, что идти на данный шаг именно сейчас было бы не совсем удачной идеей.

Экспорт — один из немногих оставшихся оплотов надежды Великобритании — вряд ли сможет помогать государству, если курс фунта стерлингов пойдет вверх. Сейчас Соединенное Королевство имеет серьезный недостаток во внешних покупателях, так как традиционный партнер в лице Европы сам находится в крайне

затруднительном положении и поддерживает собственных производителей. Поэтому Англии остается ориентироваться на развивающиеся страны, где приходится соперничать со второй экономикой мира и экспортным гигантом в виде Китая. КНР же давно и успешно научилась защищать себя, поставляя во весь мир дешевые товары и отменяя конкурентов. Кроме того, правительство Великобритании продолжает программу помощи, а предлагать деньги и сразу изымать их у народа — тоже идея не из лучших. Поэтому биржевым трейдерам остается только ждать, что они и делают, находясь у границ полугодового бокового канала (см. рис. 1).



Рис. 1. Техническая картина валютной пары GBPUSD.

Техничности валютной паре GBPUSD всегда было не занимать — она отлично отработывала установленные заранее уровни, да и в ценовых коридорах двигалась отменно. Сейчас мы наблюдаем долгосрочный боковой тренд в диапазоне 1,5330–1,6304, который отработывается на зависть. Пробить уровни поддержки и сопротивления рынок пытался по два раза, и все четыре попытки оставались неудачными. Последний рост на фоне возможного повышения Банком Англии процентных ставок также не увенчался успехом,

поэтому сейчас «по расписанию» у нас откат. На ближайшей поддержке 1,6002 мы закончили последнюю неделю, и теперь самое время двинуться к 1,5750.

Заметим также, что для пробоя границ канала рынку потребуются серьезные основания, которые пока Англия не спешит оглашать. Поэтому тем, кто желает работать на пробой, рекомендуем выставить отложенные ордера на 20–30 пунктов выше крайних отметок. Или же, что лучше, играть с рынка сразу после закрытия дневной свечи вне очерченного диапазона.

В 2011 году фунту стерлингов аналитики пророчат много различных вариантов движения, достаточно почитать аналитические статьи, приведенные далее в номере. Одно ясно точно: когда год начинается с крайних мер по регулированию национальной экономики, вряд ли стоит ждать простых и привычных для нас вариантов развития событий.

FT#

БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Журнал ForTrader.ru

web: fortrader.ru
e-mail: letters@fortrader.ru

ПРОРЫВ 1,63 НАМ ТОЛЬКО СНИТСЯ

(Кто сильнее: активность быков и медведей)



Рис. 1. Текущая ситуация с фунтом стерлингов. Дневной график.

Судя по графику, изображенному на рисунке 1, пока пара **GBPUSD** находится в **долгосрочном боковом тренде**, отлично отрабатывая установленные ранее уровни поддержек и сопротивлений. При этом и индикаторы силы и простые скользящие средние с периодами 255 и 230 поддерживают наш общий ход мыслей, показывая достаточно узкие каналы и низкие бары гистограммы в первом случае, и сужение расстояний естественных поддержек во втором.

Заметим, что пока фунт стерлингов в паре поддерживает только осциллятор и недавнее пересечение индикаторов SMA. Но если Ultra_Trend указывает на рост британца еще с октября прошлого года и отражает, скорее, спад доллара, то скользящие средние пересеклись на ожидания роста процентных ставок. Напомним, что пока Банк Англии не оправдал все надежды рынка относительно ужесточения кредитно-денежной политики, поэтому пока говорить о прорыве бокового канала 1,5330-1,6300 вряд ли приходится.

Тем не менее, и трейдеры и инвесторы продолжают ожидать от ВоЕ данного шага в

ближайшей перспективе. В среднем прогнозы аналитиков сходятся на трех повышениях процентных ставок в год, и одно из них желают видеть в ближайшем будущем, что, впрочем, всецело зависит от макроэкономических показателей Англии, которые пока не выглядят благоприятными и с учетом намечающихся реформ, вряд ли таковыми станут. Поэтому, на наш взгляд, **движение GBPUSD будет находиться в том же канале**, что и в течение последнего полугодия. Фундаментальные и технические факторы позволяют паре прорвать как сопротивление, так и поддержку, поэтому долгосрочные трейдеры наверняка предпочтут затаиться в ожидании важных сдвигов – роста процентной ставки, ухудшения состояния США или Еврозоны, хороших данных по макростатистике из Великобритании или же объяснительной записки главы Банка Англии о росте инфляции более 2%. Последнее событие, кстати, произойдет всенепременно, и тон и планы, описанные в данном документе, GBPUSD непременно отразит в своем движении.

FT#



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Дмитрий Лифатов
специально для журнала ForTrader.ru

web: fortrader.ru

БРИТАНСКИЙ ФУНТ СТЕРЛИНГОВ – САМАЯ СИЛЬНАЯ ВАЛЮТА 2011 ГОДА

(Фундаментальный взгляд на рынок)

Именно так полагают аналитики Barclays, отмечая, что по мере приведения финансовой системы в порядок, экономика Великобритании может оказаться в лучшей форме, нежели экономики США и Еврозоны. Тем не менее, не все настроены столь оптимистично. Давление на фунт по-прежнему сохраняется из-за слабости фундаментальных показателей, а спекулятивный характер его роста на данный момент может обернуться ещё большей проблемой для британской валюты в будущем.

Британский фунт за последние несколько лет пережил период крайне волатильных торгов. В ноябре 2007 года он достиг 26-летнего максимума в 2.1161 доллар по отношению к своему американскому визави, однако уже в январе 2009 кэбл находился в районе 24-летнего минимума в 1.3503 долларов. Во время последнего глобального кризиса неоднократно звучали мнения о **достижении паритета** этой парой, однако реальность оказалось чуть более радушной для британской валюты. Последующее ралли фунта носило ограниченный характер вследствие внутренних проблем британской экономики, оставленных в виде наследства лейбористами. Именно эти проблемы способствовали **снижению курса фунта** против большинства основных валют в 2010 году: так, по отношению к американскому доллару он упал на 3,1%, по отношению к иене — на 14,89%, к швейцарскому франку — на 12,16%, к австралийскому доллару — на 13,6%, к канадскому доллару — на 7,5%. Единственным исключением стал евро, по отношению к которому британский фунт вырос на 4,46%, во многом благодаря проблемам суверенного долга периферийных стран Еврозоны.

Между молотом и наковальней

В этом году картина может существенно измениться. Только за первый месяц 2011 года кэбл сумел вырасти более чем на 4%, отыграв падение 2010 года. Однако причины столь впечатляющего подъёма имеют двойственную природу. С одной стороны, в широкой картине фундаментальных показателей ничего особенно не изменилось, если не считать отрицательного прироста ВВП в четвёртом квартале 2010 года, который теоретически должен оказывать понижающее давление на курс британского фунта. Тем не менее, фунт растёт, и не просто

растёт, а самыми быстрыми темпами в мире, по крайней мере, в пределах отдельно взятой недели. С другой стороны, **причины этого роста таятся в ожиданиях инвесторов о скором возможном повышении процентной ставки Банком Англии.**

Дело в том, что главной причиной ожидания повышения процентной ставки является **рост инфляции**, который, по последним данным, составляет 3,7%. При этом есть все шансы увидеть в феврале-марте этого года значение индекса потребительских цен выше 4%. Напомним, что целевой уровень инфляции для Банка Англии составляет 2%. Недавнее **увеличение налога на добавленную стоимость** с 17,5% до 20% также внесло свой вклад в рост инфляции. Таким образом, с уровнем инфляции в 3,7% Великобритания заняла по этому показателю одно из лидирующих мест среди развитых стран. С 1989 по 2010 гг. **средний уровень инфляции в Великобритании составлял 2,72%**, достигнув максимума в 8,5% в апреле 1991 года и минимума в 0,5% в мае 2000 года. Чтобы охладить инфляцию, Банк Англии, по мнению инвесторов, может прибегнуть к ужесточению денежно-кредитной политики. Поэтому внимание трейдеров переключилось с невнятных данных об экономическом росте на инфляцию и повышение процентной ставки. Уже сейчас предполагаемый доход от фьючерсов на процентную ставку по фунту стерлингов на декабрь 2011 года составляет 1,6%, в то время как в начале года он составлял 1,25%.

На последнем **заседании Комитета по денежной политике Банка Англии** уже не было того единодушия, которое присутствовало ранее. Лагерь оппозиционеров текущему курсу Банка Англии в отношении кредитно-денежной политики расширяется: Эндрю Сентенс и Мартин Визйл проголосовали за увеличение процентной ставки на 0,25%. И здесь становится критически важной



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

динамика роста влияние оппозиционеров в Комитете. Если они и дальше продолжают набирать вес, то фунт будет расти и впредь. Однако что даст повышение процентной ставки для инвесторов?

Процентная ставка в Великобритании находится на уровне в 0,5% с марта 2009 года, и большинство экспертов предполагает, что её повышение произойдёт в третьем квартале текущего года, а к концу 2011 она составит 1,5%. С одной стороны, **реальные процентные ставки** в Великобритании даже после повышения останутся отрицательными из-за инфляции. Поэтому маловероятно, что инвесторы, которые зарабатывают на разнице между процентными

ставками, найдут после этого в фунте искомый объект привлечения своих инвестиций. Вдобавок, сейчас, когда **риск стагфляции в Великобритании более чем велик**, инвесторы не готовы пойти на риск крупных вложений в британскую валюту. С другой стороны, сам факт повышения процентной ставки будет, по всей вероятности, способствовать росту курса фунта. Исходя из этих тенденций, можно прийти к выводу, что рост британского фунта по отношению к основным валютам будет и впредь носить **спекулятивный характер**. Если ожидания инвесторов не оправдаются, то этот спекулятивный капитал может уйти, вызвав его обвал.



Рис. 1. Инфляция в Великобритании – одна из самых сильных в развитых странах.

Таким образом, Банк Англии сейчас находится между молотом и наковальней: или пойти на риск повышения процентных ставок для борьбы с инфляцией, грозя при этом сорвать и без того вялое восстановление экономики и увеличить риск наступления стагфляции, либо оставить ставки на прежнем уровне, позволив инфляции выйти далеко за приемлемые рамки.

Макроэкономическая картина Великобритании

Теперь обратим наше внимание на более широкую картину состояния экономики Великобритании. **Безработица** в этой стране составляет 7,9% или 2,5 млн. человек. Большинство экспертов сходится во мнении, что на протяжении 2011 года она продолжит свой рост из-за сокращений рабочих мест в государственном секторе, число которых в течение текущего года достигнет 350 000 человек. С одной стороны, столь тяжёлое положение с безработицей наблюдается в Великобритании

впервые с 1996 года, с другой, в ходе предыдущих рецессий 1990-1991 гг. и 1980-1981 гг. безработица была и выше (доходила вплоть до 12%), и продолжительнее (пик приходился на четвёртый год с начала рецессии). **Не стоит ожидать возвращения безработицы к докризисному уровню в этом году** ещё и по той причине, что даже после начала восстановления экономики безработица ещё долгое время является проблемой для страны. Так, исследование Управления национальной статистики Великобритании показало, что во время рецессии 1980-х гг. безработица не вернулась к показателям 1979 г. вплоть до начала



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

рецессии 1990-х гг., а во время рецессии 1990-х гг. восстановление рынка труда затянулось на шесть лет.

Рост ВВП в 2010 году составил 1,7%, в 2011 и 2012 гг. прогнозируется рост около 2%. По сравнению с той же Еврозоной, где прогнозируемый рост колеблется, согласно оценкам 17 экономистов, опрошенных агентством Bloomberg, от 1,5% в 2011 году и до 1,8% в 2012 году, позиции Великобритании выглядят, хотя с незначительным перевесом, но всё же

предпочтительнее. Поэтому мы и предполагаем дальнейший рост курса фунта по отношению к евро.

Промышленность была единственным компонентом ВВП Англии, который вырос в четвёртом квартале 2010 года, и, по всей видимости, он продолжит свой рост и в 2011 году. Об этом свидетельствуют, в частности, **увеличение индекса менеджеров по снабжению** до рекордного показателя в 62,0 пункта.



Рис. 2. Динамика ВВП Великобритании имеет нисходящую тенденцию, и рост этого показателя в 2011-2012 гг. прогнозируется в рамках сложившегося тренда (около 2%).

Количество одобренных заявок на ипотечный кредит в Великобритании неожиданно снизилось в декабре 2010 до самого низкого уровня с марта 2009 года — признак того, что рынок недвижимости лихорадит. «Слабый спрос, отражаемый снижением количества одобренных заявок на ипотечный кредит, предполагает, что цены на дома продолжат снижение на протяжении значительного периода времени в 2011 году» — говорит Нида Али, экономист Ernst&Young. Цены на дома в январе 2011 года упали на 1,1% — самый быстрый темп с августа 2009 года. Всё это свидетельствует не в пользу вероятности повышения процентных ставок в ближайшем будущем.

Дефицит государственного бюджета Великобритании составляет с начала финансового года 118,4 млрд. фунтов, и многие экономисты предсказывают, что эта цифра выйдет за пределы целевого показателя в 149 млрд. фунтов. Ниже представлены целевые

уровни последовательного устранения бюджетного дефицита до 2015-2016 гг.:

- 2010-2011 — 149 млрд. фунтов;
- 2011-2012 — 116 млрд. фунтов;
- 2012-2013 — 89 млрд. фунтов;
- 2013-2014 — 60 млрд. фунтов;
- 2014-2015 — 35 млрд. фунтов;
- 2015-2016 — 20 млрд. фунтов.

Такое положение с бюджетом в Великобритании наблюдается впервые после Второй мировой войны. **Государственный долг Великобритании**, исключая финансовые интервенции, составил по состоянию на декабрь 2010 года 59,3% ВВП или 889,1 млрд. фунтов. В исторической ретроспективе, как можно увидеть на рисунке 3, это не так уж и много. Наименьшего значения в современной истории в 29% ВВП он достиг в 2002 году. В 2007 он увеличился до 37% вследствие решения правительства увеличить расходы на здравоохранение и образование. С 2008 года из-за глобального



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

экономического кризиса (сократившиеся налоговые поступления, расходы на выплаты безработным, финансовое спасение Northern Rock, RBS и т.п.) он стал расти ускоренными темпами. Однако не стоит переоценивать

опасность увеличения госдолга. **Средний срок его погашения составляет 17 лет** — значительно больше, чем в других странах, поэтому Великобритании необходимо будет рефинансировать меньшую его часть.



Рис. 3. Государственный долг Великобритании превышал 60% ВВП большую часть своей истории, и, если не считать процесса его накопления, только в период 1880-1912 гг. и после 1970-х гг. опускался ниже этой отметки.

Денежный агрегат M4, исключая прочие финансовые корпорации — предпочитаемый Банком Англии измеритель денежной массы в стране — вырос в декабре на 3,0% кв/кв — меньше, чем в ноябре (+4,0%), но всё же больше, чем в третьем квартале (+2,3%). Однако эти цифры продолжают оставаться существенно ниже докризисных показателей в 6-9%. Следует помнить, что увеличение показателя ведет автоматически к увеличению инфляции. Банк Англии отметил, что **рост этого показателя является свидетельством эффективности программы количественного смягчения** в 200 млрд. фунтов.

Индекс доверия потребителей, рассчитываемый экономическим институтом GfK (Growth for knowledge), упал на 8 пунктов до -29. Это стало самым сильным снижением в течение одного месяца с 1994 года. «Увеличение налога на добавленную стоимость явилось первым шагом из череды правительственных мер по сокращению бюджетного дефицита, и это имело значительный эффект на потребителей... это проявилось, в первую очередь, в сокращении крупных покупок», — отметил управляющий директор GfK Ник Мун.

Розничные продажи упали в декабре на 0,8% м/м, а по сравнению с данными годом ранее остались без изменения. Финансовые власти Великобритании винят во всём плохую погоду в декабре 2010 года и прогнозируют увеличение этого показателя в будущем.

Ну и, наконец, что касается уровня обменного курса фунта, то, по словам Оланна Кэррисона, валютного аналитика Moneyscorp, «Великобритании завидуют многие страны Европы — особенно Греция, Ирландия и Португалия — из-за её **возможности влиять на обменный курс своей валюты и стимулировать восстановление экономики посредством экспорта**». Банк Англии стимулирует британский экспортный сектор посредством сочетания количественного смягчения и низких процентных ставок. Как отметил Дэвид Бленчфлауэр, бывший член Комитета по денежной политике Банка Англии, «на протяжении длительного периода мы пытались снизить курс фунта стерлингов, и нам удалось это сделать. Он упал на 25%, принеся огромную выгоду экономике Соединённого Королевства». Однако Банк Англии не занимается лоббированием интересов различных групп,



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

поэтому повышение курса фунта никак не скажется на его политике.

Торговая стратегия

Кэйбл сделал несколько больших колебаний, начиная с 2010 года. Пара GBP/USD упала с 1.64 долл. до 1.42 долл. в конце мая. Этому способствовали:

1. Спрос на доллар США в качестве тихой гавани во время кризиса суверенного долга в Греции;
2. Проблемы с большим дефицитом бюджета Великобритании;
3. Неопределённость по поводу итогов выборов в Соединённом Королевстве.

Май и июнь показали изменение в настроении инвесторов, и фунт вырос к 1.60 долл. к началу августа на фоне лучших, чем ожидалось, макроэкономических данных и объявления о **мерах по снижению дефицита бюджета**. Далее фунт откатился с 1.60 долл. обратно к 1.53 долл. в начале сентября, по мере того, как экономические данные начали ослабевать. Конец

года кэйбл закончил на уровне в 1.55 долл. Поворотная точка в движении фунта пришлась на начало мая 2010 года, когда был, во-первых, предоставлен план по устранению дефицита бюджета к 2015 году, а во-вторых, начались проблемы в американской экономике. Поэтому Barclays и рассчитывает на продолжение этого тренда по мере улучшения ситуации в экономике Великобритании, прежде всего с дефицитом государственного бюджета.

Таким образом, можно заключить, что **диапазон 1.60-1.64 долл. является ключевым уровнем сопротивления для GBPUSD**, преодолеть который будет очень непросто. В начале 2011 года фунт подошёл вплотную к этой отметке. Что касается его дальнейшего движения, то сейчас фунт стоит перед поворотным моментом: если он обретёт поддержку в районе 1.60-1.64, то открываются перспективы для дальнейшего движения пары вверх. На наш взгляд, сейчас, в краткосрочной перспективе, целесообразнее открывать **короткие позиции по фунту**, однако особо предприимчивые трейдеры могут сыграть на контртенденциях, покупая фунт от уровней Фибоначчи, обозначенных на рисунке 4.

Рис. 4. График GBP/USD, дневной таймфрейм.





БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Рис. 5. График GBP/USD, недельный таймфрейм.



Рис. 4-5. Валютная пара GBPUSD на верхнем свечном графике сформировала модель медвежье поглощение. Это означает, что, по крайней мере, в краткосрочной перспективе, неизбежно снижение фунта. На нижнем графике видно, что с начала мая пара сформировала пять восходящих волн. Однако вопрос о том, закончила ли формирование 5-я волна, или нет, остаётся открытым. В сущности, она приблизилась к ключевой зоне сопротивления, и вскоре должна последовать коррекция в виде трёх нисходящих волн.

В долгосрочной перспективе после коррекции следует ожидать **продолжения роста британской валюты**, в силу чего следует покупать фунт стерлингов против доллара США.

Валютная пара EURGBP демонстрирует устойчивый нисходящий тренд, связанный с тем, что сразу же после глобального экономического кризиса разразился кризис суверенного долга в Еврозоне. В недавней своей истории пара довольно сильно упала с конца января, что было связано, в первую очередь, с комментариями главы ЕЦБ Трише относительно продолжения в достаточно значительном

временном интервале мягкой денежно-кредитной политики. В целом, такие комментарии, а также вообще любые новости, выходящие на данный момент, способствуют укреплению фунта, в то время как отсутствие новостей или их незначительное количество помогают евро. Принимая во внимание тот факт, что сейчас наблюдается краткосрочное ралли евро, **наиболее разумной стратегией будет sell on rallies**, так как обилие предстоящих новостей указывает на продолжение падения пары. Аналитик Wells Fargo Bank Серебряков даёт для этой пары ближайший целевой уровень в 1.8100.



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Рис. 6. График EUR/GBP, месячный таймфрейм.



Рис. 6. Пара EURGBP демонстрирует нисходящий тренд. С точки зрения фундаментального анализа проблемы периферийных стран Еврозоны ещё долго будут оказывать на евро понижательное давление. С точки зрения технического анализа на этом графике формируется фигура симметричный треугольник, которая может завершиться пробоем тенденции в направлении предшествующего развития в долгосрочной перспективе.

Итоги и прогнозы

Таким образом, мы рассмотрели основные проблемы, связанные с экономикой Великобритании, поэтому резонно подвести некоторые выводы:

1. **Экономика Великобритании на данный момент объективно находится не в лучшей форме.** В пользу этого свидетельствует и сокращение ВВП в четвёртом квартале 2010 года, и рост безработицы, и лихорадящий рынок недвижимости, и падение доверия потребителей вместе с уровнем розничных продаж. Всё вместе это говорит не в пользу британской валюты;

2. **Повышение процентной ставки в Великобритании** может сослужить экономике страны плохую службу, так как она ещё не восстановилась от последствий рецессии;

3. Тем не менее, фунт стерлингов растёт на ожиданиях повышения процентной ставки в Великобритании, и, если они не оправдаются, то его ждёт резкая нисходящая спираль. Здесь особое внимание следует обратить на **тон протоколов собраний Комитета по денежной политике Банка Англии;**

4. Ралли британского фунта, начавшееся в марте 2009 года, носило ограниченный характер вследствие проблем в британской экономике. По мере имплементации мер экономической дисциплины эксперты рассчитывают на его продолжение и возвращение обменного курса фунта к предкризисному уровню. Станет ли британский фунт самой сильной валютой в 2011 году, зависит от того, как инвесторы будут воспринимать действие этих мер. В случае успеха, как полагают некоторые аналитики, фунт достигнет уже в середине 2011 года отметки в **1.80-1.90 долл.;**

5. Довлешие над Еврозоной проблемы в 2010 году продолжают своё действие и в году нынешнем, поэтому **в паре EURGBP следует ожидать дальнейшего снижения.**

Что касается самой сильной валюты 2011 года, то на пути к достижению этого титула у фунта стерлингов имеется немало проблем. Сейчас его рост носит, в основном, спекулятивный характер, однако по мере действия эффекта от приведения государственных финансов Великобритании в порядок у него есть все шансы стать самой быстрорастущей валютой в мире.

FT#



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Журнал ForTrader.ru

web: fortrader.ru
 e-mail: letters@fortrader.ru

ФУНТ СТЕРЛИНГОВ И ЕГО КРОССЫ: NO COMMENT (Графики и разметка)

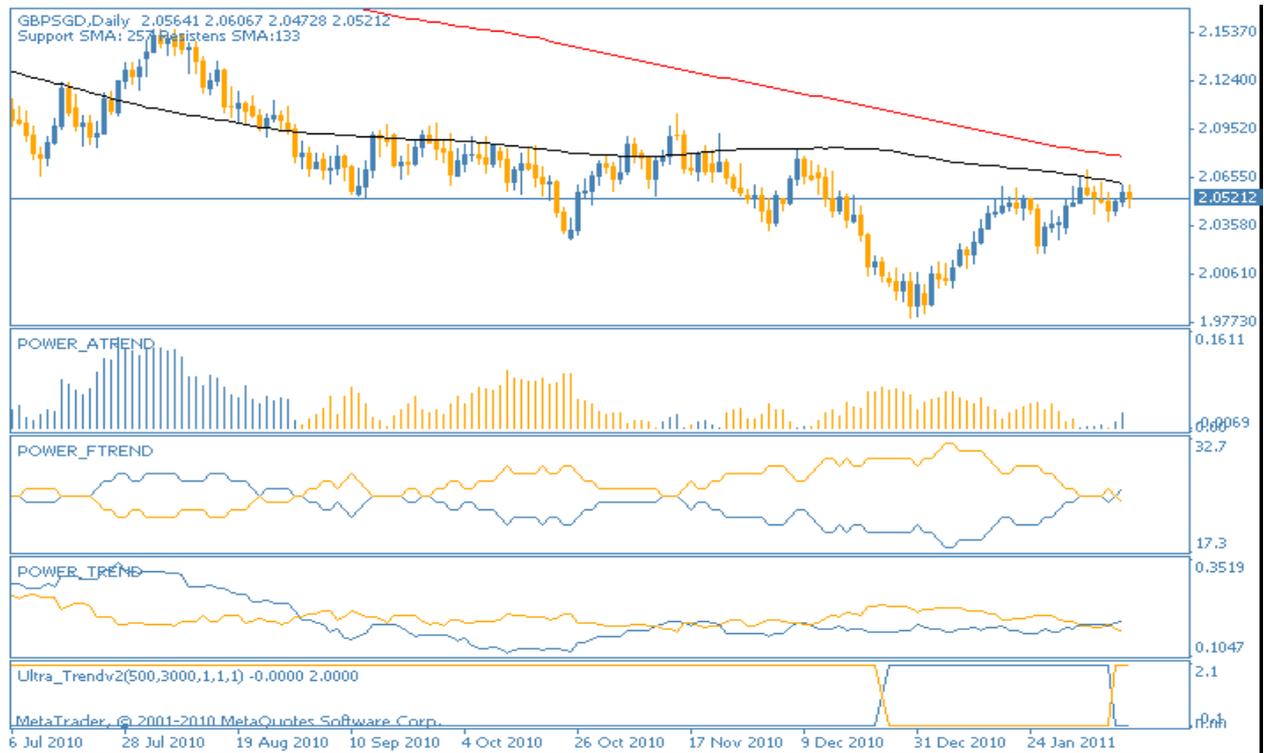


Рис. 1. Технический анализ пары GBPUSD. Дневной график.

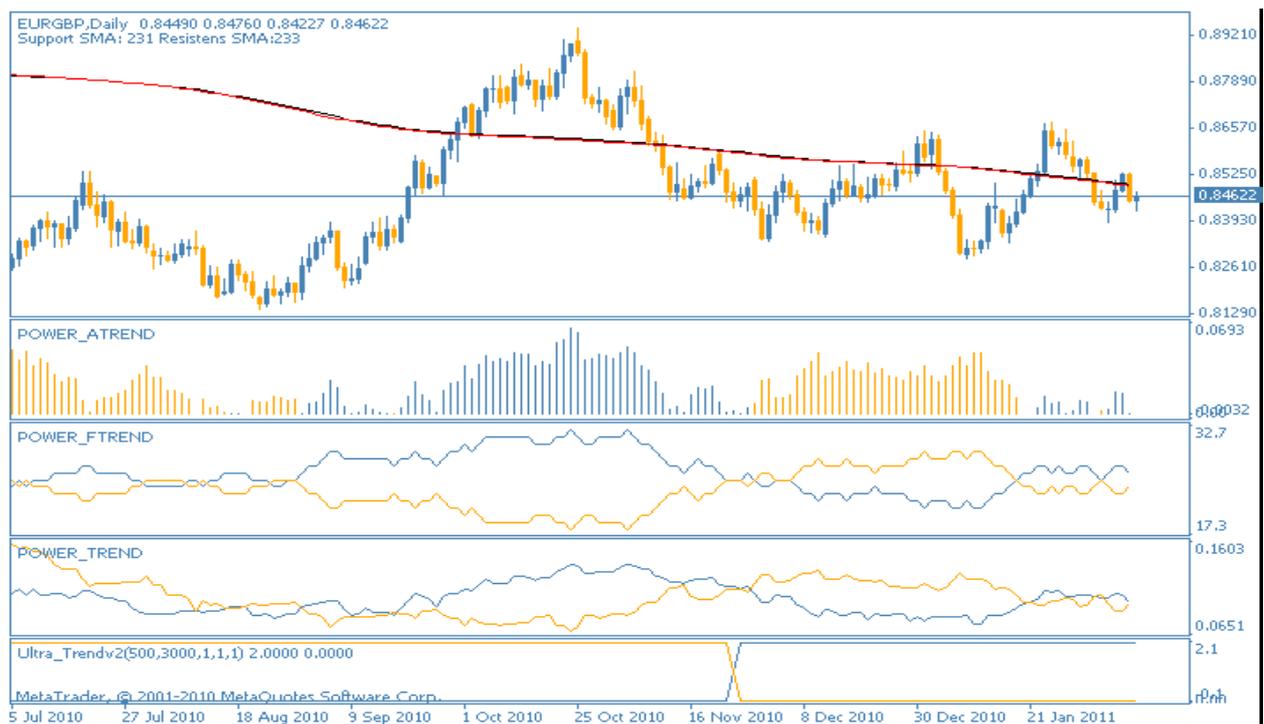


Рис. 2. Технический анализ пары EURGBP. Дневной график.



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

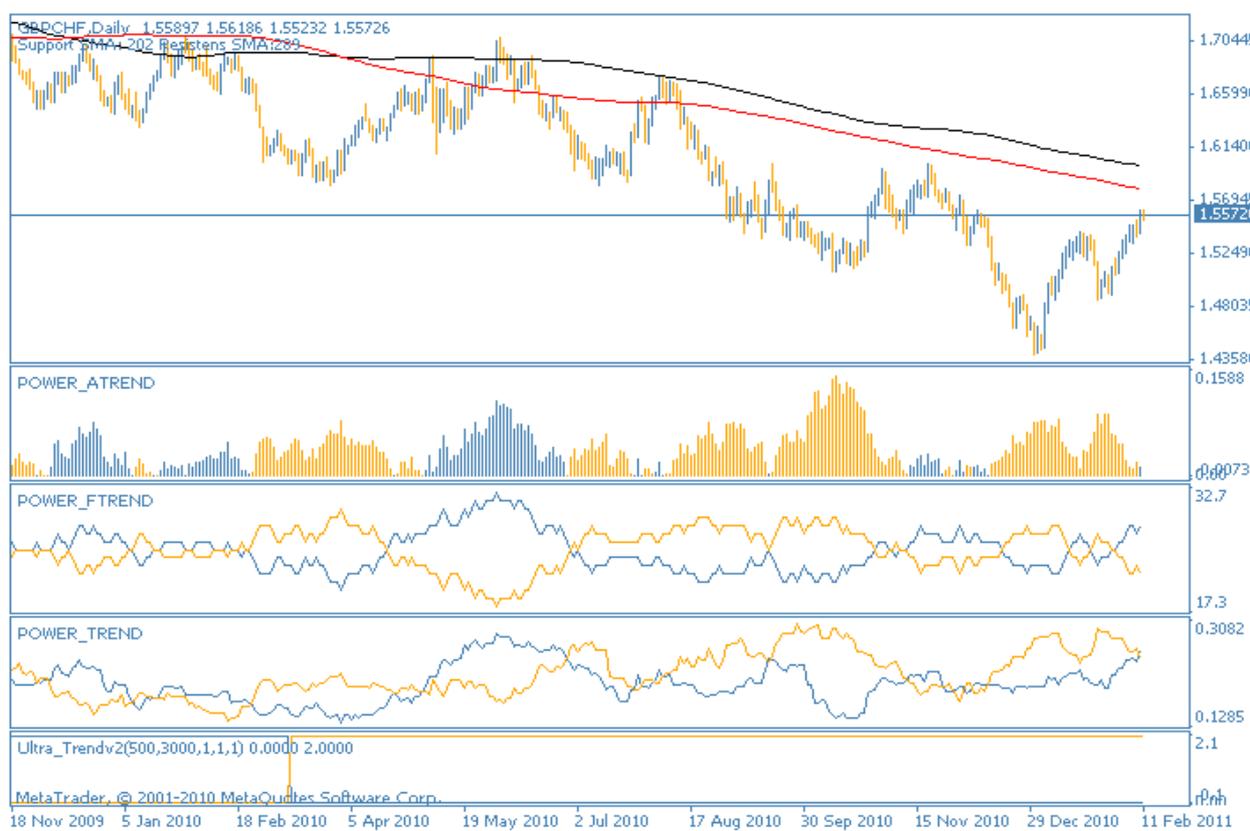


Рис. 3. Технический анализ пары GBPCHF. Дневной график.



Рис. 4. Технический анализ пары GBPJPY. Дневной график.



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА



Рис. 5. Графическая разметка пары GBPAUD. Дневной график.

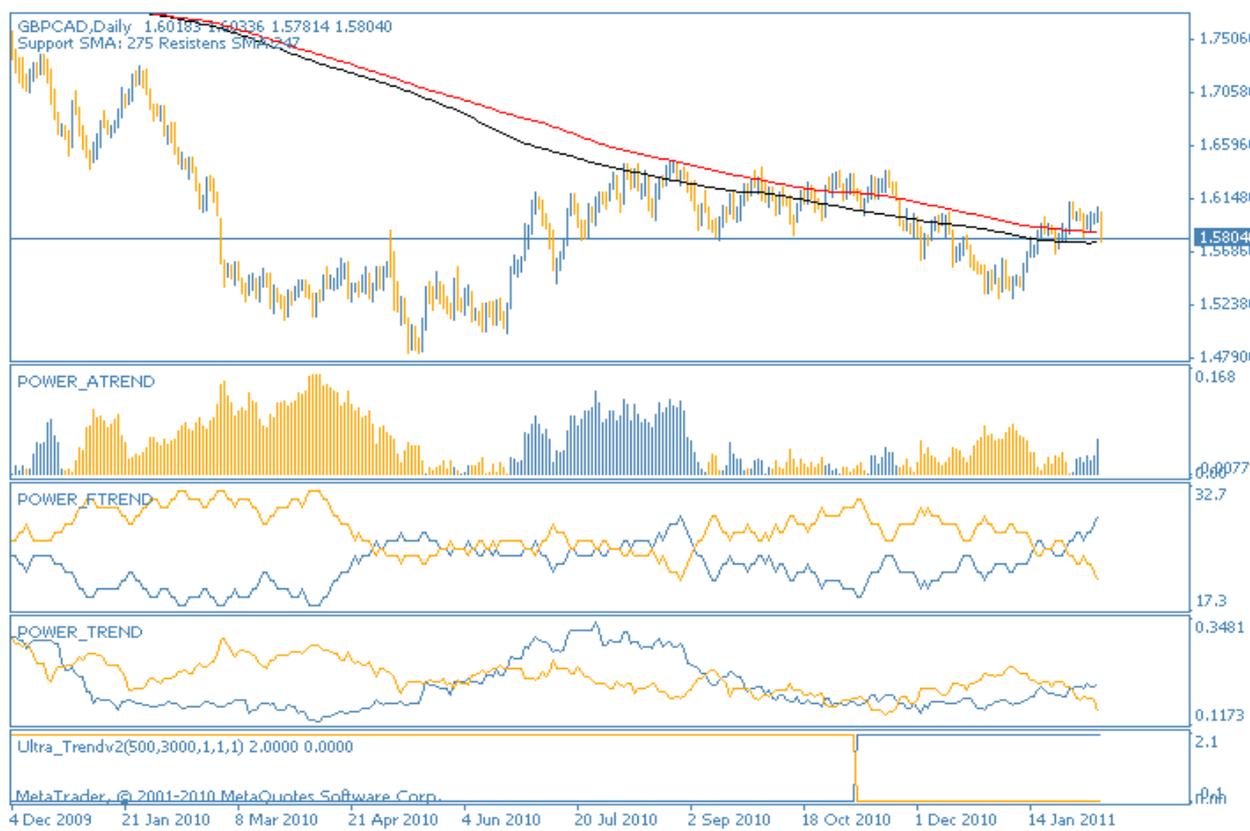


Рис. 6. Графическая разметка пары GBPCAD. Дневной график.



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

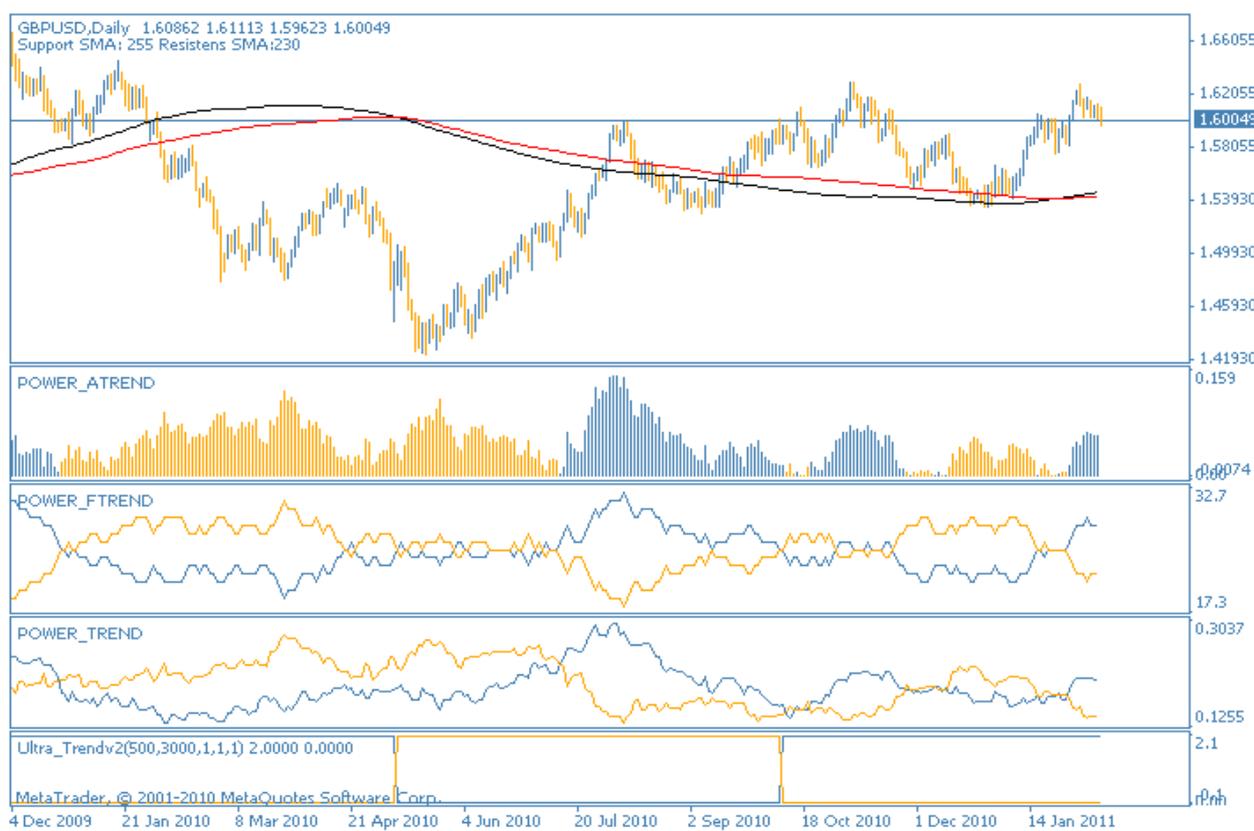


Рис. 7. Графическая разметка пары GBPUSD. Дневной график.



Рис. 8. Технический анализ пары GBPSEK. Дневной график.



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА



Рис. 9. Среднесрочные перспективы фунта.



Рис. 10. Среднесрочные перспективы фунта.

#FT



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Ева Богова
 аналитик ГК Broco

web: brocompany.ru

В БОЮ С ИНФЛЯЦИЕЙ

(Аналитика индексов мира - БРИК)

Динамика движения мировых фондовых индексов за прошедший месяц отличалась разнонаправленностью и не выявила единого направления. Тем не менее, подавляющее число мировых фондовых индексов остро отреагировало на изменение внешнего информационного поля, основной негативный настрой в котором создавало **ужесточение монетарной политики КНР**. Опасения инвесторов относительно снижения темпов развития экономики Китая, на фоне «охлаждения» «перегретого» производства и высоких темпов инфляции, удивительным образом сочетались с надеждой на дальнейшее стимулирование ФРС США американской экономики. На этом фоне довольно резко воспринимались данные об инфляционном росте в Китае и показатели корпоративной отчетности в США, отражающиеся в виде увеличения волатильности торгов на рыночных площадках.

Начало посткризисного 2011 года оказалось непростым и для развивающихся рынков, где на фоне высокого уровня инфляции и притока спекулятивных капиталов каждый регион искал баланс между ужесточением кредитно-денежной политики и стимулированием экономики за счет сохранения низких процентных ставок.

Крупнейшая четверка развивающихся рынков за прошедший месяц показала смешанную динамику, а **индекс MSCI EM Brics потерял 3,38%**. Попробуем понять, что могло вызвать такой спад и что можно ждать дальше, подробно рассмотрев всю экономическую четверку.

Бразилия

За прошедший месяц MSCI Brazil снизился на 4,43%, индекс BOVESPA потерял 6,12%.

Возглавляемая женщиной-президентом, Бразилия на текущий момент имеет схожие со многими развивающимися странами экономические проблемы. **Высочайший уровень инфляции (5,91% декабрь 2010), большой объем спекулятивного капитала и основанный на этом рост национальной валюты** как защитного инструмента создают большое поле для безотлагательной работы. Однако, если рассматривать вариант ужесточения монетарной политики как способ обуздать инфляцию, то рост национальной



валюты в качестве привлекательного актива, напротив, усилится. Поэтому, вероятнее всего можно ожидать ввода совокупных мер, направленных как на сокращение уровня инфляции, так и препятствующих притоку спекулятивного капитала. Текущая процентная ставка находится на отметке в 11,25% (увеличена на 50 базисных пунктов 19 января 2011 года), и если предположить оптимальный вариант решения экономических проблем, то **ужесточение фискальной политики** позволит сократить излишний поток иностранных инвестиций и удержать процентную ставку на текущем или более низком уровне в дальнейшем.

Россия

MSCI Russia за месяц вырос на 8,09%, ММВБ подрос на 2,46%, РТС прибавил 7,35%.

Начало 2011 года российская экономика встретила снизившимися, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, темпами развития. Засушливое лето 2010 года спровоцировало рост инфляции, и в новом году мы можем наблюдать продолжение негативной тенденции (5,5% — июль, 8,8% на конец 2010 и 9,8% в январе 2011). Рост цен на нефть на фоне возрастающего спроса восстанавливающихся рынков и факторов нестабильности на Ближнем Востоке формирует **приток спекулятивных средств в российскую экономику**. Этот факт в сочетании с осторожными действиями ЦБ, отдающего приоритет мерам, направленным на стимулирование экономики страны, а не мерам, направленным на борьбу с инфляцией, позволяет предположить, что **темпы развития российской экономики будут нарастать вместе с инфляционными темпами**. Однако вероятность, что уже по итогам первого квартала рост инфляции будет существенно мешать дальнейшему развитию экономики РФ, довольно высока, поэтому дальнейшее вмешательство ЦБ

БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

становится практически неизбежным. Предвыборный 2011 год, скорее всего, не будет насыщен жесткими мерами по стабилизации экономической ситуации, а, следовательно, процесс освобождения из под инфляционного «ига» будет постепенным и длительным.

Индия

SENSEX за месяц потерял 9,81%, MSCI India снизился на 10,35%.

Экономика Индии, являющейся одной из крупнейших экономик Азии, за прошедший месяц показала неутешительные результаты. Однако, если принять во внимание **отличные темпы экономического развития, ожидаемые выше прогнозного (8,5%) уровня годового ВВП, и ориентацию на преимущественно внутреннее потребление**, то основной причиной спада можно считать высокий инфляционный уровень. Очередное увеличение процентной ставки с отметки 6,3% до уровня 6,5% (25 января 2011 года), скорее всего, не является последним в цепочке мер, направленных на борьбу с инфляцией. Но в выборе между стимулированием темпов экономического развития и борьбой с инфляцией правительство Индии выбрало последний вариант и, следовательно, можно ожидать, что дальнейшее

ужесточение кредитно-денежной политики будет продолжено.

Китай

MSCI China за месяц снизился на 5,26%, ShanghaiComp — Шанхай вырос на 0,96.

Экономика Китая является одной из самых быстрорастущих на текущий момент. Фактически являясь «локомотивом» для восстанавливающихся после кризиса развитых рынков, экономика КНР при этом испытывает признаки начинающегося «перегрева». Однако, в отличие от руководства других стран, предпочитающих продолжать стимулирование экономического развития, в Китае, как и в Индии, **приоритетной была признана именно борьба с инфляцией**. Начатое в 4 квартале 2010 года ужесточение кредитно-денежной политики в КНР в виде увеличения норм обязательных резервов для банков и роста основных процентных ставок будет продолжено и в текущем году. Впрочем, если судить по объемам производства и притоку иностранного капитала (ставшего рекордным по итогам 2010 года — 105,7 млрд. долларов), опасаться стагнации китайской экономики и, как следствие, снижения спроса на сырье, не стоит. В текущем году КНР сохранит сформировавшийся статус «локомотива» для восстанавливающейся мировой экономики.

#FT



FXopen
 when money makes money

Когда деньги
 делают деньги

Присоединяйтесь к **MT4 ESN** сегодня!
революции

Торгуйте не против вашего брокера, а с другими трейдерами!

Прямой доступ к межбанковской ликвидности.
 Платите **ТОЛЬКО** фиксированную комиссию без каких-либо добавок к спреду, работает со всеми EA.

Скальпинг разрешен и приветствуется!



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Пётр Пушкорев
ведуший аналитик компании TeleTRADE

web: teletrade.ru

ВЕРЕСКОВЫЙ МЁД ИЛИ ПОЧЁМ ФУНТ СТЕРЛИНГОВ

*«Из вереска напиток
Забыв давным-давно,
А был он слаще мёда,
Пьянее, чем вино...»*

Знакомые, наверное, каждому строки известной баллады автора «Острова сокровищ», шотландца Роберта Льюиса Стивенсона, в блестящем переводе Самуила Маршака, напоминают нам об укладе жизни древнейших жителей британских островов. Именно их, «бедных пиктов», которых «безжалостный к врагам король шотландский погнал к скалистым берегам», называли в валлийских рукописях «Pryden», то есть гордым народом, а их землю, сами британские острова, «Prydain»: слово это со временем видоизменилось в современное «Britain». Готовность не только свято придерживаться традиций, но и хранить их в тайне от непосвященных и недостойных, в сочетании с искусством за умелой ложью скрыть свои истинные намерения — лишь часть послания о характере местных жителей, донесенного до нас певучим стихом из той далёкой эпохи. Чем всё кончилось, мы помним: сначала последний оставшийся в живых старик-медовар спас от мучений сына, а затем унёс с собой в могилу и национальный секрет:

Носители вековых традиций

*«А мне костер не страшен,
Пусть со мною умрет
Моя святая тайна,
Мой вересковый мед».*

Разбирая по косточкам секреты анализа британской валюты, я бы помнил, что черты характера и идеалы людей, определяющих и сегодня её поведение, уходят корнями в то глубокое прошлое. Пусть даже англосаксы и не кельты, но историческую память они унаследовали. А также не забывал бы о том, что и сам **фунт стерлингов — старейшая из мировых валют**, участвующих в торгах на Forex, первые упоминания о которой относят, на минуточку, то ли к XII, то ли к XIII векам, а официальная хронология банкнот Банка Англии, да и самого Банка, ведётся с 1694 года. В сравнении со стариной фунтом, доллар — подросток-сорванец, а евро и вовсе грудной младенец.

Консерватизм и обособленная от других финансовая политика некогда огромной колониальной империи, ужатой теперь до небольшого островного государства, торговые особенности и технические секреты, далеко не сразу открывающиеся самым настойчивым и упорным трейдерам. Всё это сказывается на движениях британского фунта и сегодня. К примеру, каждому, кто рассуждает о возможности скорого или не столь **скорого роста процентных ставок в Великобритании**, нелишне будет иметь в виду следующие резоны. Процентные ставки Банка Англии в 1997–2007 годах колебались в коридоре 3,5%–7,5%. Это выше, допустим, чем коридор ставок 1,0%–6,5% Fed Fund Rate по

доллару США, который выдерживали в тот же период менее консервативные янки. С нынешней, вынужденной кризисом ставкой Repo Rate 0,5% представители британского банковского комитета, очевидно, мирятся с большим трудом, как с досадной необходимостью, которая явно выбивается из их привычной системы финансовых понятий. И они наверняка готовы вернуться в более традиционное русло при первой же возможности. Тем более, что поводы для беспокойства у Банка Англии есть, и более реальные, чем в Еврозоне. Ведь некоторые британские готовые показатели инфляции уже зашкаливают, подбираясь к критическим уровням, куда банковские чиновники прежде старались их не подпускать. Например, **индекс розничных цен RPI** всё чаще показывает значения, близкие к 5% в годовом исчислении. То же самое касается и индексов цен производителей.

А ведь раньше, скажем в относительно благополучном 2003 году, Банк Англии начинал бороться с инфляционным давлением уже при подходе к 3% годовых. Не говоря уже о том, что председатель Банка по английским законам обязан при 3%-ной инфляции писать специальную докладную записку министру финансов с объяснением причин явления и с изложением предполагаемых планов и методов борьбы с оным. Что он дисциплинировано и делал. Особенно хорошо помню доклад летом 2008 года, где Мервин Кинг сообщал, что да,



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

инфляция превосходит целевые уровни, и надо бы вернуть её по-хорошему в пределы 2%, но прямо сейчас повышать процентную ставку всё же не годится, так как может загнуться производство. И предложил отложить тему на 2 года. С тех прошло уже не 2 года, а 2 с половиной. Так что самое время вернуться к отложенному вопросу. Может быть, именно поэтому в протоколах январского заседания банковского комитета упомянуты двое (из девяти), уже сейчас проголосовавших за повышение ставки. На следующем, февральском заседании вопрос, понятно, положительно решиться не мог, ибо чуть ли ни накануне, в 20-х числах января, британскую экономику подвели важнейшие показатели. **Сократился на 0,5% годовой ВВП** (ожидался небольшой, но рост), а буквально на следующий день стало известно, что упали и розничные продажи. Фунт, конечно, не мог не отреагировать на такие дела падением, но отметим в скобках, что падение было недолгим: после провального ВВП котировки восстановились наполовину в тот же день, а розничные продажи и вовсе не дали большого эффекта, и уже к вечеру фунт вернулся на позиции, утерянные накануне. Не хотят ни свои, ни международные инвесторы пока активно распродавать британскую валюту. Очевидно, надеются, что подкачавшие показатели вскоре выправятся, и тогда придёт время Банку Англии бороться с инфляцией и поднимать процентные

В спину доллара уже дышат

Вот и не хочет фунт так легко технически падать, сохраняя свой статус-кво уже долгое время в **коридоре 1,53–1,63** и прижимаясь при этом пока больше к его верхней границе. Как бы то ни сложилось дальше, я бы отметил, что с технической точки зрения фунт при возобновлении активных торговых движений будет хорошим, а может быть и лучшим объектом для рыночных спекуляций. Поскольку его котировки далеки как от запредельных уровней типа «двойки», на которых он находился последний раз не далее как в 2008 году, так и от исторических низов возле 1,35, показанных в том же году. Получается, ему есть куда выходить из своего нынешнего коридора: ход в любую сторону может быть весьма хороший. Этим фунт выгодно отличается, например, от какого-нибудь австралийского доллара, швейцарского франка или иены: укрепление всех перечисленных валют уже было за последний год настолько значительным, что теперь шаг в любую сторону по ним несёт куда больше рисков и опасностей для биржевого спекулянта, нежели может сулить прибыли. Покупать эти валюты по тренду, не понимая, много ли они ещё пройдут и не

ставки, возвращаясь в русло Её Величества Традиции.

И уж во всяком случае, думаю, инвесторы верят, что **цикл роста ставок** начнётся в Великобритании не только намного скорее, чем в США, но и раньше, чем в континентальной Европе. Благо, к этому располагает не только разница в инфляционных данных. И даже не тот факт, что проблемы периферийных стран Еврозоны требуют денег, ограничивать поток которых слишком сильно Еврозоне сейчас не с руки, а Уэльс с Шотландией по масштабам трудностей далеко не Португалия, не Испания и не Греция. Но ещё, мне кажется, рынки держат в уме и такое соображение: именно не кто иной, как Банк Англии, первым из всех стран решился на снижение процентных ставок ещё в 2007 году, когда о масштабе будущего финансового кризиса многие ещё даже не подозревали, а сам кризис всё ещё стыдливо именовали «ипотечным». Столетние традиции в финансовой сфере или квалификация многоопытных британских банкиров, лучшая информированность, а, быть может, удачное стечение обстоятельств — сложно сказать, что именно позволило Банку Англии тогда заблаговременно «открутить гайки». Но факт остаётся фактом: эти люди сделали тогда, что могли сделать, правильно. А значит, не исключено, что и на выходе среагируют на изменившуюся ситуацию первыми.

дожидаясь отката — нехорошо, можно под этот самый откат и попасть. Продавать их против тренда тоже нехорошо, ведь тренд пока ничем не доказал, что загнётся прямо здесь, или хотя бы прервётся для отката где-то поблизости, а не гораздо дальше. Таких проблем нет при торговле фунтом или евро: **технически дорога и вверх, и вниз свободна**. А куда, вверх или вниз? Пока, глядя на расклад упомянутых в этой статье толстых фундаментальных обстоятельств, больше за то, что вверх. Но, конечно, конкретные финансовые решения по открытию сделок на рынке принимаются не заранее, а в моменте. Надо видеть свежие макроэкономические данные, наблюдать за технической реакцией на ближайшие ценовые уровни, оценивать по определённым критериям истинность или ложность их пробития. Если Вы хотите пообщаться со мной на все эти темы в режиме реального времени, пишите на электронный адрес bg@teletrade.ru.

Ну, а что до хитроумных, технически знаменитых фунтовых каналов, то в рамках короткой статьи позволю себе привести лишь иллюстрацию из своей вышедшей прошлым



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

летом книги. Картинка наглядно показывает, что фундаментальные показатели, конечно, показателями, но если критическая масса факторов в одну сторону не перевешивает все другие резоны, то все эти микропотрясения не мешают цене гулять в рамках красивой такой, заранее прочерченной технической схемы линий. Что не требовалось, наверно, даже доказывать. Но всё же приведу график, ради того чтобы, почти

по Джорджу Оруэллу, подчеркнуть: все валюты вроде бы и равны, а всё же некоторые валюты равны более, чем другие. Во всяком случае, у фунта хоть и, условно говоря, две руки, две ноги, как у людей, но всё чуть по-другому, чем на остальных валютах. Второй график иллюстрирует некоторые особенности построения ценовых каналов и наклонных линий на британской валюте.

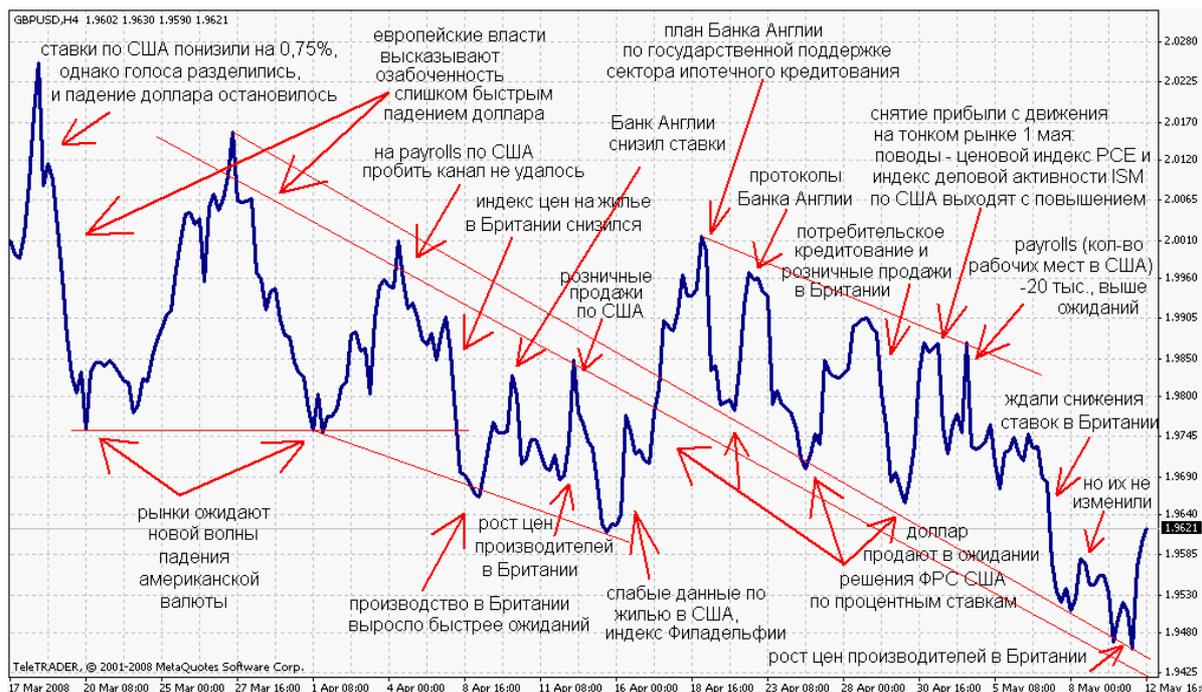


Рис.1. GBPUSD: весна 2008 года. Фундамент и техника в полной гармонии.

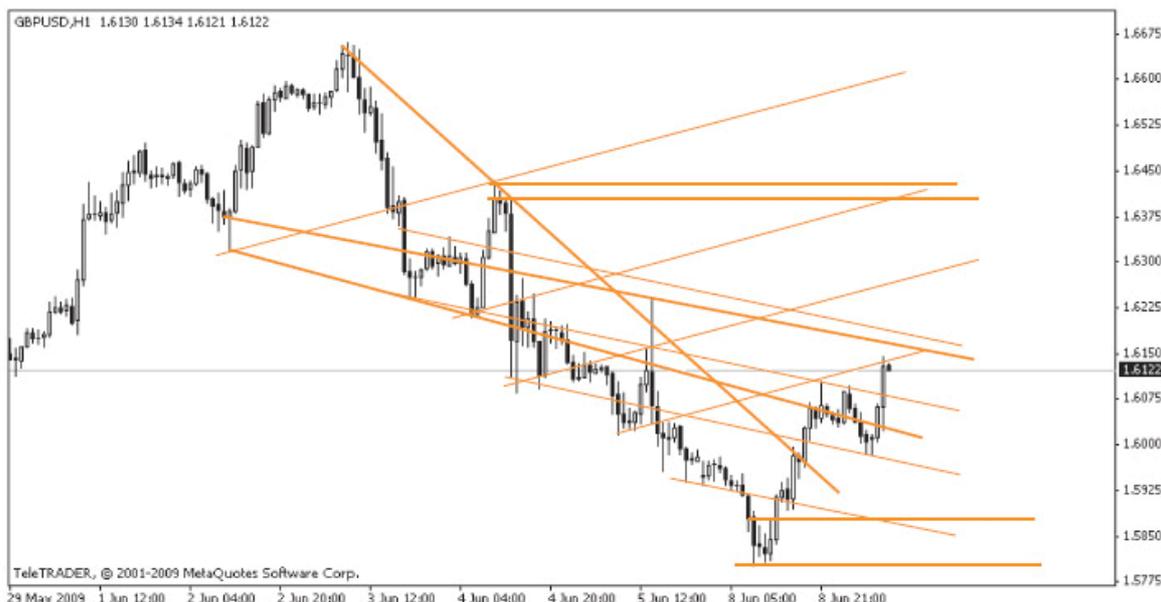


Рис. 10.12. Эта иллюстрация дополняет рис. 10.11. Все линии, обозначенные на рис. 10.11, аккуратно сохранены и перенесены сюда. Однако схема дополнена большим количеством параллельных наклонных линий: заметна группа прямых наклонных под одним и тем же углом вверх, и другая группа прямых с одним и тем же наклоном вниз.

Рис.2. GBPUSD: май-июнь 2009 года, часовой масштаб. Фунт демонстрирует особенности построения даже простейших ценовых каналов и наклонных линий.



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Завершая исторический экскурс, позволю себе напомнить, что **фунт интересен для наблюдения внимательного аналитика примерно так же, как для астронома важно изучать белые карлики или черные дыры, чтобы иметь представление о будущем нашего Солнца.** Потому что не исключено, что жизнь сегодняшнего фунта может дать некоторое представление и о будущем доллара. «Золотые», в буквальном смысле слова, для фунта стерлингов времена, времена абсолютного господства британца во всех международных денежных и торговых расчетах царили вплоть до Первой мировой войны. И лишь после того, как британское правительство официально отменило свободный обмен британских банкнот на золото, отступление фунта и сдача им своих лидирующих позиций были закреплены де-юре. После этого **фунт стерлингов перестал быть единственной и незаменимой мировой резервной валютой** и позволил американскому доллару встать с собой наравне. Привело это в итоге к тому, что огромная зона фунтового влияния, распространявшаяся еще в начале XX века на весь мир, к 1976 году ужалась всего до 5 стран. Интересен список: кто именно по-прежнему предпочитал расчёты в фунтах операциям в любой другой валюте? Это были Бангладеш, Замбия, Ирландия, Сьерра-Леоне и Сейшельские острова. При всём к ним уважении, думаю, не каждую их этих стран вы сможете легко показать на карте без предварительной подготовки.

Так вот, мораль-то басни, собственно, какова? Многие говорят, **не может быть такого, чтобы через какое-то время произошёл отказ**

от доллара как от главной мировой резервной валюты. Тем не менее, история показывает, что такое уже происходило, причём для справки и исторических аналогий нет резона обращаться ко временам Вавилона или древнего Рима, ведь подобное было сравнительно недавно. США тоже, как и раньше Британия, в 70-е годы отказались от возможности свободного обмена долларов на золото. История повторилась, что, кстати, **послужило поводом для создания рынка Forex** в его нынешнем виде. 80% средств было размещено когда-то в британских фунтах и в обязательствах Британской империи. 80 процентов! И сколько осталось? В начале этого тысячелетия около 90% всех мировых расчётов происходило в долларах. На сегодня, по официальным данным Централных банков, государственные резервы содержатся в долларах в пропорции от 45%, как у нас в России, до максимума в 70% в некоторых странах Азии. Например, огромны долларовые резервы Китая и Кореи. Но насколько уменьшилась доля долларových расчётов всего за 8 лет! Тенденция, однако. А тенденции имеют свойство продолжаться. Если так пойдет и дальше, то со временем доллар может стать одной из нескольких равноправных денежных единиц в мировой валютной корзине, своего рода региональной североамериканской валютой. Быть может, глядя из сегодняшнего дня, многим это покажется утопией. Ну что ж, большое видится на расстоянии, а лицом к лицу, случается, лица не увидеть... В любом случае, история британского фунта даёт каждому немало пищи для интересных, а порой и материально выгодных размышлений.

#FT



NORD FX

Моментальное исполнение
Профессиональные терминалы
Качественная поддержка

Прямая работа с ECN

Лучшие спреды
Низкие комиссии





БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Борис Соловьев
 заместитель генерального директора УК «АГАНА»

ФЕВРАЛЬ 2011: ПРОСАДКА НА БЛАГО БЫКАМ (Паевые инвестиционные фонды)

Первый месяц наступившего 2011 года вновь ознаменовался **ростом российского фондового рынка**: за январь индекс **ММВБ прибавил 2,10%**, а индекс **РТС — 5,65%**. Уже в начале года по ведущим индикаторам были преодолены мощные уровни: 1700 пунктов по индексу ММВБ и 1800 пунктов по индексу РТС. Драйвером роста стал **сезон отчетности в США**, который начался еще в период новогодних каникул на российском рынке. Первой успешно отчиталась Alcoa, ее прибыль превзошла прогноз. Также оптимизм был поддержан и отчетом JPMorgan Chase. Новости из Европы лишь подогревали «бычий» спрос на активы: успешно разместили долговые бумаги Португалия, Испания и Италия. Причем пыл «быков» не охладило даже повышение нормативов резервирования для банков в Китае на 0,5%.

Максимум года по индексу ММВБ был установлен вскоре после выхода с новогодних каникул, а именно 18 января, когда индекс достиг отметки 1788,74 пункта. Но продолжить ралли «быкам» помешали опубликованные отчетности: отчет Citigroup оказался слабее ожиданий, вызвав фиксацию прибыли. В дальнейшем отчеты финансовых структур США оказались разнонаправленными, что не способствовало

возобновлению бурного роста. Еще одним сдерживающим фактором стало **оглашение статданных по китайской экономике**, из которых инвесторы сделали вывод о скором ужесточении монетарной политики. Поводом для появления данных суждений стало превышение

роста потребительской инфляции над прогнозом, а также позитивные данные по темпам восстановления экономики. Еще снижению индекса ММВБ от максимума года способствовало **падение цен на нефть: фьючерс на нефть марки Brent**

откатился к \$95 из-за близости мощного сопротивления в виде \$100 за баррель, поскольку факторов для пробития вверх данного психологического уровня не поступало.

Если в конце января индекс ММВБ приблизился к 1705 пунктам (в конце месяца дополнительным негативом стали данные по ВВП США за IV квартал: согласно предварительной оценке, рост показателя составил лишь 3,2%, а не 3,5%, как ожидалось), то уже в начале февраля вновь вернулся в район максимумов года. Здесь основным поводом стал **рост цен на нефть**, возобновившийся после достижения локальной поддержки \$95 за баррель по нефти марки Brent. Но не только технические факторы стали поводом для смены настроений на сырьевом рынке: **волнения в Египте** повысили спекулятивный





БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

спрос на «черное золото», в результате чего фьючерс на нефть марки Brent ушел в моменте даже выше \$103 за баррель, повышая тем самым спрос на российские активы из-за сырьевой ориентации российской экономики. Однако удержаться на высоких уровнях российскому рынку не удалось: спокойный фундаментальный фон инвесторы использовали для фиксации прибыли, формируя коррекционную волну вниз на российском рынке. С конца прошлого года по 8 февраля индекс ММВБ прибавил лишь 0,39%, растеряв рост, пришедшийся на январь текущего года.

Отчет о работе ПИФов

За период с 31 декабря по 8 февраля **паи открытых индексных фондов (акций)** в среднем по рынку увеличились в стоимости на 4,24%. Стоимость паев открытых ПИФов акций увеличилась в среднем на 2,81%, а **паев открытых фондов смешанных инвестиций** — на 3,82%. Стоимость **паев открытых облигационных ПИФов** выросла в среднем на 1,06%. Паи фондов денежного рынка подорожали по итогам анализируемого периода на 0,48%.

Среди отраслевых фондов выделились **фонды «топливной энергетики»**, прибавившие в среднем 7,60%. Здесь драйвером стала ситуация на сырьевом рынке, а именно волнения в Египте, удерживающие цену на нефть марки Brent выше \$100 за баррель.

Средний прирост стоимости фондов «Металлургии» составил 1,3%, поскольку рост цен в сегменте промышленных металлов был нивелирован рядом внутренних корпоративных факторов. Акции «Северстали» уже сполна

отыграли IPO своей золотодобывающей «дочки», а на акции ГМК «Норникель» продолжает оказывать давление конфликт акционеров.

Паи фондов, инвестирующих в финансовый сектор, также показали прирост стоимости: среднее значение составило (+2,23%). Поводом для роста стало общее преобладание «бычьих» настроений на рынке, что способствовало значительному росту акций сектора в январе текущего года.

За период с конца прошлого года по 4 февраля 2011 года сильный прирост продемонстрировали **фонды категории «Связи и телекоммуникации»**: средний прирост составил 5,09%. Здесь драйвером роста по-прежнему является идея объединения МРК на базе «Ростелекома».

В целом для февраля характерны **коррекционные настроения**, призванные остудить российский фондовый рынок, опустив его на более низкие уровни и повысив его привлекательность. Поводов для существенной коррекции вниз я не вижу. Возможное падение будет вписываться в рамки технического анализа и основываться конкретно на фиксации прибыли. Именно поэтому просадку, которая возможна в феврале, следует использовать **для покупок**, поскольку драйверы роста остаются довольно сильными. В первую очередь, в США продолжается программа по стимулированию экономики, что разогревает фондовый рынок и препятствует его падению. Также для российского рынка будут по-прежнему актуальны такие драйверы роста как **высокие цены на нефть, а также приватизация ряда крупных компаний**.

#FT

ИХ МНЕНИЕ БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД



СВОЯ ТОЧКА ЗРЕНИЯ

предположения | торговые идеи | оценка
биржевой подход | возможности



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Александр Купцикевич
 финансовый аналитик компании FxPro

web: fxpro.ru

ПОД ВЛИЯНИЕМ МЕРВИНА КИНГА

(Интервью с...)

Ю.А.: *Здравствуйте, Александр. Валютой 67 номера является фунт стерлингов, который активно набирает силы в последние несколько недель. По Вашему мнению, какова основная причина восходящего ралли GBP в только начавшемся 2011 году?*



А.К.: *Здравствуйте! Стерлинг все больше привлекает к себе внимание. Во-первых, экономика оказалась не такой слабой, как того ожидали многие из-за мер экономии правительства, что спровоцировало закрытие коротких позиций. Вторым фактором, без сомнений, является упорно высокая инфляция. С начала года этот процесс получил дополнительный импульс за счет повышения налоговой ставки НДС, что дополнительно подстегивает инфляционное давление. Со временем, все больше комментаторов требуют ужесточения кредитно-денежной политики. В их число с прошлой недели входят два бывших члена монетарного комитета. А еще ранее мы узнали, что уже на январском заседании двое действующих членов комитета призывали повысить ставку. Все это, несомненно, поддерживает ожидания более скорого ужесточения монетарной политики.*

Ю.А.: *Ожидание рынками повышения процентной ставки Банком Англии связаны с активным ростом инфляционного давления в стране. Может ли Банк поступить иначе со сложившейся проблемой, тем самым огорчив рынок?*

А.К.: *Да, Вы правы. Ситуация может пойти и не по классическому сценарию. Ранее мы уже видели, что рынок слаб в прогнозировании*

нестандартных методов, зачастую ожидая прямых и давно известных шагов от монетарного комитета. Но заметно, насколько необычной стала позиция Банка Англии. Это включает в себя и активную пропаганду своего взгляда на фискальную политику Мервином Кингом. Помимо этого, Банк Англии, имея почти весь 2010-й год инфляцию около 3% (что заставляет писать объяснительные письма в Минфин), упорно прогнозировал ее резкий спад. Этого не происходило, но Банк сохранял свою позицию. Существуют подозрения, что в этом

заключалось манипулирование ожиданиями. Тогда данный ход был успешным, сейчас — сомневаюсь. Но сама позиция была очень не стандартной. Еще раньше Кинг высказывался о преимуществах слабого стерлинга, чего не позволяли себе даже японцы в отношении иены долгое время. Нельзя исключать, что и далее Банк будет стремиться максимально сдерживать инфляционные ожидания, но довольно либерально относиться к повышенной инфляции. Думаю, что сейчас основной упор в риторике Кинга будет сделан на кратковременности инфляционного давления, вызванного налогами и скачком цен на энергоносители. Но при этом будет все больше констатироваться, что самое резкое за поколение сокращение госрасходов неизбежно снизит инфляцию. Также нужно помнить, что в Британии сохраняется довольно высокая безработица, падение реальных доходов, слабый банковский сектор и рынок жилья. Все это может вылиться в реальное замедление экономики. Яркий пример — США. Год назад рынок настроивался на начало цикла ужесточения к лету: ФРС устояла, а экономическая ситуация уже в августе заставила Бернанке искать методы дополнительного смягчения политики.

Ю.А.: *В чем фактическая причина столь необычно сильного для Великобритании роста индекса потребительских цен?*



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

А.К.: Я бы не назвал такую инфляцию очень уж необычно сильной. Британия в среднем имеет инфляцию выше, чем в Еврозоне, и заметно выше, чем в Швейцарии или Японии. В среднем с 98-го по 2008-й она составляла 2,8% (таблица, где я сравниваю данные нескольких развитых стран: <http://don-trader.livejournal.com/1801.html>). Но, конечно же, сейчас бросается в глаза существенная разница в темпах с другими развитыми странами. Здесь сразу несколько факторов. Во-первых, это снижение курса стерлинга к большинству валют в период кризиса. Во-вторых, высокая зависимость от импорта сырья, которая во время восстановления котировок последнего подстегивает рост цен. Наконец, это налоговая политика, где повышение налогового бремени или даже ожидание этого подстегивает цены товаров и услуг к росту.

Ю.А.: *Если все же процентная ставка вырастет, как это скажется на котировках фунта стерлингов и без того непростой экономической ситуации в стране?*

А.К.: В феврале было заседание монетарного комитета, на котором политика была сохранена без изменений. Впрочем, аналитики и не ждали повышения. Все опрошенные Блумберг экономисты, а их было 62, предсказали такой исход. Рынки процентных ставок настраивались несколько иначе. Они полностью учли в котировках **повышение в мае** и даже заложили небольшую вероятность повышения в феврале. То есть намеки на скорое повышение ставки будут лишь поддерживать котировки на текущем уровне, а вот мягкая точка зрения будет давить на стерлинг. К тому же, наши аналитики в Британии говорят о том, что ужесточение монетарной политики вовсе не обязательно в среднесрочной перспективе поддержит фунт. Они высказывают мысль, что ужесточение политики навредит экономике, очень нестабильно восстанавливающейся после спада.

Ю.А.: *В случае продолжения роста GBPUSD стоит ли ждать защитных мер со стороны Банка Англии с целью остановить восходящий тренд?*

А.К.: Не думаю, что это будет очень просто сделать, так как движение валют рассматривается в комплексе. Тут ведь может проходить не столько фактическое укрепление GBPUSD, сколько рост торгово-взвешенной

корзины. Вообще говоря, для Британии Европа имеет куда большее торговое значение, и движения курса EUR/GBP важнее. Наверно, самое большое, что может быть, — словесные интервенции членов монетарного комитета. Непосредственное вмешательство в курсы крайне не приветствуется в развитом мире, так как создает опасный прецедент.

Ю.А.: *Несмотря на то, что мировому кризису пошел уже четвертый год, процесс восстановления наблюдается еще далеко не во всех странах. Великобритания — не исключение. Какие отрасли экономики Англии вы бы назвали аутсайдерами в текущей ситуации?*

А.К.: *Все еще уязвимой является банковская отрасль.* Основной их доход — от кредитования — по-прежнему минимален. Ипотека остается в упадке по сравнению с докризисными уровнями, а банки остаются на балансе государства, повышая уровень госдолга. В связи с сокращением госрасходов страдать будет и та часть сферы услуг, которая получала заказы от правительства. Не стоит забывать и про многострадальную **строительную отрасль**. В середине прошлого года ее восстановление двигало британский ВВП вверх, а вот сейчас оно вновь ушло в стагнацию (декабрьские морозы так и вовсе отправили временно в кокаут).

Ю.А.: *А есть ли такие отрасли, на которые можно обратить свой взгляд инвесторам?*

А.К.: Мы уже упоминали про снижение стерлинга во время кризиса и падение реального уровня доходов. Ложкой меда в бочке дегтя является повышение конкурентоспособности производителей Британии. Только тут надо оговориться. Еще год назад мы слышали довольно оптимистичные заявления от представителей Банка Англии, что производство наслаждается огромным всплеском заказов. Как показала жизнь, какого-то невероятного оживления не произошло. ВВП все еще на 4% ниже докризисного пика, а индекс промышленного производства — на 10.

Ю.А.: *Государственный долг Великобритании является одним из самых больших в развитых странах. Хотя налоги*



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

повышены, социальные программы сокращены и 350 тысяч государственных служащих остаются на грани увольнения, пока обстановку сложно назвать стабилизирующейся. Может ли в итоге Великобритания столкнуться с проблемами, характерными сейчас для ряда стран Европы?

А.К.: Это очень маловероятно. Помогает Британии то, что она является мощным финансовым центром. Финансовые учреждения покупают долговые бумаги этой страны, как самое надежное обеспечение. К тому же у Британии есть неплохой опыт в сокращении расходов, долгосрочно это повышает уверенность инвесторов. А краткосрочно, проблемы с ликвидностью значительно меньше, так как госдолг Британии имеет одну из наибольших дюраций в мире. Конечно, в наше время нельзя никакой негативный сценарий отменить. Но, думаю, что Британия имеет меньше вероятность столкнуться с подобными проблемами, чем Испания, Италия, Япония и США.

Ю.А.: **Как сильно сказывается развивающийся долговой кризис в Еврозоне на экономике Великобритании как члена Евросоюза?**

А.К.: Порой, в моменты особого обострения в Ирландии, стерлинг страдает из-за опасений,

что несладко придется банковскому сектору Великобритании, который очень плотно присутствует в Ирландии. Но при этом значительную часть времени британские gilts рассматривались как защитные, прибавляя в цене и соответственно теряя в доходности, подобно американским или германским.

Ю.А.: **Некоторые аналитики предсказывают фунту стерлингов благоприятные перспективы в наступившем году, однако пока эти предположения выглядят очень смутными. А чтобы Вы бы спрогнозировали для валюты номера в этом году?**

А.К.: На мой взгляд, перспективы стерлинга очень сложны в этом году. Как мне кажется, он имеет больше шансов упасть, если инфляционное давление будет снижаться, если правительственные меры экономии окажутся чересчур жесткими, если начнется коррекция на сырьевых площадках, которая сократит спрос на рискованные активы (часто это негативно для фунта). Но все это давно всем известные риски, в значительной степени учтенные в котировках еще в конце прошлого года. Если же они не воплотятся в жизнь, тогда стерлинг сохранит статус одной из лучших основных валют, который имеет с начала года.

Ю.А.: **Спасибо за Ваше мнение, Александр.**

А.К.: Всегда рад, приглашайте еще.

FT#

NORD FX

Моментальное исполнение
Профессиональные терминалы
Качественная поддержка

Прямая работа с ECN

Лучшие спреды
Низкие комиссии



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Елизавета Белугина
аналитик брокерской компании FBS Holdings Inc.

web: fbs.com

ХРОНИКИ СТЕРЛИНГА

(Валютный дайджест: январь–февраль 2011 года)

CIBC: к концу 2011 года фунт вырастет до \$1.6000

(Дата: 2010.12.29)

Аналитики CIBC World Markets ожидают, что в 2011 году британский фунт будет торговаться по отношению к доллару США в пределах достаточно узкого диапазона, между **\$1.53 и \$1.60**.

Специалисты полагают, что в первом квартале 2011 года стерлинг побьет годовой минимум в области 1.5300, после чего начнет постепенно укрепляться. К июню курс фунта может вырасти до 1.5500, а в третьем квартале — подняться до 1.5800, чтобы закончить год на отметке в 1.6000.

По мнению CIBC, в 2012 году восходящий тренд продолжится. В первые три месяца пара GBP/USD уйдет наверх к 1.6200, а к середине года — укрепитсЯ до 1.6800.

Barclays: в 2011 году фунт опередит другие основные валюты

(Дата: 2010.12.30)

Аналитики Barclays считают, что в 2011 году британский фунт покажет наибольший рост по сравнению с другими основными валютами. Такой прогноз основан на предположении о том, что фискальная ситуация в Соединенном Королевстве улучшится, а доходы на фондовых рынках превзойдут прибыли по государственным облигациям.



По прогнозу специалистов, стерлинг закончит 2011 год на уровне в \$1.82 по отношению к доллару и 0.78 против евро. Главный британский фондовый индекс FTSE 100 прибавит в следующем году около 18% и принесет дивидендный доход в 4%, ожидают в Barclays.

В банке надеются, что динамика лондонского фондового рынка будет определяться больше ситуацией в остальном мире, а не в самой Великобритании, и сможет выиграть от общего улучшения мирового спроса на акции.

ВВП Великобритании снизился в четвертом квартале на 0.5%

(Дата: 2010.01.25)

По данным **Бюро национальной статистики** Великобритании, в последнем квартале прошлого года экономика страны сократилась на 0.5%. ВВП Соединенного Королевства снизился впервые за последние пять кварталов. Это произошло, главным образом, из-за спада в ведущих отраслях экономики — строительном секторе и сфере услуг. Свою роль также сыграли рекордные холода: декабрь оказался самым холодным месяцем на Британских островах за последние сто лет.

Аналитики ожидали, что рост британской экономики замедлится всего лишь до 0.5% с 0.7% в третьем квартале 2010 года, оценивая неопределенность, связанную с декабрьскими



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

морозами, в 0.1–0.6%. Экономисты Daiwa считают, что столь плохие данные — это «абсолютная катастрофа для экономики».

Ситуация в стране усугубляется тем, что **инфляция в 3.7% почти в 2 раза превышает целевое значение Банка Англии**. Также необходимо учитывать, что британская экономика попала в тяжелое положение еще до того, как правительство приступило к намеченному на 2011 год сокращению расходов бюджета. Министр финансов Великобритании Джордж Осборн заявил, что, несмотря на экономический спад, британское руководство не намерено отказываться от запланированных мер по ужесточению фискальной политики. По его словам, «один холодный месяц — это еще не повод для того, чтобы менять фискальные планы».

Цены на государственные облигации Соединенного Королевства подскочили, а стерлинг упал с уровней выше 1.6000 до 1.5750 под влиянием ожиданий того, что Банк Англии не увеличит процентные ставки раньше, чем предполагалось. Экономисты HSBC подчеркивают, что, учитывая факторы, негативно влияющие на британскую экономику, монетарное стимулирование будет необходимо ей в течение долгого периода времени, и **процентные ставки останутся без изменений как минимум до первого квартала 2011 года**.

Schneider: к концу июня фунт упадет до \$1.40

(Дата: 2010.01.26)

Аналитики Schneider Foreign Exchange считают, что, курс британской валюты по отношению к доллару США может ослабнуть, так как он находится в зависимости от весьма неблагоприятных макроэкономических показателей.

Специалисты предполагают, что к концу первого квартала этого года фунт упадет до \$1.55 и побьет к концу июня уровень в \$1.40.

По мнению Schneider, Банку Англии придется приложить огромные усилия для того, чтобы в среднесрочном периоде сдерживать инфляционное давление, а также стимулировать слабый экономический рост. Реальные процентные ставки в Соединенном Королевстве, скорее всего, будут низкими или даже отрицательными, поэтому стерлинг получит очень мало поддержки со стороны доходностей.

Стратеги ожидают, что их прогноз имеет все шансы на то, чтобы подтвердиться, если только британская экономика не покажет сильный рост в первом квартале.

Schneider: Банк Англии действовал неверно

(Дата: 2010.01.27)

Аналитики Schneider Foreign Exchange обвиняют Комитет по монетарной политике Банка Англии в нежелании допустить укрепление стерлинга, что, с их точки зрения, и привело росту инфляции.

Специалисты не считают, что сдержанный рост фунта оказал бы сильное негативное влияние на рост экономики Соединенного Королевства.

26 января глава британского Центробанка Мервин Кинг попытался успокоить инвесторов, заверяя рынок в том, что **высокая инфляция — это лишь временное явление**, и что в следующем году рост цен замедлится. Индекс потребительских цен в Великобритании прибавил в декабре 1% по сравнению с ноябрьским значением и 3.7% относительно уровня прошлого года.

БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Niesr: в 2011 году Банк Англии трижды повысит ставку

(Дата: 2010.02.01)

Аналитики Национального института экономических и социальных исследований Великобритании (Niesr) ожидают, что, пытаясь снизить возросшее инфляционное давление, в 2011 году Банк Англии будет трижды увеличивать процентные ставки. Согласно их прогнозу, к концу года ВоЕ повысит ключевую ставку с текущего уровня в 0.5% до 1.25%. В октябре специалисты Niesr полагали, что в этом году британский Центробанк поднимет ставку один раз и до 0.75%.

Важно также отметить, что организация увеличила прогноз по инфляции в 2011 году с 2.8% до 3.8%.

Напомним, что на заседании Комитета ВоЕ по монетарной политике, которое состоялось 13 января, двое из девяти членов проголосовали за повышение процентной ставки на 0.25%: Мартин Уил присоединился к Эндрю Сентансу, который выступает с подобным предложением с июня 2010 года.

Ernst & Young: слабый стерлинг не помогает британскому экспорту

(Дата: 2010.02.08)

Так как меры по сокращению бюджетного дефицита негативно сказываются на экономическом росте Соединенного Королевства, **экспорт рассматривается руководством страны как главная движущая сила восстановления национальной экономики**.

Экономисты Ernst & Young LLP's Item Club полагают, что, стремясь стимулировать экспорт, Великобритании не следует рассчитывать исключительно на слабый фунт. С их точки зрения, стране следует **больше инвестировать и повышать свою конкурентоспособность для завоевания большей доли на рынках развивающихся экономик**, таких как Бразилия, Россия, Индия и Китай.

Среди главных предпосылок для переориентации Великобритании в этом направлении — серьезный долговой кризис в еврозоне, которая является главным рынком

сбыта британских товаров, а также ведущая роль развивающихся стран в преодолении недавней рецессии.

По данным E&Y, за 3 года с 2007 по 2010 год стоимость экспортированных британских товаров и услуг ежегодно сокращалась на 1.8%, несмотря на то, что за этот период стерлинг потерял по отношению к корзине из валют основных торговых партнеров Великобритании почти 22%.

Банк Англии не стал менять ставку

(Дата: 2010.02.10)

Февральское заседание Банка Англии завершилось, как и предполагалось — **комитет по монетарной политике (MPC) все-таки принял решение не менять ключевую процентную ставку**. Кроме того, британский Центробанк объявил о продолжении программы по покупке облигаций на сумму в 200 миллиардов фунтов (\$321 миллиардов).

Экономисты Standard Chartered Bank полагают, что ВоЕ ориентируется на инфляцию потребительских цен, следя за темпом ростом зарплат. На сегодняшний момент заработные платы в стране увеличиваются медленнее, чем нужно для того, чтобы стимулировать инфляцию. Специалисты полагают, что ставки будут оставаться на текущем уровне в 0.5% в течение всего года.

Аналитики HSBC отметили, что Британию ждут тяжелые времена, и повышать ставки сейчас было бы ошибкой. С их точки зрения, в ближайшее время фунт может опуститься до \$1.55.

В то же время, стратеги ING подчеркивают, что, несмотря на опасения по поводу воздействия потенциального повышения ставок на рост британской экономики, давление на ВоЕ растет. Принимая во внимание вышедшие недавно данные по инфляции, а также настрой деловых кругов, специалисты говорят о том, что повышение ставки может произойти уже в мае. В Barclays Capital также полагают, что вопрос об ужесточении монетарной политики центрального банка Великобритании в ближайшие несколько месяцев продолжит волновать рынки.

FT#



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Ева Богова
 аналитик отдела ГК Broco

web: brocompany.ru

ЕГИПЕТ – ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ДЕТОНАТОР ВСЕЛЕНСКОГО МАСШТАБА

Вспыхнувшие в конце января в Египте гражданские волнения не только обнажили ряд политических и экономических проблем региона, но и заложили бомбу замедленного действия на пути восстанавливающейся после кризиса мировой экономики. Удастся ли мировому сообществу нейтрализовать этот заряд или последствия окажутся гораздо серьезнее, мы узнаем уже в конце этого года. А сейчас, глядя на цены в магазинах и на АЗС, можно быть уверенным, что частичка январской североафриканской революции докатилась и до нас.



Знакомый многим европейцам Египет как один из развитых туристических центров на Ближнем Востоке стал очередным звеном в цепочке волнений на севере Африки. Массовые антиправительственные акции оппозиции и всеобщий хаос на улицах Каира вызвал **обрушение котировок на многих ведущих биржевых площадках**. Так, 28 февраля мировой индекс **MSCI World** потерял 1,4% на фоне развития негативных геополитических факторов. Индекс **MSCI Asia Pacific**, являющийся сводным показателем Азиатско-Тихоокеанского региона, потерял около 1%, японский **Nikkei 225** снизился на 1,2%. **Американский индекс Dow Jones Industrial** потерял 1,4%, а **Standard & Poor's 500** снизился на 1,8%. Фондовые площадки Египта обрушились на 17%, и в последующем, чтобы избежать дальнейшего обрушения, были просто закрыты. Больше всего от народных волнений пострадали арабские биржи, капитализация которых за пять дней беспорядков снизилась на **49 млрд. долларов**. Египетский фондовый рынок до официального закрытия успел потерять 12 млрд. долларов.

Фактически, возникший на территории Египта политический кризис в очередной раз обнажил сырьевую привязку ряда стран и спровоцировал бегство от рисков в защитные и сырьевые активы.

Зловещие отголоски в будущем

Снижение рейтинга Египта по суверенным долговым обязательствам с "Ba1" до "Ba2" с последующим «негативным» прогнозом и ухудшением странового рейтинга по обязательствам в иностранной валюте до "Baa3" с "Baa2" — всего лишь вершина айсберга, которая не отражает скрытой, «подводной» части. Гораздо больший ущерб нанесла введенная по распоряжению государственных властей **пятидневная блокада Интернета и сотовой связи**, которая, по предварительным оценкам, обошлась Египту в 90 млн. долларов. Фактически каждый час двухнедельных народных волнений для экономики Египта «съедал» по 13 млн. долларов. Был нанесен огромный ущерб одной из развитых отраслей

экономики — туризму, чья доля в бюджете страны занимает весомые 11%. Более точные показатели будут известны в конце года, но уже сейчас можно быть уверенными, что отголоски революции существенно сократят иностранные инвестиции в страну и окажут давление на уровень ВВП, сниженный, по предварительным прогнозам, с отметки 5,3% до 3,7%. И если учесть, что в момент революции экономика Египта страдала от ряда проблем, связанных с высоким уровнем безработицы, обнищания населения и роста цен на продовольствие, то новому или модернизированному правительству придется **балансировать между мерами ужесточения кредитно-денежной политики ради оздоровления экономики и мерами, направленными на уменьшение народных волнений**. Сочетание этих факторов и серьезный экономический ущерб от революции будет негативным образом сказываться на экономике Египта ближайшие несколько лет.

Более серьезными могут оказаться последствия народных волнений для мировой экономики. **Рост цен на нефть**, вызванный опасениями относительно перебоев поставки топлива по Суэцкому каналу, может поставить под удар темпы развития мировой экономики. Так, к примеру, рост цен на нефть в 10% способен снизить национальный ВВП многих нефтезависимых государств на 0,25%. Снижение же темпов развития мировой экономики напрямую отразится на экспортных странах и может привести к **новым всплескам «валютных войн» в будущем**.

Последствия для России

Высокие цены на нефть, являющиеся следствием Египетского политического кризиса, в краткосрочной перспективе благоприятны для имеющей сырьевую привязку российской экономики. Однако, в долгосрочной перспективе, риск охлаждения мировой экономики и снижение спроса на сырье являются более негативными факторами, чем прибыль от высоких цен на нефть. **FT#**



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Андрей Диргин
 начальник отдела аналитики FOREX CLUB

web: fxclub.ru

ПЯТЬ СОБЫТИЙ НА КАРАНДАШЕ У ИНВЕСТОРОВ (Взгляд в будущее)

После зимних праздников инвесторы с воодушевлением принялись совершать покупки на фондовых площадках, что вызвало новый всплеск удорожания единой валюты по отношению к доллару. Валютные торги проходили под влиянием продолжающейся политики ФРС США по выкупу госдолга. Грядущий месяц обещает быть интересным с точки зрения **начала предвыборного цикла в экономике США** и роста политических рисков на Ближнем Востоке. На наш взгляд, внимание инвесторов в ближайшее время будет сфокусировано на следующих событиях:



1. Главной интригой предстоящего месяца для биржевых игроков станет **монетарная политика властей США**. Внимание мировых инвесторов будет приковано к действиям регулятора — Федеральной резервной системе. Пока ставки остаются на рекордно низких уровнях, а цены на энергоносители и продовольствие растут, — увеличиваются инфляционные риски. Но Центробанк *проводит политику количественного смягчения (QE2)* до конца мая объемом в \$600 млрд., что оказывает существенную поддержку кредитным и фондовым рынкам. Таким образом, пока ставки повышать не имеет

смысла. Если инфляция будет продолжать расти, то это может негативно сказаться на деловой активности, что, в конечном счете, приведет к падению прибылей корпоративного сектора и будет давить на стоимость ценных бумаг. В результате **может вырасти курс американской валюты**.

2. Международное инвестиционное сообщество будет внимательно следить за ситуацией в Еврозоне. Риск дефолта периферийных экономик уже позади, но вероятность увеличения налогового бремени в ЕС увеличивается. Более того, в ряде стран — Испании, Греции, Португалии, — росту

налогов будет сопутствовать сокращение государственных расходов. Так называемым странам PIGS (Португалия, Ирландия, Греция и Испания) придется затянуть пояса, чтобы экономическая конъюнктура Еврозоны улучшалась, и поступиться некоторыми социальными гарантиями. Так, например, в Испании уже принято решение об увеличении пенсионного возраста. Это может **поддержать курс единой валюты**.

3. Китай остается крупнейшим кредитором экономики США — держателем американских гособлигаций. Пекин обвиняет Вашингтон в раздувании



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

инфляционного пузыря в результате накачивания финансовой системы деньгами. КНР вынуждена проводить политику кредитного сжатия. **Народный банк Китая повысил ставки по годовым кредитам на 25 базисных пунктов.** Таким образом, Поднебесная пытается бороться с инфляцией, вызванной эмиссией долларов со стороны США. Инвесторы опасаются, что эти действия могут привести к снижению спроса со стороны второй по величине мировой экономики — китайской, что потенциально может привести к замедлению темпов восстановления мировой экономики после кризиса.

4. **Цены на продовольствие** будут находиться в фокусе внимания участников торгов. Неурожай в Китае, а также рост потребления со стороны развивающихся рынков при нынешних объемах производства могут привести к дисбалансу спроса и предложения. Фьючерсы на продовольственную группу

товаров уже бьют рекорды. Так, стоимость зерна выросла с начала года на 80%. Это становится серьезной проблемой для мировой экономики, и данный вопрос будет обсуждаться на совещании лидеров группы G-20. Продовольственная инфляция может привести к **ослаблению американской валюты.**

5. «Домино революций» на Ближнем Востоке будет оставаться ключевым событием, связанным с мировыми политическими рисками. Так, **смена власти в Тунисе и Египте уже привела к росту котировок на нефть.** Хотя через Суэцкий канал и проходит всего 3% мирового транзита нефти, любой виток нестабильности в мировом нефтеносном регионе приводит к резким скачкам цен на энергоносители. Инвесторы опасаются, что волнения могут перекинуться на крупных экспортеров «черного золота» — Ливию или даже Саудовскую Аравию, что приведет к взрыву цен на нефть.

В целом, мы не ожидаем серьезных политических и экономических потрясений в ближайшее время. Так, **для евро** по-прежнему основным сопротивлением является 1.3800, а актуальным остается канал 1.35–1.40. Удастся закрыться выше 1.38 — можно будет говорить о ходе к 1.4000. С фунтом стерлингов сложнее, поскольку вероятность его выхода из 1.6000–1.6500 сохраняется. После череды релизов неблагоприятных экономических данных отсутствие позитива со стороны Банка Англии, который будет объявлять свое решение по ставкам в четверг, может привести к ходу GBP до 1.6000. В свою очередь, даже малая толика благоприятных вестей позволит фунту вырасти до 1.6200.

Доллар/франк и доллар/иена, скорее всего, останутся в тех же ценовых диапазонах, где они находятся сейчас: 0,95–0,97 и 81–83 соответственно.

FT#



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Анна Бодрова
 финансовый аналитик компании Lite Forex

web: liteforex.ru

ПРОДОЛЖАЯ ЗАДАННЫЙ ТЕМП

(Обзор российской прессы)

Традиционно, январь — месяц короткий, но непростой для работы. Несмотря на это, экономические публикации в прессе в январе были разнообразными и не менее интересными, чем в декабре.

Транспортный сектор: в полете за убытками



Одним из ключевых секторов экономики, привлечших внимание журналистов, стал **транспортный**. Предновогодний коллапс авиаперевозок обойдется топ-менеджерам «Аэрофлота» в \$1,5 млн., написали «Ведомости». Именно на такую сумму руководители компании лишатся бонусов и премий.

Между тем, сложная ситуация сохраняется для **авиакомпаний** «Москва»: принадлежащая столичному правительству, она может прекратить полеты в ближайшее время. «Коммерсантъ» обращает внимание, что новое руководство компании уже предложило Росавиации передать маршрутную сеть «Москвы» «ЮТэйр», которая неоднократно заявляла о своем интересе к получению активов московской авиакомпании.

Январь стал не слишком удачным месяцем и для **«Авиановы»**: перевозчик не смог убедить аэропорт «Пулково» обслуживать ее самолеты по льготным ставкам и отказался от планов по базированию в Петербурге. Компания обещала «Пулково» прирост пассажиропотока на 8%, но руководство аэропорта в эти расчеты не верит и считает, что «Авианова» не приводит новых пассажиров, а лишь забирает их у других авиакомпаний, которые платят полные ставки. Теперь перевозчик сократит число рейсов в Петербург и будет искать другие аэропорты базирования, пишут «Ведомости».

Автопроизводители не остались в тени. Как отметили «Ведомости», **АвтоВАЗ реанимирует проект создания автомобиля класса С**. Он появится в 2014–2015 годах, а до тех пор под брендом Lada будет выпускаться фейслифтинговая версия Nissan Almera.

«Киа моторс рус» сообщила в январе, что осенью на петербургском заводе Hyundai начнется производство новой машины Kia, обращают внимание «Ведомости». Ею станет обновленная версия Kia Rio, которую компания должна показать весной. Модель, названная пока **«новый Rio»**, будет полностью переработанной и еще более бюджетной, чем Solaris (хотя и сделанной на той же платформе).

Издание «Коммерсантъ» не обошло вниманием и судостроительный вопрос. Так, **Объединенная судостроительная корпорация (ОСК)** создаст совместное предприятие с итальянским концерном Saipem SA по проектированию судов для работы на шельфе. Это уже третье подобное СП, но до сих пор условием создания таких партнерств были гарантированные заказы на суда со стороны государства. Saipem успешно работает в России и без помощи ОСК, уточняет газета.



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Активность и удачное инвестирование. Добывающий сектор

Нефтегазовый сектор очнулся после новогодних каникул достаточно быстро. Главной новостью января стала **договоренность между российской нефтекомпанией «Роснефть» и британской BP об обмене пакетами акций**. Как и следовало ожидать, без подводных камней дело не обошлось. Сделка с «Роснефтью» может спровоцировать новый виток конфликта акционеров в ТНК-BP, свидетельствует публикация в «Коммерсанте». Главный управляющий директор консорциума ААР Стэн Половец пояснил, что в акционерном соглашении, заключенном в 2009 году, оговаривается осуществление ААР и BP всех нефтегазовых проектов в России и на Украине через ТНК-BP. «И только в случае, если совет директоров компании принял решение не участвовать в проекте, один из партнеров может заниматься им самостоятельно», — сказал С. Половец. По его словам, ААР и ТНК-BP были поставлены в известность о переговорах BP с «Роснефтью», и юристы ААР проверяют сделку BP на предмет соответствия акционерному соглашению.

«Ведомости» сообщили, что возбуждение третьей волны дел в отношении нефтяных компаний не исключается: «Мы в конце декабря разослали им предложения обосновать их действия на рынке, приведшие к существенному росту цен, на этой неделе рассчитываем получить ответы, после чего будем решать, что делать дальше», — цитирует издание слова замглавы ФАС Анатолия Голомолзина. По его мнению, **претензии по авиатопливу** касаются в основном «Газпром нефти», которая в декабре сократила его поставки почти на 50%.

Золотодобывающий сектор чувствовал себя в январе весьма комфортно. Так, «Северсталь» Алексея Мордашова более чем удачно инвестировала в создание золотодобывающей компании Nord Gold, отмечают «Ведомости». Весь проект обошелся ей в \$1,39 млрд. Теперь готовящуюся к IPO Nord Gold банки-организаторы оценивают в несколько раз дороже — в \$4,3–5,5 млрд.

Банки и недвижимость: лучшие ньюз-мейкеры месяца



Банковский сектор также не дремал. «Коммерсантъ» написал, что **Номос-банк проведет IPO** по схеме, которая еще не использовалась на российском банковском рынке. Так, действующие акционеры разместят на бирже часть своих бумаг, а затем выкупят допэмиссию акций банка. Такая структура ускорит сделку и позволит провести ее при благоприятной рыночной конъюнктуре. Но эксперты предупреждают, что инвесторы могут не захотеть дорого платить за бумаги банка, долю в котором сокращают нынешние акционеры.

Центральный банк РФ вновь интересуют вопросы **борьбы с вексельными схемами**, применяемыми банками для раздувания капитала, — данный аспект уже привлекал внимание регулятора два года назад, которому кризис в 2008 помешал ввести ограничения на использование таких схем, напоминает «Коммерсантъ».

БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Банк Москвы выставлен на продажу, и его готов купить Альфа-Банк. «Ведомости» подчеркивают, что частный банк требует приватизации Банка Москвы на открытом конкурсе вместо прямой продажи госбанку ВТБ. Пока мэрия не собирается проводить конкурс. Источники, близкие к совету директоров Банка Москвы и правлению ВТБ, рассказывали, что госбанк выкупит долю города до конца февраля. Сделка, скорее всего, пройдет в форме передачи муниципальной собственности.

Сектор недвижимости давал информационные поводы. Группа АСТ экс-владельца Черкизовского рынка Тельмана Исмаилова **закрывает легендарный московский ресторан «Прага» на Новом Арбате**, отмечает «Коммерсантъ». Здание будет сдано в аренду Умару Джабраилову, который вместе с итальянским дизайнером Роберто Кавалли откроет здесь новый ресторан под вывеской Just Cavalli. После сноса рынка господин Исмаилов теряет интерес к Москве: основным проектом для АСТ стало строительство гостиниц к Олимпиаде Сочи-2014.

С именем Исмаилова связаны были и другие новости: группа АСТ в январе уступила право строительства одного из крупнейших гостиничных комплексов в Сочи **«Ренове» Виктора Вексельберга**. Рокировка инвесторов объясняется тем, что после скандала с Черкизовским рынком у Исмаилова могут возникнуть проблемы с привлечением финансирования в проект.

Аграрные новости. Разные последствия запрета на экспорт зерновых



А вот в **сельскохозяйственном секторе** не все так гладко. **Запрет на экспорт зерновых**, введенный властями еще в августе прошлого года, продолжает сказываться на трейдерах. У одного из крупнейших в России экспортеров, «Росинтерагросервиса» (РИАС), неприятности: банк BNP Paribas подал к нему иск на \$20 млн. Банк пытается взыскать кредиты, выданные в 2009–2010 годах. Он попросил суд наложить арест на имущество ответчика, сославшись на то, что компанией «предпринимаются действия, связанные с отчуждением имущества», и у нее «отсутствует в натуре предмет залога». Суд в аресте отказал, сославшись на отсутствие доказательств. «Ведомости» подчеркивают, что банки занервничали после того, как стало известно, что аудиторов Control Union International Commodity Services SA не пустили для инвентаризации запасов РИАС.

Но не для всех игроков наступила черная полоса. Группа компаний **«Русагро»** оценивает свои возможности как позитивные и **готова выйти на биржу** в апреле–мае, отмечают корреспонденты «Ведомостей». Весной 2010 года «Русагро» пыталась продать 28,6% акций компании (всю компанию тогда оценили в \$1,07-1,35 млрд.), но отказалась от размещения после закрытия книги заявок. На этот раз продажей акций займется кипрская компания. Ей будут принадлежать все активы, а размещение планируется на **Лондонской фондовой бирже**.

FT#

ПРАКТИКА БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ



ЛИКВИДАЦИЯ БЕЗГРАМОТНОСТИ

торговые системы | определения и понятия
методы прогнозирования | приемы работы

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Александр Веретенников
аналитик компании X-Trade Brokers

web: x-tb.ru

СОХРАНИТЬ И ПРИУМНОЖИТЬ. ДИВЕРСИФИКАЦИЯ РИСКОВ НА ФОРЕКС

(Класс: Биржа для новичков. Урок 17)

Все глубже вникая в специфику торгов на валютном рынке Форекс, трейдер тщательнее начинает отслеживать и прогнозировать риски. Бесшабашность и жажда легких денег уступают место взвешенному и основательному подходу. Самое время подумать о диверсификации активов, если вас как трейдера беспокоит вопрос страхования рисков.

Что такое диверсификации?

Диверсификация – это, прежде всего, распределение рисков по разным направлениям таким образом, чтобы избежать потери всего портфеля активов или депозита в случае непредусмотренного разворота тренда.

Как правило, о диверсификации задумываются трейдеры более опытные и бывалые, располагающие депозитами размеров от среднего и выше. Отчасти это связано с тем, что на Форекс, где есть возможность начать торговать с небольшим стартовым капиталом, приходят люди с малыми финансовыми активами, поэтому распределить средства так, чтобы диверсифицировать риски, вряд ли получится на небольшом счете.

Примером диверсификации на Форексе может служить открытие нескольких счетов, на которых средства находятся в разных соотношениях позиция/кэш и торгуются по разным стратегиям. Дополнительный торговый счет, безусловно, будет отвлекать внимание внутри дня, однако если вы не хотите держать все яйца в одной корзине, придется потрудиться.

Примеры диверсификации на Форекс

Самым примитивным примером диверсификации, и часто используемым трейдерами, является **торговля валютными парами, которые имеют различное поведение на рынке** – к примеру, торговля основными парами по одной стратегии, сырьевыми – по другой, а также хеджирующими или золотом по третьей. Все это может происходить на одном торговом счете или на разных, главное использовать схожие объемы.

Интересным вариантом **диверсификации собственных средств** трейдера может стать открытие кроме депозита на Форекс, просто банковского вклада, или же выбор более традиционной схемы инвестирования: в недвижимость или ПИФы. Часто также валютные спекулянты торгуют еще и на рынке акций или спекулируют фьючерсами и опционами, но тут надо быть предельно осторожным: объемы у Форекса и фондового рынка несоизмеримо разные, уровень рисков также разнится, хотя и принцип работы «покупай дешево, продавай дорого» один.

Еще одним способом диверсификации свободных активов трейдером может стать **вложение их в популярные ПАММ-счета** или передача их в управление какому-нибудь фонду, или просто доверительному управляющему, который с его точки зрения, может увеличить депозит за подходящую плату.

Ну и конечно можно **вложить деньги в себя** – свое образование. Это инвестирование на далекую перспективу, однако, чаще всего оправдано, так как лучше вас преумножить ваши деньги не сможет никто.

Инвестирование средств, если мы говорим о грамотном и взвешенном походе и рассчитываем на длительную плодотворную работу, — это такая же деятельность, как и любая другая, поэтому мысли о **хеджировании риска** необходимы тем, кто намерен не только приумножить, но и сохранить уже имеющиеся средства. Учтем также, что для того, чтобы оптимально диверсифицировать средства в иную сферу, нужно в ней разбираться хотя бы на уровне представлений о функционировании.



#FT

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Юрий Посторонка
специально для журнала ForTrader.ru

web: fortrader.ru

РАЗВОРОТНЫЕ ЦЕНОВЫЕ МОДЕЛИ «МОЛОТ» И «ВИСЕЛЬНИК». ТОНКИЕ ОСОБЕННОСТИ «ТОНКАЧИ»

(Класс: Свечные модели на практике. Урок 1)

Мы начинаем цикл статей, посвященных **свечным моделям** и их отработкам на рынке Форекс. Ценовые фигуры часто используются трейдерами в техническом анализе и как самостоятельный его вид, и как дополнение к другим методикам прогнозирования. Данный курс лекций может быть полезен как для начинающих трейдеров, так и для опытных мастеров. Начать серию я бы хотел с **разворотных свечных моделей – «Молота» и «Висельника»**.

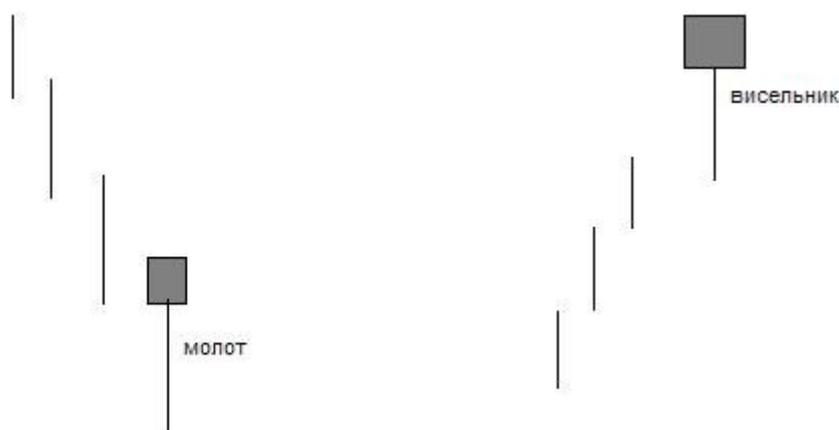


Рис. 1. Разворотная свечная модель: молот и висельник (Каназучи/Тонкачи и Кубицури).

Описание разворотных ценовых моделей «Молота» и «Висельника»

Молот и висельник состоят из одной свечи (см. рис. 1). У них длинные нижние тени и маленькие тела, находящиеся на вершине дневного торгового диапазона или очень близко к ней. Молот возникает на понижательном тренде и назван так потому, что выковывает дно, а японское слово «тонкачи», обозначающее эту модель, переводится как «земля». Висельник же появляется на вершине тренда или во время повышательного тренда. Такое название происходит от японского «кубицури» и возникло из-за того, что эта свеча напоминает висящего человека.

Правила образования данных разворотных свечных моделей:

1. Маленькое тело находится у верхнего края торгового диапазона;
2. Цвет тела свечи не имеет значения;
3. Длинная нижняя тень должна быть намного длиннее тела, обычно в два-три раза;
4. У свечи **не должно быть верхней тени**, а если есть, то очень маленькая.

Поведение рынка в момент моделей «Молота» и «Висельника»

Молот. Рынок находится в *понижательном тренде*, следовательно, на нем присутствуют медвежьи настроения. Торговая сессия открывается, и цена резко падает. Однако затем она растет, и рынок возвращается к максимуму торгового дня или почти к нему. Нежелание рынка и далее снижать цену

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

охлаждает продавцов, и большинство трейдеров чувствует себя неловко при открытых медвежьих позициях. Если **цена закрытия превышает цену открытия** (что обозначается белым телом свечи), ситуация для покупателей становится еще более привлекательной. Подтверждением этого будет более высокая цена открытия при еще более высокой цене закрытия на следующий торговый день.

Висельник. В этом случае *рынок рассматривается как бычий* из-за наличия повышательного тренда. Для того чтобы появился висельник, цена должна опуститься намного ниже уровня открытия торговой сессии, а затем подняться, чтобы закрыться вблизи максимума. Это приводит к образованию длинной нижней тени, которая показывает, насколько низко могут упасть цены. Если следующая свеча за висельником открывается ниже, то многие трейдеры могут захотеть рассмотреть возможность продажи. Таким образом, **подтверждением медвежьего характера висельника** может быть черная свеча и более низкая цена открытия следующей свечи.

Нюансы идентификации ценовых моделей «Молот» и «Висельник»

Черты, которые усиливают значение сигнала, подаваемого молотом или висельником: чрезвычайно длинная нижняя тень, отсутствие верхней тени или ее очень небольшое значение, очень маленькое тело, сильный предыдущий тренд и цвет тела. Вообще, цвет тела висельника или молота может усиливать значимость прогностических возможностей модели. К примеру, *висельник с черным телом* обладает более выраженным медвежьим характером, чем та же модель с белым телом. Сходным образом *молот с белым телом* носил бы более выраженный бычий характер, чем тот, у которого тело черное.

Нижней тени необходимо быть как минимум **в два раза длиннее тела**, но не более чем в три раза. Верхняя тень не должна превышать 5-10% диапазона от максимума до минимума. Низ тела должен находиться ниже тренда для молота и выше тренда для висельника.

Примеры ценовых моделей в рынке



Рис. 2. Пример образования свечной модели «Молот» на графике цены.



БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ



Рис. 2. Пример образования свечной модели «Висельник» на графике цены.

На рисунках мы видим, что тренды, после образования молота и висельника, действительно нарисовали дно и вершину соответственно, и сменили направление. На рисунке образование **висельника** получилось идеальным, без верхних теней и с оптимальными пропорциями тело/тень. А подтверждением висельника стало закрытие следующего дня медвежьей свечой. А вот **пример молота** я специально выбрал не оптимальный, с небольшой верхней тенью, чтобы вы убедились в том, что небольшие тени в таких видах свечей могут иметь место (около 10% от общего диапазона свечи). Так же, как и в предыдущем примере с висельником, модель «молот» себя отработала, и тренд, образовав ее, развернулся.

#FT

Торговля на Американских фондовых рынках

NYSE, NASDAQ, AMEX

Мастер-класс при поддержке журнала ForTrader.ru

Количество мест ограничено!

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Аналитический отдел компании LiteForex

web: liteforex.ru

РАССЧЕТ И ПРИМЕНЕНИЕ ПОЛОС БОЛЛИНДЖЕРА (BOLLINGER BANDS, BB)

(Класс: Биржевые технические индикаторы. Индикатор 3)

Технический индикатор Bollinger Bands – является стандартным для торгового терминала MetaTrader4 и обычно наносится непосредственно на ценовой график. Он представляет собой две линии, которые ограничивают динамику цены торгового инструмента сверху и снизу и находятся на удаленных от цены уровнях. Линии BB строятся в виде границ полосы вдоль скользящей средней, которая подразумевает текущий тренд. При их построении руководствуются следующим правилом: около 95% цен должны находиться внутри полосы индикатора, а 5% - за ее пределами.

Формула для расчета индикатора полос Боллинджера

Полосы Боллинджера представляют собой три линии:

1. **Средняя линия ML** (обычное скользящее среднее) рассчитывается по формуле:

$$ML = \text{SUM}(\text{CLOSE}, N) / N = \text{SMA}(\text{CLOSE}, N),$$

где:

- SUM (... , N) — сумма за N периодов;
- CLOSE — цена закрытия;
- N — количество периодов, используемых для расчета;
- SMA — простая скользящая средняя.

2. **Верхняя линия TL** (средняя линия ML, смещенная вверх на определенное число D стандартных отклонений StdDev) рассчитывается по формуле:

$$TL = ML + (D * \text{StdDev}),$$

3. **Нижняя линия BL** (средняя линия ML, смещенная вниз на число стандартных D отклонений StdDev) рассчитывается по формуле:

$$BL = ML - (D * \text{StdDev}).$$

StdDev – стандартное отклонение рассчитывается как:

$$\text{StdDev} = \text{SQRT}(\text{SUM}((\text{CLOSE} - \text{SMA}(\text{CLOSE}, N))^2, N)/N),$$

где SQRT — квадратный корень.

Рекомендуется использовать простое скользящее среднее с периодом 20 в качестве средней линии и два стандартных отклонения для расчета границ полосы.

Интерпретация торговых сигналов индикатора Bollinger Bands

Решение на открытие позиции на основе индикатора Bollinger Bands принимается, когда цена:

- поднимается выше верхней линии индикатора – **сигнал на покупку**;
- опускается ниже нижней линии индикатора – **сигнал на продажу**.

При этом необходимо учитывать, что сильным торговым сигналом служит *пересечение ценовым графиком линии индикатора* для возврата в нормальное состояние.

Если график цены колеблется внутри полосы, то надежных сигналов Bollinger Bands не дает.

Стоит также отметить, что хорошим подтверждением основных сигналов Bollinger Bands является показатель объема.

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Дополнительно выделяются следующие **сигналы индикатора ВВ**, которые являются подтверждением основных:

- а) **Схождение линий Bollinger Bands** — наблюдается, когда рынок спокоен и на нем нет значительных колебаний;
- б) **Расхождение линий Bollinger Bands** — наблюдается при усилении текущего тренда или начале нового. Расхождение при возросших объемах сделок является хорошим подтверждением тренда.

Применение индикатора Bollinger Bands

Рассмотрение Bollinger Bands хорошо сочетается с анализом средней линии ML. Как правило, при бычьем тренде, когда цена больше времени проводит вблизи верхней линии TL индикатора, ее нижний уровень имеет **в качестве поддержки среднюю линию**. При медвежьем тренде цена колеблется от нижней линии BL индикатора до средней ML, выполняющей в данном случае роль линии сопротивления.

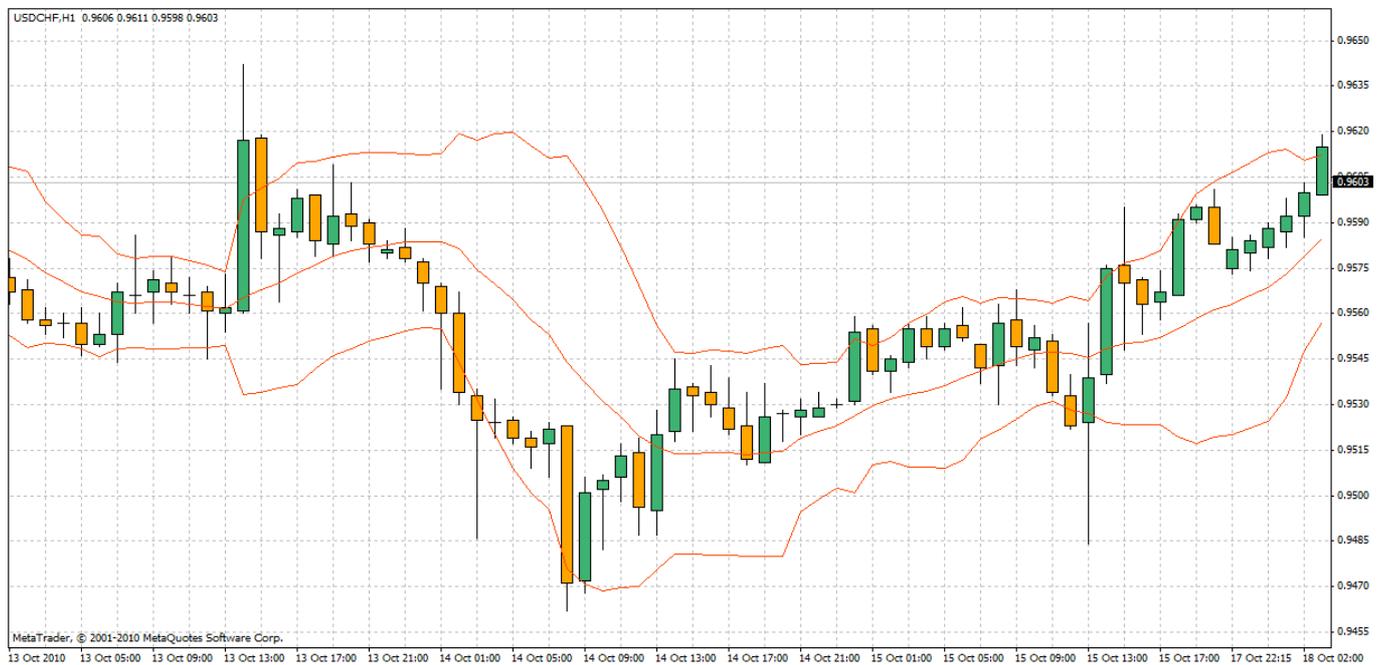


Рис. 1. Анализ средней линии ML индикатора Bollinger Bands.

#FT

NORD FX

Прямая работа с ECN

Лучшие спреды
Низкие комиссии

Моментальное исполнение
Профессиональные терминалы
Качественная поддержка

 **integral**

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Андрей Федоров
 аналитик-консультант Международной академии биржевой торговли

web: fxclub.ru

ТОРГОВЛЯ КОНТРАКТАМИ НА РАЗНИЦУ (CFD): ПРИВНЕСЕМ НЕМНОГО СВЕЖЕСТИ

(Класс: Торговля контрактами на разницу (CFD). Урок 1)

Среди российских частных трейдеров наибольшей популярностью пользуются инструменты рынка Forex. Но иногда полезно задуматься о том, какой существует потенциал движений на рынках товаров и акций. И, скорее всего, после этого добавить в свой инвестиционный портфель что-то новенькое. Мы начинаем цикл статей, посвящённых торговле контрактами на разнообразные товары, акции и даже фондовые индексы.

И в жизни, и на финансовых рынках, принято подводить итоги уходящего года. Даже внутрисуточные форекс трейдеры в это время могут открыть долгосрочные графики валют и посмотреть на глобальные тенденции.

В среднем, изменения валют в течение года составляют порядка 5–10%. Однако бывают и годы, когда валюты меняются на несколько десятков процентов. Обратите внимание, мы сразу начали измерять движения валют в процентах. Дело в том, что понятие пункта на рынке Forex (а именно в пунктах часто всё и измеряют) и рынках акций, товаров, контрактов на фондовые индексы несколько отличается. Однако нам необходимо как-то сопоставить изменения финансовых инструментов разных рынков. Поэтому, приведём все изменения к «единому знаменателю» — **изменению в процентах**.

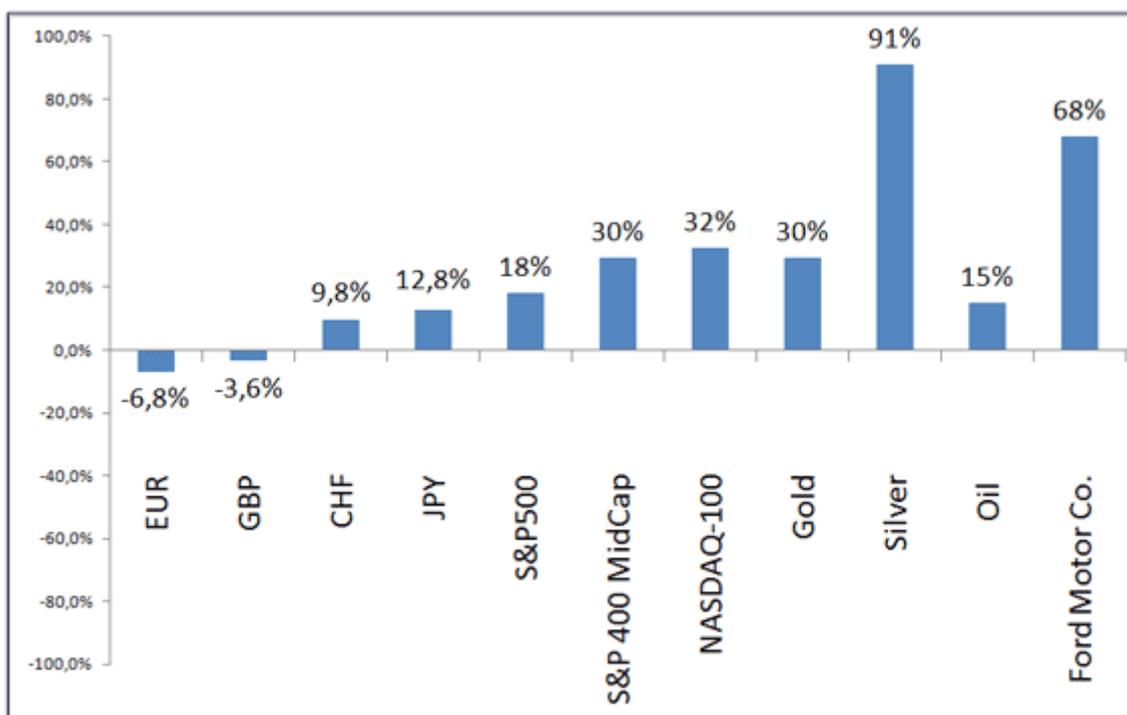


Рис.1. Изменение ряда активов за 2010 год.

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Кроме основных валют, мы также оценили изменение следующих рынков и активов:

- **Индекс S&P(500)** — основан на показателях наиболее капитализированных компаний Америки. Один из ключевых фондовых индексов США.
- **Индекс S&P MidCap(400)** — отражает динамику средних по капитализации компаний США.
- **Индекс NASDAQ-100** — американский фондовый индекс, основан на акциях, котирующихся на фондовой бирже NASDAQ.
- **Инструменты товарного рынка:** Gold — золото, Silver — серебро, Oil — нефть.
- **Акции ряда компаний**, которые известны всем: FordMotorCo (автопром), StarbucksCorp (кофейни), AppleInc (технологический сектор).

Какие выводы мы могли бы сделать на основе этих данных?

1. Существуют активы, которые меняются интенсивнее валют. Причём эта интенсивность может быть в разы больше. Например, двузначные значения доходности показали многие активы, а из валют только одна. Обращаем внимание на то, что все эти данные приводятся без кредитного плеча.

2. Перечисленными выше инструментами можно торговать по отдельности, выбрав какой-то отдельный инструмент. Например, если трейдера интересуют для активной торговли инструменты товарного рынка, почему бы ни сделать ставку на серебро и нефть? Если хотим инвестировать в большей степени в благородные металлы, то можем выбрать золото, серебро, платину и палладий. Интересуют акции «фруктовой» компании AppleInc — вкладываемся в них.

3. Из приведенных инструментов можно составить **инвестиционный портфель**, который объединяет инструменты сразу нескольких рынков. Такой подход более характерен для среднесрочных и долгосрочных инвесторов.

Для торговли товарами, акциями и даже фондовыми индексами могут быть использованы очень интересные инструменты — **контракты на разницу в цене активов и товаров**. Кратко эти инструменты именуют CFD. Этот термин произошёл от английского *Contract For Difference* (дословно и переводится как *контракт на разницу*).

CFD позволяют извлекать прибыль из изменения курсов самых разнообразных активов. Например, компания Forex Club поддерживает порядка 80 контрактов на разнообразные благородные и базовые металлы, энергетику, акции отдельных компаний и целый набор фондовых индексов США, Европы и Китая.

Торговля CFD по своим принципам весьма близка к торговле на рынке Forex. Это касается и заключения сделок, и использования кредитного плеча, и тактик по управлению своими позициями. Но об этом — в нашей следующей статье.

#FT

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Илья Жердёв
преподаватель секции опционов обучающего проекта iLearney

web: ilearney.ru

ОПЦИОНЫ ДОЛЖНЫ БЫТЬ В ВАШЕМ РАЦИОНЕ!



Опционы — это один из универсальных биржевых инструментов, который может быть чрезвычайно прибыльным. Именно о них и пойдет сегодня речь. Стоимость опционов удивительно небольшая, а, используя их должным образом, вы сможете уменьшить или вовсе исключить риск ваших торговых стратегий.

Что такое опцион?

Опцион — гибкий инвестиционный биржевой инструмент. По существу, **опцион — контракт, который дает вам право, но не обязательства**, купить или продать базовый актив (фьючерс или акцию) в будущем по цене, оговоренной сегодня.

Почему я выбираю опционы?

К преимуществам опционов можно отнести возможность их использования для очень широкого диапазона стратегий, которые обладают различным профилем риск/прибыль. Некоторые такие торговые стратегии нацелены на получение дохода от спекуляций (покупка опционов Call или Put), другие построены так, чтобы получить прибыль, если определенные прогнозы в будущем будут оправданы.

Люди, которые незнакомы или мало знакомы с опционами, обычно думают о них именно в этом ключе и упускают потенциал их использования для более консервативных целей:

Использование опционов как страховки

Например, **если вы покупаете опцион Put** на каждые 100 акций (1 фьючерс), которые вам принадлежат, то это **дает вам защиту снизу**. Так, при снижении стоимости акций (фьючерса), опцион Put увеличивается в цене. И, независимо от того, как далеко стоимость акций снижается, вы имеете право продать вашу акцию (фьючерс) по цене, равной страйку опциона.

Вы можете также **застраховать короткую позицию**. При продаже худшим результатом был бы возрастающий курс акций (фьючерса). Чтобы застраховаться против этого, вам надо **купить опцион Call**, так как при повышении курса акций (фьючерса) он возрастает в цене. И снова: независимо от того, насколько курс акций повышается, вы имеете право купить акцию по цене, равной страйку опциона.

Вы можете использовать опционы, чтобы **застраховать свой портфель целиком**. Существуют опционы на биржевые индексы. Так, покупка опциона Put на индекс, который является самым близким к составу вашего портфеля, дает вам защиту от рыночных рисков. Когда весь рынок снижается, вероятно, что большинство акций в вашем портфеле будут также снижаться в цене. Но опцион Put на индекс повысится в цене, возмещая в частности или в целом ваши убытки по портфелю акций.

Получение дохода от портфеля акций

Стратегия покрытых опционов очень часто рекламируется как безопасный способ произвести дополнительный доход от портфеля акций. И это кажется столь же безопасным, как простое инвестирование в акцию. В то время как спекулятивные покупатели опциона Call обычно держат свою позицию в течение относительно короткого промежутка времени, автор покрытого опциона Call часто планирует держать позицию до истечения опциона. Это хорошая идея делать деньги во время периодов, когда их авуары акций никуда не идут. Произведенный доход может быть внушительным, до 20 % ежегодно или больше, но вы его получите в таком размере, если акция повышается ненамного или остается рядом с той же ценой.

Дополнительный доход на ваших авуарах акций

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Когда вам принадлежит акция, вы получаете прибыль, только если цена акции движется выше ее текущей стоимости. Но в случае с опционами вы сможете получить прибыль, даже если акция остается в пределах ограниченного торгового диапазона. **Календарные спрэды и короткий стрэдл** — лишь некоторые стратегии, направленные на то, чтобы произвести прибыль, если курс акций не движется. Это означает, что позиция опциона может быть выгодной, даже если акция показывает очень небольшое движение в промежутке времени. Другие стратегии направлены на то, чтобы создать прибыль, если курс акций будет двигаться в любом направлении, например, **длинный стрэдл**. В этом случае, вы действительно не заботитесь, в каком направлении будет двигаться курс — главное, чтобы он действительно двигался. Поскольку опционы могут использоваться в очень многих комбинациях, их сфера применения весьма обширна.

Экономим время

К преимуществам опционов можно также отнести фактор затраченного времени. В отличие от торговли на рынке акций, где трейдер должен целый день сидеть перед монитором компьютера, вы можете создать такую стратегию (позицию), что проверять её будете только раз в неделю. Следовательно, торговля опционами может быть использована без отрыва от основной работы, если, конечно, такая имеется.

Как видите, опционы открывают много возможностей: возможности в спекуляциях, возможности страхования, возможности получения дополнительного дохода. И они **особенно полезны на волатильном рынке**.

Так почему же опционы так часто считают более опасными, чем акции? Отличие в том, что **опционы подвержены влиянию времени**. Поскольку они часто истекают, ничего не стоящие, вы можете легко потерять все свои инвестиции.

Сохранение капитала является столь же важным, как и увеличение от долгосрочных инвестиций. Несомненно, каждый инвестор предпочел бы иметь последовательную прибыль все время, но развитие событий вне вашего контроля, и они могут вызвать временное снижение стоимости ваших инвестиций. Прежде, чем вы войдете в рынок, удостоверьтесь, что всегда знаете возможные потери так же, как и потенциальную выгоду, и будьте готовы принять потерю, если это действительно происходит. Опытные торговцы, которые являются успешными из года в год, подтвердят вам, что **управление риском** — это ключ к долгосрочной доходности, особенно если ограничивая возможные потери для каждой торговли к определенному (терпимому) проценту от вашего торгового счета. **Не торопитесь при выборе опционной стратегии**; удостоверьтесь, что вы полностью понимаете любую стратегию, которую используете. Учебная торговля является одним из способов приобретения опыта в том, как опционы себя ведут. Как только вы овладеете понятиями и стратегиями, вы, несомненно, преуспеете и в опционной торговле.

В следующих выпусках мы расскажем: как выбрать эффективную стратегию работы с опционами, развеем о них мифы и раскроем еще много секретов, благодаря чему вы узнаете, что опционы вовсе не так страшны и сложны, как кажутся!

#FT

При поддержке ForTrader.ru

Ищешь достойную компанию коллег, чтобы
обсуждать рыночные движения и открытые сделки?

Хочешь получать торговые рекомендации
от профессионального трейдера?

Вступай в Клуб Форекс Трейдеров!

11^я МЕЖДУНАРОДНАЯ ВЫСТАВКА БИРЖЕВОЙ ИНДУСТРИИ В МОСКВЕ



FOREX EXPO

WWW.FOREXEXPO.COM

2011

м. Киевская,
Пл. Европы, д.2,
Выставочный Центр
Отеля Radisson Славянская

29-30 АПРЕЛЯ

Весь спектр биржевой
индустрии на одной площадке

ВХОД БЕСПЛАТНЫЙ!

Золотой спонсор:



Серебряный спонсор:



Продвижение торговли в биржевом торговле

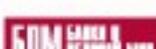
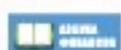
Генеральный интернет-партнер:



Официальный интернет-журнал:



Медиа-партнеры:



www.forexexpo.com awards.forexexpo.com
info@forexexpo.com tel/fax: +7 (495) 646-14-15

ПОИСК ТОРГОВЫЕ СТРАТЕГИИ



БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ
И ИССЛЕДОВАНИЕ ТОРГОВЫХ СТРАТЕГИЙ

эксперты | скрипты | индикаторы | программы
исследование стратегий | поиск грааля

БИРЖЕВОЕ ИССЛЕДОВАНИЕ

Юрий FT
программист журнала ForTrader.ru

web: fortrader.ru
e-mail: yuriy@fortrader.ru

ИССЛЕДОВАНИЕ ТОРГОВОЙ СТРАТЕГИИ ДЛЯ ИНДИКАТОРОВ LAGUERRE, CCI И EMA (Торговая стратегия номера)

В этом выпуске мы рассмотрим стратегию на основе трех индикаторов, полное описание которой вы можете найти в [разделе торговых стратегий](#) на сайте журнала ForTrader.ru. А мы же только вкратце оговорим правила. Итак, данная торговая стратегия разработана для рынка форекс и валютной пары UERUSD. Она является скальпинговой и все основное действие происходит на таймфрейме M5 в период между 22:00 и 6:00 утра по времени GMT. То есть фактически это еще одна тактика пипсовки для ночного флета.

Для торговли мы используем следующие индикаторы:

- Экспоненциальную скользящую среднюю EMA (120) применимо к Median Price (HL/2);
- Индикатор Laguerre, который необходимо установить с уровнями 0, 0.1, 0.9, 1;
- Индикатор CCI (14) – с уровнями +5 и -5.

Торговые сигналы стратегии:

Открываем торговую **сделку на покупку**, если выполняются следующие условия:

- значение EMA (120) рассматриваемой свечи, выше значения EMA (120) предыдущей свечи, т.е. EMA (120) смотрит вверх;
- значение индикатора Laguerre равно нулю;
- Форекс индикатор CCI (14) находится ниже уровня «-5».

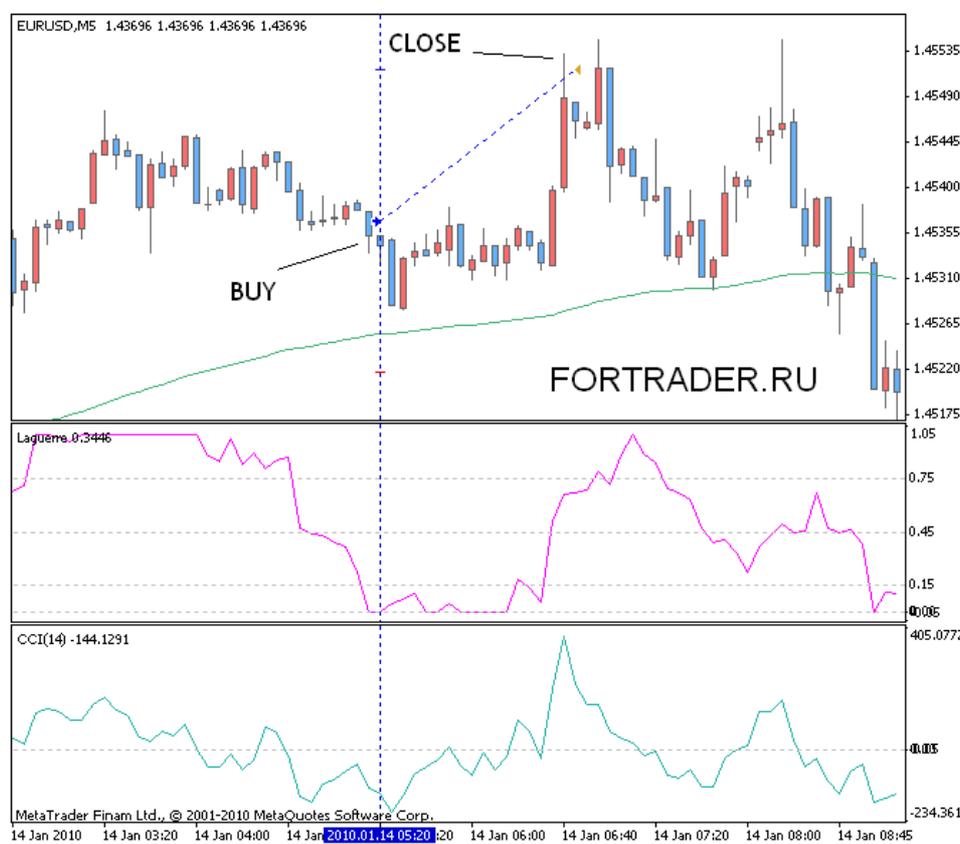


Рис. 1. Торговый сигнал на покупку.



БИРЖЕВОЕ ИССЛЕДОВАНИЕ

TakeProfit устанавливаем на расстоянии в 10-15 пунктов или же используем **TrailingStop** для перестановки **StopLoss** в прибыльной зоне. **StopLoss** равен профиту – 10-15 пунктов. Сделку следует закрыть или подтянуть **StopLoss** ближе к текущей цене, если значение индикатора **Laguerre** станет больше 0.9.

Для сделок на продажу ситуация зеркально обратная (см. рис. 2):

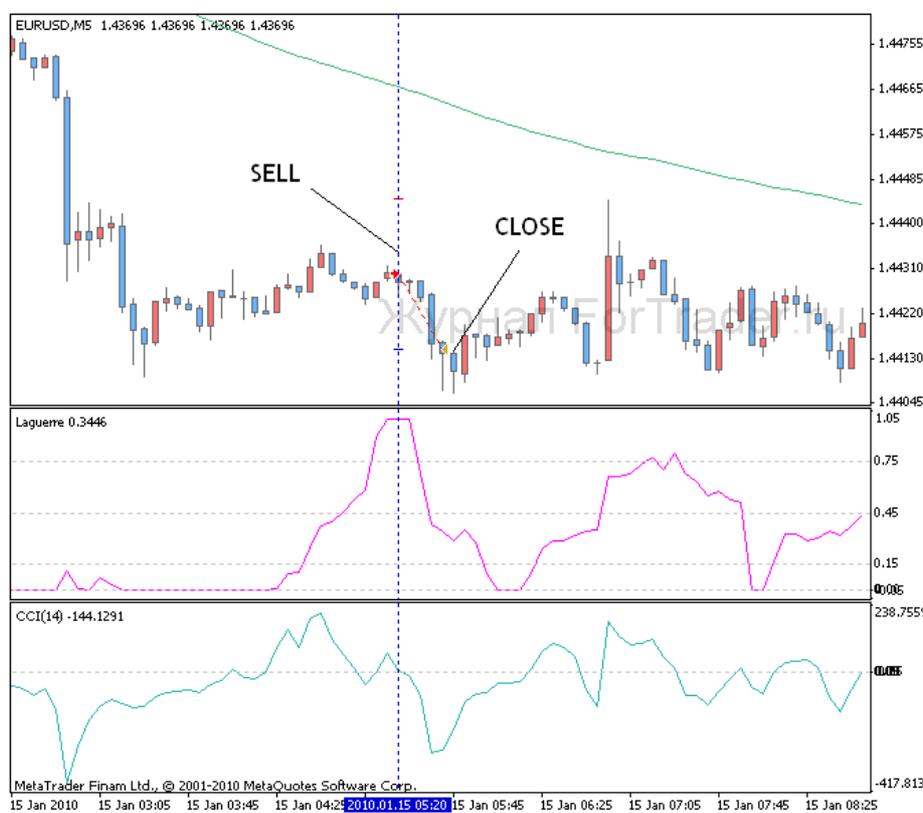


Рис. 2. Торговый сигнал на продажу.

При достижении прибыли в 5-7 пунктов, рекомендуется переставить **StopLoss** в уровень безубытка, для этого хорошо подходит **TrailingStop** от 1 пункта.

Исследование торговой стратегии

Правила торговой стратегии ясны, эксперт написан. Теперь самое время провести тестирование авторских правил тактики. Для этого, как рекомендовано, берем валютную пару **EURUSD**, таймфрейм **M5**. Исследование проводим в период с 2010 года по февраль 2011 года (см. рис. 3).



Рис. 3. Тестирование торговой стратегии по авторским правилам. [Скачать отчет](#)

Как видим, результаты получились неблагоприятные – большую часть времени эксперт провел в минусе, там же тестирование и закончил, так и не показав плюса. В результате за год мы потеряли 50% депозита. Тем не менее, правила стратегии выглядят интересными, поэтому проведем оптимизацию всех внешних параметров, чтобы получить более перспективный отчет.



БИРЖЕВОЕ ИССЛЕДОВАНИЕ

Оптимизация торгового советника

Как и в ходе начального тестирования, для оптимизации используется валютная пара EURUSD на 5-минутном графике. При этом оптимизацию проводим с января по август 2010 года, форвард-тест займет весь оставшийся промежуток до февраля 2011 года (см. рис. 4).

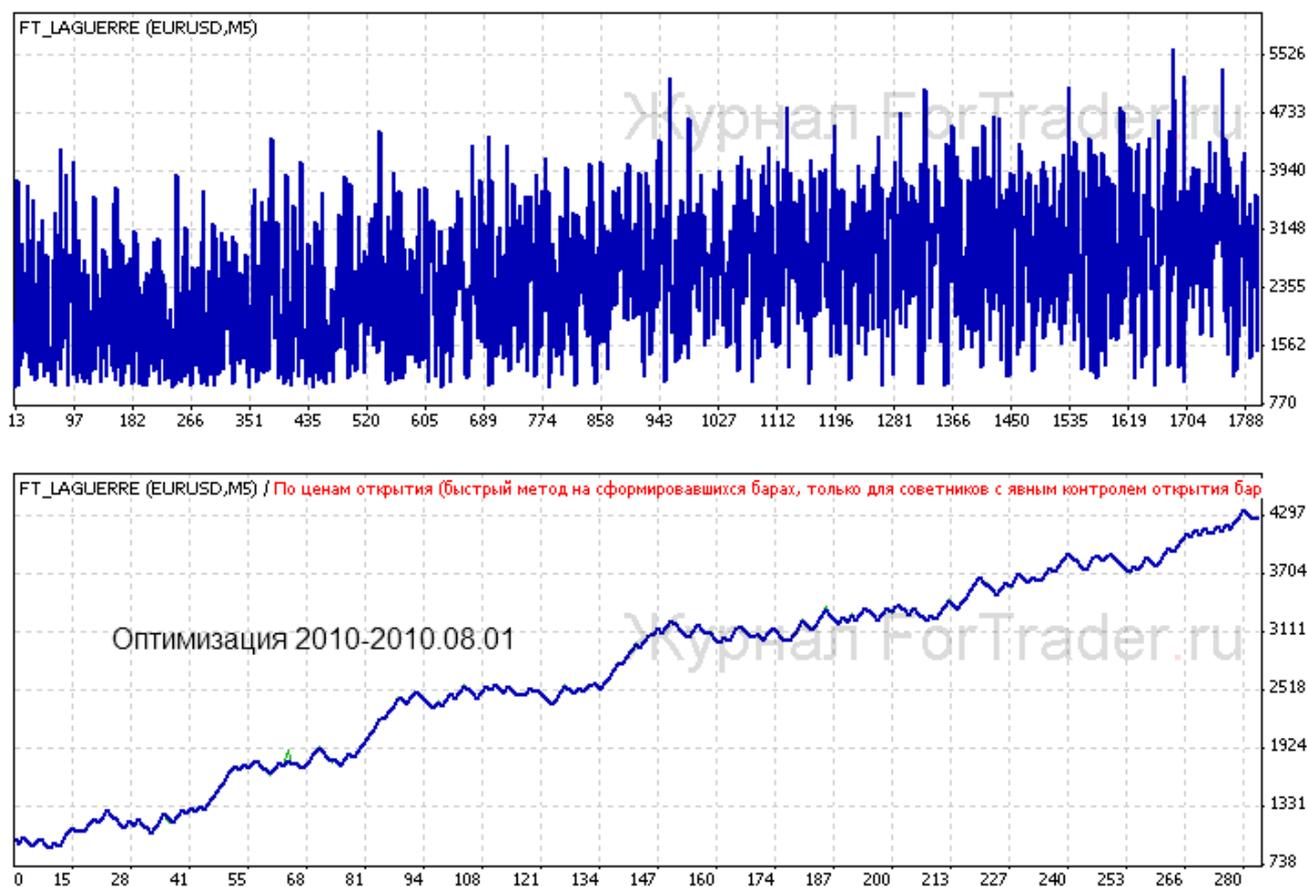


Рис. 4. Результаты оптимизации и итоговой балансый график эксперта. [Скачать отчет](#)

Полученный график баланса после оптимизации эксперта выглядит более перспективно. Хотя количество сделок значительно сократилось, периодов просадки советника практически не наблюдается – график уверенно растет. В итоге за год наш баланс увеличился более чем в 4 раза, что не может не радовать.

Подведем итоги

Как это почти всегда бывает в наших исследованиях, авторские правила доказали, что могут подвести трейдера, который их использует. Тем не менее, сама по себе стратегия выглядит любопытной, что мы и увидели после оптимизации. Уверен, есть и более интересные параметры эксперта, их предлагаю обсудить на форуме.

[↓↑ Скачать индикатор](#)
[↓↑ Скачать эксперта](#)
[↓↑ Обсудить на форуме](#)
[↓↑ Сет для оптимизации параметров](#)

#FT

БИРЖЕВОЕ ИССЛЕДОВАНИЕ

Алексей Кондуков
исследователь журнала ForTrader.ru

web: fortrader.ru

ИНДИКАТОР MULTI PAIR 16: САМОУПРАВСТВО НА ФОНЕ БУЙНЫХ КРАСОК

(Мой ручной форекс индикатор)

Индикатор свежий и цветной

Индикатор **Multi Pair 16**, совсем еще свежий, был написан в январе 2011 года. Из себя он, собственно, представляет своеобразный плакат в окне графика, на котором изображено:

- название валютной пары;
- краткая информация от MA и MACD,
- план будущего движения «вниз-вверх»;
- уверенная надпись о необходимых действиях трейдер - «Покупаем или продаем»;
- процентное соотношение роста валютной пары.

Можно, конечно, еще описывать данный индикатор, но, как говорится в пословице «лучше один раз увидеть» (см. рис. 1).

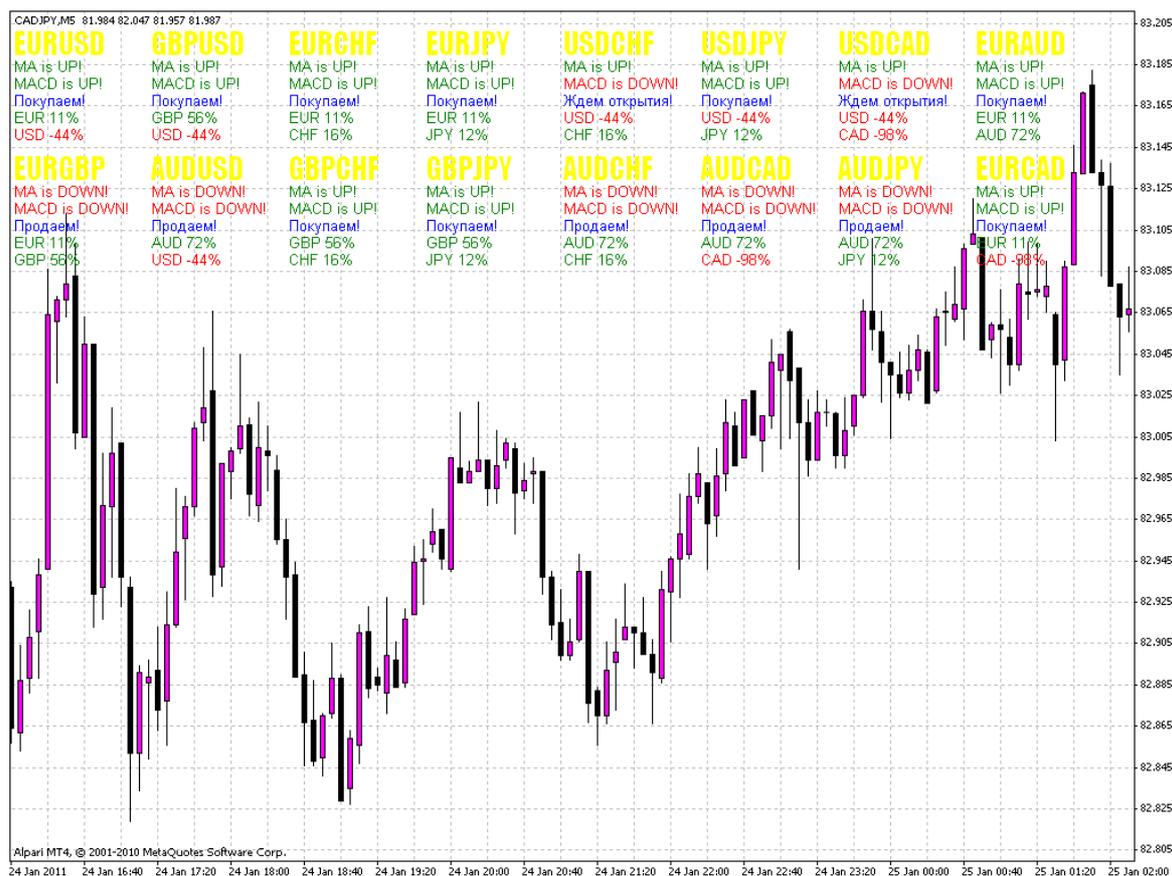


Рис. 1. Индикатор Multi Pair 16 на графике.

Если взглянуть на рисунок 1, то сразу заметен значительный минус индикатора – цветное исполнение названия валютных пар на светлом фоне практически неразличимы, поэтому исправим недочет, перейдя на темный фон ценового графика.

БИРЖЕВОЕ ИССЛЕДОВАНИЕ



Рис. 2. Индикатор Multi Pair 16, более различимый на черном фоне.

Размер и цветовая схема индикатора, к сожалению, внешними переменными не регулируются.

Тестирование индикатора Multi Pair 16

Суть работы индикатора Multi Pair 16 такова: когда MA и MACD одновременно дают сигнал на покупку, то выдается уверенный алерт: EUR/USD – покупаем. Аналогичные сигналы трейдер получает для продажи и для закрытия позиции.

Индикатор Multi Pair 16 можно разместить на любой валютной паре, сигналы он будет выдавать по всем шестнадцати, которые обслуживает. Проверить, перерисовывает ли Multi Pair 16 свои результаты, практически не возможно, так как самих средних скользящих мы не видим. Без того, чтобы не залезть в код, невозможно даже представить, какого они периода. Процентное соотношение роста валют методом наблюдения так и не открыло секрет, по отношению к чему данный рост измеряется. Единственный существенный плюс — это **снятие психологической нагрузки** при торговле по нему. Нам говорят «Sell», и мы это и делаем. Собственно, по этой причине индикатор и привлек мое внимание.

И вот мы сели за терминал в предвкушении первых профитов, и начали торговать. Первые четыре сделки открывались по приказу Multi Pair 16, и закрывались также по приказу данного индикатора. После этих четырех сделок стало понятно, что если так будет продолжаться и дальше, то это закончится сливом эпического масштаба. Уточню, что торговля велась на тайфрейме M5 в период азиатской сессии. Причем было странно, что тренд уже давно шел против нас, а индикатор упорно каждые пять минут утверждал, что нужно держать позицию.

На пятой сделке было принято решение пипсовать, что и делалось в дальнейшем. Позиция закрывалась через 10-15 минут, либо при обновлении самого ближайшего фрактала. После этого дело начало набирать оборот, и мы почти восстановили начальный депозит счета.

Вот, собственно, и эквити данного эксперимента (см. рис. 3):



БИРЖЕВОЕ ИССЛЕДОВАНИЕ

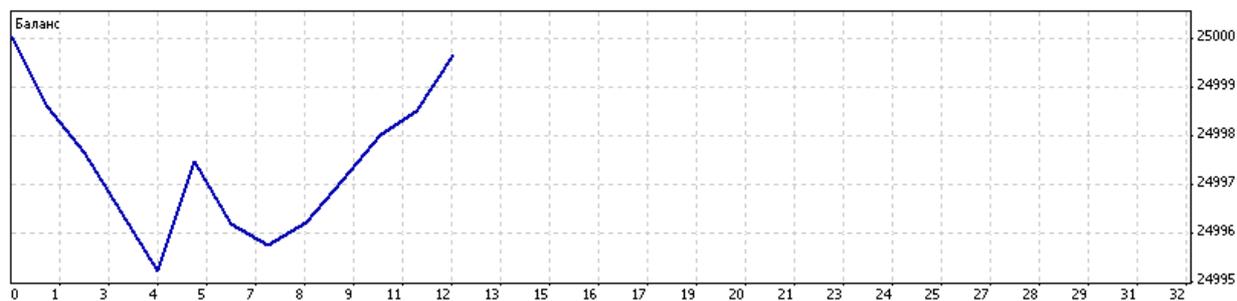


Рис. 3. График баланса счета при торговле по Multi Pair 16.

Как видно из рисунка 3, индикатор Multi Pair 16 имеет под собой почву, но торговать, всецело полагаясь на него, — это абсурд. Принимать решение о выходе из позиции необходимо строго самому. В принципе, для скальпинга он вполне подойдет, но гарантии, что на более крупных таймфреймах тоже будет нормальный результат, просто нет.

Стоит обратить внимание на интересный момент: все убыточные позиции были открыты по парам с прямой котировкой, а все прибыльные — по кросс-курсам. Возможно вам это поможет. Желаю попутного тренда! И не забывайте, что на рынок нужно смотреть шире, а торговать — гибче.

Скачать индикатор: http://finfile.ru/files/Hi5OEx2eEVpF/MA-TREND_MultiPair_mq4

#FT

FXopen
 when money makes money

Когда деньги делают деньги

Присоединяйтесь к **MT4 ESN** сегодня!
 революции

Торгуйте не против вашего брокера, а с другими трейдерами!

Прямой доступ к межбанковской ликвидности.
 Платите ТОЛЬКО фиксированную комиссию без каких-либо добавок к спреду, работает со всеми EA.

Скальпинг разрешен и приветствуется!

БИРЖЕВОЕ ИССЛЕДОВАНИЕ

Команда программистов проекта FxGeneral

web: fxgeneral.ru

ТОРГОВАЯ СТРАТЕГИЯ RSI-PROFIT – ПРОСТОТА И ТОЧНОСТЬ

(Исследование торговых стратегий Форекс)

Уважаемые читатели, в данном номере журнала мы рассмотрим торговую систему RSI-Profit. Она довольно простая и использует для определения сигналов популярные индикаторы RSI, скользящая средняя и Parabolic SAR. Для торговли подойдет и начинающему трейдеру, и спекулянту с опытом торговли.

Правила торговой стратегии

Для трейдинга, как уже было сказано выше, используем следующие индикаторы:

- Parabolic SAR – настройки стандартные;
- RSI с периодом 8, построенный по взвешенной цене закрытия;
- экспоненциальная скользящая средняя, которая строится по значениям индикатора RSI (назовем ее RSI_MA).

Для удобства работы был написан индикатор i-MaOnRSI, который объединяет два последних в одном окне.

Сигнал на открытие сделки на покупку: индикатор RSI пересекает RSI_MA снизу вверх, при этом Parabolic SAR находится ниже цены закрытия последнего бара. Защитный СтопЛосс устанавливаем на самый низкий минимум среди последних 4 баров.

Сигнал на открытие сделки на продажу: RSI пересекает индикатор RSI_MA сверху вниз, при этом Parabolic SAR выше цены закрытия последнего бара. СтопЛосс устанавливаем на самый высокий максимум среди последних 4 баров.

СтопЛосс для покупки сдвигается при пересечении RSI индикатора RSI_MA сверху вниз на минимум последнего бара, для продаж — при пересечении снизу вверх на максимум бара. ТрейлингСтоп в данной стратегии не используется и ТейкПрофит не выставляется, любая сделка закрывается всегда только по СтопЛоссу.

Каждый ордер открывается фиксированным процентом от депозита.

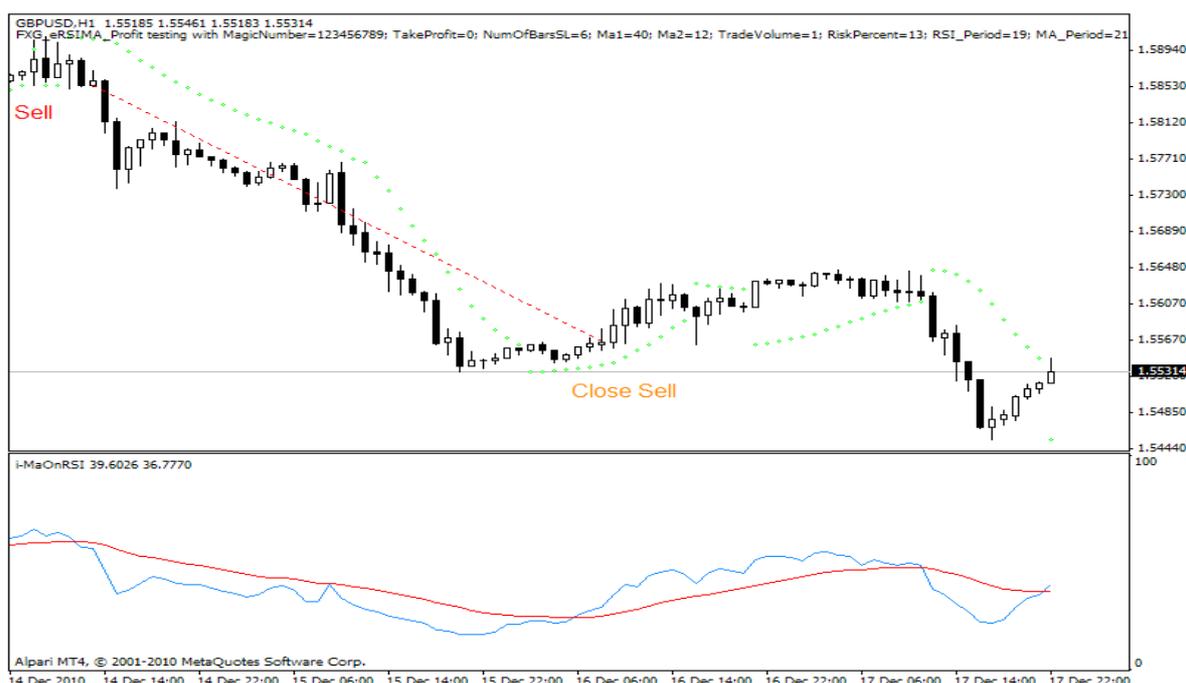


Рис. 1. Пример открытия сделки продажу по торговой стратегии.



БИРЖЕВОЕ ИССЛЕДОВАНИЕ

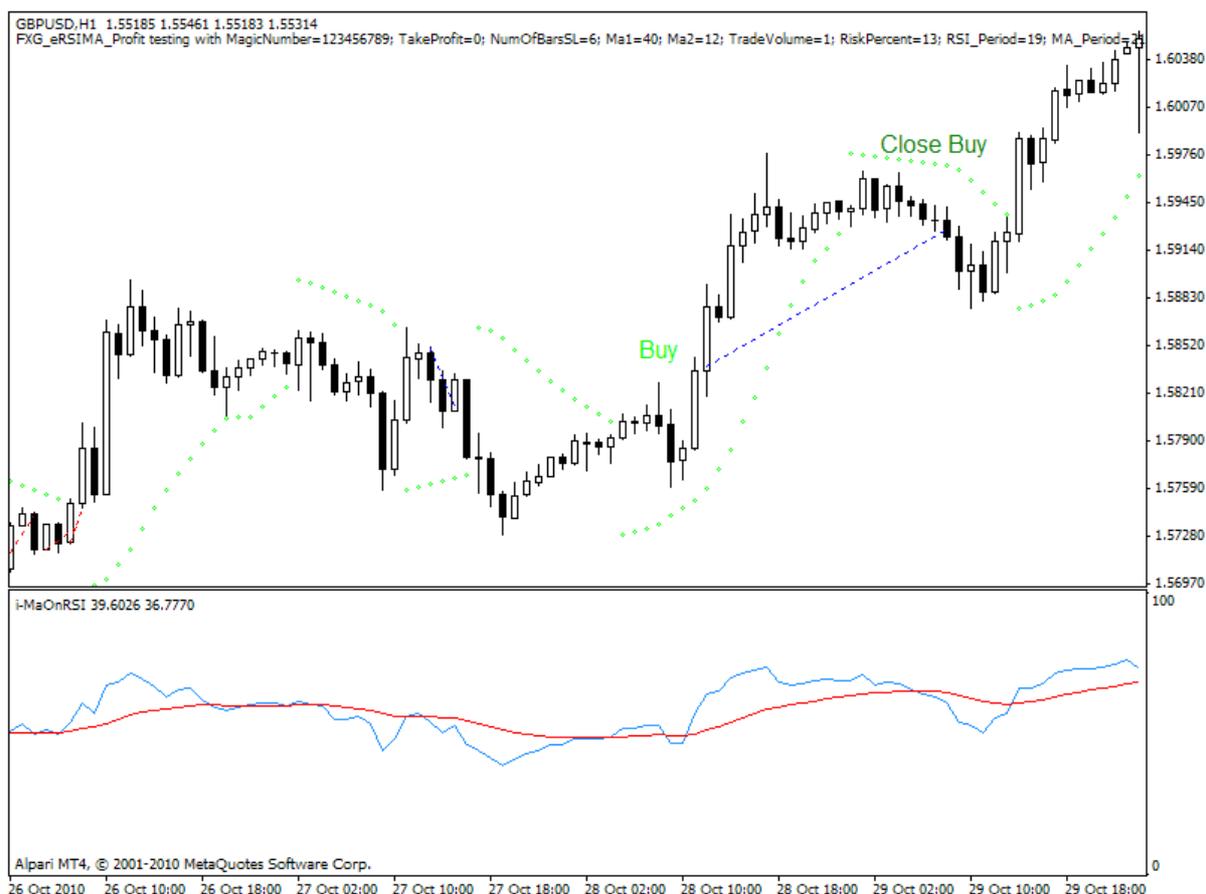


Рис. 2. Пример открытия сделки покупки по торговой стратегии.

Стратегия в программировании не сложная, советник RSI_Profit написан, поэтому можно приступить к тестированию.

Тестирование торговой стратегии по авторским правилам

Отличительной особенностью советника по представленной стратегии стала **своеобразная система управления капиталом**. Торговая система RSI_Profit — трендовая, и показывает наилучший вариант при долгосрочных однонаправленных движениях рынка. Именно этот фактор стал основополагающим при разработке системы Money Management. Советник анализирует две последние серии сделок (величина каждой из которых задается во внешних параметрах эксперта), на основании чего определяется, стоит ли торговать фиксированным процентом от депозита или же предпочтительнее открыться минимальным лотом.

Тестировать советник будем на часовом графике за последние три года. Настройки эксперта — стандартные. Риск на каждую сделку установлен в размере 5% от депозита, пока без использования функции оптимизации лота для торговли. Стартовый депозит — 10 000\$.

Начнем тестирование с пары EURUSD. Первая картинка — работа фиксированным лотом (0.1).



Рис. 3. Тестирование эксперта на паре EURUSD по авторским правилам.

БИРЖЕВОЕ ИССЛЕДОВАНИЕ

Как видно, советник довольно часто открывает сделки — в среднем 2–3 в день. При этом эксперт продержался три года тестирования с просадкой около 30%. Довольно неплохой результат, учитывая тот факт, что эксперт абсолютно не оптимизировался. Посмотрим на этот же тест, но с использованием функции оптимизации рабочего лота (см. рис. 4):



Рис. 4. Тестирование эксперта на паре EURUSD по авторским правилам с оптимизированным лотом.

Прибыли мы не получили, но график баланса все же более сглаженный, немного уменьшилась просадка (до 24%).

Для того чтобы не утомлять читателя графиками, сразу укажем, что при использовании функции проверки лота кривая баланса практически во всех случаях получается более сглаженной, а просадка уменьшается и частично увеличивается прибыльность. Поэтому дальнейшие тесты будем проводить только с функцией проверки лота.

Посмотрим результаты торговой стратегии на паре GBPUSD, настройки те же.



Рис. 5. Тестирование эксперта на паре GBPUSD по авторским правилам с оптимизированным лотом.

Для фунта стерлингов советник даже показал некоторую прибыль (по итогам тестирования за три года), в размере + 2% от депозита. Хотя по графику сразу заметно, что последние года два были не лучшими временами для этой системы.

Следующий рассмотрим график баланса для валютной пары AUDUSD.



Рис. 6. Тестирование эксперта на паре AUDUSD по авторским правилам с оптимизированным лотом.

Как видно, в результате тестирования был получен убыток в 50% от стартового баланса. Добавить что-то здесь сложно — результат удручающий.

Последний график баланса для тестирования торговой стратегии был получен для пары NZDUSD.

БИРЖЕВОЕ ИССЛЕДОВАНИЕ

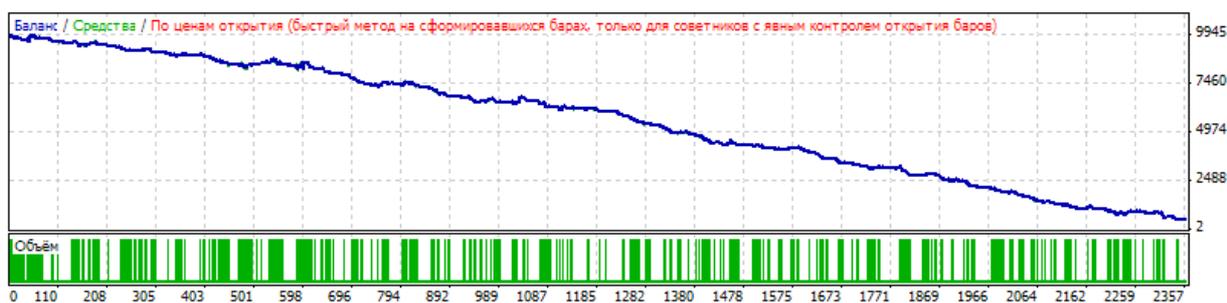


Рис. 7. Тестирование эксперта на паре AUDUSD по авторским правилам с оптимизированным лотом.

Для новозеландского доллара результат получился наихудшим. С чем связаны результаты на двух последних парах, сложно сказать. Вероятно, в первую очередь влияет волатильность торгового инструмента, т.к. оба они имеют сырьевую направленность.

Учитывая тот факт, что результат тестирования на паре GBPUSD оказался наилучшим, оптимизацию советника будем проводить именно на ней.

Оптимизация торгового советника

Так как количество сделок у советника достаточно большое, то оптимизацию будем проводить за период около 8 месяцев, после чего проведем форвард-тест за последние 4 месяца.

Основными параметрами здесь являются: периоды средних для анализа истории, лот для торговли и процент риска от депозита. Можно поэкспериментировать с внешними настройками индикаторов.



Рис. 8. Тестирование эксперта на паре GBPUSD с оптимизированными параметрами.

После оптимизации в целом ценовой график стал выглядеть симпатичнее, но не идеально. Просадка эксперта составила 55% от стартового депозита, при этом чистая прибыль за год достигла значения в 170% от стартового капитала, что можно считать приемлемым результатом.

[Скачать советник](#) | [Скачать результаты тестирования и оптимизации эксперта](#)

#FT

NORD FX

Прямая работа с ECN

Лучшие спреды
Низкие комиссии

Моментальное исполнение
Профессиональные терминалы
Качественная поддержка

 **integral**

БИРЖЕВОЕ ИССЛЕДОВАНИЕ

На правах рекламы

VTTS_SIMPLE: ПРОСТОЙ ФУНКЦИОНАЛ ДЛЯ ВИЗУАЛЬНОГО ТЕСТИРОВАНИЯ

В своей работе практикующие трейдеры регулярно сталкиваются с проблемой проверки своих (а часто и чужих) торговых систем. Данная процедура, как правило, является весьма непростым занятием. К примеру, это может происходить в виде «обхода» графика на истории (с подсчётом всех «исходов»). Также существует вариант, когда тестирование происходит в режиме реального времени — такая проверка может занимать ни одну неделю, а то и месяц. Наконец, возможно написание торгового робота по системе, но, во-первых, не все владеют нужными знаниями, а во-вторых, не все системы являются чисто механистическими (т.е. поддаются заложению в код). Трейдеры часто тратят деньги «на воздух», заказывая у программистов торговых роботов по непроверенным системам.

Чтобы несколько снизить расходы трейдеров и упростить проверку торговых систем, команда программистов Ensed начала разработку VTTS_Simple. **VTTS_Simple** – это программный комплекс, который позволяет проводить торговые операции в режиме визуального тестирования. Он распространяется бесплатно, и все желающие могут его скачать и установить. Вы можете ознакомиться с кратким [видеороликом](#) о первой версии программы.

Продукт достаточно живо развивается, и уже сейчас он позволяет:

- 1) Совершать открытие рыночных продаж и покупок заданным объёмом;
- 2) Закрывать открытые ордера;
- 3) Выставлять уровни TP/SL для открытых ордеров;
- 4) Выставлять Trailing Stop Loss для открытых ордеров;
- 5) Транслировать команды кнопок «старт/продолжить» и «стоп» (что очень удобно в полноэкранном режиме).

Данный функционал может показаться ограниченным. К примеру, в нём нет отложенных ордеров. Однако VTTS_Simple является, как видите, «Simple», что означает «простой». Основная ее задача — обеспечить функциональный, но простой продукт. И в большинстве случаев при проверке торговых систем необходимы именно такие функции. Параллельно мы ведём разработку VTTS_Full, где функционал будет значительно.

Программа идёт в виде одного файла-установщика. В процессе установки следует только задать путь к папке торгового терминала, например, C:\Program Files\MetaTrader4\. При этом желательно терминал выключить. После установки его следует запустить и убедиться, что настройки уставлены верно:

БИРЖЕВОЕ ИССЛЕДОВАНИЕ

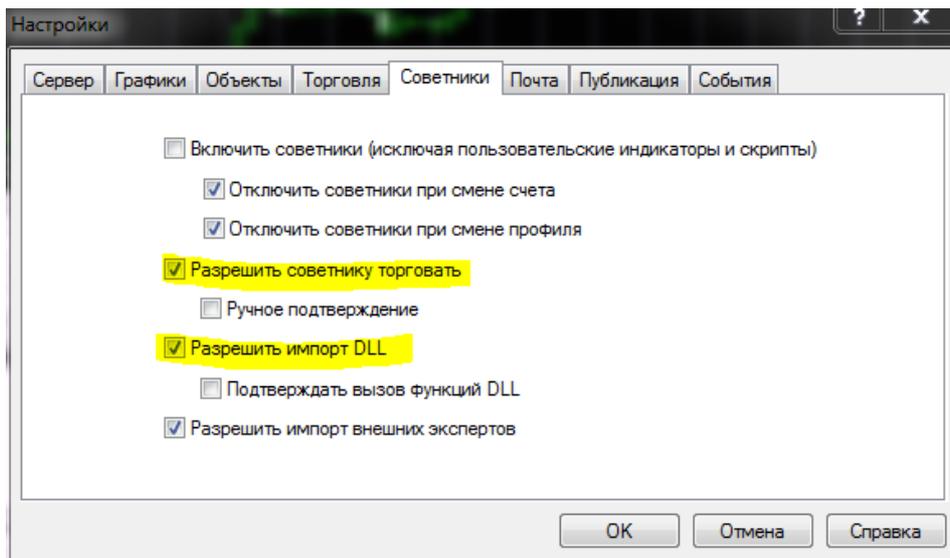


Рис. 1. Установка программного комплекса VTTS_Simple.

После этого можно переходить к запуску программы:

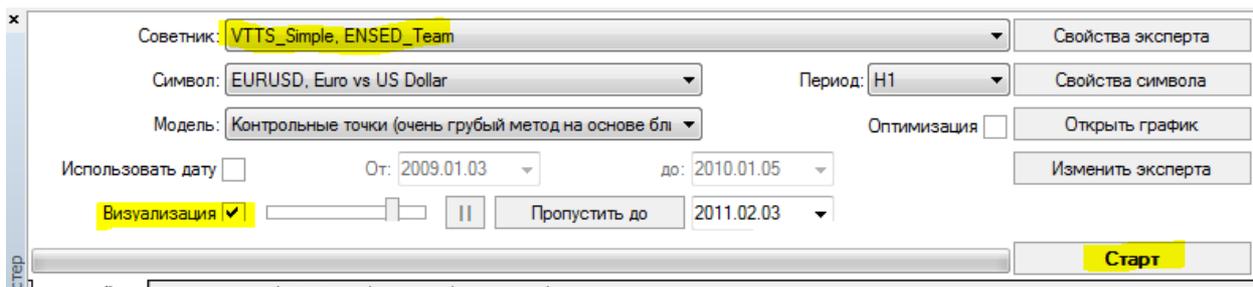


Рис. 2. Запуск программы VTTS_Simple.

После запуска, в поле комментариев (это временное решение, в будущих версиях будет реализовано иначе) отобразится информационное сообщение о том, что тестирование началось:

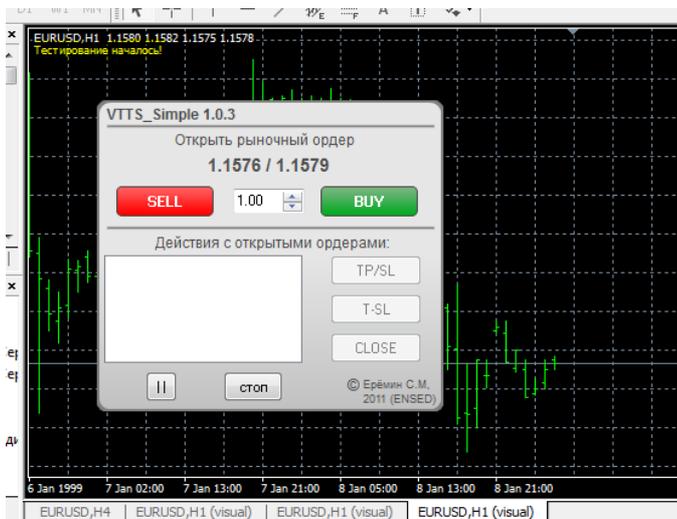


Рис. 3. Запуск программы VTTS_Simple.



Рис. 4. Открытие тестовой сделки на VTTS_Simple.

БИРЖЕВОЕ ИССЛЕДОВАНИЕ

Нажатие кнопки «| |» (пауза) приведёт к приостановке тестирования. Чтобы его возобновить, достаточно снова нажать на эту кнопку. Аналогично программа будет работать и в полноэкранном режиме. Нажатие на кнопку открытия сделки приведёт к её открытию. После чего кнопки TP/SL, T-SL и CLOSE станут активными. TP/SL позволяет задавать величину TakeProfit и StopLoss:



Рис. 5. Дополнительные операции с открытыми сделками.

Кнопка T-SL позволяет задать уровень Trailing Stop Loss:

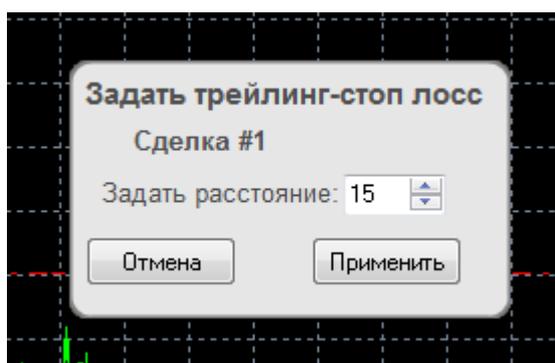


Рис. 6. Установка TrailingStop для открытых сделок.

И кнопка «CLOSE», как не сложно догадаться, закрывает ордер:

БИРЖЕВОЕ ИССЛЕДОВАНИЕ

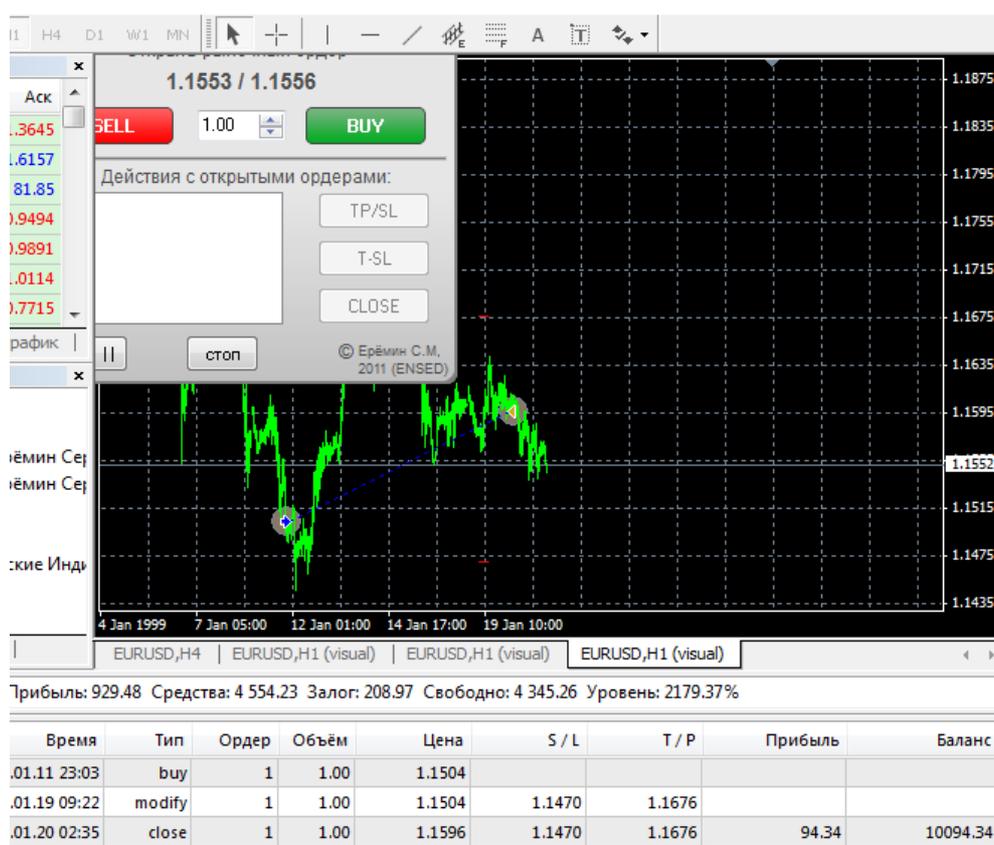


Рис. 8. Закрываем ордер в программе VTT Simple.

Окно программы можно свободно перемещать по окну графика (перетаскивание). Данная функция позволяет располагать окно удобным образом, что бывает полезно при оценке различных индикаторов.

При переключении на окно другого графика программа VTT Simple остаётся видна. Предполагалось, что при тестировании системы пользователь не особо интересуется «другими» графиками. Однако в процессе общения с пользователями мы пришли к выводу, что следует сделать окно программы «прячущимся» — в ближайшем будущем это будет реализовано.

Уже в процессе непосредственной работы с программой выяснилось, что удобно бывает нажать на «паузу» и запросить выполнение необходимой операции (например, изменение TP/SL). После нажатия на «продолжить» робот выполнит данную операцию. Однако следует учитывать, что он одновременно выполняет только одну операцию, а, следовательно, и выполнит только последнюю, из запрошенных во время паузы. Например, последовательность действий: «пауза» => изменение TP/SL => изменение T-SL => «продолжить». В данном случае изменится только T-SL, т.к. эта операция была последней.

В процессе создания и развития программы мы стремимся к максимальной простоте и легковесности конечного продукта. Мы считаем, что это выгодно отличает программу от аналогов (по крайней мере, из известных нам) — чаще всего это весьма сложные эмуляторы, либо торговые роботы с не очень удобным механизмом управления ордерами (частный случай — перемещение/удаление каких-либо объектов на окне графика). Мы открыты для принятия мнений, замечаний и предложений по программе. Наша цель — делать продукт максимально удобным для всех пользователей, включая нас самих.

VTT Simple можно скачать [здесь](#); актуальная версия программы всегда доступна в первом сообщении темы.

#FT

НА ЗАМЕТКУ

ЭТО ИНТЕРЕСНО...



В СВОБОДНУЮ МИНУТКУ...

психология | биржевые личности | факты
история рынков | инвестиции | структура



НА ЗАМЕТКУ ТРЕЙДЕРУ

Юлия Апель

журнал для трейдеров ForTrader.ru

web: fortrader.ru

ФУНТ СТЕРЛИНГОВ (POUND STERLLING) – ИСТОРИЯ И ФАКТЫ (История от купюр)

Фунт стерлингов (англ. *round sterling*) — официальная денежная единица Великобритании, ее зависимых и внешних территорий: британская лоция Атлантического и Индийского океанов, а также острова Южная Георгия и Южные Сандвичевы. Символом фунта стерлингов является *Libra* — знак £, который ранее имел две поперечные черты. **Банковский код фунта стерлингов** — привычный всем валютным трейдерам *GBP* (*Great Britain Pounds*), иногда его ошибочно заменяют на *UKP* (*United Kingdom Pound*). Цифровой код — 4217.

В настоящее время 1 фунт стерлингов равен 100 пенсам. В обращении можно встретить банкноты в 5, 10, 20, 50 фунтов и монеты в 1, 2, 5, 10, 20, 50 пенсов и 1, 2 фунта. Изредка встречаются монеты 1/2, 25 пенсов, а также в 5 фунтов.

Как фунт стерлингов появился на СВЕТ

Чаще всего, говоря о происхождении названия фунта стерлингов, приводятся три гипотезы.

Первая из них, конечно же, ассоциируется с **мерой веса**. Считается, что первоначально «фунт стерлингов» переводился как «фунт чистого серебра», и связано это с древней английской серебряной монетой «стерлингом», 240 штук которой весили ровно 1 фунт.

Свою версию в 1955 году предложил Оксфордский словарь английского языка, согласно которому название «стерлинг» уходит корнями в 1300 год и происходит от простонародного названия нормандского пенни, на рисунке монеты которого присутствовали **небольшие звездочки или sterling** на староанглийском языке.

Однако наиболее распространена третья версия появления названия английской монеты, предложенная Уолтером Пинчебеком (*Walter de Pinchebek*). По его теории, северная Германия, которая активно вела торговлю с Англией в XII веке, использовала для оплаты монеты, созданные не из чистого серебра, мягкого и быстро портящегося, а из особого серебряного



сплава, который называли

«**Easterling Silver**» (**серебро с восточных земель**). Король Англии Генрих II оценил данный сплав, и с 1158 года все монеты страны чеканились только из него. Постепенно в быту название сократилось до «**Sterling Silver**», дав привычное для нас сегодня название британской валюте.

Язык живет и развивается, поэтому сейчас в разговорной речи можно услышать сокращения до просто «фунт» или «стерлинг». В английской речи вы можете встретить «ster» или «stg», а также широко применяется, в том числе и в кругах трейдеров, сленговое «**квид**» (**quid**).

Сквозь огонь, воду и медные трубы

До того, как английская валюта обрела сегодняшний вид, она прошла множество различных преобразований: переход с двенадцатиричной монетной системы к десятиричной, появление банкнот, золотого стандарта, его отмены и предложение смены фунта стерлингов на общую европейскую валюту. Обо всем этом вы можете прочесть в других наших статьях о GBP, здесь же мы приведем несколько самых интересных моментов истории становления данной валюты:

- До появления десятиричной монетной системы 1 фунт был равен 20 шиллингам и 240 пенсам;
- В самом начале своего появления **фунт чеканился из серебра** самой наивысшей



НА ЗАМЕТКУ ТРЕЙДЕРУ

пробы, однако со временем, из-за высокой изнашиваемости, количество серебра в сплаве для монет значительно сократилось, пока не было заменено на золото;

- С принятием **золотого стандарта** фунт стерлингов стал стоить 4,886 долларов США, 25,22 французских франков, 20,43 немецких марок или 24,02 австро-венгерским крон;
- Так как Великобритания имела огромное количество колоний, фунт стерлингов активно использовался и в них наряду с местными денежными средствами;
- По Бреттон-Вудскому соглашению стоимость фунта стерлингов стала равна 4,03 долларам США. Это соотношение сохранялось в течение всей Второй мировой войны;
- Самой знаменитой финансовой историей, связанной с фунтом стерлингов, является **«Черная среда» — 16 сентября 1992 года**, — когда неустойчивость экономического состояния Англии привела к резкому падению курса национальной валюты, на чем Джордж Сорос заработал около 1 миллиарда долларов США;
- **Первые банкноты фунта стерлингов** были выпущены 1694 году Банком Англии, тогда же за национальной денежной единицей Великобритании было закреплено ее сегодняшнее название.

Битва валютных тяжеловесов

Англия является активным членом Евросоюза, однако европейская валюта в качестве национальной не была принята. Данное предложение было отвергнуто 55% населения страны на проведенном референдуме. «За» высказалось 30% англичан. Основной причиной отказа населения от евро назывался факт уважения к своей истории со стороны англичан — фунт стерлингов ассоциируется с независимостью и силой Великобритании, чего не могла дать новая европейская валюта.

Почетная «бронза»

Роль Центрального Банка Великобритании выполняет **Банк Англии**. Он отслеживает и монетарную политику страны, варьируя инфляционное давление количеством фунтов стерлингов в обращении. Эмиссия банкнот возложена на различные банки, находящиеся на территории страны (Шотландии, Ольстера и т.д.), при этом им позволено выпускать банкноты с собственным дизайном. Такие банкноты должны приниматься в каждом банке и финансовом учреждении страны, однако случаются и отказы.

На мировой арене **фунт стерлингов давно играет роль резервной валюты**. Стоит сказать, что до появления евро он был вторым по популярности в данной роли после доллара США. На рынке **Форекс фунт стерлингов** также является третьей по популярности у трейдеров валютой. Ежедневно с ним совершаются многомиллиардные сделки, а аналитические выкладки по фунту являются оценкой экономической стабильности Старого Света.

Дайджест по материалам электронных СМИ

#FT



Моментальное исполнение
 Профессиональные терминалы
 Качественная поддержка

Прямая работа с ECN

Лучшие спреды
 Низкие комиссии





НА ЗАМЕТКУ ТРЕЙДЕРУ

Юлия Апель

журнал для трейдеров ForTrader.ru

web: fortrader.ru

ФОРЕКС, СЕМЬЯ И ДРУЗЬЯ: МОЛЧАНИЕ - ЗОЛОТО (Психология трейдинга)

Совсем недавно на сайте журнала ForTrader.ru мы [провели опрос](#) среди пользователей, в ходе которого хотели выяснить, как друзья и семья форекс трейдера относятся к его увлечению биржами. Было предложено несколько вариантов ответа:

- Положительно, поддерживают меня;
- Смотрят с подозрением;
- Я им не рассказывал;
- Тоже интересуются биржами.

Когда я создавала данный опрос, то размышляла о том, что бы ответила сама, и к моему удивлению выбрала второй по популярности ответ «Я им не рассказывала». Самым же популярным по результатам голосования вариантом стал «Смотрят с подозрением». И только один человек сказал, что его поддерживают друзья и семья в увлечении Форекс. Картинка явно сложилась не позитивная.



На кого смотреть с подозрением

За мою не столь длинную жизнь мне не раз встречались люди, повально увлеченные казино, игровыми автоматами, покером, лотереями и другими азартными играми. Их трудно было назвать спокойными, уравновешенными, свободными материально и просто радующимися жизни. Напротив, их азарт был сродни зависимости, наркотической или алкогольной: бегающие глаза, трясущиеся руки, нервные срывы, недельные пропажи, зависть... Вот на таких людей как раз и стоит смотреть с подозрением и обходить стороной, а если он близкий человек, то отправлять лечиться и отдыхать. Разве **хороший трейдер** похож на такого зависимого?

Ну, кое-кто, конечно, и похож, но это уже далеко не профессиональный трейдер, а тот, кто относится к трейдингу как к тому же казино и не желает совершенствовать себя в данной профессии. Тот же **спекулянт, который серьезно интересуется торговлей**, обычно больше похож на автора диссертации: он обложен книгами, читает статьи, что-то все время чертит на графиках, изучает рынок, общается с коллегами. Профессиональный трейдер – крайне стабильный человек, ведь для принятия решения ему нужно изучить многое, собрать все в единое мнение и отразить его на своем торговом счете. Каждое неправильное решение стоит спекулянту зачастую немалой суммы денег, поэтому поддаться азарту он не имеет права.

Почему профессия трейдера – это секрет?

Так почему же мы скрываем от своих родных и близких наше **увлечение торговлей на Форекс**? Одно можно сказать с точностью: не потому, что трейдинг для нас – это азартная болезнь. Скорее, мы боимся реакции на Форекс с их стороны как на НЛО. Все, что неизведанно, – опасно. А если еще связано с деньгами, то точно лохотрон. При этом, доходчиво объяснить то, как все функционирует на биржах, тоже задача не из простых, особенно если родные «закалены» дефолтом, обменом старых денег на новые и другими знаменитыми финансовыми реформами России и Советов. Выходит, проще просто промолчать о своей заинтересованности трейдингом, чем потом ловить на себе косые взгляды близких людей.

По своему же опыту могу сказать, что к проблеме недоверия торговле на Форекс я обычно добавляю еще две причины, почему мало кому рассказываю о своей деятельности. Во-первых, далеко не все способны поверить, что молодая девушка так серьезно может быть увлечена столь загадочным делом, поэтому чаще всего слышу в свой адрес либо **насмешки**, либо боязливое молчание после подобных признаний. А во-вторых, есть категории граждан, которые напротив, чрезвычайно активно начинают интересоваться торговлей и сразу просят научить их данному ремеслу. Чаще всего их завораживают **«легкие деньги из ниоткуда»**, а это совсем не тот стимул, с которого стоит начинать учиться торговать на биржах, да и в целом неверное восприятие трейдинга. Чтобы избежать таких казусов и, как итог, обид, иногда действительно проще промолчать.

#FT



НА ЗАМЕТКУ ТРЕЙДЕРУ

Юлия Афанасьева
 аналитик учебного центра ФИНАМ

web: finam.ru

НЕМНОГО БЛИЖЕ К ФОНДОВОЙ БИРЖЕ ИЛИ ТОРГОВЛЯ АКЦИЯМИ КАК БИЗНЕС (Дневник трейдера)

Когда мы говорим о торговле ценными бумагами (в частности акциями) как о самостоятельном бизнесе, мы выстраиваем некоторый стереотип. Биржевики торгуют через интернет, оставляют заявки, управляют своим счетом, получают прибыль и на эти средства удовлетворяют свои потребности. В реальности же торговля на собственном брокерском счете, как отдельный вид бизнеса, мало себя оправдывает. Торговля акциями на фондовом рынке в большем случае является прекрасным способом получать дополнительный доход, и многие люди, которые бросают работу ради трейдинга, часто разочаровываются.



В коварном плену иллюзий

Все дело в психологии. Есть единицы людей, которые могут справиться с тем, что ставят себя в зависимое положение от биржевого счета. Убытки для тех, кто пытается жить трейдингом, воспринимаются болезненно, так как они имеют свойство накапливаться как снежный ком. Вдобавок, даже более-менее успешные трейдеры признаются, что страдают от неравномерности поступления доходов, ведь на рынке то пусто, то густо. И когда приходит хороший период и поступает прибыль, то все равно понимаешь, что уже есть куда её потратить и распределить. Как следствие, не получаешь радости от денег.

Основываясь на личном опыте, могу сказать, что лучше работать где-то еще параллельно биржевым

торгам, чтобы денежные поступления, пусть и небольшие, были регулярными. Тогда вы будете меньше переживать за свой торговый счет — соответственно, меньше допускать ошибок.

Лига выдающихся домохозяек

Кто может сделать работу на рынке своим основным бизнесом? Это человек, который в случае неудачи потеряет 70% счета, но все равно останется достаточно богатым. Живых примеров людей, которые обеспечивают себя, торгуя на собственном счете, на фондовом рынке очень мало. И на поверку часто оказывается, что эти «парни» из народа — всего лишь **пиар-акция недобросовестных инвестиционных компаний.**

Еще есть определенный класс девушек-домохозяек,

которые играют свою роль и говорят, что их бизнес — это торговля акциями. Конечно, подобное занятие смотрится не только более модно, чем дизайнер или модель, но и более интеллектуально. Как ни странно, у таких «бизнес-леди» часто бывает успех на биржевых площадках. Нельзя сказать, что они ворочают миллионами, но легкое отношение к рынку дает им возможность получать хороший доход. Только вот это легкое отношение к рынку чаще всего обеспечивает муж-добытчик.

Кто же зарабатывает на фондовом рынке?

Так что же, оставить тему «торговля акциями как самостоятельный бизнес» и воспринимать фондовый рынок только как дополнительный источник дохода или как способ вложения денежных средств



НА ЗАМЕТКУ ТРЕЙДЕРУ

на среднесрочную перспективу? Нет, давайте посмотрим на этот вопрос под другим углом.

Кто живет на плоды торговли ценными бумагами? Это управляющие компании. Именно они занимаются размещением «чужих» денежных средств — средств привлеченных инвесторов, а это большая ответственность и огромный риск. Но чтобы создать успешную управляющую компанию, недостаточно собрать команду удачливых и перспективных трейдеров, нужно еще и получить соответственные лицензии, снять офис и обладать весомым уставным капиталом. Речь идет о суммах, превышающих 100 миллионов рублей. Наверное, большинство читателей улыбаются и отмечают, что будь у них такая сумма, они бы и не стали вообще работать.

Существует распространенное заблуждение, что **при торговле акциями наживается только брокерская компания**. Брокер — это проводник клиента на фондовый рынок. Хороший же брокер обеспечивает не только доступ к торгам, но и техническую и аналитическую поддержку. Бесспорно, ему выгодно, чтобы клиент активно торговал ценными бумагами,

но также и важно, чтобы у клиента был успех.

Маленькие хитрости с немаленькими средствами

Интересный аспект, который бы хотелось затронуть, рассматривая торговлю акциями как бизнес, — это **скупка акций**. В ходе этого процесса предприниматель скупает акции у физических лиц и потом реализует их или на свободном рынке, или на специальных секциях фондового рынка, где разрешена торговля бумагами, не выведенными в списки акций, торгуемых на бирже ММВБ и РТС. Также скупка может вестись с целью **собрать крупный пакет бумаг** и потом передать его под контроль заинтересованному лицу.

Сейчас я не говорю о рейдерстве, так как рейдерство — это не только агрессивная скупка акций у населения с целью захвата власти над предприятием, но и поиск дыр в законодательстве, скупка долгов предприятия и многое другое. Я говорю о **вариантах реализации акций, доступных простому физическому лицу**. Схем много и они вполне законны. Предприниматель просто должен грамотно оценить ситуацию, понимать, будут ли интересны акции выбранного

предприятия определенному кругу инвесторов. Бум «скупки» прошел в 2007-2008 году. Тогда было много надежд, что бумаги развивающихся компаний будут выходить с неорганизованного рынка на биржевые площадки. Что может быть проще: поехал в деревеньку «Тьма Таракань», скупил акции интересного предприятия по дешевке, и через какое-то время перевел их на биржу. А там совсем другие обороты торгов.

Нельзя сказать, что операция безрисковая, да и средства для развития такого «бизнеса» нужны немалые — в среднем от 1 миллиона рублей. Для сравнения, счет в брокерской компании для торговли популярными бумагами через интернет легко можно открыть от 30 000 рублей.

Тем не менее, возможно, что в скором времени будет новый виток спроса на акции некоторых компаний, которые есть у населения, но не обращаются на биржах. Экономика понемногу восстанавливается и вполне вероятно, что кроме традиционных инструментов фондового рынка, уже достаточно подорожавших, инвесторы будут искать и новые жемчужины. А скупщики, в той или иной мере, будут готовы предложить им то, что они ищут.

Как бы вы не решили строить свои отношения с фондовым рынком — делать из них основной бизнес или рассчитывать лишь на дополнительный доход от торговли ценными бумагами — в любом случае вы получите огромный опыт. Вскоре вы будете разбираться во многих экономических процессах и понимать, когда нужно сделать ставку на валюты, когда на акции, а когда интереснее вкладывать денежные средства в реальный сектор.

#FT



НА ЗАМЕТКУ ТРЕЙДЕРУ

Соболев В.В.

Южно-Российский Государственный Технический Университет

МАТЕМАТИЧЕСКОЕ МОДЕЛИРОВАНИЕ ВЕРОЯТНОСТИ ДОСТИЖЕНИЯ УРОВНЯ В ЗАДАЧЕ ЭКСТРАПОЛЯЦИИ (Форекс глазами науки)

Математическое моделирование вероятности достижения валютным курсом заданного уровня на будущем временном интервале рассматривается как задача экстраполяции, в которой использование математического аппарата для описания моделей и алгоритмов связано с преимуществами математического подхода к многостадийным процессам обработки информации, поиску методов их решения и преобразования в программы.

Этапы и постановка задачи математического моделирования

Математическое моделирование в общем случае представляет собой не прямую дорогу к цели, а неоднократный возврат на уже пройденные ступени, их повторение с подправленными данными — последовательное приближение к удовлетворительному варианту. На первом этапе происходит *оценка реальной ситуации* с позиций имеющейся априорной модели и цели, и в результате на втором формируется *содержательная модель*, отражающая постановку задачи. Эта модель формируется на «родном» языке задачи: механики, физики, экономики, биологии, социологии и т.д. Третий этап: выбирается *структура модели* (то есть наиболее подходящий математический аппарат), вид и число уравнений, вид функций. На четвертом этапе, если это требуется, *конкретизируются детали модели* (делаются необходимые аппроксимации, подгоняются коэффициенты уравнений). *Проверка качества полученной конструкции* с помощью критериев, выбор которых диктуется целью моделирования, осуществляется на заключительном, пятом этапе. Если качество модели неудовлетворительно, то процедура повторяется с начала или с промежуточного этапа — делается следующее приближение [1].

Несмотря на безграничное число ситуаций, объектов и целей, вносящих в процесс свою специфику, можно выделить **основные этапы моделирования**. Работа начинается с рассмотрения имеющейся информации об объекте (экспериментальных данных о нем самом или подобных объектах; теорий, разработанных

для описания исследуемого класса объектов; интуитивных представлений и т.д.) с позиций цели исследования, с получения и предварительного анализа рядов наблюдаемых величин, а заканчивается использованием полученной модели для решения конкретной задачи. Но этот процесс обычно является итерационным и сопровождается неоднократными повторениями, возвратами в исходную и промежуточные точки схемы, последовательными приближениями к «хорошей» модели.

В зависимости от происхождения временных рядов, складываются две качественно различные ситуации при постановке задачи моделирования. Первая: когда наблюдения представляют собой реализацию некоторой математической модели (системы уравнений), полученную численными методами. Именно для нее полностью уместны термины «реконструкция» или «восстановление» уравнений. Здесь существенно проще проверка качества модели, т.к. имеется «истинное» исходное уравнение — с ним и со свойствами его решений можно сравнивать результаты моделирования. Кроме того, здесь можно сформулировать теоретические условия эффективности методов моделирования для различных классов систем. Во втором, качественно ином случае, когда **временной ряд получен в результате измерений реального процесса, единственно правильной модели не существует и успех моделирования гарантировать нельзя.**



НА ЗАМЕТКУ ТРЕЙДЕРУ

Экстраполяция как начальная стадия построения окончательных прогнозов

Можно только удивляться «непостижимой эффективности математики», если будет получена «хорошая» модель [2,3]. Например, в середине 1990 года команда американских студентов посетила самое могущественное казино Лас-Вегаса и вернулась домой с несколькими миллионами долларов. Смекалистые студенты технического вуза в течение каждых выходных одного месяца играли в блэкджек и выигрывали огромные суммы. Эти ребята были из знаменитого на весь мир Массачусетского технологического института. Их миллионные выигрыши в казино возобновили застоявшуюся войну между игроками и казино, начатую 40 лет назад профессором математики Эдвардом Торпом. Тот понял, что среди других игр в казино блэкджек самая просчитываемая, если оценивать её в математическом плане. В большинстве игр, которые проводятся на деньги — рулетка, игры в кости, лотерея — во всех них события в прошлом не определяют события в будущем. Но это не относится к такой игре, как блэкджек.

Фундаментальной проблемой в играх является поиск возможностей ставок с положительным ожиданием. Аналогичная **проблема в инвестировании** — поиск возможностей инвестирования с «избыточной», с учетом поправок на риск, доходностью. Как только такие благоприятные возможности

идентифицированы, игрок или инвестор должен решить, какую часть своего капитала поставить на кон (вложить). Интерес к «избыточной» доходности существует, по крайней мере, с восемнадцатого столетия, с обсуждения Даниилом Бернулли Санкт-Петербургского Парадокса. Но игрокам также необходимо знать, **как управлять деньгами**. На *фондовых рынках* (включая рынок ценных бумаг) проблема подобна этой, но более сложна. Игрок, который теперь является инвестором, ищет «большую прибыль при управляемом уровне риска». В обоих этих случаях, Эдвард Торп использовал критерий Келли, который максимизирует ожидаемую величину логарифма дохода («максимизирует ожидаемую логарифмическую полезность») [4].

Общая задача экстраполяции заключается в нахождении значений некоторой функции, описывающей изменение показателя во времени, в точке, лежащей вне интервала наблюдения данной функции, что дает возможность использования экстраполяции для целей прогнозирования. К настоящему времени она нашла широкое применение как **способ прогнозирования простых прогнозирующих моделей**. Экстраполяция определяет тенденции будущего развития исследуемого явления при условии, что закономерности данного явления, сложившиеся в прошлом, будут существовать и в будущем. Эти закономерности определяют наиболее устойчивые черты прогнозируемого процесса — его тренд, причем предполагается, что он может быть описан с помощью какой-либо функции.



Рис. 1. Биржевые индикаторы как показатели будущих тенденций на бирже.



НА ЗАМЕТКУ ТРЕЙДЕРУ

В прикладной математике часто приходится решать следующую задачу экстраполяции. Пусть для последовательности $\{z_n\}$ известно N первых членов. Можно ли, используя эту информацию:

- 1) установить, что данная последовательность сходится к пределу;
- 2) найти этот предел;
- 3) оценить погрешность, с которой был найден этот предел;
- 4) используя какой-нибудь критерий, оценить надежность оценки погрешности.

На первый взгляд может показаться, что эта задача не решается — слишком мало информации. Действительно, в общем случае N первых членов полностью последовательность не определяют, и, начиная с N -го номера, последовательность может вести себя непредсказуемым образом. В математике такие задачи принято называть некорректными. Однако на практике такие задачи возникают очень часто. Предсказание положения движущегося тела, прогноз условий функционирования различных систем, многие задачи проектирования и управления можно отнести к задачам такого типа. Примеры показывают, что **в начальных элементах последовательности содержится гораздо больше информации о ее пределе, чем мы предполагаем**, и вопрос состоит в том, как ее извлечь.

Один из способов оценки погрешности состоит в сравнении вычисленного значения с экстраполированным. Экстраполяция применяется также для ускорения сходимости последовательностей. Известные методы ускорения сходимости основаны на том, что по исходной последовательности $\{z_n\}$ ищется новая последовательность, которая стремится к тому же пределу, но быстрее. В некоторых случаях за счет ускорения сходимости удается получить результаты, которые другим способом не могли бы быть получены за приемлемое время. Важное место в системе методов прогнозирования занимают статистические методы. Применение прогнозирования предполагает, что закономерность развития, действующая в прошлом (внутри ряда динамики), сохранится и в прогнозируемом будущем, т.е. прогноз основан на экстраполяции. **Точность прогноза зависит от того, насколько обоснованными окажутся предположения о сохранении на будущее действий тех факторов, которые сформировали в базисном ряду динамики** его основные компоненты. Поэтому любому прогнозированию в виде экстраполяции ряда должно предшествовать **тщательное изучение**

длительных рядов динамики, которое позволило бы определять тенденцию изменения. Поскольку тенденция развития также может изменяться, то **данные, полученные путем экстраполяции ряда, надо рассматривать как вероятностные**, как своего рода оценки.

Экстраполяция, проводимая в будущее, называется перспективной, в прошлое — ретроспективной. Обычно, говоря об экстраполяции рядов динамики, подразумевают чаще всего **перспективную экстраполяцию**. Применение экстраполяции в прогнозировании базируется на следующих предпосылках: развитие исследуемого явления в целом описывается плавной кривой; общая тенденция развития явления в прошлом и настоящем не претерпит серьезных изменений в будущем. Поэтому **надежность и точность прогноза зависят от того, насколько близкими к действительности окажутся эти предположения** и как точно удастся охарактеризовать выявленную в прошлом закономерность. Экстраполяцию следует рассматривать как начальную стадию построения окончательных прогнозов.

Использование временных рядов для осуществления статистических методов прогнозирования

Решение любой задачи методом статистического моделирования состоит в:

- разработке и построении структурной схемы процесса, выявлении основных взаимосвязей;
- формальном описании процесса;
- моделировании случайных явлений (случайных событий, случайных величин, случайных функций), сопровождающих функционирование исследуемой системы;
- накоплении результатов моделирования, их статистической обработке, анализе и обобщении.

Результаты, получаемые при статистическом моделировании, подвержены экспериментальным ошибкам. Это означает, что любое утверждение, касающееся характеристик моделируемой системы, должно основываться на результатах соответствующих статистических проверок. Экспериментальные

НА ЗАМЕТКУ ТРЕЙДЕРУ

ошибки при статистическом моделировании в значительной степени зависят от точности моделирования случайных явлений, сопровождающих функционирование исследуемой системы. Известно, что при изучении вероятностных систем случайные явления могут интерпретироваться в виде случайных событий, случайных величин и случайных функций. Следовательно, моделирование случайных явлений сводится к моделированию случайных событий, случайных величин и случайных функций. Так как случайные события и случайные функции могут быть представлены через случайные величины, то и моделирование случайных событий и случайных функций производится с помощью случайных величин. Поэтому необходимо построить **математическую модель поведения трейдера**, обладающего памятью о принятых ранее решениях и способного их принимать на основании вероятности выигрыша при том или ином действии. Ведь в основе базовых понятий и моделей теории коллективного поведения и управления лежит гипотеза простоты: «любое

достаточно сложное поведение складывается из совокупности простых поведенческих актов». Простейшие методы восстановления зависимостей в детерминированном случае исходят из заданного временного ряда, т.е. функции, определенной в конечном числе точек на оси времени. Задачам анализа и прогноза временных рядов посвящена большая литература. Временной ряд при этом часто рассматривается в рамках вероятностной модели, где помимо времени вводятся иные факторы (независимые переменные), например, объем денежной массы (агрегат M2). Временной ряд может быть многомерным, т.е. число откликов (зависимых переменных) больше одного. Основные решаемые задачи — интерполяция и экстраполяция (т.е. собственно прогноз). Метод наименьших квадратов в простейшем случае (линейная функция от одного фактора) был разработан немецким математиком К.Гауссом в 1794–1795 гг. Могут оказаться полезными предварительные преобразования переменных. Для игроков на финансовых рынках такой подход именуется **"техническим анализом"**.

*Для применения статистических методов прогнозирования нужны длинные временные ряды. Поэтому в быстро меняющейся обстановке, при прогнозировании развития вновь возникших ситуаций их применять не удастся. Альтернативой статистическим методам служат экспертные методы прогнозирования, опирающиеся на опыт и интуицию специалистов, адаптированные к **проблеме математического моделирования валютного курса**.*

Используемая литература

1. Соболев В.В. Валютный дилинг на финансовых рынках/ Юж.-Рос. гос. техн. ун-т (НПИ). – Новочеркасск, 2009. – 442 с.
2. Пуанкаре А. О науке. М.: Наука, 1983.
3. Безручко Б.П. Смирнов Д.А. Математическое моделирование и хаотические временные ряды. Саратов: ГосУНЦ «Колледж», 2005. 320 с.
4. Эдвард О. Торп. Критерий Келли в блэкджеке, спортивных тотализаторах и на фондовой бирже.

#FT



ForTrader.ru
 Forex Club
 Alpari
 FxPro
 TeleTrade
 Forex.com
 MasterForex
 FBS
 Exness
 LiteForex
 FxStart
 X-Trade
 Broco
 FxOpen
 Forex4you...

Есть претензия?
Не стесняйся
высказаться!

Рейтинг Форекс брокеров и Дилинговых Центров



НА ЗАМЕТКУ ТРЕЙДЕРУ

На правах рекламы

ПУТЬ К ФИНАНСОВОЙ СВОБОДЕ ДЛЯ КАЖДОГО – ПРАКТИЧЕСКИЙ ОПЫТ БОДО ШЕФЕРА



О немецком финансисте, бизнесмене и консультанте Бодо Шефера сегодня много пишут и говорят. Одни отзывы кажутся чересчур восторженными (некоторые издания называют его «финансовым Моцартом», «финансовым гением», «непревзойденным мастером тайм-менеджмента»), другие носят ироничный характер, третьи — откровенно негативные. Как бы там ни было, интерес к личности этого человека, пробудившийся в конце 90-х, огромен и не ослабевает в течение последних 10 лет. Чтобы понять секрет успеха «финансового маэстро», надо познакомиться ближе с его биографией.

«Мы являемся авторами собственных неудач...»

Такой вывод сделал Бодо в 30 лет, испытав к этому времени весь ужас разорения, банкротства и долгового бремени. Шефер родился в 1960 году в Кельне в семье обеспеченного адвоката. Отец, будучи человеком высоконравственным, бесплатно консультировал бедных людей, свидетелем чему часто был маленький Бодо. Ребенок с детства твердо усвоил, что нет ничего хуже бедности, поэтому необходимо сделать все для того, чтобы никогда не испытать ужаса нищеты.

Однако молодости свойственно легкомыслие. Уехав в Калифорнию в 16-летнем возрасте и 6 лет проучившись на юриста, молодой человек бросает занятия и начинает торговать мексиканскими украшениями. Обедая в дорогих ресторанах

и предаваясь развлечениям, Шефер не заметил, как накопил долг в 75 тысяч марок. Это была катастрофа, банкротство, крах всей жизни. И в этой отчаянной ситуации изобретательный ум Бодо подсказывает ему правильное решение.

Тренер должен быть не только у спортсмена

Эта мысль была настоящим спасением для будущего финансового гения. Бодо логично рассуждал, что если спортсмена можно научить действовать таким образом, чтобы он добивался лучших результатов, то и начинающего бизнесмена тоже можно подготовить. Для этого лишь следует найти финансового «тренера». Подходящей кандидатурой оказался нефтяной магнат, которого юноша подкупил своим желанием работать и учиться 24 часа в сутки.

Миллиардер создал совместную фирму с

Шефером, и под его контролем юный бизнесмен через 3 года заработал 100 тысяч марок. К 30 годам Бодо стал миллионером, и после нескольких лет напряженной работы, достигнув успеха, он решил поделиться опытом, знаниями и выводами в собственных книгах и на семинарах-тренингах.

Теория и книги Бодо Шефера

Книги Бодо Шефера стали бестселлерами практически сразу после их выхода. А ведь и до него о пути к успеху и богатству писали многие, вспомнить хотя бы таких знаменитых авторов, как Роберт Кийосаки, Дейл Карнеги, Энтони Роббинс.

Казалось бы, людям уже рассказано все о деньгах и том, как можно их заработать, чтобы навсегда забыть бедность. Тем не менее, книги Шефера, издаваемые с 2000 года миллионными тиражами, пользуются огромной популярностью. С интересом



НА ЗАМЕТКУ ТРЕЙДЕРУ

читают их и в России. На русский язык переведены «Путь к финансовой независимости», «Путь к финансовой свободе», «Законы победителей», «Мани, или Азбука денег», «Деньги идут женщинам на пользу».

Литературный талант, доступное изложение и чувство юмора сыграли огромную роль в пробуждении интереса к книгам Шефера. В них много высказываний и тезисов, над которыми хочется задуматься (например, «Удачливость — это не основной критерий успеха, а результат определенного образа жизни»). На своих семинарах Бодо представляет несколько вариантов многократного увеличения дохода и при этом дает пошаговые рекомендации. Богатство, считает Шефер, дает нам свободу, но ее надо заработать. Для этого следует найти руководителя — финансового «тренера» либо откладывать от дохода определенный процент для инвестирования в выгодные финансовые начинания. В любом случае каждый из нас может изменить свою жизнь,

изменив отношение к себе и к деньгам.

Не являясь оратором, Шефер собирает на своих семинарах огромную аудиторию и способен удержать внимание зрителей на протяжении 4–5 часов. Дело в том, что Бодо понимают, хотя и слушают и руководствоваться его советами. Первый семинар в Москве состоялся в ноябре 2006 года и имел огромный успех. Автор бестселлеров вел себя просто и вместе с тем уважительно, излагал основы теории с учетом особенностей экономической ситуации в России. Может показаться наивным утверждение, что многие люди, прочтя книги Шефера и побывав на его семинарах, добились финансового успеха, но это факт, который и определяет столь высокую популярность немецкого бизнесмена.

Талантливый человек талантлив во всем

Можно сказать, что Бодо Шефер — «практикующий

бизнесмен» и финансовый консультант. Он активно занимается коммерческой деятельностью, являясь директором компании Reintgeen & Schafer invest GmbH, участвующей в фондовой торговле. В 2000 году Шефер основал организацию «Дети — наше будущее» для помощи обездоленным и бедным детям. Штаб-квартира Фонда находится в Бердиш-Гладбах. Совместно с Бодо здесь трудятся известные финансовые аналитики, сотрудники тренинговой компании Шефера Schafer-Finanzcoaching GmbH.

26 марта Бодо Шефер приезжает в Москву, чтобы провести семинар «Секреты богатства для мужчин и женщин» в СК «Олимпийский». Спешите заказать билет на официальном сайте семинара. Не упустите уникальную возможность получить уникальные знания из первых уст и обрести уверенность в собственных силах, чтобы стать финансово успешным человеком!



Выиграй бесплатный билет на семинар Бодо Шефера

Покупая билет по данной ссылке (<http://bodoshefervmoskve.com/category/bilet/>) и вводя название купона **fortrader**, вы дополнительно получаете **скидку в 10%** от журнала ForTrader.ru.

Кроме того, на Форуме ForexSystems.ru организаторами совместно с журналом ForTrader.ru будет разыгран **один бесплатный билет** на посещение семинара Бодо Шефера, а также обучающие диски финансового гуру. Следите за обновлениями.

#FT



НА ЗАМЕТКУ ТРЕЙДЕРУ

Журнал ForTrader.ru

web: fortrader.ru
e-mail: konkurs@fortrader.ru

КОНКУРС «САМЫЙ ВНИМАТЕЛЬНЫЙ!»

Время подвести итоги последнего в 2010 году этапа викторины журнала ForTrader.ru «Самый внимательный!». В этот раз у нас полный комплект победителей и много участников, которые верно ответили на вопросы, но, к сожалению, не вошли в призовую пятерку. У них будет возможность отыгаться уже в 2011 году, начиная, буквально, с этой минуты. А мы пока будем чествовать победителей.

Итак, первое место, а вместе с тем 20 wtz заработал **Леонид Шарыпов**, с чем мы его и поздравляем. Почетное второе место и 10 wtz выиграла еще четверо наших читателей:

1. Виктории Коломиец;
2. Станислав Левкин;
3. Майя Завалес;
4. Николай Шафронов.



Увидели свое имя в списке призеров? Отлично! Самое время написать нам письмо по адресу электронной почты konkurs@fortrader.ru с указанием вашего имени и кошелька WebMoney. Еще раз поздравляем.

Ну а для тех, кто старался, но не получил приз, предлагаем попробовать себя еще раз, напоминаем правила викторины:

Призовой фонд и победители*

1. Призовой фонд конкурса: 60 долларов США.
2. Читатель, первым приславший правильные ответы на все заданные вопросы, получает приз в размере **20** долларов США.
3. Из последующих верно ответивших на все вопросы читателей членами редакции журнала в произвольном порядке будут выбраны еще 4 победителя, которые получат по **10** долларов США.

** ВНИМАНИЕ! Конкурс проводится только для владельцев кошельков платежной системы Web Money!*

Имена победителей, а также правильные ответы будут объявлены в 68 номере журнала ForTrader.ru. Ваши ответы, а также запрос на получение приза нужно присылать по адресу электронной почты konkurs@fortrader.ru. Участвуйте и побеждайте!

Вопросы к викторине «Самый внимательный!» по материалам 67 номера журнала ForTrader.ru

1. Какая валюта будет героем 68 номера журнала ForTrader.ru?
 - a. Австралийский доллар;
 - b. Швейцарский франк;
 - c. Канадский доллар.
2. Каков средний уровень инфляции в Великобритании?
 - a. 1,97%;
 - b. 2,72%;
 - c. 4,14%.
3. Индекс MCSI какой страны вырос?
 - a. Индия;
 - b. Бразилия;
 - c. Россия.



НА ЗАМЕТКУ ТРЕЙДЕРУ

4. Каким стал рейтинг суверенных долговых обязательств Египта после последнего снижения?
 - a. Ba2;
 - b. Ba1;
 - c. Bb2.
5. Что Андрей Диргин считает главной новостью предстоящего месяца?
 - a. Возможный дефолт европейских стран;
 - b. Монетарная политика США;
 - c. Продолжение беспорядков в Египте.
6. К виду каких ценовых моделей относятся «Молот» и «Висельник»?
 - a. Модель продолжения;
 - b. Модели разворота;
 - c. Модели переворота.
7. На основе какого индикатора рассчитываются линии Боллинджера?
 - a. Скользящая средняя;
 - b. Стохастический осциллятор;
 - c. RSI.
8. К какому виду стратегий относится исследуемая тактика журналом ForTrader.ru в 67 номере?
 - a. Скальпинговая;
 - b. Трендовая;
 - c. Среднесрочная.
9. С чем не соотносят историки название фунта стерлингов?
 - a. С серебряными монетами;
 - b. С мерой веса;
 - c. С формой монеты.
10. Кто, по мнению Юлии Афанасьевой, живет исключительно на плоды торговли акциями?
 - a. Трейдеры;
 - b. Инвесторы;
 - c. Управляющие компании.

Будьте внимательны и присылайте нам правильные ответы. Возможно, главный приз 67 номера достанется именно Вам!

Правильные ответы на вопросы, опубликованные в 66 номере:

1- а; 2 - с; 3 - b; 4 - а; 5 - а; 6 - с; 7 - b; 8 - b; 9 - с; 10 - а.

#FT

