

FOR TRADER.RU

ЖУРНАЛ О БИРЖАХ

2010
декабрь

11

выпуск

66

ИНСТРУМЕНТЫ НОМЕРА: НЕФТЬ И ЗОЛОТО



>>

ГОД ЗОЛОТОГО БЫКА

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. ЗОЛОТАЯ ЧАША НЕФТЯНАЯ

Слово редактора. [5 стр.]

/ БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА /

2. ГОД ЗОЛОТОГО БЫКА

Инструменты номера – нефть и золото. [7 стр.]

3. КТО СИЛЬНЕЕ: ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ НЕФТИ И ЗОЛОТА

Развитие бычьего и медвежьего настроения. Активность сырьевых инструментов. [11 стр.]

4. НЕФТЬ И ЗОЛОТО: ЦИКЛ «ПРОТИВ» ЭПОХИ

Фундаментальный взгляд на рынок с Дмитрием Лифановым специально для журнала ForTrader.ru. [13 стр.]

5. NO COMMENT

Графики и разметка: сырьевые инструменты. [20 стр.]

6. ДЕВАЛЬВАЦИЯ ДОЛЛАРА ПРОДОЛЖАЕТСЯ

Анализ мировых индексов с Алексеем Матросовым, руководителем аналитического отдела ГК Брокер. [24 стр.]

7. ТОВАРНО-СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ: ИТОГИ И ПРОГНОЗЫ

О состоянии рынка сырья рассказывают аналитики компании «Калита-Финанс» [26 стр.]

/ БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД /

8. В 2011 БУДЕМ РАСТИ: ЗОЛОТО И НЕФТЬ ОСТАЮТСЯ ИНТЕРЕСНЫМИ

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

9. НЕФТЬ И ЗОЛОТО: ПРЕДНОВОГОДНИЕ ВОПРОСЫ

Последние события с нефтью и золотом от Елизаветы Белугиной, FBS Holdings Inc. [34 стр.]

10. КИТАЙСКИЙ ЛОКОМОТИВ – БЫСТРЕЕ, ВЫШЕ, СИЛЬНЕЕ?

Биржевой взгляд Алексея Матросова, руководителя аналитического отдела ГК Вгосо. [36 стр.]

11. ПРЕССА В НОЯБРЕ-ДЕКАБРЕ: В ЗИМНЮЮ СПЯЧКУ НИКТО НЕ ВПАДАЛ

Обзор российской прессы с Анной Бодровой, аналитиком компании LiteForex. [38 стр.]

12. «НЕРВНЫЕ КЛЕТКИ НЕ ВОССТАНАВЛИВАЮТСЯ»

Наши люди: интервью с Русланом Шамбасовым, дилером дилингового центра MasterForex. [41 стр.]

/ БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ /

13. О ПОСТРОЕНИИ ВНУТРИДНЕВНЫХ ТОРГОВЫХ СИСТЕМ

Класс «Биржа для новичков» с директором филиала X-Trade Brokers в Москве, Алексеем Палием. Урок 16. [44 стр.]

14. ТОРГОВАЯ СИСТЕМА «ДРАКОН» НА ОСНОВЕ HEIKIN ASHI И HEIKIN ASHI SMOOTHED

Класс «Торговые стратегии на практике» от Романа Молодяшина, портал ForexTimes. Стратегия 15. [49 стр.]

15. MOVING AVERAGE CONVERGENCE-DIVERGENCE MACD (ПЕРЕСЕЧЕНИЕ СРЕДНИХ)

Класс «Биржевые технические индикаторы» с компанией LiteForex. Индикатор 2. [51 стр.]

СОДЕРЖАНИЕ НОМЕРА

16. АНАЛИЗ ДЕПОЗИТАРНОГО РЫНКА УКРАИНЫ ДЛЯ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ

Класс «Актуальные инвестиции или во что вложить деньги» с Алексеем Бобро. [53 стр.]

/ БИРЖЕВОЕ ИССЛЕДОВАНИЕ /

17. ТОРГОВАЯ СТРАТЕГИЯ «ЗМА + TREND FOLLOWER» И БОНУС

Торговая стратегия месяца от журнала ForTrader.ru. [56 стр.]

18. ELDER IMPULSE SYSTEM – ДЛЯ ВХОДА И ВЫХОДА

«Мой ручной форекс индикатор» от Алексея Кондукова, исследователя журнала ForTrader.ru [60 стр.]

19. РОБОТ СПАЛ, А МЫ РАБОТАЛИ

«Создание торгового робота от А до Я» с Сергеем Ерёминым, главным программистом команды ensted. [62 стр.]

/ НА ЗАМЕТКУ ТРЕЙДЕРУ /

20. «КРАСНО-БЕЛЫЙ» УСПЕХ ЛЕОНИДА ФЕДУНА

Люди и факты – российские олигархи. Юлия Апель, журнал для трейдеров ForTrader.ru. [66 стр.]

21. КИТАЙСКИЙ ЮАНЬ – ЖЕНЬМИНЬБИ

История от купюр с Юлией Апель, журнал для трейдеров ForTrader.ru. [67 стр.]

22. ВЫ НЕ ДЕЛАЕТЕ СВОЮ ТОРГОВУЮ СТРАТЕГИЮ? ПОЧЕМУ?

Психология трейдинга с Юлией Апель, журнал для трейдеров ForTrader.ru. [69 стр.]

23. ИНФОРМАЦИОННЫЕ МОДЕЛИ ОБУЧЕНИЯ ВАЛЮТНОМУ ДИЛИНГУ

Форекс глазами науки с В.В. Соболевым специально для журнала ForTrader.ru. [71 стр.]

24. КОНКУРС «САМЫЙ ВНИМАТЕЛЬНЫЙ!»

Конкурс журнала ForTrader.ru. [73 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

ЗОЛОТАЯ ЧАША НЕФТЯНАЯ

*Итак, календарный и биржевой год подходит к концу, а значит пришло время подводить итоги и строить планы на год предстоящий. Так получилось, что наш предновогодний номер будет посвящен инструментам, которые в кризисный 2010-й год как никогда занимали умы трейдеров и инвесторов, – говорить будем о **золоте и нефти**.*

Сырьевые активы и в более стабильные времена были излюбленными инструментами спекулянтов, имели свои экономические свойства, к примеру, высокую корреляцию, однако многое изменилось. Заканчивающийся год можно смело назвать голом Золотого быка, настолько уверенно металл чувствовал себя на протяжении всех 12 месяцев. Нефть же оставалась слабо востребованной инвесторами, так как экономическая обстановка в мире вопреки всем прогнозам декабря 2009-го так и не смогла стабилизироваться.

Если же заглядывать в будущий год, то вероятнее всего ситуация слабо изменится – сложившиеся тенденции продолжатся: золото будет расти, правда более умеренными темпами, нефть будет оставаться в боковом коридоре с небольшой направленностью вверх. Подробнее о том, какие прогнозы строят эксперты сырьевых рынков, читайте в 66 номере журнала ForTrader.ru.

Тем трейдерам, которые читают наш журнал в образовательных целях, **раздел «Биржевые классы»** будет давать лекции о построении внутрисуточных торговых систем, о торговой системе «Дракон» на основе техники Heikin Ashi, рассмотренной в 65 номере журнала, а также о преимуществах и недостатках индикатора MACD и функционировании депозитарного рынка Украины в рамках класса «Актуальные инвестиции».

Программистов в **«Биржевом исследовании»** радуем новинками в виде эксперта к стратегии «3MA + Trend Follower», интересного индикатора Elder Impulse System, а также продолжением эксперимента по созданию торгового робота от А до Я. Тем же, кто следил за развитием эксперта по стратегии «Максимальное отклонение от средней», будут интересна публикация новых параметров робота, существенно улучшающих работу системы.

Раздел **«На заметку трейдеру»** публикует в этот раз рассказы о российском олигархе Леониде Федуне, об истории появления и распространения китайского юаня, а также об информационных моделях обучения валютному дилингу. Кроме того, мы зададим вам вопрос «Почему вы не делаете свою торговую систему?», над которым стоит подумать. Ну а если вы внимательно прочтаете весь 66 номер журнала для трейдеров, то возможно главный приз викторины будет вашим.

Желаем вам приятного прочтения
и счастливого Нового года и Рождества,
С уважением, команда ForTrader.ru и Юлия Апель

До встречи в феврале.



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 -

Фунт стерлингов

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

ГОД ЗОЛОТОГО БЫКА

Последний в 2010 году номер журнала ForTrader.ru мы посвятим двум товарам, которые во все времена оставались излюбленными для спекулянтов и находились под пристальным вниманием аналитиков, экономистов, политиков – нефти и золоту. Сырье всегда играло исключительную роль на биржах, потому что кроме инвестиционного актива, зависящего в основном от интересов игроков, оно максимально востребовано в реальном секторе. Этот фактор во многом определяет ценовое движение рассматриваемых инструментов, однако спекулятивная составляющая в котировках нефти и золота последних лет неуклонно наращивается.



Нефть – весь год в коридоре

Заканчивается год, а вместе с ним и первое десятилетие нового века, последние три года которого прошли на рынках под сильным давлением **экономического кризиса**, а также особой неопределенности и извечного ожидания того, что вот-вот закончится период перемен и трудностей и все вернется на круги своя.

2010 год на рынке нефти был самым стабильным из предыдущих трех лет. Ожидание рецессии, которое беспокоило всех в предыдущие периоды, сменилось надеждой на восстановление мировой экономики, а также ростом настроений инвесторов практически по всем рынкам, кроме нефтяного. Тот факт, что рост цен на нефть должен поддерживаться не только интересами спекулянтов, но и производственным сектором, а также странами-добытчиками, не позволило ценовому графику в течение 12 месяцев закрепиться вне диапазона 65-85 долларов за баррель. Конечно, были попытки быков и медведей прорвать границы канала, но они поддерживались краткосрочными событиями, не имевшими достаточной силы.

Основными факторами, провоцировавшим **рост цен на нефть**, становились некоторые улучшения в экономической обстановке стран, которые должны были повлечь за собой рост потребления энергоресурсов, активность развивающихся государств, например набирающего обороты Китая, а также данные по запасам нефти, которые время от времени показывали снижение, даже не смотря на

активные закупки в моменты дна рынка «черного золота». Трейдеры внимательно следили за каждой публикацией статистических данных, надеясь на лучшее будущее нефтяного рынка, однако экономическая обстановка продолжала удерживать цену в *боковом коридоре*.

В первую очередь это конечно **показатели США** как главного мирового потребителя. Те «зеленые ростки», которыми пестрили страницы всех журналов в конце 2009 года, так и не смогли вырасти в полноценное сильное растение. К сожалению, практически ничего не изменилось в лучшую сторону в Штатах за последний год: *безработица* так и продолжает находиться на чрезвычайно высоком уровне – каждый 10 американец не может трудоустроиться, *производство* не внушает веры в светлое будущее, а количество долларов не перестает расти. На момент написания статьи график фьючерсов на легкую нефть отреагировал снижением на заявления высокопоставленных представителей ФРС о том, что темпы восстановления экономики оказываются «разочаровывающе низкими».

Вторым «успокоительным» для нефтяных котировок в 2010-м году можно назвать страны ОПЕК. Именно они согласились с тем, что **оптимальной ценой на «черное золото»** в сложившейся обстановке будет 70 долларов за баррель. Так как сильных катализаторов, опровергающих подобное заявление, не было, согласиться с ним рынку оказалось довольно



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

просто. Тем не менее, согласно отчету ОПЕК, спрос на нефть в 2010 году по сравнению с 2009-м в большинстве индустриальных стран показал прирост, в то время как в 2009 году он падал по

отношению к 2008 году (см. рис. 1 и 2). Именно этот фактор, а также повышение «оптимальной цены» до 90 долларов за баррель, стимулировал шевеления на биржах в последние дни года.

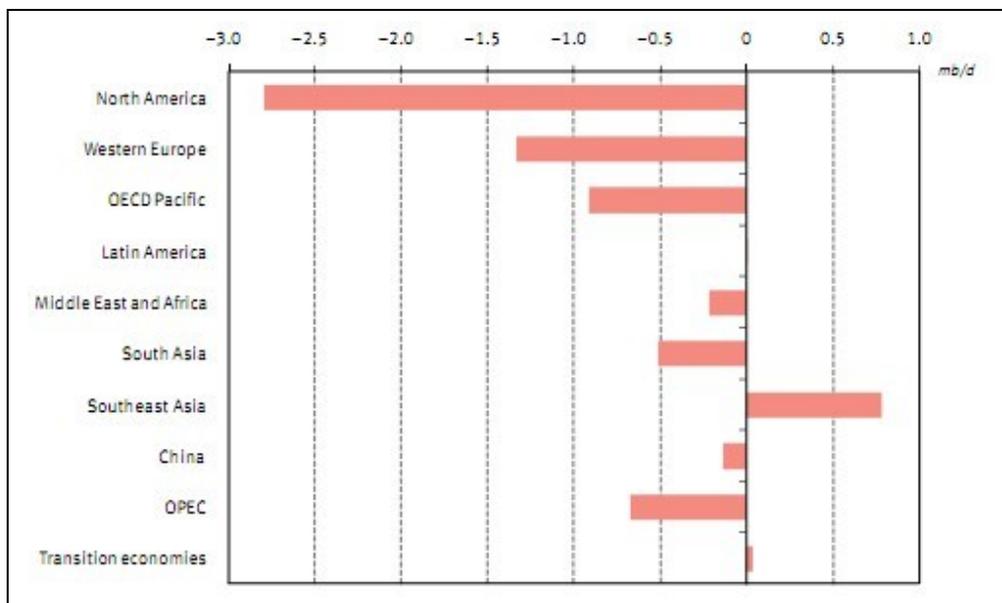


Рис. 1. Спрос на нефть в 2009 году по регионам.

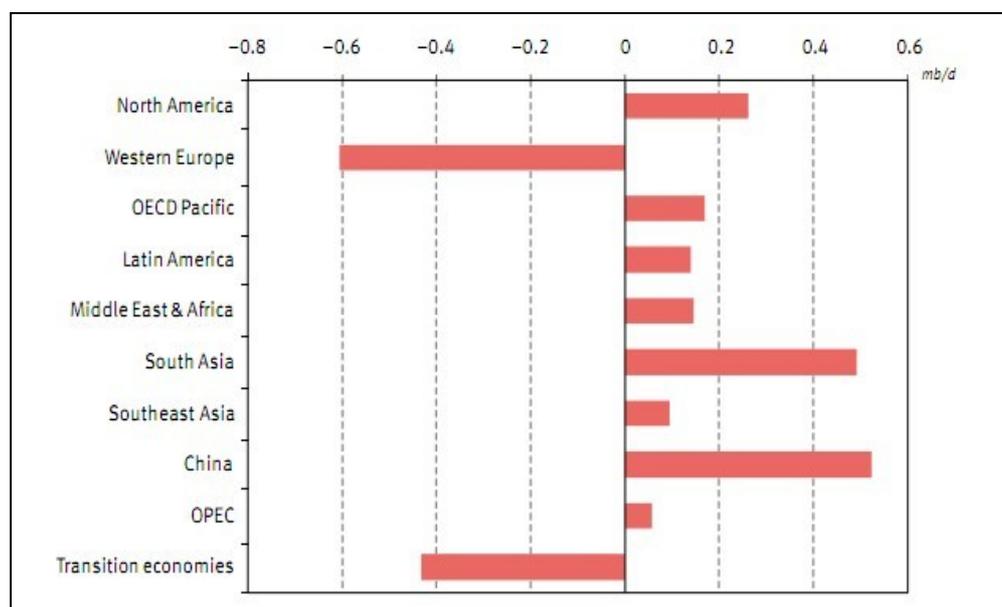


Рис. 2. Увеличение спроса на нефть в течение 2010 года.

Ну и конечно мы не забываем о **преддефолтном положении некоторых стран Евросоюза**, которые в течение всего 2010 года значительно портили настроения биржевым инвесторам. В начале лета головную боль вызывала Греция. Как только вроде бы обстановка стабилизировалась, в «плохую игру» включились Испания, Ирландия и Португалия. Естественно, что слабое положение региона не предполагает высокий уровень производственного сектора, а значит и

потребление нефтепродуктов не будет в приоритете.

В итоге, положительные факторы нивелировались отрицательными, и осталась только надежда на скорейшую стабилизацию обстановки. Большинство аналитиков считает, что самая худшая фаза кризиса уже позади, поэтому для сохранения текущих ценовых уровней есть все предпосылки. Что же касается роста нефти, то в будущем году все опять будет зависеть от преодоления



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

государствами этапов восстановления экономики. Если прогресс обозначится, то нефтяные котировки живо отреагируют на

рост спроса, если же анабиоз не пройдет, то отметка в 100 долларов за баррель будет самым сильным сопротивлением года.

Золото как показатель неуверенности инвесторов

Канули в лету те времена, когда нефти и золото имели большую положительную корреляцию. Сейчас эти два сырьевых актива торгуются по совершенно разным стратегиям и зачастую противоположно реагируют на экономические новости. Если нефть осталась подвластна фундаментальным факторам, то цены на золото увеличили свою **спекулятивную составляющую** так, что она определяет более 50% движения.

Пожалуй, в 2010 году золото было **одной из лучших инвестиционных идей**. За год восходящий тренд его не прерывался даже глубокими коррекциями, максимум мы наблюдали переход в боковое движение в нечастые времена роста настроений спекулянтов. Годовые максимумы обновлялись чаще, чем могли мечтать быки, и в результате металл достиг отметки в 1400 долларов за тройскую унцию.

Чем сильнее нагнеталась обстановка с процессом восстановления мировой экономики, тем увереннее цена на золото шла вверх. Все старались купить драгоценного металла, более того, даже, войдя в покупку на самых, казалось бы, высоких уровнях, в убытке не остался никто. Крупные **хедж-фонды** предпочитали выйти из пулов, оставив за собой накопленные сбережения в металле; государства скупали золото за активно дешевающий доллар. Конкурентная обстановка нагнетала цены. В итоге, золото как биржевой товар испытало давление спроса с одной стороны от опасливых инвесторов, старавшихся купить его как «резервную валюту» или «тихую гавань» во время бури, таких на биржевом жаргоне называют **«золотыми жуками»**; с другой – металл как промышленный товар приобретался ювелирами и другими высокотехнологичными отраслями. Золото оказалось нужным всем сразу,

при этом спекулянты, освободившие деньги из высокорисковых активов, нуждались в нем куда больше, чем потерявшие потребителя коммерческие покупатели. В итоге рост цен диктовался инвесторами.

Технически описанная ситуация подтверждается. Давайте взглянем на рисунок 3, на котором показан **график фьючерса на золото, торгуемого в «металлической» секции биржи Nymex (COMEX) и отчетов COT**. Отчеты COT представляю собой еженедельные отчеты крупных участников рынка о совершенных сделках, собираемые Комиссией по Товарным Рынкам. Синий и зеленый индикаторы в нижней части рисунка показывают покупки коммерческих игроков и крупных спекулянтов соответственно, красной линией отображены сделки мелких трейдеров. **Коммерческие игроки** – это представители промышленности, для которых золото – это начальный продукт производственного процесса. Они наращивают покупки во время спада цен на металл, чтобы удешевить готовое изделие. Инвесторы же подключаются к покупкам позднее, когда рынки начинают трясти, а для коммерсантов цена становится слишком высокой. И наоборот. Поэтому графики индикаторов данных игроков выглядят противоположно направленными.

NORD FX

Прямая работа с ECN

Лучшие спреды
Низкие комиссии

Моментальное исполнение
Профессиональные терминалы
Качественная поддержка

 **integral**



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

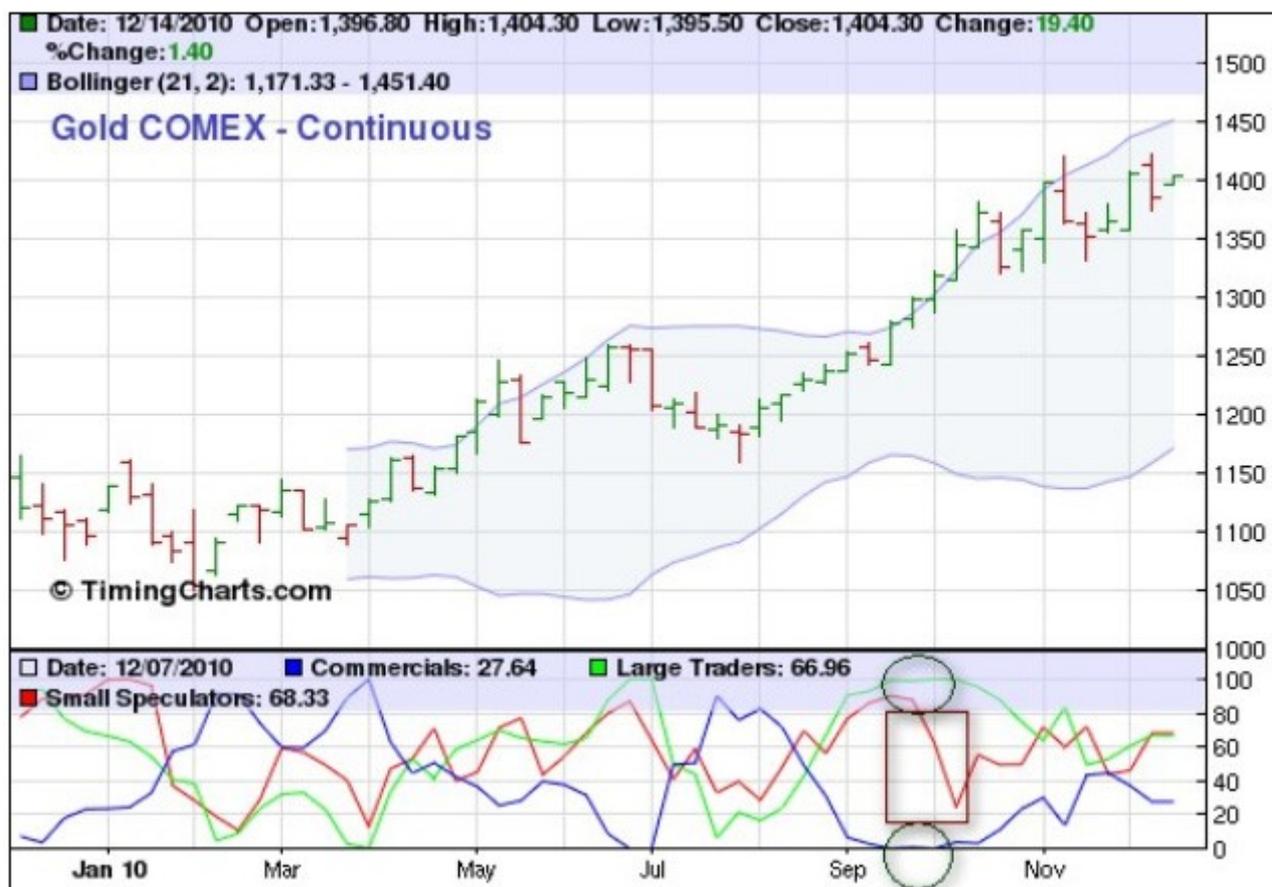


Рис. 3. Отчет COT для фьючерсов на золото на Nymex.

Еще раз обратимся к рисунку 3, к его заключительной части. Между сентябрем и ноябрем 2010 года, когда цена фьючерса достигла отметки 1300 долларов за тройскую унцию, покупки крупных спекулянтов достигли максимального значения, покупки коммерческих игроков, наоборот, снизились до минимума (области, обведенные окружностью). Делаем вывод, что все «золотые жуки» уже закупились и готовы перед Новым годом фиксировать часть прибыли. Обычно, такая ситуация указывает на **возможность коррекции**. С другой стороны, коммерческие игроки поддерживают рынок и не

обрезают свои покупки до нового минимума. Если бы это произошло, мы бы правомерно ожидали более сильной коррекции, чем имеем на текущий момент, или разворота.

Пока же коммерческие игроки предпочитают докупаться на передышках, которые дают им спекулянты. И, очевидно, пока давление со стороны опасливых инвесторов на золото не спадет, тенденция будет продолжаться. Конечно, в 2011 году мы вряд ли увидим прибавку еще на 400 долларов в цене тройской унции, но достигнуть отметки в **1500 долларов** с большой долей вероятности сможем.

В сложные биржевые времена, когда практически каждый актив является высокорисковым, наиболее востребованными являются товары, которые потом так или иначе можно продать. 2010 год для нефти оказался передышкой перед броском в ближайшем восстановлении, а все быки стали золотыми. Дальнейшее развитие событий на биржах будет зависеть все также от мировой обстановки. Пока сильных изменений не наблюдается и не предвидится, поэтому торговые стратегии менять рано.

FT#



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Журнал ForTrader.ru

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

КТО СИЛЬНЕЕ: ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ НЕФТИ И ЗОЛОТА



Рис. 1. Текущая ситуация с золотом. Дневной график.

Быки по золоту находятся в явных лидерах, начиная с отметки примерно в 700 долларов за тройскую унцию, показанную рынком в августе 2008 года. Мировой экономический кризис сопутствовал популярности металла, диктуя инвесторам закупаться наиболее стабильным инструментом, который всегда будет в цене. Таким образом, золото всего за полтора года увеличило свою стоимость в 2 раза, и продолжает расти.

Технически восходящая динамика движения gold прерывалась только коррекциями, основанными на тех или иных фундаментальных факторах – в основном на краткосрочных повышениях настроений инвесторов на фоне возможного восстановления экономической стабильности в мире. Однако, как показывает история, надежды так и остались надеждами, а быки по золоту продолжали радоваться новым максимумам.

В итоге, на данном этапе мы наблюдаем очередной виток **восходящего тренда**, который

постепенно теряет силу. Намекая на приближающуюся коррекцию. Об этом говорит нижний индикатор силы, а также нисходящая синяя гистограмма, наклон которой предупреждает о возможном движении в боковом канале в течение ближайших недель. Экономически складывающаяся ситуация обоснована окончанием года, когда многие инвесторы предпочитают выходить из сделок, чтобы исключить торговлю на рынке с низкой ликвидностью.

Тем не менее, **долгосрочный тренд** остается восходящим, поэтому есть возможность краткосрочных осторожных покупок после того, как закончится коррекционное движение и инвесторы вернуться на рынок. В текущей же ситуации возможна торговля только внутри дня и с небольшим профитом и стоп-приказом, так как тонкий рынок будет вести себя непредсказуемо в праздничные дни.



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА



Рис. 2. Текущая ситуация с нефтью. Дневной график.

Нефть в течение всего 2010 года не радовала долгосрочно ни быков, ни медведей. Устойчивый **боковой тренд** в диапазоне 65-85 долларов за баррель был «тюрьмой» для ценового графика, а торговля на отбой от границ канала – наиболее перспективной. Во многом такому положению вещей способствовали государства, сходящие в ОПЕК, которые были довольны установившимися ценами, с другой стороны, страны накопили немалые резервы дешевой нефти, а экономика не располагала наращивать потребление, чтобы помогать нефтяным быкам.

Все эти слова наглядно отображают все три индикатора силы на рисунке 2, которые не проявляли практически никакой активности, начиная с лета 2009 года. Им вторили и **естественные поддержки** в виде скользящих средних с периодами

146 и 177, наиболее подходящие для графика нефти. Только осциллятор все еще указывает на восходящее движение, видимо потому что флет больше тяготеет к быкам.

В ближайшей перспективе для нефти остаются актуальными отметки **до 90-100 долларов** за баррель, так как именно на них теперь ориентируется ОПЕК. Дальше больше, но пока не стоит заглядывать так далеко в будущее. С большой долей вероятности, перейти к трехзначным значениям стоимости энергетического ресурса уже не получится также легко как в 2008-м году. Пока экономическое положение наиболее крупных держав не будет поддерживать спекулятивные движения, торговля от границ канала будет наиболее приемлемым вариантом **торговой стратегии для нефтяных инструментов**.

FT#

НЕФТЬ И ЗОЛОТО: ЦИКЛ «ПРОТИВ» ЭПОХИ (Фундаментальный взгляд на рынок)

Золото и нефть представляют собой два наиболее популярных инструмента на товарном рынке, однако прогнозирование их будущей стоимости является довольно трудной задачей. Некоторые эксперты считают золото в районе 1400 долларов за тройскую унцию чрезмерно дорогим по сравнению с другими активами. Другие, напротив, говорят об эпохе последовательно высоких цен на «коммодитиз». На наш взгляд, и те, и другие ошибаются. Трудно представить, но мир являлся свидетелем цен на золото и на уровне в 2000 долларов за тройскую унцию, и даже на уровне в 3000 долларов. Однако все они неизбежно возвращались к историческим минимумам, как и рынок нефти в не столь отдаленном прошлом. В рамках данной статьи мы попытаемся провести анализ циклического изменения цен на эти активы, а также осветить вопросы, касающиеся развития и возможного финала супер-цикла золота и нефти.

Циклический анализ цен на золото

История показывает, что на протяжении шести столетий мир пережил три **«Mega-Bull Markets»** и два **«Mega-Bubbles»** на рынке золота. Но прежде чем перейти к характеристике поведения цен на золото и нефть, необходимо рассмотреть типичные фазы бычьего рынка.

Первая фаза, которая в англоязычной литературе носит название **«Stealth Stage»**, представляет собой этап, на котором только самые проницательные инвесторы способны разглядеть будущее повышение цены. В это время происходит лишь умеренный рост стоимости актива, не способный дать определенных сигналов о начале бычьего тренда. Вторая стадия – **«Institutional Stage»** или **«Awareness Stage»** случается, когда институциональные инвесторы, такие как пенсионные и хеджевые фонды, то есть профессиональные управляющие, начинают осознавать предпосылки формирования бычьего рынка. Третья фаза – **«Mania Stage»** – отражает факт того, что все остальные игроки начинают говорить о бычьем рынке, и деньги устремляются

в формирование мыльного пузыря. Цены на актив достигают своего пика, каждый день обновляя исторические рекорды. Иногда принято выделять отдельно четвертую фазу – **«Blow off Phase»** – когда сформировавшийся пузырь лопается, и цены возвращаются на свой минимум.

Первый **«Mega-Bull Market»** случился в эпоху Средневековья, когда в 1492 году цены на золото достигли исторического максимума в 3100 долл./oz. Закончился этот так называемый **«Medieval Bubble»** в середине XVI века, когда испанцы наводнили рынок золотом с Американского континента, вызвав резкое падение его стоимости. В дальнейшем цена на него продолжала балансировать в диапазоне 300-500 долл./oz на протяжении трех столетий. Истинный минимум она испытала только во время Первой мировой войны. Далее идет достаточно быстрое восстановление, однако уже после 1945 года вновь доминируют медведи вплоть до 1971 года, когда начал формироваться второй **«Mega-Bull Market»**. 15 августа 1971 года США при президенте Никсоне в одностороннем порядке



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

отменили золотой стандарт. Своего пика цены на золото достигли 21 января 1980 года на уровне

2150 долл. /oz по курсу доллара 2008 года (см. рис. 1.1 и 1.2).



Рис. 1.1. показывает реальные цены на золото в пересчете на доллары по курсу 2008 года. Как можно увидеть, «Mega-Bull Markets» происходили тогда, когда цена на золото превышала отметку в 2000 долл./oz, что являлось довольно редким событием. Один из подобных бычьих рынков формируется у нас на глазах. Главный вопрос заключается в том, как далеко зайдет **цена на золото** на этот раз. Ориентир задает Средневековье, когда ценовой максимум составлял 3100 долл./oz. Источник: Paul Kedrosky. *Value of Gold Over the Ages* // Seeking Alpha, Jan 07 2008.

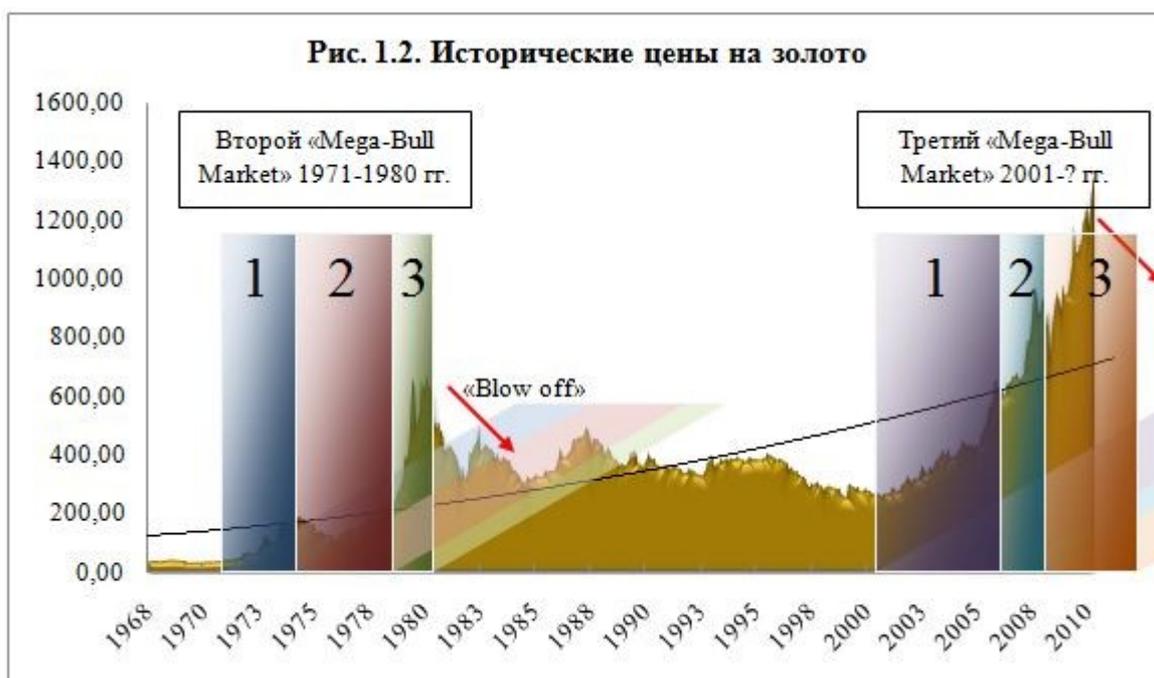


Рис. 1.2. показывает номинальные **цены на золото** в период с 1968 по конец 2010 года. Период повышения цен на золото в 1971-1980, связанного с отменой **золотого стандарта**, является вторым «Mega-Bull Market» металла в обозримой истории. Первая стадия этого рынка – «Stealth Stage» –



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

проходила с 15 августа 1971 года по 1975 год. Вторая фаза – «Institutional Stage» – имела место в 1975-1979 гг. И, наконец, финальная фаза – «Mania Stage» – в 1979-1980 гг. Вслед за этим произошел коллапс цен. После наступило время затишья, продолжавшееся вплоть до 2001 года, после которого мы явились свидетелями активного восходящего тренда. Первая стадия третьего «Mega-Bull Market» случилась в 2001-2005 гг., вторая – в 2005-2008 гг. Третья стадия разворачивается у нас на глазах. Источник: Global Financial Data.

Третий «Mega-Bull Market» начался 15 февраля 2001 года, когда цена на золото достигла 22-летнего минимума и составила 255,10 долл./oz. С 2001 года мы опять наблюдаем «soaring gold prices», то есть активный восходящий тренд, который прервал длительный период стагнации, когда цены на золото находились в районе 300 долл. за тройскую унцию. Интересно отметить, что в это время компания «NM Rothschild & Sons», основателем которой являлся один из самых искушенных банкиров Натан Майер Ротшильд, и которая дважды в день на протяжении 85 лет устанавливала фиксированные цены на золото, 15 апреля 2004 года, когда цена на золото составляла 402 долл./oz, решила выйти из Лондонского золотого пула. Этот шаг означал, что отныне компания «NM Rothschild & Sons» не имела никаких обязательств продавать свое золото кому-либо, включая центральные банки. Было ли это предчувствием новой ценовой динамики на золото или просто случайным совпадением? Первая фаза кончилась 5 июня 2005 года, когда золото впервые преодолело отметку в 350 евро (417.67 долл.). С этого момента началась вторая фаза. Завершилась она, когда золото впервые преодолело отметку в 1000 долларов, то есть в начале 2008 года. Третья стадия разворачивается у нас с вами на глазах, и пока неизвестно, когда она закончится. Однако исторически обычные бычьи рынки происходят с интервалом в тридцать лет и длятся от восьми до двенадцати лет.

Специально применительно к рынку золота Джон Хэззэй из «Tosqueville Gold Fund» разработал систему классификации бычьего рынка из четырех стадий: начала; конца начала; начала конца и собственно конца. По его мнению, когда цена на золото пересекла отметку в 1000 долл./oz, она вступила в стадию начала конца. Но даже применительно к этой классификации, все исследователи сходятся во мнении, что мы, все всякого сомнения, прошли «Stealth Phase». Дальше появляются расхождения: одни говорят, что вторая институциональная фаза все еще длится, однако большинство уверено, что и она уже прошла. И, наконец, больше всего раздоров вызывает третья фаза.

С одной стороны, во время двух предыдущих «Mega-Bull Markets» цены на золото превышали отметку в 2000/oz долл., в то время как для остальных бычьих рынков рост цен был гораздо скромнее и не доходил даже до 600

долл./oz. Историческая исключительность данных рынков и послужила причиной добавки к ним приставки «Mega-». Исходя из этого, можно предположить, что и во время текущего бычьего рынка в долгосрочной перспективе цена на золото дойдет до отметки в 2000 долл./oz. другой стороны, в период предыдущего «Mega-Bull Market» как политическая, так и экономическая ситуация в мире были крайне нестабильными. Советские войска вошли в Афганистан, революционно настроенные студенты захватили здание посольства США в Иране, инфляция в США достигла 14%. Вдобавок ко всему, братья Хант попытались взять под контроль рынок серебра, скупив более 5000 тонн этого металла и вызвав восемнадцатикратный рост цен на него. Цена на золото двигалась вверх под воздействием всех этих факторов. Таким образом, можно прийти к выводу, что для удовлетворения условий «Mega-Bull Market» нужна совокупность как экономических, так и политических процессов, причем такая совокупность, которая в действительности может привести к крупномасштабной дестабилизации ситуации в мире. Сейчас же мы наблюдаем только потерю доверия инвесторов к ведущим мировым резервным валютам, то есть сугубо экономические процессы, мало претендующие на статус тех, что могут вызвать крупномасштабное глобальное потрясение. Для продолжения роста цен вверх к новым историческим максимумам (выше 2000 долл./oz) необходима действительно исключительная совокупность факторов, которая может привести мир к неустойчивому состоянию и повысить спрос на актив, который теперь служит «the only hard store of value». Однако здесь следует отметить, что золото в случае таких событий растет в цене только до определенного момента. Например, до начала первой кампании США в Ираке 17 января 1991 года золото росло в цене на протяжении предшествующих месяцев, но как только война началась, за один день 17 января оно упало в цене на 30 долл. Таким образом, в случае крупномасштабных военных столкновений цена на золото имеет тенденцию снижаться, а курс доллара – расти. Поэтому многие комментарии относительно того, что возможное столкновение сторон на Корейском полуострове может выгодно сказаться как на курсе доллара, так и на стоимости золота, лишены оснований, хотя в преддверии такого рода событий цены на золото и повышаются.



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Циклический анализ цен на нефть

Теперь обратим наше внимание на рынок нефти. Он показывал похожую динамику, что и рынок золота. С 1998 года, когда цена на «черное золото» упала до минимума в 12 долл. долларов за баррель, начинается отсчет **десятилетнего бычьего рынка**, закончившегося во второй половине 2008 года при цене нефти в 147,27 долл. за баррель. Первая фаза рынка закончилась весной 2003 года во время начала операции «Свобода Ирака». Тогда цены на нефть приблизились к психологически важной отметке в 40 долл. за баррель. Вторая фаза подошла к концу в 2007 году, когда цены на нефть начали расти по экспоненте вплоть до стадии «Blow off». Сейчас многие инвесторы задаются вопросом, было ли падение цен на нефть во второй половине 2008 года концом бычьего рынка 2000-х гг. или же только паузой в более длительном восходящем цикле? Как представляется, вероятно нечто среднее. А именно, цены на нефть, на наш взгляд, не достигнут столь высоких значений, как в 2007-2008 гг., но и не упадут до минимальных уровней, а будут двигаться в сильном боковом тренде.

Международное энергетическое агентство в изданном недавно «*World Energy Outlook 2010*» сделало следующие прогнозы: **цена на нефть** только к 2015 году достигнет 100 долл. за баррель, а к 2035 – 200 долл. И хотя это чрезмерно консервативные прогнозы, например,

согласно оценкам компании «Weeden & Co.», номинальная цена на нефть может составить уже в 2020 году 300 долл. за баррель, мы склонны верить оценкам МЭА, и вот почему: существуют фундаментальные факторы, препятствующие такому росту. Во-первых, это не единственный подобный прогноз. Еще в апреле 2010 года, когда нефть достигла 87 долл., звучали предсказания о скорых трехзначных ценах. Большинство же дилеров и Международное энергетическое агентство были уверены, что в отличие ситуации 2007-2008 гг., сейчас существует «потолок цен». В течение 2010 года нефть торговалась в узком коридоре 70-85 долл. за баррель 95% времени, несмотря на быстрый рост цен на другие «коммодитиз», расчеты за которые ведутся в долларах. ОПЕК считает этот диапазон «оптимальным» как для производителей, так и для потребителей нефти, и прикладывает все усилия, чтобы удерживать цену в его пределах. Крупнейшие банки «Société Générale», «Deutsche Bank» и «JPMorgan» предсказывают **потолок цен в следующем году в 90 долл. за баррель**. Другие крупные трейдеры «коммодитиз» – «Vitol», «Glencore», «Trafigura», «Mercuria» и «Gunvor» – говорят о ценовом диапазоне в следующем году в 70-85 долл. с постепенным движением к верхней отметке к концу 2011 года. Однако все дело может испортить слабеющий доллар: планы расширения QE2 могут привести к росту цен на нефть независимо от фундаментальных категорий соотношения спроса и предложения (см. рис. 2.1 и 2.2).



Рисунок 2.1. показывает реальные и номинальные цены на нефть. История промышленного освоения нефти началась в середине XIX века в Румынии и США с незначительной разницей во времени.



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

В дальнейшем динамика цен была в целом более или менее стабильной вплоть до первого нефтяного шока 1973 года, когда цена выросла в 10 раз. Источник: BP statistical review of world energy 2009



Рис. 2.2. Цены на нефть начали активное ралли с 1998 года, до этого она торговалась в районе 20 долларов за баррель. Это была первая стадия бычьего рынка. Вторая стадия началась в 2003 году и закончилась в 2007. Третья, спекулятивная, стадия началась в 2007 и закончилась стадией «Blow off» во второй половине 2008 года, когда **цены на нефть обвалились почти на 3/4 от рекордного пика, достигнув 33,87 долл. за баррель в декабре того же года.** Таким образом, был сформирован бычий рынок, закончившийся крахом мыльного пузыря. Источник: Global Financial Data

Стратегия торговли по золоту и нефти

В этом году золото выросло на 26% и достигло рекордного уровня в 1432,50 долл./oz 7 декабря. Страхи инвесторов переместились с Греции и Ирландии на Испанию и Португалию, после того, как первым двум странам была предоставлена финансовая помощь. Это, одновременно со снижением реальной стоимости валют и угрозой длительной инфляции является главным фактором, стоящим за поддержанием **устойчивого спроса на золото** на текущий момент. Согласно среднему прогнозу 29 аналитиков, трейдеров и инвесторов, опрошенных агентством «Bloomberg», **в 2011 году цена на золото может составить 1500 долл./oz** (см. рис. 3).

«Сейчас цены на золото определяют краткосрочные трейдеры, – говорит Фрэнк Леш из **«FuturePath Trading LLC»** – крупные игроки после недавних рекордных уровней цен фиксируют прибыль. Поэтому, когда доллар стабилизировался, краткосрочные трейдеры продают золото и другие товарные активы». После того, как характерные для конца года продажи иссякнут, можно снова покупать золото. Кроме того, свой вклад внесло решение ФРС США от 14 декабря не расширять программу QE2. Как следствие, доллар после этого вырос по отношению к золоту, так как он имеет обычно негативную корреляцию с этим активом.



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Рис. 3. Движение цен на золото, дневной таймфрейм



Рис. 3. Греческая сага о кризисе суверенного долга заняла шесть месяцев (1). Ирландская – всего две недели (2). В обоих этих случаях золото падало в цене в основном из-за предпочтительных позиций американского доллара, с которым оно имеет негативную корреляцию. Валютные аналитики в конце ноября говорили о формировании фигуры разворота «голова и плечи» на графике цен на золото, однако, как оказалось впоследствии, вместо этого он сформировал еще один «higher high». В краткосрочной перспективе в конце года не исключено снижение цен на золото. Тем не менее, в среднесрочной перспективе любое снижение будет носить временный характер.

В последнее время все чаще звучат разговоры о приближающемся финале супер-цикла золота. Однако до этого мы должны наблюдать следующие события: **во-первых**, большие скачкообразные повышения цен на золото. Во время второго «Mega-Bull Market» за последние десять дней до пика цены на золото выросли на 34,1% со времени начала третьей фазы, за последние двадцать дней – на 80,3%, а за последние тридцать – на 95,9%. Нечто подобное мы должны наблюдать и во время текущего бычьего рынка на финальной стадии. **Во-вторых**, продажи золота в больших объемах ведущими управляющими фондами. Сейчас одним из крупнейших подобных фондов является фонд «Soros Fund Management LLC», который владеет 25 млрд долл. Выступая на Всемирном экономическом форуме в Давосе в январе этого года, Сорос заявил о формирующемся на рынке золота мыльном пузыре, а также о том, что покупка золота в начале такого пузыря является «рациональной». Если этот фонд начнет распродавать свои активы в массовом порядке, то стоит задуматься, а что стоит за подобным рода действиями. **В-третьих**, спрос на золото со стороны инвесторов в 2009 году впервые превзошел спрос со стороны ювелирной отрасли, составив 1901 т и 1759 т соответственно. Это однозначно свидетельствует о том, что мы вступили в *третью спекулятивную фазу бычьего рынка*. Изменение этой пропорции будет означать то, что инвесторы начали избавляться от своих золотых активов. По времени,

скорее всего, наступление финала произойдет в 2012 году, когда произойдет переход от политики стимулирования экономического роста к политике предупреждения циклического перегрева экономики. Спрос на золото, соответственно, уменьшится, и цена на него может упасть вплоть до 950 долл. за тройскую унцию.

Что касается **цен на нефть**, то их недавний рост не поддерживается рыночным спросом, а значит, движущей силой этого феномена является спекуляция. Генеральный секретарь ОПЕК заявил, что если цена на нефть достигнет 100 долл. за баррель, то это будет очевидным свидетельством того, что «с фундаментальными факторами творится что-то неладное и нам придется действовать». ОПЕК, которая поставляет миру порядка 40% черного золота, не изменяла свои квоты с конца 2008 года, когда вследствие глобального финансового и экономического кризиса произвела их самые масштабные в своей истории сокращения. Однако не все в картеле поддерживают мнение генерального секретаря организации. Так, Венесуэла считает цену в 100 долл. за баррель «достаточно обоснованной».

Сейчас нефть торгуется в районе семимесячного максимума, однако ниже 90 долл. за баррель (см. рис. 4). На этом рынке отмечаются слабые колебания цен. Гораздо большие возможности для инвесторов может принести повторение кризиса суверенного долга в Еврозоне. По мнению **Нуриэля Рубини**, следующей страной



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

ЕС, которой потребуется финансовая помощь, может оказаться Португалия. В первой половине 2011 года она должна выплатить 10 миллиардов евро долгов, в то время как доходность по ее облигациям падает, что делает их непривлекательными для инвесторов. От того, сумеет ли Португалия выплатить эти долги, будет зависеть ситуация на финансовых рынках, определяющая динамику цен на нефть. Если кризис суверенного долга в Еврозоне продолжит набирать обороты, то это в очередной раз предоставит инвесторам огромные возможности заработать на

колебаниях цен на нефть, поскольку *перспективы ослабления спроса в ЕС* потянут цены вниз.

Законопроект о продлении налоговых льгот в США, позитивные знаки в американской экономике, спрос со стороны «emerging markets» поддерживают цены на нефть на достаточно высоком уровне. Вместе с тем, сохраняющаяся высокая безработица в США, европейские финансовые проблемы, вероятность повышения процентных ставок в Китае потенциально могут привести к снижению спроса на нефть и, тем самым, к снижению цен на это сырье.

Рис. 4. Движение цен на нефть, дневной таймфрейм



Рис. 4. В течение 95% времени в 2010 году нефть торговалась в районе 70-85 долларов за баррель. Исключениями являлись лишь кризис суверенного долга в Греции, когда возможное падение спроса со стороны стран ЕС опустило цену на нефть до 67 долларов за баррель (1), и программа QE2, когда перспективы ослабления доллара подняли цену до 90 долларов за баррель (2).

Подведем итоги

Ситуация с золотом сейчас очень похожа на ситуацию с нефтью в 2007-начале 2008 г., когда раздулся невероятный мыльный пузырь на этом рынке, сопровождавшийся беспрецедентным в истории повышением цены на это сырье до 147,27 долларов за баррель. Сейчас, когда многие аналитики задаются вопросом, насколько реалистична *цена на золото* у отметки в 5000 долл., 10000 долл. за тройскую унцию, что очень похоже на подобные вопросы о *цене нефти* в 200 долл., 300 долл. за баррель в предкризисный период, пришло время задуматься, а как долго будет продолжаться бум на рынке золота, и не лопнет ли образующийся на

нем **мыльный пузырь** по примеру нефтяного рынка во второй половине 2008 года? Цикл здесь решительно выступает против эпохи последовательно высоких цен, и текущий бычий рынок неизбежно сменится доминированием медведей. По крайней мере, существуют все предпосылки так полагать, ну, а пока этого не случилось, можно неплохо заработать на растущих ценах на золото, важно лишь вовремя покинуть этот рынок. Что касается нефти, то движимая спекулятивным спросом, она также может стать неплохим объектом для инвестирования, поскольку ослабление американского доллара в среднесрочной перспективе придает неплохой импульс движению цен на нефть.

FT#



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Журнал ForTrader.ru

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

СЫРЬЕВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ: NO COMMENT

(Графики и разметка)



Рис. 1. Технический анализ USDCAD Дневной график.



Рис. 2. Графическая разметка AUDUSD Дневной график.



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

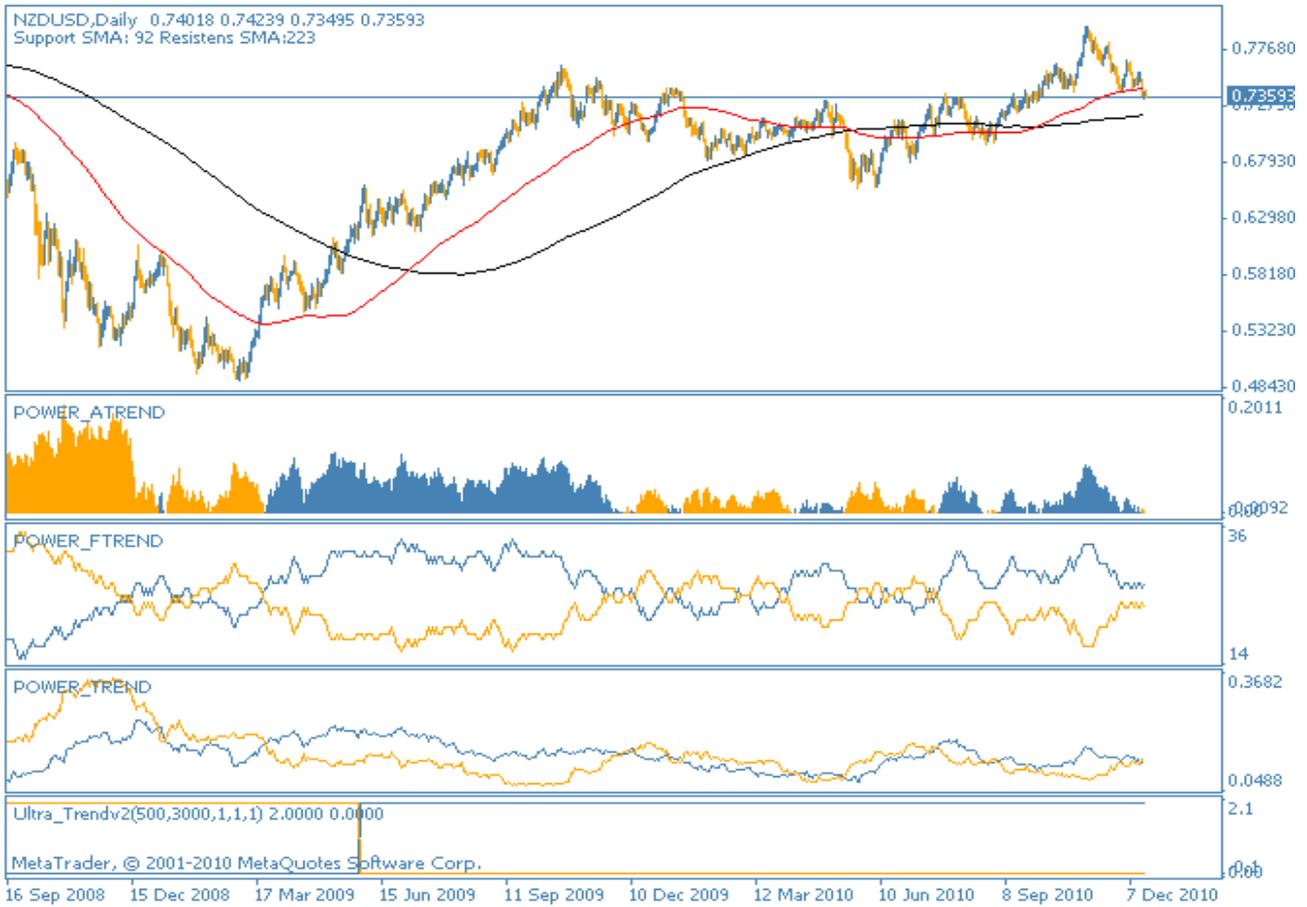


Рис. 3. Разметка форекс NZDUSD Дневной график.

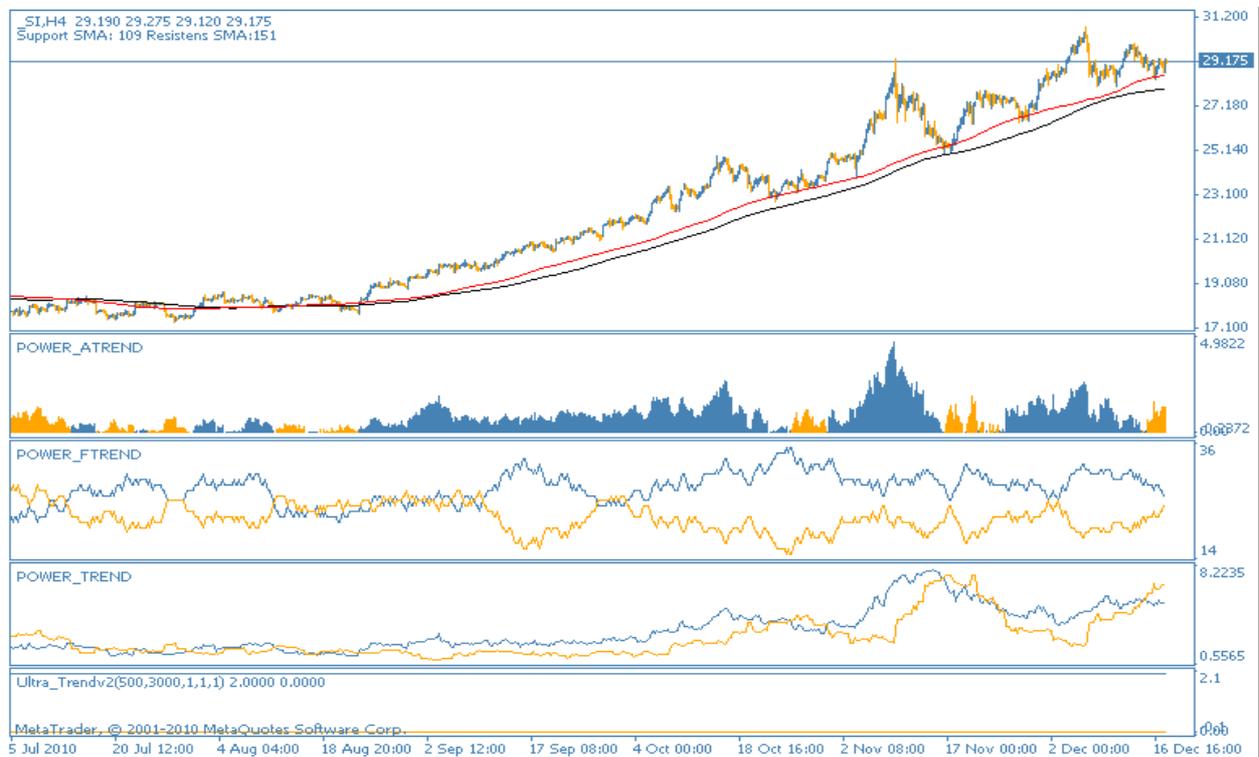


Рис. 4. Технический анализ серебра. 4-часовой график.



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

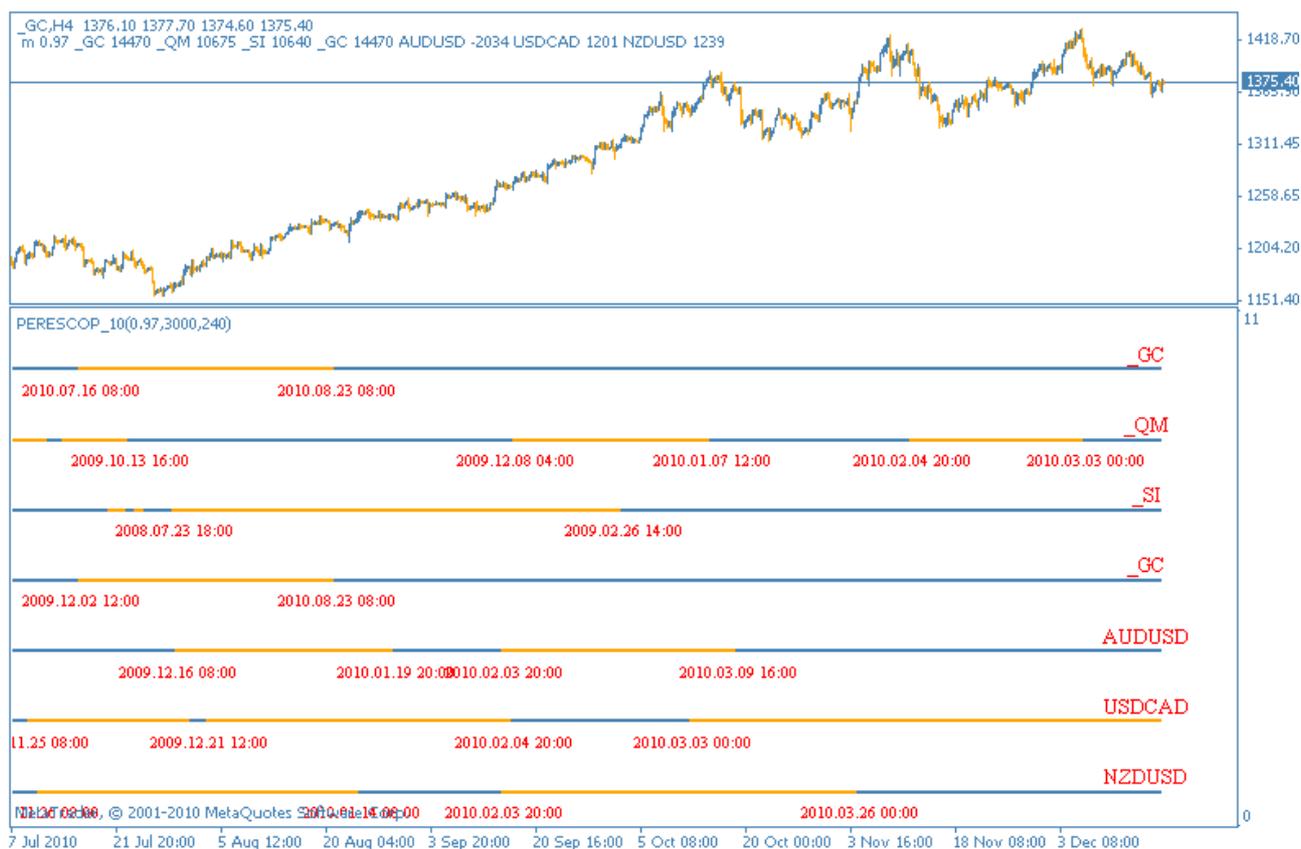


Рис. 5. Среднесрочные перспективы сырьевиков.

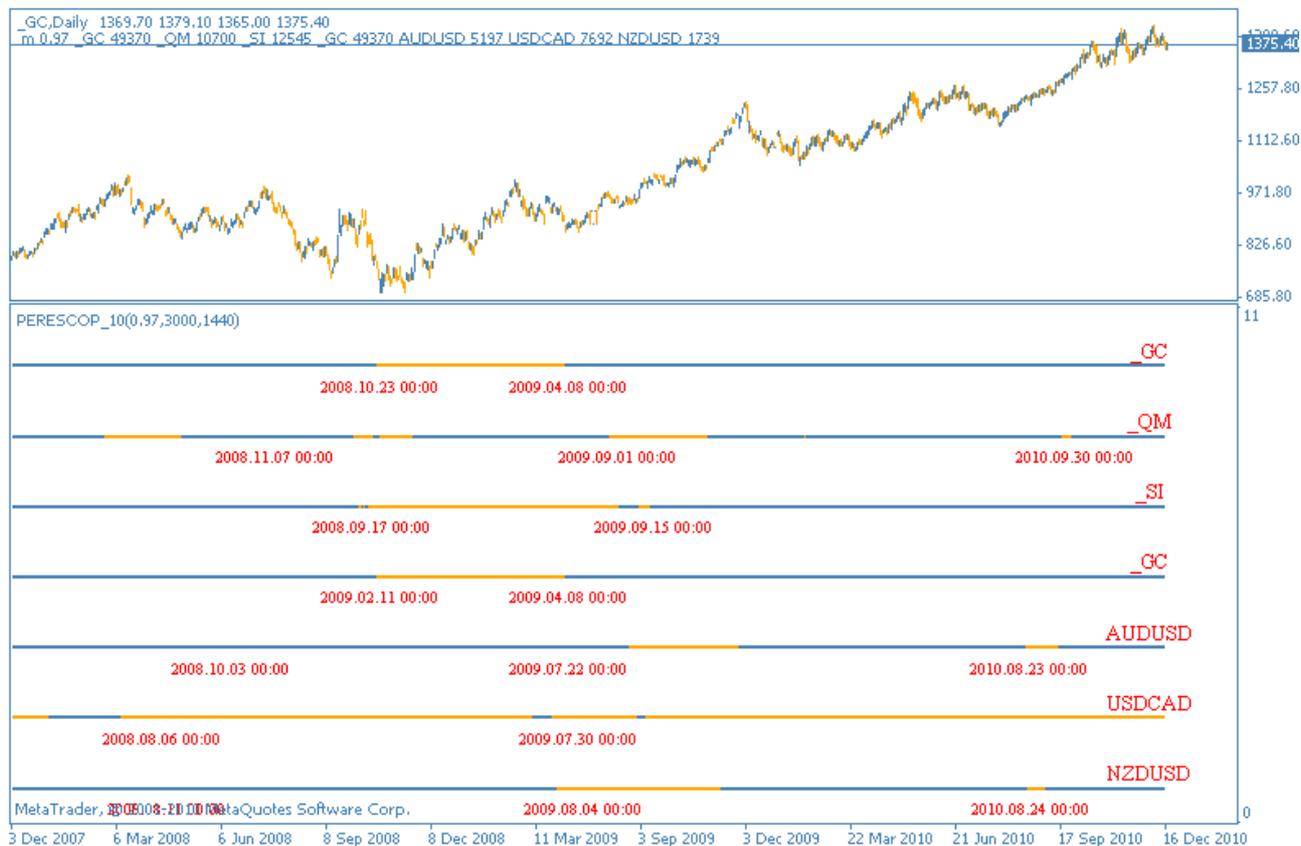


Рис. 6. Долгосрочные перспективы сырьевиков.



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

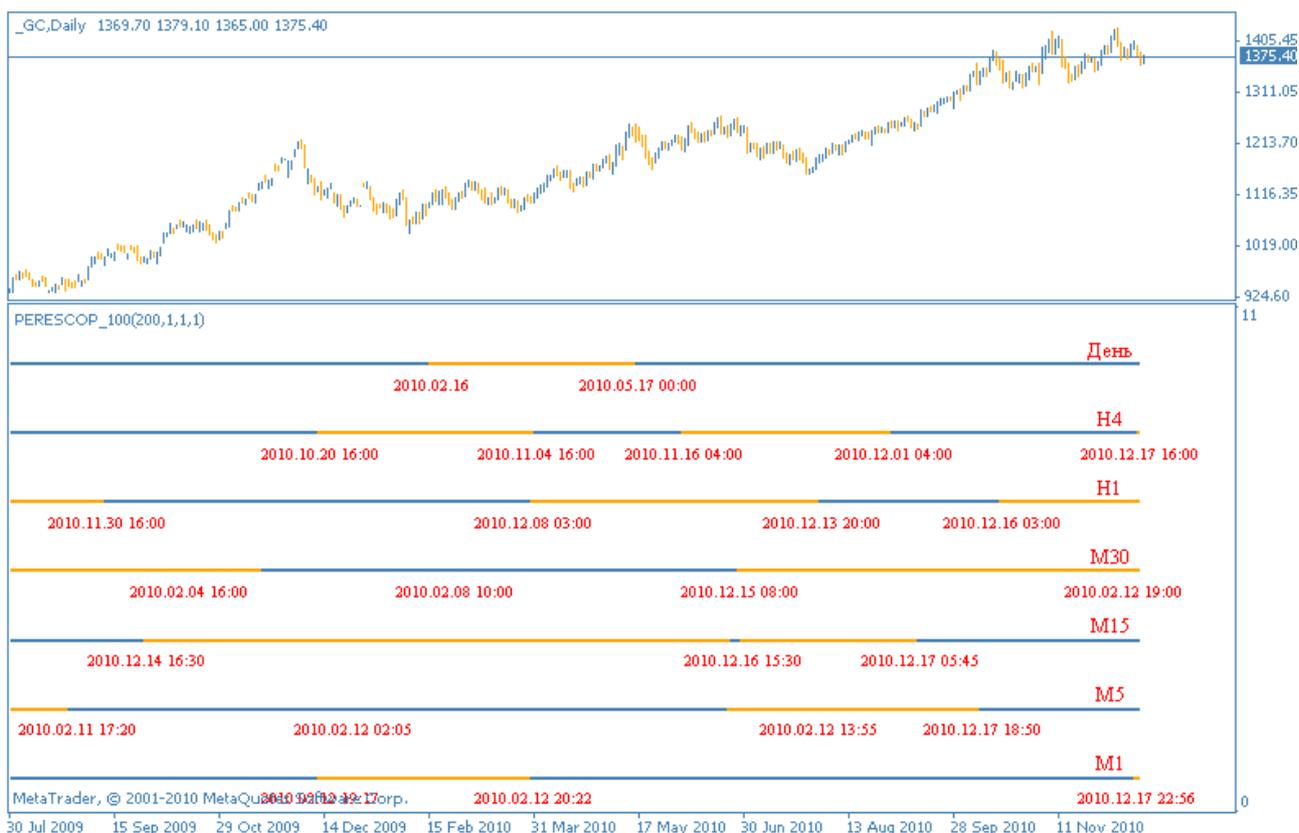


Рис. 7. Тенденции на всех временных периодах по золоту.

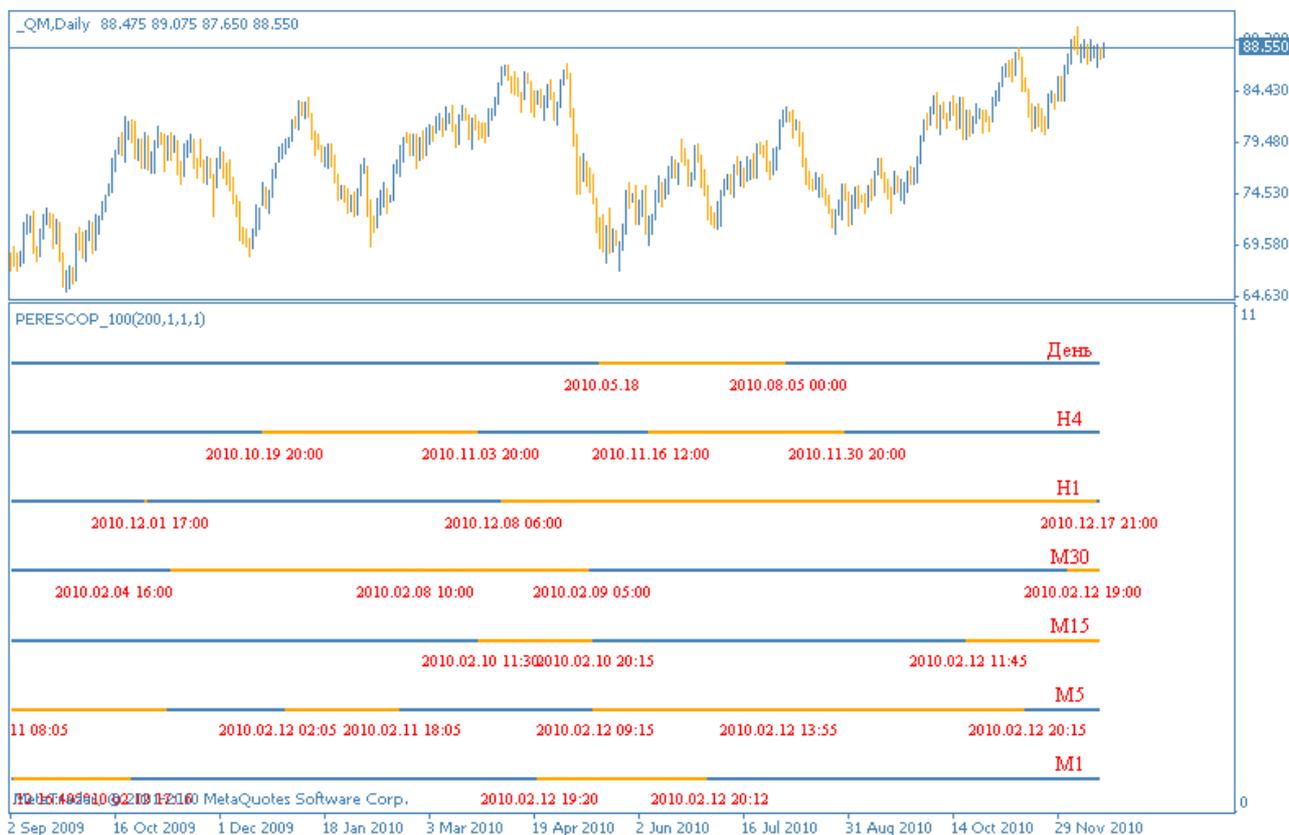


Рис. 8. Тенденции на всех временных периодах по нефти.

#FT



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Алексей Матросов
 руководитель аналитического отдела ГК Broco

web: brocompany.ru

ДЕВАЛЬВАЦИЯ ДОЛЛАРА ПРОДОЛЖАЕТСЯ (Анализ мировых индексов)

Или насколько эффективна программа QE2 для американской экономики? Хронология и динамика американских индексов.

Все так хорошо начиналось

Введение США программы количественного смягчения QE2 в ноябре 2010 года вызвало много споров и разногласий, но одновременно с этим процесс выкупа государственных облигаций позволил фондовым площадкам воспрянуть на фоне большого объема ожидаемой и полученной в рамках программы ликвидности. При этом рынки получают 600 млрд. долл., что соответствует 75 млрд. долл. в месяц с возможностями ФРС изменить объемы в любую сторону.



Непосредственно после ввода программы QE2 американские фондовые индексы продемонстрировали бурный рост. Так S&P500 – индекс широкого рынка – смог обновить годовой максимум, превысив уровень в 1.220 пунктов. Сокращение числа первичных и повторных заявок на пособие по безработице и выросший до 69,3 индикатор уверенности от Мичиганского университета позволили закончить неделю в радужных тонах.

Однако ослабление национальной валюты США в рамках программы QE2 вызвало ответную реакцию со стороны мирового финансового

сообщества. Резкая критика Китая, Германии и Бразилии в сочетании с заявлениями о предпринимаемых мерах по защите своих экономик от спекулятивного капитала оказали воздействие на американский рынок, который отреагировал снижением. Индекс S&P500 снизился до исторического трехмесячного минимума 1.1173, индекс Dow Jones упал до уровня 10.947. Внешний негативный фон относительно риска повышения процентных ставок Китаем, долговых проблем ЕС и разочарывающей макроэкономической статистики по США, свидетельствующей о снижении объемов новостроек и разрешений на строительство, усмирил ярых противников QE2. Им пришлось умерить пыл и на фоне высокого уровня безработицы (9,8%).

Откат американских фондовых индексов

Последние недели ноября оказались неутешительными для американских фондовых индексов. Опубликованная макроэкономическая статистика, свидетельствующая о сокращении объемов продаж на вторичном рынке и существенном падении (на 3%) объемов заказов



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

на товары длительного пользования, оказали дополнительное давление на просевшие индексы. *Индекс Dow Jones* снизился до уровня 10,906, *индекс S&P 500* - до уровня 1,173. Однако динамика высокотехнологичного **индекса Nasdaq** отличалась умеренным ростом.

Начало декабря *американские фондовые индексы* встретили ростом на фоне выросшего индекса деловой активности от Chicago PMI и оказавшегося выше ожиданий индикатора потребительской уверенности. Однако рост американского рынка, спровоцированный к тому же долговыми проблемами ЕС, к концу недели сменился резким падением на фоне опубликованных данных по изменению **числа занятых в несельскохозяйственном секторе США**. Прирост в данной отрасли в 39 тыс. относительно ожидаемого числа в 150 тыс. привел к падению индексов, так *S&P 500* снизился до 1,216, а *индекс Dow Jones* - до 11,280.

Дальнейшая динамика движения индексов находилась в восходящем тренде до 13 декабря, когда снижение доходности казначейских облигаций США, отложенное увеличение процентной ставки банком КНР в сочетании с ожидаемым разрешением проблем ЕС создали коррекционное настроение на американском рынке, отразившееся в падении индексов. На текущий момент индекс *S&P 500* находится на

уровне 1,234; индекс *Dow Jones* снизился до 11,416; а *Nasdaq* опустился до отметки 2,613.

Текущее снижение в сочетании с заявлениями о возможности расширения программы QE2, видимо, уже оказывающей слабое влияние на стимулирование экономики, оказалось малоэффективным, поэтому рынок с энтузиазмом воспринял новую акцию от Б. Обамы. В частности, президент США добился феноменальной политической победы в борьбе с республиканцами относительно *сохранения и продления мер по сокращению налогов для представителей среднего класса*. Цена вопроса по расчетам Capital Economics около 750 млрд. долл. к запланированному на уровне 1,3 трлн. долларов дефициту бюджета на 2011 год, что в итоге приведет к конечным цифрам бюджетного дефицита в 1,7-1,8 трлн. долл.

Подведем итоги

И если китайская экономика сейчас развивается под девизом: Быстрее — Выше — Сильнее, то Американской экономике впору писать лозунг со словами: Глубже — Шире — Сегодня, даже если это касается увеличения бюджетного дефицита страны. Новый, искусственно созданный импульс в виде льгот может оказаться лучше слабо работающей QE2, но эффективность его в будущем кажется сомнительной. Скорее, это **лекарство кратковременного действия**, а потом... будет видно.

#FT

БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Аналитический отдел компании «Калита-Финанс»

web: fxclub.org

ТОВАРНО-СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ: ИТОГИ И ПРОГНОЗЫ

(Текущее положение: Рынок сырья)

Нефть – итоги и прогнозы

В течение всего 2010 года, как мы и ожидали, стоимость нефти преимущественно находилась в диапазоне 70-85 доллара за баррель. Такие цены на сырье, по многим оценкам, являлись довольно комфортными для мировой конъюнктуры. Стоит заметить, что в мае котировки смеси Brent успели побывать как на максимальных, так и на минимальных уровнях за рассматриваемый период, достигнув значений 89.5 долл. и 68 долл. за баррель.

Основными драйверами **весеннего роста курса нефти** стали опасения, связанные с ядерной программой Ирана. Причиной же для последующего падения явилась напряженная ситуация на долговом рынке стран Еврозоны, что, в свою очередь, спровоцировало бегство трейдеров в доллар. Черда статистических отчетов, свидетельствовавших о **повышении запасов нефти** и нефтепродуктов в США, усиливала негативные тенденции в конце весны.

Между тем, уже в июне котировки сумели найти уровни поддержки, от которых стартовал **текущий восходящий тренд**. А на фоне решения ФРС продолжить накачивать финансовую систему ликвидностью, в конце года мы стали свидетелями настоящего ралли, по итогам которого была преодолена ключевая отметка в 90 долл. за баррель. При этом данный рубеж можно рассматривать как «окно» для взятия новых высот (см. рис. 1).



Рис. 1. Динамика цен на нефть (Brent) в 2010 г.

Однако не стоит обходить вниманием и ключевые фундаментальные факторы. В последнее время оптимизм на финансовых рынках сковывают ожидания **повышения ставок Центробанком Китая**. Власти КНР озабочены ускоряющимся ростом цен и угрозой «перегрева» национальной экономики. Ужесточение монетарной политики в Китае может заметно сказаться, и не в лучшую сторону, на совокупной величине нефтяного спроса (см. рис. 2).

БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА



Рис. 2. Мировой спрос на нефть.

Кроме того, Саудовская Аравия - крупнейший в мире экспортер нефти и может уже в следующем году подтолкнуть других членов нефтяного картеля **ОПЕК пересмотреть квоты** на добычу углеводородов в сторону увеличения. Так, министр нефти Саудовской Аравии Али Найми в ноябре считал цену **90 долл.** «комфортным уровнем для потребителей и производителей». Если котировки сумеют закрепиться выше данного уровня, СА может проявить инициативу в вопросе повышения квот.

В не меньшей степени динамика цен на нефть в наступающем году будет зависеть от **состояния экономики США и курса доллара**. В случае укрепления американской валюты в следующем году, на фоне более раннего сворачивания стимулирующих программ ФРС, цены на «черное золото» могут оказаться под давлением.

Еще одним фактором резкого колебания цен на рынке нефти по-прежнему может быть **ситуация вокруг Ирана**. В случае военных действий со стороны Израиля и союзников против мусульманского государства, мы не исключаем резкого подорожания сырьевого актива выше 100 долл. за баррель (см. рис. 3).



Рис. 3. Прогноз цен на нефть (Brent) в 2011 г.



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

В целом, по нашим оценкам, диапазон торгов по нефти марки Brent будет составлять **75-95 долл.** за баррель в 2011 году. При этом к концу весны цены на нефть могут на некоторое время уйти выше рубежа в **100 долл. за баррель**, после чего цены вернуться в сформированный канал в отсутствие новой порции ликвидности из США.

Золото – итоги и прогнозы

Весь 2010 год был крайне позитивным для рынка золота. Без существенных коррекций драгоценный металл вырос более чем на треть от уровней начала года (см. рис. 4).



Рис. 4. Динамика цен на золото в 2010 г.

Данный сценарий хоть и имел в своей основе фундаментальные факторы, тем не менее, был значительно приумножен за счет спекулятивной составляющей.

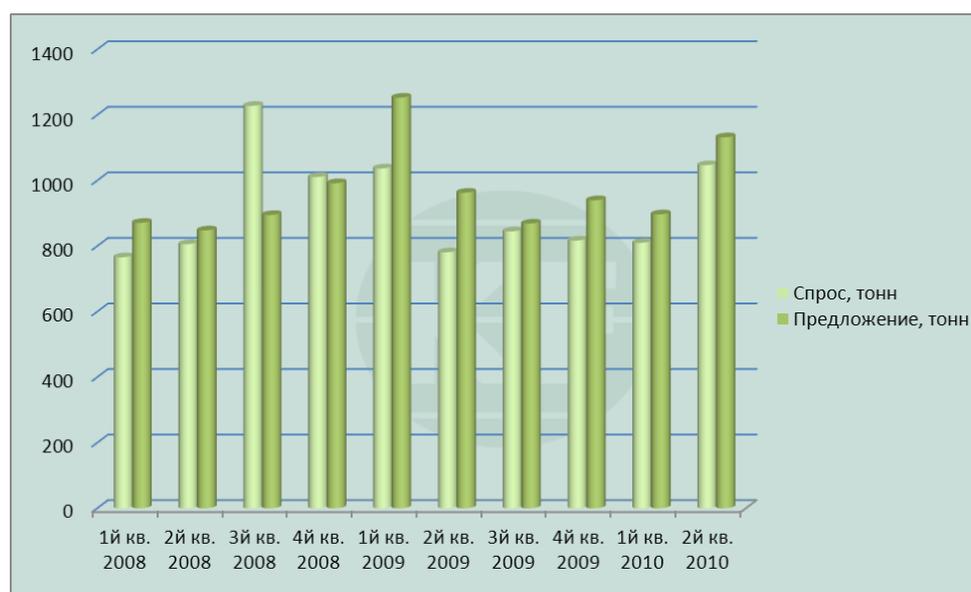


Рис. 5. Спрос на золото.

БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

В последнее время существует значительный **перекос в структуре спроса на золото** (см. рис. 5): инвестиционная составляющая продолжает неуклонно расти на фоне снижения потребления со стороны ювелиров и промышленного сектора.

Например, в ювелирной отрасли сохраняется тенденция замещения золота в пользу серебра, недрагоценных металлов или использования более дешевого золотого лома. Что касается промышленной индустрии, то использование золота в электронике существенно уменьшилось в пользу более дешевых искусственных материалов.

Даже если учитывать, что в текущий ценовой тренд закладываются риски экономической неопределенности, волатильность финансовых рынков и инфляционные ожидания, тем не менее, нынешняя динамика драгметалла все равно кажется искаженной чрезмерным влиянием со стороны **золотых фондов ETF (Exchange Traded Funds)**.

Эти фонды обеспечили существенный приток ликвидности на рынок за счет своей доступности широкому кругу инвесторов. Например, крупнейший фонд *SPDR Gold Trust* содержит в резервах около 1,3 тыс. тонн золота, что превышает накопления многих Центральных банков. С каждым годом интерес инвесторов к вкладам ETF продолжает увеличиваться, но подобный приток обеспечен исключительно политикой ФРС, и стоит американскому регулятору «перекрыть кран ликвидности», как «долларовый ручей» в золотые фонды тут же иссякнет, вызвав **серьезную коррекцию цен на драгметаллы**. Надо заметить, что *фонды ETF* за время своего существования ни разу не переживали длительного периода снижения цен, что косвенно свидетельствует о надувании пузыря в этом сегменте.

Оптимистам остается надеяться, что значимую поддержку котировкам **окажет Китай**, спрос которого на золото в текущем году заметно вырос. Кстати, совсем недавно руководство Поднебесной разрешило своим гражданам вкладываться в золотые фонды, так что еще некоторое время «пир» может продлиться.

Принимая во внимание данные факторы, в следующем году мы прогнозируем, что **котировки золота** будут находиться в интервале **1160-1500 долл. за тройскую унцию**. При этом до конца первого года можно ожидать обновления новых максимумов, после чего не исключаем серьезных коррекционных движений вниз (см. рис. 6).



Рис. 6. Прогноз цен на золото в 2011 г.

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

В 2011 БУДЕМ РАСТИ: НЕФТЬ И ЗОЛОТО ОСТАНУТСЯ ИНТЕРЕСНЫМИ (Интервью с...)

Ю.А.: *Здравствуйте, Александр. Темой нашего новогоднего номера являются золото и нефть – два наиболее популярных спекулятивных ресурса. Если подводить итоги 2010 года, как бы Вы охарактеризовали динамику цен на данные активы?*

Некоторые специалисты ожидают, что цены на золото в 2011 году не только не упадут, но и вырастут на фоне низких процентных ставок. Согласны ли Вы с данным мнением?

А. К.: Здравствуйте, Юлия. Это был отличный год для золота и вполне стабильный для нефти. За 2010-й золото от минимума (1044,5 долл. 5-го февраля) до максимума (1430,8 долл. 7-го декабря) показало прирост в 37%. Почти все это время из-за мягкой монетарной политики либо ожиданий таковой мы могли наслаждаться бычьим трендом желтого металла. Инвестиции с начала года по текущую дату принесли бы 25%. Интересно, что минимум этого года заметно выше средней за 2009-й год (1014). Если смотреть более широко, то *график золота за доллары* представляет собой правую ветвь параболы, обещающая в будущем еще больший размах движения. Соглашусь с мнением указанных Вами специалистов. Судя по всему, нас ожидает еще один неплохой год по золоту, хотя я бы поостерегся прямо сейчас входить в

рынок. Если рассматривать **среднесрочные инвестиции** (на несколько месяцев), то лучше входить в рынок после некоторой коррекции. Начало которой, как мне кажется, формируется сейчас.

Нефть была не менее волатильной,

показав от минимума до максимума ход в 35%, только вот нервов поистрепала, по всей видимости, гораздо больше. В течение года ее трижды выбрасывали из зоны выше 80 долл. за баррель и еще один раз в четвертом квартале 2009-го. Тут любой мог разочароваться. Но, кто не разочаровался – победил. Начатое в сентябре антидолларовое ралли таки увело нефть из зоны выше 80 долл., где



она и пребывает уже с октября. Опять же, мягкая кредитно-денежная политика и рост мировой экономики, по всей видимости, будут поднимать потихоньку стоимость черного золота и далее в 2011-м. К тому же шагать вверх она может куда быстрее золота – так, за 2009-й ее цена без малого утроилась с минимума до максимума, а в 2010-м она проделала путь от 70 до 91 долл. менее чем за четыре месяца.

Ю.А.: *Каким Вы представляете ценовое движение золота в предстоящем 2011 году? Какие основные факторы будут влиять на котировки металла?*



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

А. К.: Я традиционно придерживаюсь «сезонного» сценария для золота с падением в первом квартале и появлением неплохих возможностей для покупки в феврале-марте. Далее довольно часто в течение лета бывает боковик или не самое интенсивное движение вверх. При этом самое веселое время может начаться в августе-сентябре. Так происходит уже не один год. **Основной фактор** – это необходимость G3 поддерживать исключительно мягкую кредитно-денежную политику, чтобы сохранить рост экономики и не сильно потерять в конкурентоспособности в сравнении с лидерами. При негативном сценарии для экономики в золото будет закладываться и фактор неопределенности, делая металл «тихой гаванью». Кроме того, судя по динамике долгового рынка с ноября, инвесторы закладываются на ускорение инфляции, что опять же – плюс для золота.

Ю.А.: *Насколько велика спекулятивная составляющая в текущих ценах на золото? Кто является основным покупателем такого дорогого пусть и драгоценного металла?*

А. К.: Как мне кажется, золото сейчас покупают *осторожные скептики*. Кто не верит, что американцы, более 10 лет в любые времена говорящие «spend, spend, spend», не столкнутся с трудностями задолженности. Кто также ставит под сомнение способность европейских лидеров договориться. Кто верит, что Китай будет прогибаться под давлением и повышать курс юаня. А ведь все это вполне вероятный сценарий, и экономики – самые крупные. **Спекуляции** касаются всего, что я описал, так что и составляющая весьма существенная. Но много ли найдется тех, кто сейчас решиться стать на пути такого локомотива? Повторюсь, я скорее ожидаю коррекцию процентов на 12-20% в первом

квартале, но все время играть против золота – тяжело.

Ю.А.: *На каких уровнях Вы бы рекомендовали продавать золото или же пока стоит придерживаться другой стратегии по данному инструменту?*

А. К.: Продавать золото можно сейчас в ожидании корректировки на пару недель до конца года, и, возможно, первые недели января, пока нет крупных денег, а те, кто ставил на рост весь год, фиксируют прибыль. Помимо этого нужно учитывать, что в случае продолжения ралли может начаться фиксирование прибыли. Ралли редко превышают 35%, после чего следует весьма длительная распродажа.

Ю.А.: *В отличие от золота, прогнозы для рынка нефти разнятся: кто-то играет на повышение, кто-то на понижение стоимости барреля. К какому «лагерю» относитесь Вы и почему?*

А. К.: Как мне кажется, **нефть может сохранить ап-тренд**, но при этом найдется целый ряд более интересных инструментов для игры на повышение (металлы, включая золото и серебро). Дело в том, что нефть находилась в глухом боковике около года. С сентября подтвердился постепенный повышательный тренд. Канал, очерчивающий его, поднимается на полдоллара в неделю, показывая на данный момент *сопротивление на 91 долл.*, при этом нефть находится у 88,6 долл. То есть особого потенциала краткосрочно не видно. *Поддержка же проходит через 72 долл.* Игра от границ канала все еще подходит для нефти, как и на протяжении почти всего 2010-го, только теперь нужно ориентироваться на постепенно восходящий канал.

Ю.А.: *Одним из важных вопросов последнего времени считается возможное увеличение квоты на добычу нефти*



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

странами ОПЕК впервые за два года на фоне слабеющего доллара. Как Вы считаете, какое решение в сложившейся ситуации будет правильным?

А. К.: Насколько известно, **ОПЕК приняла решение сохранить существующие квоты** на добычу, сославшись на большие запасы нефти в резервах. При этом следующий пересмотр квот обещали сделать лишь при сильном изменении цены. Пока нефть довольно послушно вела себя, лишь ненадолго выходя из «целей», указанных представителями ОПЕК ранее (60-70 долл.). Теперь у нас есть новый «ориентир». Исходим из него.

Ю.А.: **Как всем известно, министр нефти Саудовской Аравии Али аль-Наими (Ali al-Naimi) в очередной раз повысил «оптимальную» по своему мнению цену барреля нефти до 90 долларов. А какова, по Вашему мнению, должна быть оптимальная стоимость «черного» золота?**

А. К.: Сложно об этом говорить. Наверно, оптимальная – это та, цена, которая позволит экономике максимизировать потребление этого ресурса. В подобной модели очень много факторов. В том числе и монетарная политика, которая может понижать или повышать доступность денег в экономике, а также влиять на курс.

Ю.А.: **На сколько сильно падение доллара сказывается на росте цен на энергоносители?**

А. К.: Сухими цифрами - падение доллара выливается в рост в 2,5 раза больший по амплитуде роста нефти (это по статистике с середины 2002-го по сей день). Более свежие данные за последний год говорят об отсутствии

плеча. То есть *процент падения доллара выливался в процент роста нефти*. Но, думаю, старая корреляция, когда нефть растет с «плечом» вскоре будет восстанавливаться, но вряд ли в 2011-м. От него я жду роста нефти и умеренно-позитивного роста индекса доллара.

Ю.А.: **Большинство аналитиков, которые настаивают на росте курса нефти, ориентируются на восстанавливающиеся после кризиса экономики. Однако на данный момент не так уж много стран, готовых похвастаться своим устойчивым ростом. На кого же тогда надеются эксперты?**

А. К.: По-моему, они надеются на Азию. Да и от развитых стран предполагают рост в более чем 2,5%. От Китая многие ждут около 9%. От США после налоговых стимулов – около 4%. Все неустойчиво, но, по всей видимости, вырастет. Вырастет и потребление нефти в этом случае. Но, думаю, что движения, как мы видели в 2009-м (с 33 долл. по 82 долл.) вряд ли нужно ожидать. **Нефть подконтрольна.** Можно сказать, из разряда «социально значимых», так что ориентир по нефти от Али аль-Наими я бы посоветовал принять за средний прогнозный уровень на будущий год. Но при этом, конечно же, риски, что что-то пойдет не так, очень высоки. Например, Кудрин не исключает полугодичного захода нефти на уровни ниже 60 долл. Естественно, есть правда и в словах тех, кто говорит о потенциале роста. Но тут, наверняка, магическим и одновременно сложным будет отметка в 100 долларов за баррель. Похоже, что мы увидим тестирование этого уровня в 2011-м, но я не уверен, что он будет устойчиво преодолен.

FT#



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Елизавета Белугина
 аналитик брокерской компании FBS Holdings Inc.

web: fbs.com

НЕФТЬ И ЗОЛОТО: ПРЕДНОВОГОДНИЕ ВОПРОСЫ (Валютный дайджест: декабрь 2010 года)

Goldman Sachs: в 2012 году цена золота достигнет максимума

(Дата: 2010.12.03)

Экономисты Goldman Sachs считают, что в 2011 году цены на золото продолжают расти под влиянием низких процентных ставок, второго раунда количественного смягчения в США, а также высокого спроса инвесторов на золото как на более безопасный актив. По их мнению, через год золото поднимется до 1,690 долл. за унцию.

В 2012 году, когда темп роста американской экономики ускорится, и процентные ставки начнут расти, цена золота достигнет ценового пика в 1,750 долл. за унцию и начнет снижаться, считают в банке. Средняя цена актива в 2012 году составит 1,700 долл. Аналитики Goldman Sachs увеличили прогноз по росту экономики США до 2.7% в 2011 году и 3.6% в 2012 году.

Специалисты отмечают, то хотя они и прогнозируют подъем цен на золото в следующем году, имеет смысл застраховаться от потерь на случай снижения цены. В банке предлагают использовать покрытый колл-опцион и полностью вложить средства в опцион пут.

Импорт золота в Китай вырос более чем в 5 раз

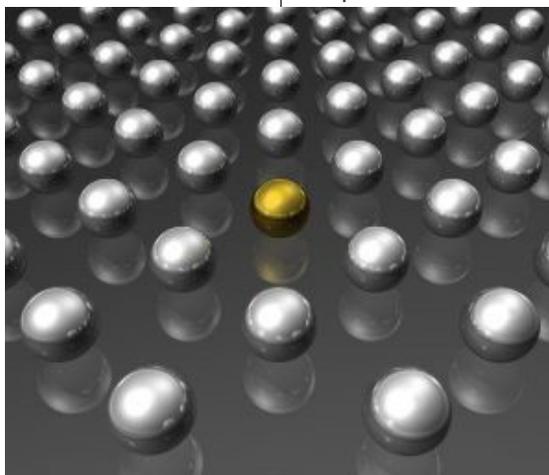
(Дата: 2010.12.06)

Шанхайская золотая биржа (The Shanghai Gold Exchange) сообщила, что объем ввоза золота в Китай вырос за 10 месяцев 2010 года более чем в 5 раз по сравнению со всем золотом, импортированным в прошлом году. Так, в этом году импорт золота уже увеличился до 209 метрических тонн по сравнению с 45 метрическими тоннами за весь 2009 год, причем около 70-80% приходится на мини-слитки. Объем торгов на бирже составил 5,014.5 тонн золота, что на 43% выше прошлогоднего уровня.

Спрос на золото в Китае стремительно растет, несмотря на то, что страна является ведущим в мире производителем этого драгоценного металла. Дело в том, что национальным инвесторам приходится приобретать золото для того, чтобы хоть как-то защитить себя от инфляции – в октябре

потребительские цены в стране подскочили на 4.4%. Ужесточение политики монетарных властей Китая заставляет инвесторов уходить с фондовых рынков и обращаться к золоту.

Управляющий директор Дальневосточного отделения Всемирного Золотого Совета World Gold Council (WGC) Альберт Ченг (Albert Cheng) ожидает, что китайский инвестиционный спрос на золото может достигнуть в этом году 150 тонн, по сравнению с 105 тоннами в прошлом. Десять лет назад данный показатель составлял всего лишь 3-4 тонны. По прогнозам WGC, в следующем десятилетии китайский рынок золота может удвоиться под влиянием роста розничного спроса и увеличения спроса на драгоценности, а потребление – вырасти до 800-900 тонн.



Deutsche Bank: повышение прогноза по цене на нефть

(Дата: 2010.12.07)

Аналитики Deutsche Bank AG повысили свой прогноз по цене на нефть в 2011 году с 80 долл. до 87.50 долл. за баррель. С их точки зрения, выравнивание форвардных цен на сырую нефть означает, что ценовые скачки на рынке этого сырьевого товара стали основываться на более весомых, фундаментальных событиях.

Цена на золото вновь обновила максимум

(Дата: 2010.12.07)

Цена на золото выросла до рекордных уровней в Нью-Йорке и Лондоне. Как отмечают специалисты Castlestone Management Ltd., все больше инвесторов не хотят вкладывать средства ни в одну из валют под влиянием опасений по поводу состояния американской экономики, а также долгового кризиса в Европе, обращаясь к золоту как к «убежищу».

Цена на золото с немедленной поставкой поднялась до 1,428.55 долл. за унцию, а февральский фьючерс на золото подорожал до 1,427.80 долл. за унцию на Нью-Йоркской бирже Comex.

В этом году цены на золото поднялись на 30%, так как многие государства тратили триллионы



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

долларов, удерживая процентные ставки на рекордно низком уровне, чтобы стимулировать выход экономики из самой тяжелой рецессии со времен второй мировой войны.

Мнения специалистов В преддверии сессии ОПЕК

(Дата: 2010.12.08)

Организация стран-экспортеров нефти, на долю которой приходится 40% предложения нефти в мире, в последний раз пересматривала квоты в 2008 году, когда и было установлено действующее в настоящее время ограничение на добычу нефти в размере 24.845 миллионов баррелей в день.

В этом году нефтяные фьючерсы на Nymex выросли более чем на 11%, поднявшись выше 90 долл. за баррель. Стратеги Goldman Sachs Group Inc., Morgan Stanley, JPMorgan Chase & Co. и Bank of America Merrill Lynch предполагают, что в 2011 году цены впервые за 2 года поднимутся выше 100 долл. за баррель.

Аналитики Societe Generale считают, что темп восстановления мировой экономики, по мнению стран-экспортеров нефти, достаточно высок, а спрос на нефть достаточно стабилен для того, чтобы потребители смогли выдержать рост цен.

Специалисты JBC Energy GmbH полагают, что для повышения квоты нет оснований, так как подъем цен на нефть вызван, скорее, такими причинами, как состояние экономики и динамикой финансовых рынков, а не уровнем запасов нефти на физическом рынке. Запасы нефти в США сократились в ноябре на 2.3% или 8.5 миллионов баррелей, составив 359.69 миллионов баррелей, что все равно на 10% выше нормы для этого времени года.

С конца 2008 года члены ОПЕК придерживаются мнения, что справедливой ценой на нефть является уровень в 75 долл. Министр нефти Саудовской Аравии Али аль-Наими (Ali al-Naimi) назвал 1 ноября «приемлемым» ценовой диапазон в 70-90 долл., тогда как раньше негласные пределы цены на нефть располагались в области 70-80 долл. Такое расширение диапазона связано с опасениями, что долларова выручка стран-экспортеров от продажи нефти обесценится из-за ослабления доллара.

ОПЕК может увеличить добычу нефти в 2011 году

(Дата: 2010.12.14)

По данным информационного агентства Bloomberg, страны ОПЕК без учета Ирака добывали в этом году 26.78 миллионов баррелей в день, превышая установленную ими в декабре 2008 года квоту в 24.845 миллионов в среднем на 1.934 миллиона баррелей в день.

Превышение объемов добычи нефти Организацией стран-экспортеров нефти над установленным пределом достигло 6-летнего максимума, что может рассматриваться как сигнал того, что крупнейшее в мире объединение продавцов нефти готово увеличить объем добычи в следующем году, в то время как цена на ресурс продолжает движение вверх к уровню в 100 долл. за баррель.

Специалисты Bank of America Merrill Lynch ожидают, что в случае такого подъема цен вероятность повышения квоты в 2011 году является весьма высокой. В то же время, многие аналитики высказывают мнение о том, что увеличение квоты, возможно, ничего не изменит в настрое рынка, так как страны ОПЕК и так уже добывают больше нефти, чем официально допускает организация. На встрече ОПЕК, состоявшейся в эти выходные в Эквадоре, было решено оставить текущую квоту без изменений.

Цена сырой нефти поднялась в этом году на 12%, впервые за последние 2 года достигнув области в 90 долл. за баррель. Несоблюдение квот позволяет государствам ОПЕК, на которые приходится около 40% мировой добычи нефти, получать большую прибыль, не меняя целей, поставленных еще тогда, когда послевоенная рецессия во второй половине 20 века вызвала падение цен на 78%.

Золото несколько сдало свои позиции

(Дата: 2010.12.15)

Впервые за последние три дня цена на золото снизилась. Это произошло под влиянием того, что Федеральная резервная система объявила 14 декабря о своем решении не расширять программу по количественному смягчению, а сохранить объем покупки облигаций на намеченном ранее уровне в 600 млрд долл., отмечают в Commerzbank AG.

В результате курс американской валюты укрепился, а спрос на золото как на менее рискованный актив снизился.

Фьючерсы на золото с поставкой в феврале опустились в Нью-Йорке до 1,394.50 долл. за унцию. Напомним, что производные на золото достигли рекордного максимума в 1,432.50 долл. за унцию 7 декабря.

Розничные продажи в США выросли в ноябре на 0.8%, тогда как экономисты ожидали подъема только на 0.6%. Ноябрьское промышленное производство также показало положительную динамику, увеличившись на 0.4%. Таким образом, инвесторы начинают укрепляться во мнении о том, что состояние американской экономики улучшается, а это негативно отражается на спросе и цене на золото.

FT#



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Алексей Матросов
 руководитель аналитического отдела ГК Broco

web: brocompany.ru

КИТАЙСКИЙ ЛОКОМОТИВ – БЫСТРЕЕ, ВЫШЕ, СИЛЬНЕЕ?

Экономическая тема Китайской народной республики красной нитью проходит через важнейшие события, оказавшие влияние на мировые рынки в кризисные годы.

Сумевшая устоять экономика КНР понесла ощутимые потери за счет резкого снижения объемов экспорта на фоне сокращения потребительских расходов в странах импортерах. Однако скептики, предсказывавшие зарождение Великой Депрессии, подобной той, что сформировалась в США в 1929 г, несколько поторопились. Сокращение внешнего спроса на фоне разразившегося мирового финансового кризиса заставило власти КНР пересмотреть экспортноориентированную модель экономики в сторону увеличения потока, предназначенного для внутреннего рынка потребления. Этот факт в сочетании с жесткой плановой экономикой и низким курсом юаня позволил использовать «низкую базу» кризисного периода для модернизации производства Китая и увеличения промышленных мощностей.

Фактически, мировой финансовый кризис позволил Китаю выйти на новый уровень развития в мировой экономике, оставаясь государством с развивающейся экономикой, стать «локомотивом» для ряда стран с развитой экономикой.

Быстрое развитие азиатского региона формирует иные модели торговых отношений между странами и государствами. Так, увеличение потребления энергоресурсов азиатским регионом относительно замедливших

темпы развития Европейских и других развитых стран приводит к изменению географии транспортно-энергетических потоков и формированию новых моделей товарно-денежных отношений между странами. В частности, если раньше по поставкам нефти Китай активно сотрудничал в основном с Ближневосточным регионом, то сейчас круг заметно расширился за счет новых импортеров.

Активное освоение нефтяных рынков России, Африки, Латинской Америки и Юго-Восточной Азии позволяет КНР существенно увеличить свою роль в мировой энергетике. Эффективный способ получения энергоносителей в сочетании с активной инвестиционной деятельностью позволяет Китаю активно внедряться в нефтегазовый сектор многих регионов. Реализация плана по инвестированию в источники энергоресурсов, находящихся вне территории КНР, — это продуманная стратегия, позволяющая в будущем не только контролировать часть рынка





БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

энергоресурсов, но и обеспечивать сырьем растущую экономику страны.

На фоне таких четких и продуманных планов, реализуемых коммунистической партией Китая, складывается мнение о зарождении в настоящее время **нового экономического лидера** с эффективной валютой, способной сместить изрядно пошатнувшийся американский доллар. Однако в условиях текущих «валютных войн» приток спекулятивных капиталов и укрепление юаня крайне невыгодно для Китая, и девальвированный и удерживаемый на низком уровне курс национальной валюты это подтверждает. Поэтому вполне логичным становится вопросы: а сможет ли Китай остаться локомотивом «мировой экономики» или же, придерживаясь программы охлаждения перегретой экономики, постепенно сократит объем потребляемых энергоресурсов? И не является ли спрос со стороны Китая на нефть, уголь и металлы краткосрочным, что было бы крайне невыгодно для экспортирующей России?

На данный момент **КНР по потреблению** занял второе место после США, обогнав Японию и приблизившись к 10% показателю общемирового потребления **нефти**. Для сравнения, 30 лет назад объем КНР составлял всего лишь 3% от общемирового потребления нефти. Но одновременно с увеличением объемов импортируемой нефти, КНР проводит

широкомасштабную *программу по энергосбережению* и созданию новых технологий в области использования альтернативных источников энергии, что позволяет Китаю достичь рекордных цифр по объемам потребления нефти на душу населения, в среднем равному 1 барр./чел в год. Данных показателей КНР смогла достичь, используя альтернативные источники энергии в виде обогащенного угля, нефтяного кокса, природного газа, что в сочетании с повышением эффективности использования источников энергии и запущенной программой оптимизации энергетической системы в ряде важных отраслей способствует повышению конкурентоспособности предприятий.

Высокие темпы роста экономики КНР подразумевают **постоянное увеличение объемов потребляемых энергоресурсов**. И если рост ВВП в ближайшие 5-10 лет сохранится на уровне 7-8%, то объем потребления энергии будет расти с ежегодной прибавкой в минимум 3%, это к 2015 году позволит КНР обогнать США по объемам потребления энергоресурсов. Соответственно, в ближайшее десятилетие КНР станет новым локомотивом развития мировой экономики с возрастающими объемами потребления металлов, энергоресурсов и сырьевых активов, насыщая весь мир продуктами китайской переработки. А это в перспективе 3-5 лет весьма выгодно для экспортной России.

FT#

Анна Бодрова



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

финансовый аналитик компании Lite Forex

web: liteforex.ru

ПРЕССА В НОЯБРЕ-ДЕКАБРЕ: В ЗИМНЮЮ СПЯЧКУ НИКТО НЕ ВПАДАЛ (Обзор российской прессы)

Конец осени и начало зимы в российской экономической прессе как нельзя лучше вписались в энергичную канву последнего полугодия: информационные поводы не приходилось искать, поскольку ньюсмейкеров становилось все больше. Активный выдался год!

Принимаем законы - «50 рублей – ведро»

Финансовый сектор в России в ноябре – первой половине декабря отличался динамичностью. Так, «Ведомости» сообщили, что при **банкротстве банков**, согласно проекту Минэкономразвития, будет обязательное расследование в отношении руководителей, а средства клиентов общих фондов банковского управления будут выведены из конкурсной массы. Кроме того, издание в другой своей публикации информировало, что президентский совет по инвестированию пенсионных накоплений и Минздравсоцразвития разошлись во взглядах. Эксперты предлагают сохранить обязательность накопительной пенсии и внедрить систему компенсации возможных потерь.

Очередная инициатива Минздравсоцразвития вряд ли понравится российским производителям жизненно необходимых и важнейших лекарств: они могут лишиться возможности закладывать в цену затраты на развитие производства, а иностранные - поднимать цены даже на уровень инфляции.

Складывается ощущение, что с приходом холодов ведомства стали работать активнее: Минфин РФ предложил на рассмотрение министерств и ведомств **законопроект о потребительском кредите**, работа над которым ведется с 2004 г., пишет «КоммерсантЪ». Документ, без которого правоотношения банков и



заемщиков являются предметом постоянных правовых споров, регулирует рынок розничного кредитования, обремененного для банков чрезмерными рисками, а для заемщиков – повышенными ставками.

Центробанк готовится **запретить банкам увеличивать капитал за счет средств пенсионных резервов НПФ**. Как и ФСФР, Банк России считает, что деньги пенсионеров при этом подвергаются неоправданному риску, пишет «КоммерсантЪ». На фоне участившихся мошенничеств с пенсионными средствами это логичный ход, указывают эксперты. Однако в перспективе это лишит банки возможности доступа к самому крупному источнику длинных денег, считают эксперты издания.

Особо крупный «частный сектор»

Банковский сектор не остался в стороне: в прессе обсуждается, что жена бывшего мэра Москвы Юрия Лужкова Елена Батурина решила существенно нарастить объемы банковского бизнеса. Как следует из отчета подконтрольного ей **«Русского земельного банка»**, в ближайшие пять лет планируется увеличить объем его собственных средств более чем втрое, а объем активов - более чем в шесть раз, подчеркивает «КоммерсантЪ». Сделать это рыночным путем не просто, но возможно.



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

По расчетам страховой компании Zurich, ее предыдущая оценка страхового сегмента в России оказалась излишне оптимистичной. В третьем квартале страховщику пришлось списать 104 млн. долл. вследствие пересмотра результатов прогнозов прибыли от российских операций. По данным компании, российский автомобильный рынок сократился на 50%, что отразилось на страховых премиях.

А. Навальный взялся за «Роснефть»

Нефтегазовая отрасль также пока не впадала в зимнюю спячку. По данным «Коммерсанта», **экспортные пошлины на нефть** и нефтепродукты могут стать камнем преткновения при формировании Единого экономического пространства. Сразу после того, как России удалось договориться об унификации и распределении нефтяных пошлин с Белоруссией, сохранить национальные ставки пошлин на нефть потребовал и Казахстан. Третий партнер по Таможенному союзу предлагает взимать пошлины на границе союза и перечислять в бюджет страны происхождения. Для Казахстана унификация по схеме России и Белоруссии означает повышение экспортных пошлин на нефть в 15 раз. Этот вариант пока видится сторонам неприемлемым.

Нефтяная компания «Роснефть» продолжает уклоняться от ответов на вопросы акционера Алексея Навального и отказывается предоставлять ему копии протоколов заседаний Совета директоров. После того как Арбитражный суд Москвы обязал компанию сделать это, «Роснефть» пожаловалась в Конституционный суд, ссылаясь на положения закона «Об акционерных обществах» о раскрытии информации. Если КС примет жалобу, то «Роснефть» сможет длительное время не исполнять решение арбитражного суда в пользу миноритария, подчеркивает «Коммерсантъ».

Ситуация на «Распадской» продолжает сохраняться тяжелой. «Ведомости» пишут, что владельцы угольной компании еще долго будут вспоминать нынешний год. Спустя всего пять месяцев после взрыва на крупнейшей шахте компании, закрыта на 20 дней еще одна - МУК-96 (на нее сейчас приходится 40% добычи компании). Причина кроется в нарушении требований промышленной безопасности.

«Шереметьево» и «Внуково» активно дружат

Транспортный сектор также оказался насыщен новостями. «Коммерсанту» стало известно, что **аэропорт Быково**, являющийся базовым для частного авиатакси Dexter группы «Промышленные инвесторы» и холдинга «Каскол», закрылся как минимум до конца года. Оператор аэропорта не смог продлить сертификат, замены ему не нашлось. Аналитики полагают, что после перебазирования Dexter в аэропорт Жуковский Быково не будет работать.

Между тем, набивший оскомину конфликт московских аэропортов вокруг ремонта и строительства взлетно-посадочных полос получил неожиданный поворот. «Коммерсантъ» узнал, что **«Шереметьево» и «Внуково» создают альянс**. Они подготовили меморандум о сотрудничестве, обещая поддержать друг друга в ходе реконструкции. Авиакомпании смогут переходить из одного аэропорта в другой без изменения условий обслуживания. Оба аэропорта при этом конфликтуют с частным «Домодедово», и альянс может усилить их позиции, а также просто улучшить эффективность работы.

Программу выпуска Ту-204СМ решено продлить, об этом со ссылкой на источники написал «Коммерсантъ»: 13 ноября в Минпромторге состоялось совещание, на котором обсуждалась программа выпуска самолетов Ту-204 и Ту-204СМ на ульяновском «Авиастар-СП» (входит в



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Объединенную авиастроительную корпорацию). В Минпромторге ожидают, что контракт на поставку 44 Ту-204СМ авиакомпании Red Wings будет заключен до конца года. Но программе требуется господдержка, чтобы итоговая цена самолета устроила покупателя. С этим, как обычно, могут возникнуть серьезные сложности.

Новые приключения итальянцев и корейцев в России

По информации «Ведомостей», корейская Hyundai Heavy Industries, ФСК и администрация Приморского края договорились о строительстве **завода по производству распределительных устройств**. Так, ФСК готова стать одним из его основных покупателей. Согласно утвержденным документам, Hyundai к концу 2012 года построит во Владивостоке завод по производству комплектных распределительных устройств. Как ожидается, мощность завода составит 350 ячеек в год, инвестиции Hyundai – 15 млн. долл.

Alfa Romeo, наконец, нашла нового партнера по импорту и дистрибуции своих автомобилей в Россию, отмечается в материалах «Коммерсанта». Так, после завершения работы с группой Major, компания договорилась о поставках с петербургской компанией «Альфа Ченто», основанной экс-гендиректором автохолдинга «Нева-Автоком» Максимом Колосовым. Издание подчеркивает, что это третья попытка автопроизводителя закрепиться на российском рынке, две предыдущих завершились фиаско.

Не повезло...

Новость еще одного сектора – туризма – всколыхнула прессу перед Новым годом: **«Капитал**

тур» сообщил о приостановке деятельности – речь шла о двух днях, написали «Ведомости». В качестве причины такого шага была названа блокировка банковских счетов, из-за чего компания не смогла расплатиться с партнерами и просила агентства не отправлять туристов на отдых по ее путевкам «во избежание отказов в заселении в отели и регистрации на авиарейсы». Напомним, что счета компании были арестованы еще 11 ноября по решению суда о взыскании 44,3 млн. рублей по кредиту МКБ.

Медиясолянка

В медийном секторе также были новости: Алла Пугачева сообщила об уходе из вещательной корпорации «ПрофМедиа» (ВКПМ), где руководила названным в свою честь **«Радио Алла»** с 2007 г. ВКПМ придется заменить «Радио Алла» в Москве (частота 98,8 FM, в июле-сентябре этого года 4,7% всех радиослушателей в столице) и в 15 регионах новым собственным форматом, подчеркивает публикация в «Коммерсанта». При этом холдинг продолжит ориентироваться на уже проверенную аудиторию - женщин старше 30 лет.

В середине ноября началась открытая регистрация **интернет-адресов в зоне «.рф»**. По данным «Коммерсанта», несмотря на то, что в ходе приоритетной регистрации наиболее популярные домены уже зарезервированы, директор «Координационного центра национального домена сети Интернет» Андрей Колесников уверен в спросе на Интернет-адреса в кириллической зоне.

Таким образом, ноябрь и половина декабря оказались весьма насыщенным временем. Скорее всего, в преддверии Нового года новостей будет не меньше.

FT#



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Юлия Апель
 для журнала трейдеров ForTrader.ru

web: fortrader.ru

«НЕРВНЫЕ КЛЕТКИ НЕ ВОССТАНАВЛИВАЮТСЯ. БЕРЕГИТЕ ИХ», - РУСЛАН ШАМБАСОВ (Наши люди)

В новогоднем номере журнала ForTrader.ru в гостях у редакции Руслан Шамбасов, дилер дилингового центра MasterForex.

Юлия Апель: Здравствуйте, Руслан. Традиционно наш первый вопрос: как Вы познакомились с биржами? Почему решили связать свою жизнь с ними?

Руслан Шамбасов: Здравствуйте, Юлия. Я, можно сказать, с рождения тяготел к этой сфере, поскольку трейдинг – единственная профессия в мире, в которой величина заработка ничем не ограничена, кроме твоих амбиций и желаний.

Ю. А.: Какой биржевой или внебиржевой рынок Вам ближе всего и почему?

Р. Ш.: Нет особых предпочтений – и валютный, и фондовый. Мне интересно исследование корреляции биржевых инструментов применительно к процессу торговли.

Ю. А.: Как Вы считаете, когда новичку в трейдинге стоит открывать свой первый реальный депозит? Что он должен знать и уметь к этому моменту?

Р. Ш.: На мой взгляд, если есть желание, можно сразу же начать торговать на реальном счете небольшим депозитом. Все равно в процессе торговли реальными деньгами многому приходится учиться заново, так почему бы с этого не начать?

Ю. А.: На Ваш взгляд, какова самая частая ошибка начинающего трейдера?

Р. Ш.: Эмоциональный подход к процессу. Молодому трейдеру всегда кажется, что он пришел на рынок выигрывать, но это далеко не так, проигрыш – тоже часть процесса.

Ю. А.: Каким образом Вы бы посоветовали избавиться от этой ошибки?

Р. Ш.: Совершенствование самообладания. Время все поправит.

Ю. А.: Как по-Вашему, что самое важное в торговле на биржах? На что бы Вы советовали обратить пристальное внимание?

Р. Ш.: Самое важное – опыт и дисциплина, ведь с опытом придет и знание рынка, и



выработка торговых стратегий, а без дисциплины ничего из этого не сможет принести желаемые плоды.

Ю. А.: Как Вы относитесь к активной автоматизации биржевого процесса? Влияет ли этот процесс на саму структуру рынка?

Р. Ш.: Зависит от того, что понимать под структурой рынка. Рынок как структура, связывающая продавца и покупателя, сути своей не меняет. Рынок, как пространство извлечения спекулятивных прибылей, в процессе автоматизации, несомненно, становится более привлекательным местом.

Ю. А.: Вы отдаете предпочтение техническому или фундаментальному анализу рынка и почему?

Р. Ш.: Техническому. Вполне согласен с одним из базовых постулатов, который гласит о том, что цена учитывает все.

Ю. А.: Кто такой, по-Вашему мнению, профессиональный трейдер?

Р. Ш.: Тот, для кого трейдинг – это профессия. Тот, кто имеет многолетний опыт торговли на рынке, имеет отработанную торговую стратегию и всегда следует своей политике риск-менеджмента.



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Ю. А.: Вы относите себя к таким профессионалам? В чем секрет вашего успеха?

Р. Ш.: Не отношу. Для меня это не профессия, а хобби и, возможно, пространство самореализации и самосовершенствования. О каких успехах вы говорите? Я сотрудник финансовой компании, а не миллионер. Для меня торговля - вовсе не источник сверхприбылей, а просто любимое дело, которому я посвящаю много времени.

Ю. А.: Расскажите нам, пожалуйста, о своей самой провальной и прибыльной сделке.

Р. Ш.: Моя самая прибыльная сделка случилась, когда ФРС в конце января 2009 года неожиданно понизило процентную ставку. На тот момент уже состоялся довольно-таки прибыльный день, и был запас прочности для того, чтобы рискнуть в момент, когда все рынки начали быстрое движение вверх. Я зашел всем депозитом и существенно заработал.

Самой неудачной же явилась сделка двухлетней давности: после выхода какой-то новости в октябре 2008 года весь фондовый рынок начал быстрый рост. Одна акция, которой я весь день торговал, не делала никакого движения. Я был уверен, что она пойдет вслед за рынком, и вошел на рынок крупной позицией. Однако акция не оправдала моих ожиданий. Когда рынок начал откатываться, пришлось зафиксировать крупный убыток, так как риск-менеджмент не позволял терять больше.

Ю. А.: По слухам, компания МастерФорекс является одним из инициаторов создания регулирующего органа для Forex-торгов. Расскажите нам немного об этой инициативе. Почему вы решили принять участие в этом?

Р. Ш.: Это не является слухом, поскольку событие было освещено компанией MasterForex в начале декабря 2010 года. На сегодняшний день Россия является одним из немногих развитых государств, где отсутствует законодательное регулирование валютного рынка. Наша компания посчитала, что создание полноценной саморегулирующейся организации является необходимым шагом на пути к образованию

законодательной базы для деятельности Forex-брокеров на территории России. Самым главным результатом деятельности саморегулируемой организации (СРО) для трейдеров станет *прозрачная отчетность компаний-брокеров*. Во-вторых, это устранил риск возможного возникновения недобросовестной деятельности участников финансовых рынков.

Ю. А.: Насколько сильно данная структура будет отличаться от уже имеющейся КРОУФР?

Р. Ш.: КРОУФР имеет статус НП — некоммерческого партнерства. Для того, чтобы НП стало СРО, необходимо соответствовать законам. Таким образом, еще одну организацию было решено создать для полного соответствия некоммерческого партнерства ФЗ «О саморегулируемых организациях» и, соответственно, получения статуса СРО. Анализ текущих документов НП КРОУФР показал, что для приведения документов в соответствие вышеупомянутому закону требуется значительно больше трудозатрат, чем для создания нового. Перспективы — привнести в новую организацию все лучшее, что было наработано с 2003 года в КРОУФР. Прежде всего, это, конечно же, работающий механизм досудебного урегулирования претензий.

Ю. А.: Почему трейдерам стоит работать именно с вашей компанией?

Р. Ш.: Трейдерам стоит работать с той компанией, в которой им комфортно. Нашим клиентам, очевидно, комфортно с нами. Мы любим наших клиентов и для нас они — больше, чем просто клиенты.

Ю. А.: И напоследок, традиционно, какой самый главный совет Вы хотели бы дать нашим читателям в преддверии Нового Года?

Р. Ш.: Нервные клетки не восстанавливаются. Берегите их.

Ю.А.: Спасибо за интервью.

Р.Ш.: Спасибо, что пригласили. Всем счастливого Нового года.

FT#

ПРАКТИКА БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ



ЛИКВИДАЦИЯ БЕЗГРАМОТНОСТИ

торговые системы | определения и понятия
методы прогнозирования | приемы работы

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Алексей Палий
аналитик компании X-Trade Brokers, директор филиала г. Москва

web: x-tb.ru

О ПОСТРОЕНИИ ВНУТРЕДНЕВНЫХ ТОРГОВЫХ СИСТЕМ (Класс: Биржа для новичков. Урок 16)

*Большинство торговых систем, требующих вашего постоянного участия, или так называемые **внутридневные ТС**, по нашему убеждению должны предполагать обязательное применение некоторых методов. К таким приемам можно отнести своевременный **«выход в безубыток»**, учет **текущего направления локальной тенденции**, а также грамотный выбор **соотношения потенциальный Профит/Лосс**.*

Посмотрим на практике

Об этих аспектах, собственно, и пойдет речь в нашей статье. Без лишних описаний всем известных понятий, мы предлагаем убедиться в их значимости на примере конкретной торговой системы – назовем ее **Cable intraday**. Правила входа и выхода из рынка по этой системе довольно просты и основаны на пробое локального максимума/минимума после открытия европейской торговой сессии, которые были сформированы в ночное время.

На рисунке 1 представлен график доходности этой торговой системы за 2009 год, но результат показан без применения некоторых «хитростей», о которых речь пойдет ниже. По большому счету, направление входа в рынок носит случайный характер, так как, в первую очередь, не учитывается локальная тенденция и вход производится при первом направленном движении на открытии **европейской сессии**.

На данном этапе система выглядит **нейтральной** и имеет равное соотношение прибыльных и убыточных сделок, число выигрышей и проигрышей подряд, а также коэффициент прибыльности, равный единице. Тем не менее, максимальная просадка едва не приводит к разорению.

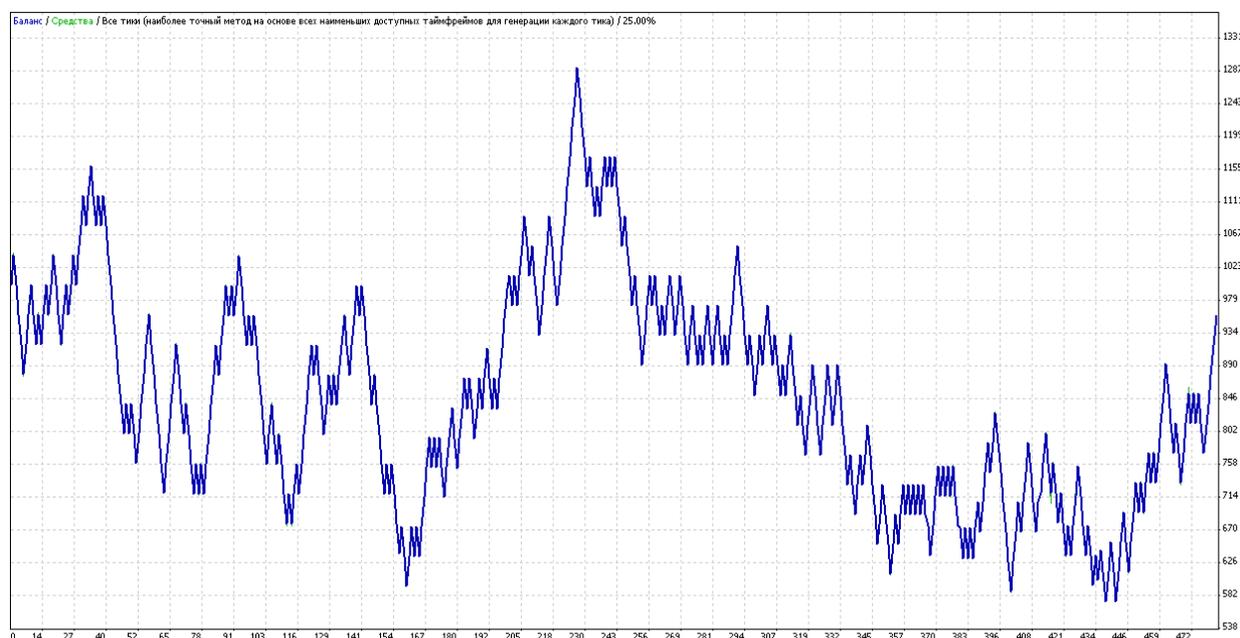


Рис. 1. Доходность системы Cable intraday в простом варианте за 2009 год.

Приведем основные показатели эффективности системы:

Начальный депозит	1000.00
Чистая прибыль	-41.80
Общая прибыль	9524.90
Общий убыток	-9566.70

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Прибыльность	1.00
Матожидание выигрыша	-0.09
Абсолютная просадка	439.80
Максимальная просадка	735.70 (56.77%)
Относительная просадка	56.77% (735.70)
Всего сделок	481
Короткие позиции (% выигравших)	223 (53.81%)
Длинные позиции (% выигравших)	258 (46.51%)
Прибыльные сделки (% от всех)	240 (49.90%)
Убыточные сделки (% от всех)	241 (50.10%)
	Самая большая
прибыльная сделка	40.00
убыточная сделка	-44.00
	Средняя
прибыльная сделка	39.69
убыточная сделка	-39.70
	Максимальное количество
непрерывных выигрышей (прибыль)	8 (320.00)
непрерывных проигрышей (убыток)	8 (-320.00)
	Максимальная
непрерывная прибыль (число выигрышей)	320.00 (8)
непрерывный убыток (число проигрышей)	-320.00 (8)
	Средний
непрерывный выигрыш	2
непрерывный проигрыш	2

Торговая стратегия Cable intraday с использованием MA

В следующем примере представлен график доходности системы (см. рис. 2), но с использованием **фильтра в виде средней скользящей**, который необходим, чтобы избежать входа против локальной тенденции.

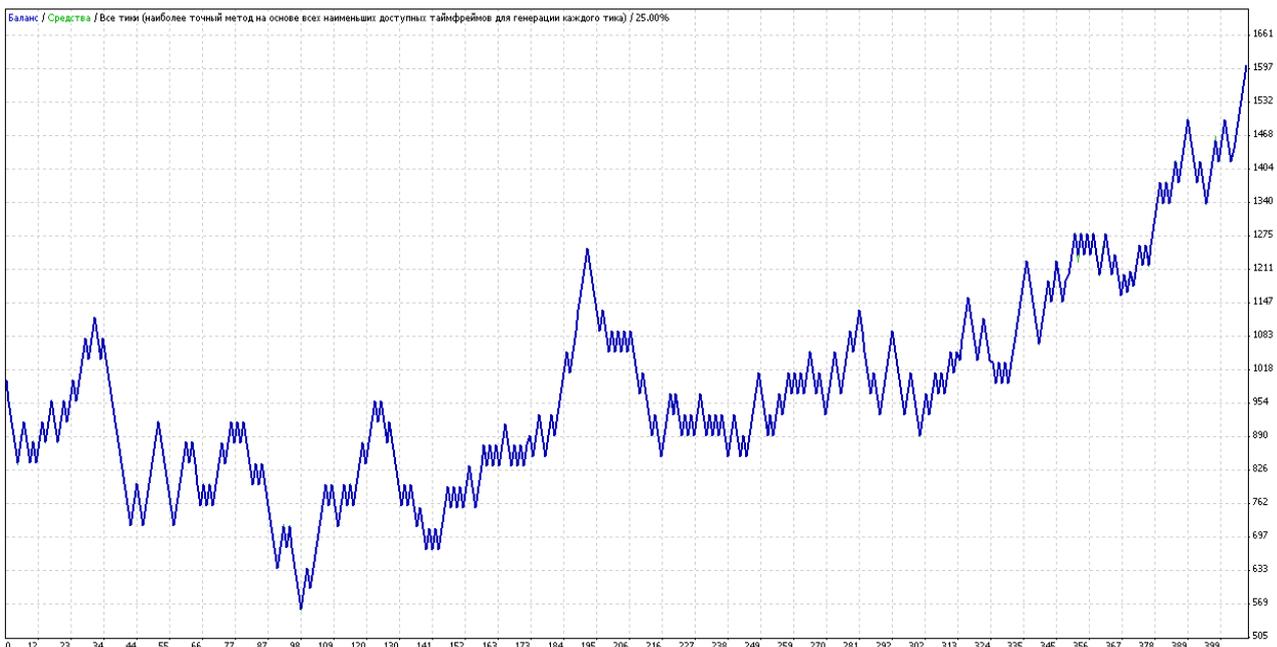


Рис. 2. Доходность системы при использовании скользящей средней.

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Основные показатели эффективности предложенной системы:

Начальный депозит	1000.00
Чистая прибыль	603.20
Общая прибыль	8364.90
Общий убыток	-7761.70
Прибыльность	1.08
Матожидание выигрыша	1.48
Абсолютная просадка	451.00
Максимальная просадка	583.00 (51.50%)
Относительная просадка	51.50% (583.00)
Всего сделок	407
Короткие позиции (% выигравших)	189 (53.97%)
Длинные позиции (% выигравших)	218 (50.00%)
Прибыльные сделки (% от всех)	211 (51.84%)
Убыточные сделки (% от всех)	196 (48.16%)
	Самая большая
прибыльная сделка	40.00
убыточная сделка	-41.00
	Средняя
прибыльная сделка	39.64
убыточная сделка	-39.60
	Максимальное количество
непрерывных выигрышей (прибыль)	6 (240.00)
непрерывных проигрышей (убыток)	9 (-360.00)
	Максимальная
непрерывная прибыль (число выигрышей)	240.00 (6)
непрерывный убыток (число проигрышей)	-360.00 (9)
	Средний
непрерывный выигрыш	2
непрерывный проигрыш	2

Как видим по полученным результатам, ТС начинает приносить определенный доход, хотя количество сделок и снижается.

Торговая стратегия Cable intraday с использованием МА и правильного соотношения прибыль/убыток

Не вдаваясь в рассуждения на предмет того, каким же должно быть **соотношение потенциальной прибыли к убытку**, приведем результат теста (см. рис. 3). Трендовый фильтр в виде средней скользящей оставляем.



БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

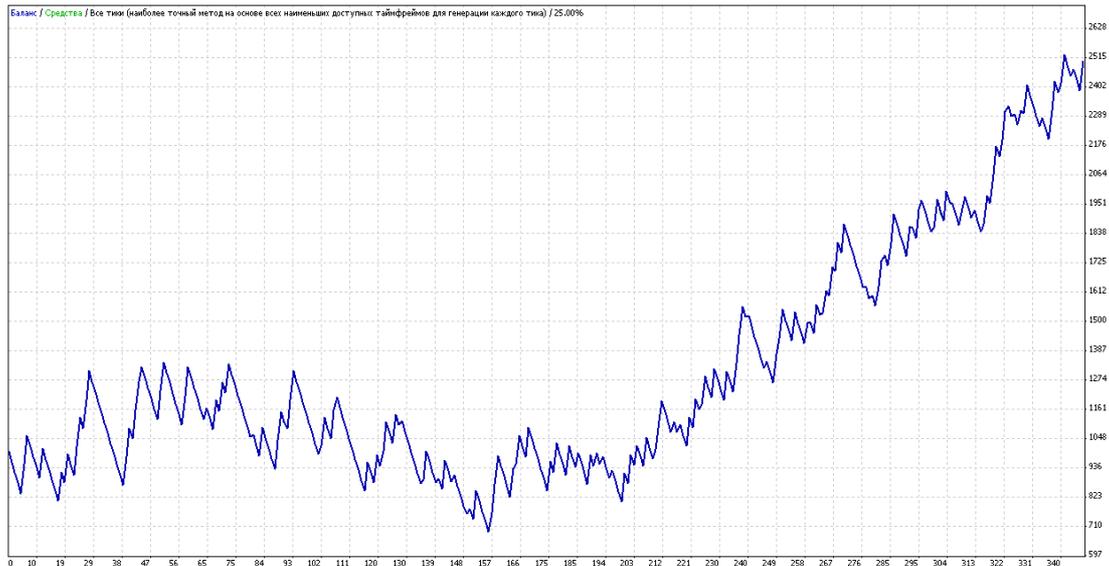


Рис. 3. Доходность системы при использовании соотношения Профит/Лосс 2,75 к 1.

Основные показатели эффективности системы с дополнениями:

Начальный депозит	1000.00
Чистая прибыль	1501.20
Общая прибыль	10198.70
Общий убыток	-8697.50
Прибыльность	1.17
Матожидание выигрыша	4.33
Абсолютная просадка	345.70
Максимальная просадка	736.70 (52.96%)
Относительная просадка	52.96% (736.70)
Всего сделок	347
Короткие позиции (% выигравших)	164 (35.98%)
Длинные позиции (% выигравших)	183 (35.52%)
Прибыльные сделки (% от всех)	124 (35.73%)
Убыточные сделки (% от всех)	223 (64.27%)
	Самая большая
прибыльная сделка	110.00
убыточная сделка	-40.00
	Средняя
прибыльная сделка	82.25
убыточная сделка	-39.00
	Максимальное количество
непрерывных выигрышей (прибыль)	3 (330.00)
непрерывных проигрышей (убыток)	11 (-440.00)
	Максимальная
непрерывная прибыль (число выигрышей)	330.00 (3)
непрерывный убыток (число проигрышей)	-440.00 (11)
	Средний
непрерывный выигрыш	1
непрерывный проигрыш	3

Фильтры значительно уменьшили количество сделок. Кроме того, прибыльных позиций становится меньше в соотношении, примерно, 3 к 1, однако прибыльность системы резко увеличивается.

Торговая стратегия Cable intraday с использованием МА, правильного соотношения прибыль/убыток и выхода в безубыток

Наилучшего значения доходности мы достигаем при добавлении к системе последней составляющей – **выхода в безубыток** (см. рис. 4). Работает этот принцип следующим образом – при достижении

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

определенного количества пунктов прибыли, СтопЛосс переносится в точку открытия позиции без дальнейших модификаций.

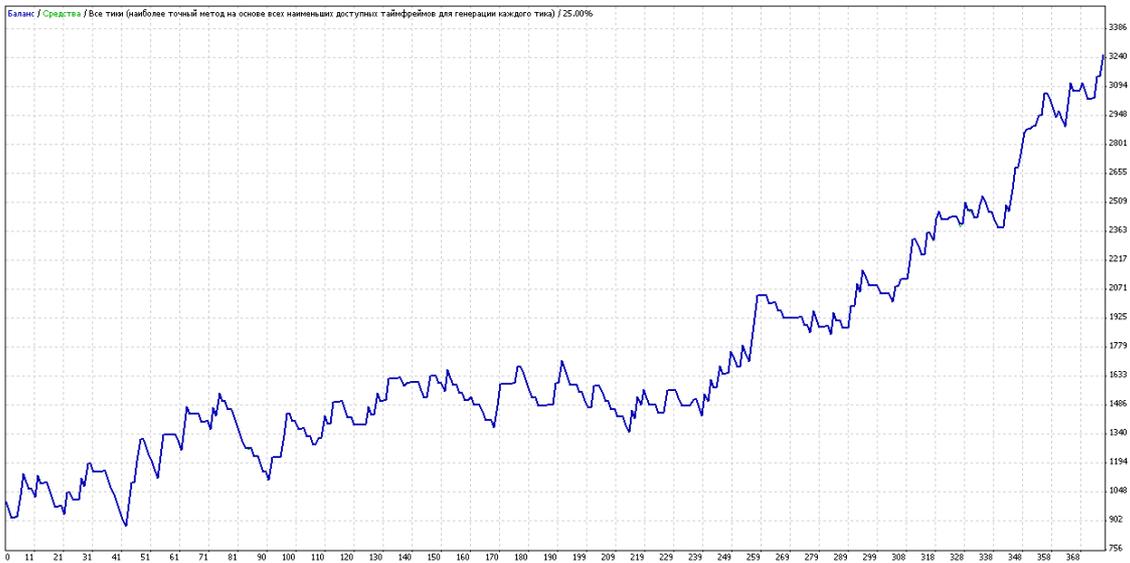


Рис. 4. Добавление к системе компонента «выход в безубыток».

Основные показатели эффективности полученной системы:

Начальный депозит	1000.00
Чистая прибыль	2257.20
Общая прибыль	7569.20
Общий убыток	-5312.00
Прибыльность	1.42
Матожидание выигрыша	6.02
Абсолютная просадка	141.00
Максимальная просадка	476.00 (30.16%)
Относительная просадка	30.78% (382.00)
Всего сделок	375
Короткие позиции (% выигравших)	178 (67.42%)
Длинные позиции (% выигравших)	197 (61.42%)
Прибыльные сделки (% от всех)	241 (64.27%)
Убыточные сделки (% от всех)	134 (35.73%)
	Самая большая
прибыльная сделка	110.00
убыточная сделка	-40.00
	Средняя
прибыльная сделка	31.41
убыточная сделка	-39.64
	Максимальное количество
непрерывных выигрышей (прибыль)	13 (595.00)
непрерывных проигрышей (убыток)	7 (-280.00)
	Максимальная
непрерывная прибыль (число выигрышей)	595.00 (13)
непрерывный убыток (число проигрышей)	-280.00 (7)
	Средний
непрерывный выигрыш	3
непрерывный проигрыш	2

Чистая прибыль вновь увеличилась, как и другие показатели прибыли. Как видим, работа над фильтрами торговой стратегии бывает чрезвычайно полезна. Советуем вам чаще обращаться к этому занятию, когда вы находитесь в поиске своего Грааля.

Надеемся, что эти незамысловатые исследования помогут читателю в улучшении прибыльности его собственной торговой системы.

#FT

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Роман Молодяшин

аналитический портал ForexTimes

ТОРГОВАЯ СИСТЕМА «ДРАКОН» НА ОСНОВЕ HEIKIN ASHI И HEIKIN ASHI SMOOTHED

(Торговые стратегии на практике. Стратегия 15)

Вашему вниманию предлагается **система очень краткосрочной торговли**, основанная на свечной технике Heikin Ashi и довольно неординарно описанная *jiva34* - пользователем форума *ForexFactory*.

Анатомия торговой системы «Дракон»

Тело «дракона» состоит из **свечей Heikin Ashi**, индикатора Heikin Ashi Smoothed и трехпериодной экспоненциальной скользящей средней (EMA3), значения которой вычисляются от Heikin Ashi Smoothed – отсюда, вероятно, и сходство ценового графика с драконом (см. рис. 1).

Направление долгосрочного тренда указывает 200-периодная EMA (EMA200). Здесь же используются горизонтальные **уровни поддержки/сопротивления**, предоставляемые индикатором DailyWoodPivot – они практически не отличаются от классических уровней Pivot Points. Дополнительные условия рынка отслеживаются индикаторами DSS Stochastic, а также MACD with crossing.



Рис. 1. Вид рабочего графика для торговой стратегии.

В этой системе очень важны показания *индикатора Heikin Ashi (HA)*. Смысл работы торговой системы заключается в том, чтобы войти в рынок в момент начинающегося разворота или «изгиба спины дракона».

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Сигналы торговой стратегии «Дракон»

Сделка, как и на рисунке 1 выше, будет проверяться по следующим параметрам:

1. Индикатор Heikin Ashi изменил цвет на противоположный;
2. Heikin Ashi Smoothed направляется вниз и располагается ниже своей скользящей средней (EMA3);
3. Осциллятор DSS Stochastics совершает разворот у зоны перекупленности;
4. MACD находится ниже своей сигнальной линии;
5. Сделка открывается в сторону наклона тяжелой EMA(200);
6. Особое внимание на поддержки/сопротивления, так как наиболее эффективен отскок цены от этих уровней.

Рынок очень часто меняет направление, но не всякий раз смена направления годится для сделки. Когда индикатор HA меняет цвет, появляется первый сигнал к **развороту тренда**. Важно отметить, в каком направлении движется «дракон», так как он очень часто извивается. Самое лучшее время приходит, когда он замедляет ход, слегка отступает и снова рвется в первоначальном направлении. Известно, что такое окончание коррекции неплохо показывают свечи, построенные по технике *Heikin Ashi*.

Долгосрочную перспективу указывает наклон EMA(200), а также *индикатор MACD With Crossing*. DSS Stochastic говорит о намерениях «дракона» в краткосрочной перспективе. Со временем вы начнете лучше понимать действия дракона, но в целом они легко узнаваемы.

Входы/выходы из рынка по торговой системе

По мнению автора, данную стратегию предпочтительнее использовать на краткосрочных графиках: M1, M5. Фиксированных **СтопЛосса** и **ТейкПрофита** нет, выход из сделки совершается, как только поступает обратный сигнал от индикаторов, к примеру, смена цвета свечей Heikin Ashi, пересечение линий MACD или заход DSS Stochastic в противоположную зону.

К обработке сигналов нужно подходить очень тщательно и быть крайне требовательным, чтобы не открыться во время флета, предшествующего развороту. Как выразился автор, «дракон – это не бездушное механическое существо, он живой и, как и любое создание, предан своему хозяину и всегда готов служить...».

#FT

NORD FX

Прямая работа с ECN

Лучшие спреды
Низкие комиссии

Моментальное исполнение
Профессиональные терминалы
Качественная поддержка

 **integral**

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Аналитический отдел компании LiteForex

web: liteforex.ru

MOVING AVERAGE CONVERGENCE-DIVERGENCE MACD (ПЕРЕСЕЧЕНИЕ СРЕДНИХ)

(Класс: Биржевые технические индикаторы. Индикатор 2)

Индикатор Moving Average Convergence-Divergence (MACD) построен на разнице двух экспоненциальных скользящих средних. Автором метода конвергенции-дивергенции является Джеральд Эппель. Благодаря своей наглядности и эффективности, представленный метод анализа пользуется большой популярностью среди трейдеров.

Существуют два способа построения и анализа индикатора Moving Average Convergence-Divergence, которые имеют разное назначение:

- линейная MACD (применяется для анализа трендов);
- MACD-гистограмма (относится к классу осцилляторов и применяется для работы на бестрендовом участке).

Формула расчета индикатора MACD

При расчете индикатора MACD из экспоненциальной средней EMA с меньшим периодом (порядка 12) вычитается экспоненциальная средняя EMA с большим периодом (порядка 26). Для устранения случайных колебаний результаты вычислений сглаживаются при помощи 9-периодной скользящей средней SMA:

$$MACD = SMA(9)[A], \text{ где}$$

$$A = EMA(12)[i] - EMA(26)[i]; i - \text{цена.}$$

Простое скользящее среднее SMA (9) наносится на график MACD пунктиром и выполняет роль сигнальной линии. На графике разность между короткой и длинной линиями представляется в виде гистограммы (см. рис. 1).

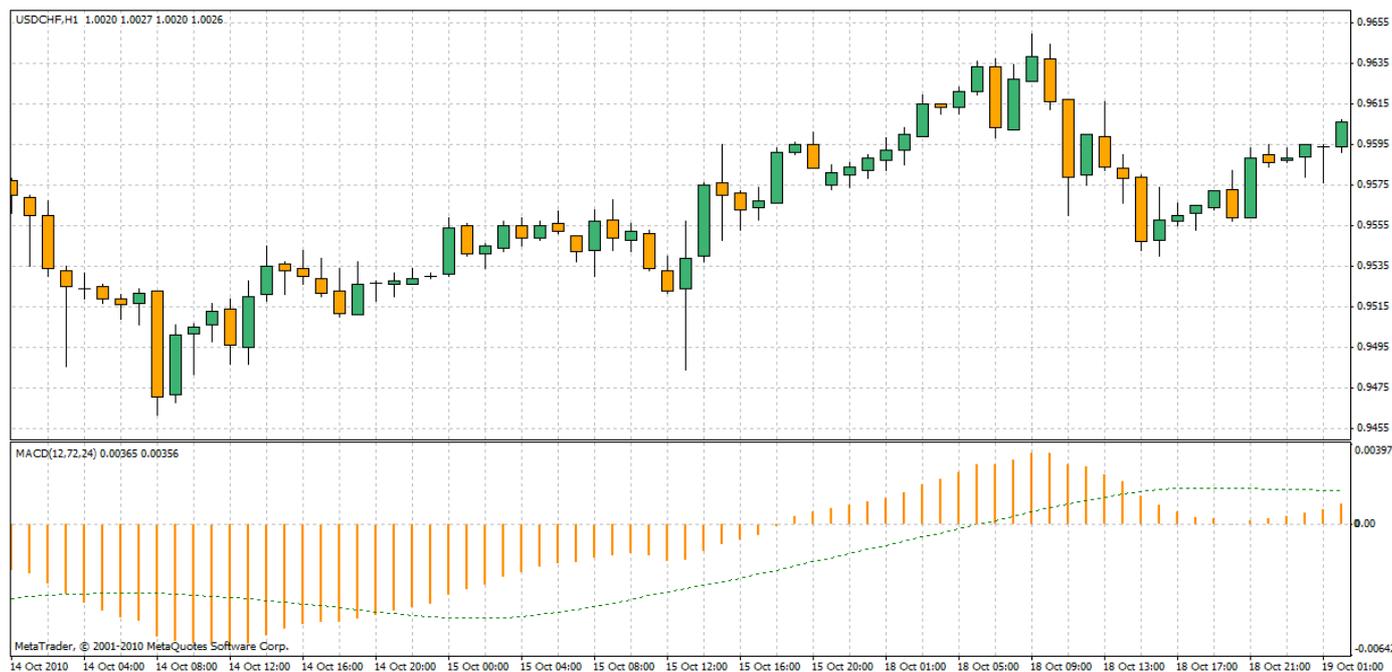


Рис. 1. Индикатор Moving Average Convergence - Divergence (MACD).

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Интерпретация сигналов индикатора MACD

В биржевом трейдинге используются следующие **сигналы MACD**:

- пересечение линий,
- состояние «перекупленности/перепроданности»,
- дивергенция (расхождение).

Пересечение линий

Пересечение индикатором MACD нулевого уровня говорит о возможной смене тренда. Пересечение быстрой и медленной скользящих средних также является сигналом на покупку или продажу.

Ситуации, когда MACD поднимается над сигнальной линией или пересекает нулевую линию вверх, являются сигналами к покупке. В качестве сигналов к продаже используются ситуации, когда MACD опускается ниже сигнальной линии или пересекает нулевую линию вниз.

Состояние «перекупленности/перепроданности»

Если значения MACD-гистограммы приближаются к линиям максимума или минимума и при этом уже начинают снижаться (или повышаться соответственно), то такая ситуация предсказывает возможный разворот текущего тренда.

Дивергенция (расхождение)

Дивергенция – это расхождение между графиком индикатора MACD и ценовым графиком, которое служит сигналом скорого окончания текущей тенденции. «Бычья» дивергенция возникает в случае, когда график MACD достигает нового максимального значения, а на ценовом графике подобная ситуация не прослеживается. «Медвежья» дивергенция образуется в случае, когда на графике индикатора образуется новый минимум, а на ценовом графике — нет.

Оба вида расхождений имеют приоритетную значимость для прогнозирования, если они формируются в области «перекупленности» или «перепроданности».

Применение

Сигналы MACD наиболее эффективны в условиях, когда ценовой график движется с большой амплитудой в торговом коридоре.

#FT



Forex Club
 Alpari
 FxPro
 TeleTrade
 Forex.com
 MasterForex
 FBS

Exness
 LiteForex
 FxStart
 X-Trade
 Broco
 FxOpen
 Forex4you...

ForTrader.ru

Есть претензия?
Не стесняйся
высказаться!

Рейтинг Форекс брокеров и Дилинговых Центров

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Алексей Бобро
магистр банковского дела

e-mail: lesha1987 @inbox.ru

АНАЛИЗ ДЕПОЗИТАРНОГО РЫНКА УКРАИНЫ ДЛЯ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ

(Актуальные инвестиции или во что вложить деньги)

Специфика **банковского учреждения** как одного из видов коммерческих учреждений состоит в том, что большая часть его ресурсов формируется не за счет собственных, а за счет привлеченных средств. Коммерческий банк может привлекать средства предприятий, организаций, учреждений, населения и других банков в форме вкладов (депозитов) за счет открытия им соответствующих счетов.

Формирование **ресурсной базы** в процессе осуществления банком пассивных операций исторически играло первичную и определяющую роль по отношению к его активным операциям. Основная часть банковских ресурсов, как известно, образуется в процессе проведения **депозитных операций** банка, от эффективной и правильной организации которых зависит стабильность функционирования любой кредитной организации.



Согласно **Закону Украины «О банках и банковской деятельности»**, **вклад (депозит)** - это средства в наличной или в безналичной форме в валюте Украины или в иностранной валюте, размещенные клиентами на их именных счетах в банке на договорной основе на определенный срок хранения или без указания такого срока, подлежащие выплате вкладчику в соответствии с законодательством Украины и условий договора. Ниже приведен Топ-10 банков, которые имеют наибольший объем депозитов физических лиц (см. таб. 1).

№	Банк	Сумма, всего	Удельный вес, %	Часть в обязательствах, в %	В том числе	
					депозиты до востребования	срочные депозиты
	Всего	257685,3	100	32,746	61412,172	196273
1	ПРИВАТБАНК	50197,89	19,48	52,299	9066,146	41132
2	ОЩАДБАНК	18225,95	7,073	40,784	8328,303	9897,7
3	РАЙФФАЙЗЕН БАНК АВАЛЬ	16827,01	6,53	34,106	5704,81	11122
4	УКРСИББАНК	12276,83	4,764	29,843	5071,893	7204,9
5	УКРЕКСИМБАНК	11442,63	4,441	21,548	1371,641	10071
6	ПРОМІНВЕСТБАНК	11267,94	4,373	45,541	2726,782	8541,2
7	УКРСОЦБАНК	9463,813	3,673	25,826	2561,11	6902,7
8	ФІНАНСИ ТА КРЕДИТ	5950,926	2,309	29,494	415,303	5535,6
9	БРОКБІЗНЕСБАНК	5564,379	2,159	41,751	1588,922	3975,5
10	ФОРУМ	5540,317	2,15	42,151	966,996	4573,3

Таб. 1. Депозиты физических лиц по состоянию на 01.11.2010, млн. грн.

Многие из тех, у кого есть накопления, сейчас предпочитают потратить их на бытовую технику или дорогую турпутевку, чем потом подсчитывать убытки. Конечно, потребление не достигло докризисного уровня, однако по сравнению с предыдущим годом оно постепенно увеличивается. На протяжении многих лет сбережения по умолчанию считались в долларах. В американской валюте давали в долг, покупали и продавали на вторичном рынке автомобили и недвижимость. К 2009-му **долларизация украинской экономики** достигла 31,68%, а на руках у населения скопилось, по оценкам банкиров, около 40-50 млрд.

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

долл. Но из-за того, что в 2008-2010 годах курс доллара успел побывать на отметках 6, 10 и 8 грн./долл., часть сбережений была переведена в евро.

После объявления о программе количественного смягчения QE2, т.е. об эмиссии в 600 млрд., доллар начал падать относительно евро. Но, с другой стороны, на европейскую валюту давит тяжелая экономическая ситуация в ряде стран - членов ЕС: Греции, Ирландии, Португалии, Испании и Италии. С начала года средний курс продажи доллара снизился на 0,9%.

«Дедолларизация» Украины

Президент Украины Виктор Янукович издал Указ № 1119/2010, согласно которому вводится в действие решение Совета национальной безопасности и обороны Украины «**О вызовах и угрозах национальной безопасности Украины в 2011 году**». Во введенном в действие решении СНБО предусматриваются разработка и утверждение концепции обеспечения национальной безопасности Украины в финансовой сфере. Также документом предусматривается, что Кабинет министров Украины вместе с Национальным банком Украины подготовят и вынесут на рассмотрение Верховной Рады Украины «Законопроект о предоставлении Национальному банку Украины права **временно вводить обязательную продажу субъектами, осуществляющими внешнеэкономическую деятельность, части валютной выручки**». Отдельно в документе подчеркивается необходимость «принять меры по уменьшению в 2011 году использования иностранной валюты как средства платежа на территории Украины». Таким образом, видим шаги на пути к дедолларизации экономики.

13.12.2010 на рынке депозитных вкладов для физических лиц была зафиксирована следующая ситуация – для вклада 5000,00 UAH предложения банков колеблются в следующих диапазонах:

- На 1 месяц - 3.00%, 14.00% годовых – «РЕНЕССАНС КАПИТАЛ»;
- На 3 месяца - 8.00%, 18.00% годовых – Банк «Инвестиций и сбережений»;
- На 6 месяцев - 10.95%, 19.50% годовых – Банк «Инвестиций и сбережений»;
- На 9 месяцев - 11.15%, 18.50% годовых – «ТАВРИКА»;
- На 12 месяцев - 12.00%, 20.50% годовых – Банк «Инвестиций и сбережений»;
- На 18 месяцев - 11.80%, 19.00% годовых – «Крещатик», «ТАВРИКА»;
- На 24 месяца - 11.25%, 19.00% годовых – «Крещатик»;
- На 36 месяцев - 11.65%, 19.00% годовых – «Крещатик».

Рекапитализация банков

Национальный банк Украины (НБУ) решил продлить работу временной администрации в подконтрольном правительству «**Родовид Банке**» (Киев) до середины марта 2011 года. Временную администрацию кредитно-финансового учреждения по-прежнему будет возглавлять Юрий Райтбург. Финучреждение в 2009 году стало участником правительственной программы *рекапитализации банков*: государство уже вложило в него 8,4 млрд. грн, получив взамен 99,9907% акций. Но в сентябре 2010 выяснилось, что «Родовид Банк» нуждается в новых вливаниях на сумму 5,8 млрд. грн. Государственным бюджетом на 2010 год предусматривается выделение 20 млрд. грн. на рекапитализацию банков. Из этой суммы пока израсходовано лишь 6,4 млрд. грн. на капитализацию государственного «**Укрэксимбанка**».

Правительство планирует продолжить рекапитализацию банков в 2011 году, но лишь в рамках остатка средств, использование которых на эту цель было запланировано на 2010 год. При этом в декабре 2010 года предусматривается привлечение авторитетных международных финансовых и юридических советников для проведения оценки финансовых возможностей и потенциала банков, капитализированных за счет бюджетных средств («Родовид Банк», «Укргазбанк», «**Банк Киев**»). Советники должны разработать рекомендации по решению проблем этих банков с наименьшими затратами для правительства.

*Банковская деятельность достаточно многогранна и представляет собой совокупность взаимосвязанных направлений, главным из которых является **реализация депозитно-кредитных стратегий**, обеспечивающих наилучший конечный результат. Реализация банком депозитно-кредитных операций связана с процессом принятия решения, обусловленного множеством факторов, влияющих на конечный результат параметров. К таким параметрам можно отнести: объемы привлеченных и размещенных ресурсов, размеры процентных платежей, продолжительность сроков депозитов, кредитов, уровней их процентных ставок, объемов предложений ресурсов и спроса на кредиты и прочее. Все эти параметры функционально связаны между собой в рамках депозитно-кредитной политики, имеют противоположные тенденции изменения, и вариация любого из них может привести к снижению эффективности.*

#FT

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

ТОРГОВАЯ СТРАТЕГИЯ «3 MA + MACD TREND FOLLOWER» (Торговая стратегия номера)

В новогоднем выпуске журнала ForTrader.ru мы предлагаем вам рассмотреть торговую стратегию для форекс, которая работает на **пересечение нескольких скользящих средних**, фильтруемых популярным **индикатором MACD**. Торговая стратегия была предложена нам участником форума *machzelet*. Казалось бы, уже все возможные варианты трейдинга на пересечении скользящих и MACD испробованы и далеко не все из них давали хотя бы неплохой результат. Однако мы попробуем взяться за исследование в надежде, что даже «незаряженное ружье когда-нибудь стреляет».

Правила торговой стратегии

Так как торговая стратегия использует усредняющие индикаторы, то валютные пары для торгов выбираем высоковолатильные, чтобы не попасть на флетовые движения. Для исследования выберем EURUSD. Таймфрейм берем внутрисуточной, т.е. часовой (H1).

Индикаторы стратегии, как и было заявлено выше, усредняющие:

- LWMA75, примененный к Low;
- LWMA85, примененный к Low;
- EMA5, примененный к Close;
- MACD(15,26,1), примененный к Close.

Сигнал входа в рынок на покупку:

- EMA5 пересекает снизу вверх LWMA75 и LWMA85;
- Индикатор MACD находится выше 0.

Сигнал входа в рынок на продажу:

- EMA5 пересекает сверху вниз LWMA75 и LWMA85;
- Индикатор MACD находится ниже 0.

Сопровождение ордеров:

- StopLoss устанавливаем в 50 пунктов;
- TakeProfit используем в 300 пунктов;
- При достижении 50 пунктов прибыли StopLoss переходит в безубыток.

Важно: Всегда открыт только один ордер!

Если сигнал оказался «ложным», то есть не дошел до безубыточного уровня и не закрылся по StopLoss, а уже сформировался новый сигнал, то текущий ордер **не** закрывается, а продолжает торговаться, пока не закроется по одному из стоп-приказов.

Мани Менеджмент:

- В торговле необходимо учитывать процент риска на один ордер;
- Лот рассчитывается из соотношения процента риска к депозиту и StopLoss-у по формуле

$$\text{Лот} = (\text{Депозит} * \text{Процент риска} * \text{Коэффициент риска}) / \text{StopLoss}$$

Важно: Минимальный лот равен 0,01, максимальный – 10.



БИРЖЕВОЕ ИССЛЕДОВАНИЕ

Приведем пример: Депозит = 1000; Стоп-лосс = 50; Процент риска = 5 (100% = 1, а значит 5% = 0,05); Коэффициент риска = 0.1 (постоянная величина, не меняется); Лот = $(1000 * 0,05 * 0,1) / 50 = 0,1$.

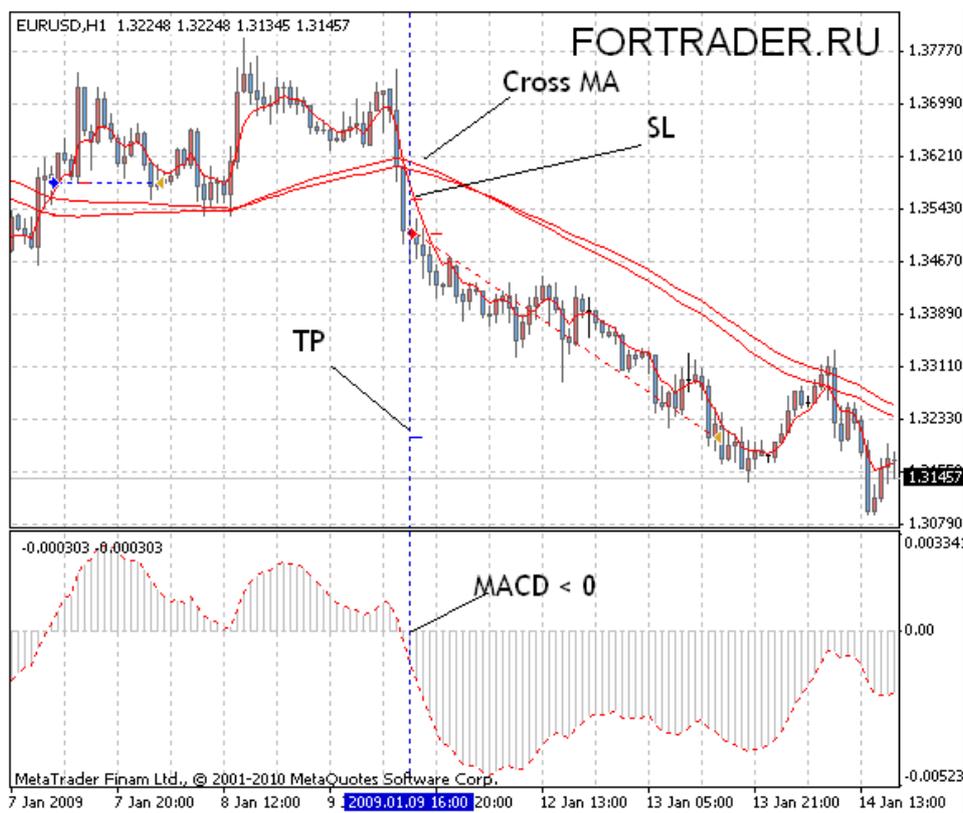


Рис. 1. Пример совершения сделки на продажу.

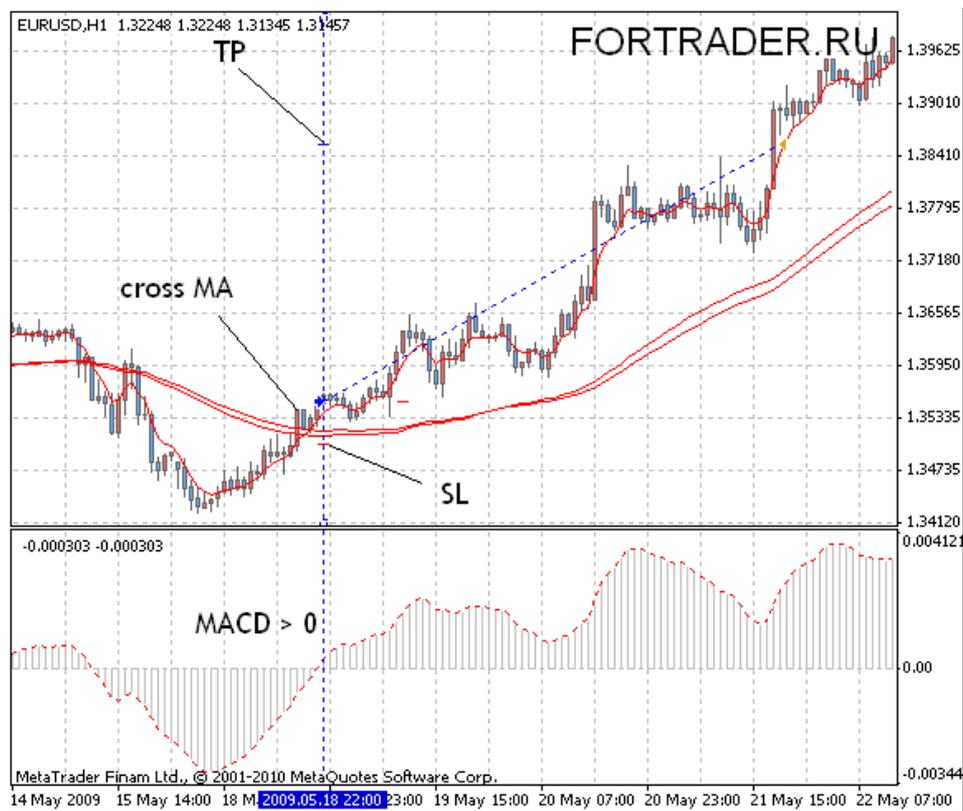


Рис. 2. Пример совершения сделки на покупку.

БИРЖЕВОЕ ИССЛЕДОВАНИЕ

Тестирование торговой стратегии

Итак, с правилами предложенной стратегии мы разобрались, теперь перейдем к тестированию. Как обычно начнем с прогона тактики по авторским правилам. Тестирование производим на паре EURUSD, на часовом графике в период с 2006 –го по 17 декабря 2010 года.



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

Ну что ж, результат пока никого не удивил. Он оказался крайне нестабильным – большие прибыли нивелировались несколькими проигрышами. В итоге заработать практически не получилось, зато периоды минусовой торговли могли бы подорвать все надежды при ручной торговле. Перейдем к оптимизации ТС.

Оптимизация торгового эксперта

Оптимизацию советника проводим на той же паре EURUSD на часовом графике за период с 1999 года по 17 декабря 2010-го. Период оптимизации с 2006 по 2007 год на рисунке 4 выделен квадратом. Полный список полученных в ходе оптимизации параметров вы можете найти в отчете тестирования.



Рис. 4. Оптимизация и форвард-тест торговой стратегии. [Скачать отчет](#)

Мы также провели еще один эксперимент. Автор в своем описании попросил не ограничивать работу эксперта по времени, но мы все же решились поискать лучшие часы торговли стратегии. Вот такой результат можно получить, если ограничить время поиска сигнала с 16 до 07 часов.



Рис. 5. Торговля эксперта с ограничением по времени. [Скачать отчет](#)

БИРЖЕВОЕ ИССЛЕДОВАНИЕ

Подведем итоги

Начальные параметры стратегии являются и не убыточными, и не прибыльными, в таком виде вряд ли стоит использовать ее на реальном счете – только время потеряете. Однако изюминка у стратегии есть и это показала оптимизация. Можно найти оптимальные результаты для положительной работы и вполне успешно ими пользоваться.

[Скачать эксперта](#) | [Обсудить на форуме](#)

Новогодний бонус

Как известно в 63 выпуске журнала мы исследовали стратегию по [отклонению от средней](#). Нам удалось значительно улучшить результаты данной стратегии, добавив ограничение работы по времени. Эксперт также хорошо работает и на других валютных парах. Скачать советник можно [здесь](#).



Рис. 6. Новые результаты стратегии «Отклонение от средней».

Удачных праздников и не забудьте отдохнуть!
#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

Алексей Кондуков
исследователь журнала ForTrader.ru

web: fortrader.ru

ELDER IMPULSE SYSTEM – ДЛЯ ВХОДА ИЛИ ВЫХОДА

(Мой ручной форекс индикатор)

Индикатор Elder Impulse System, который мы на этот раз будем рассматривать, отчасти отражает Импульсную торговую систему Элдера. К сожалению, автор был скуп на описание своего труда, поэтому в этой статье я постараюсь исправить эту оплошность, так как Elder Impulse System (далее EIS) очень интересный и заманчивый индикатор.

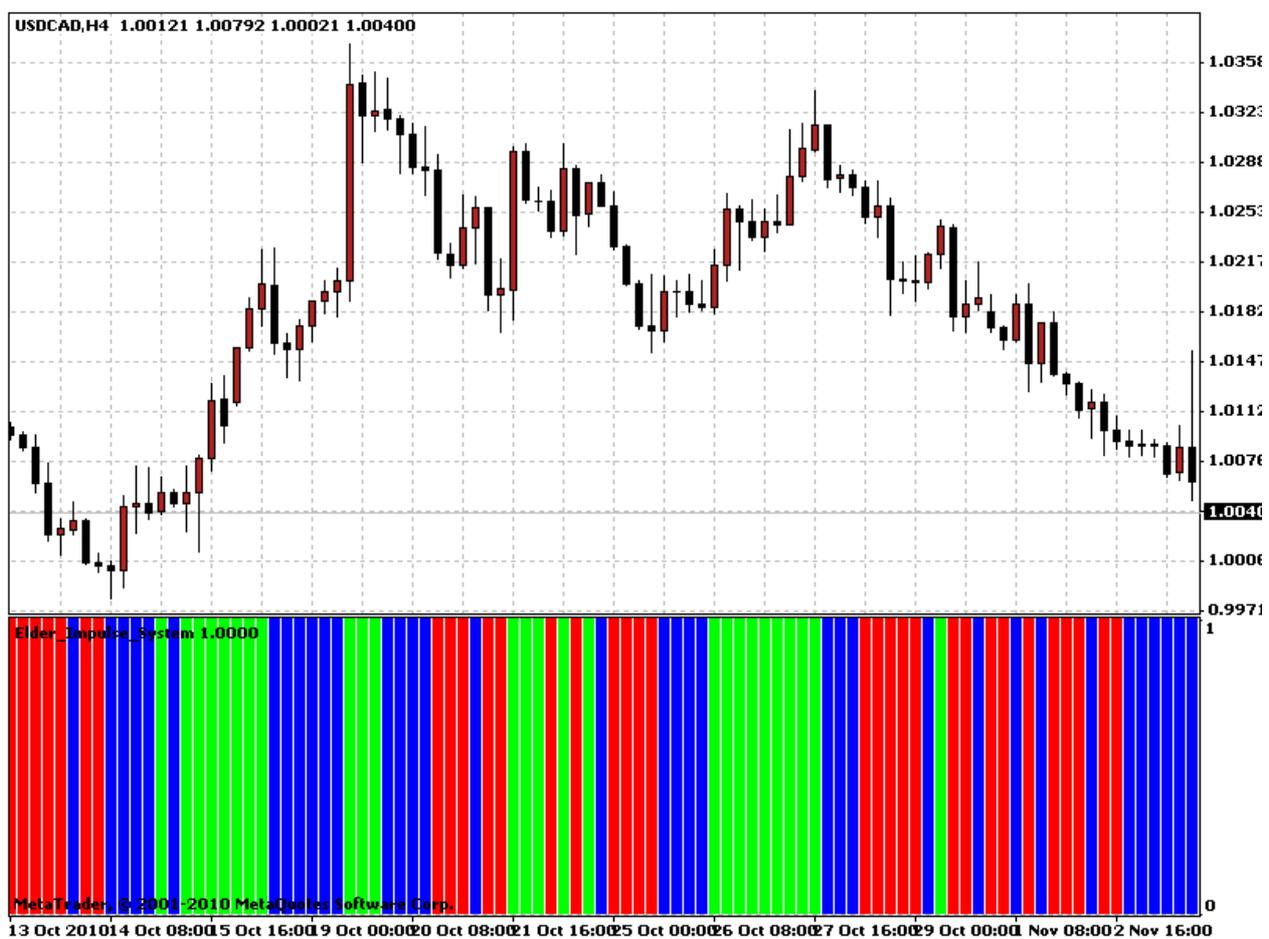


Рис. 1. Индикатор Elder Impulse System на графике.

Как сразу будет видно трейдеру с наметанным взглядом, алгоритм работы по индикатору довольно прост: когда EIS окрашен в **зеленый цвет**, наблюдается бычья динамика, когда он принимает **красный цвет**, фиксируем медвежье движение. Если **цвет синий**, это значит, что свеча (сформировавшаяся) либо имеет низкий тиковый объем или так называемый «Внутренний бар», либо указывает на флет.

Подробнее об индикаторе Elder Impulse System

Теперь давайте рассмотрим индикатор подробнее. Итак, как мы уже поняли, *EIS не переписывается*: конечно, он может переписывать текущий свой показатель, но это не проблема для данного индикатора на *таймфреймах ниже дневного*. И каждый трейдер, кто хоть несколько месяцев знаком с рынком, должен знать, что текущий показатель индикаторов всегда нестабилен.

БИРЖЕВОЕ ИССЛЕДОВАНИЕ

Сигналы индикатора также понятны: зеленый бар – покупаем, красный бар – продаем, синий – отдыхаем. Но не тут-то было. Рассмотрим конкретный пример (см. рис. 2). Красной стрелкой указана свеча, на которой мы продали актив. Крестиком указана свеча, на которой мы закрыли позицию. Но спустя некоторое время тренд снова пошел в нашу сторону. Синей стрелкой отмечен бар, на котором мы снова вошли в «шорт», но при этом мы упустили хорошую медвежью свечу (указана галочкой).

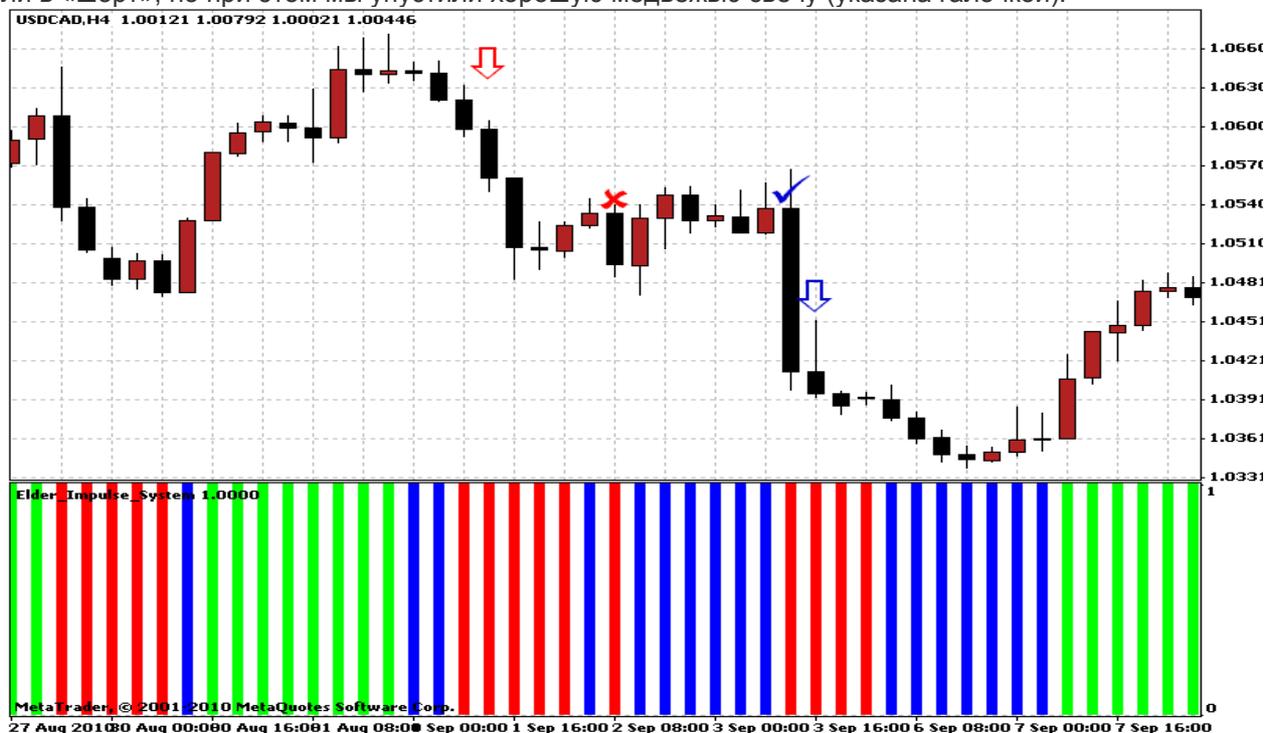


Рис. 2 Пример работы индикатора Elder Impulse System на графике.

Мы выходили из позиции, руководствуясь синим баром EIS, который и ввел нас в заблуждение о смене тенденции. И эта ситуация является хорошим примером того, что при торговле по данному индикатору мы имеем возможность видеть весьма неплохие моменты для фиксирования **части прибыли** или переноса позиции в **безубыток** с появлением синего бара.

Синий бар – лучший бар индикатора Elder Impulse System

Именно синий бар я считаю главным достоинством индикатора EIS, например, в сравнении с Awesome Вильямса, у которого всего 2 расцветки. Тем не менее, только по Elder Impulse System я не советую совершать входы в рынок, особенно на дневных таймфреймах, каким бы заманчивым это не казалось.

Объясню свое мнение: для торговли на разных таймфреймах часто приходится менять период индикатора, особенно если это касается сравнения таких таймфреймов, как часовой и дневной. *Индикатор EIS*, не позволяя, не вмешиваясь в код, быстро изменить его период. Он, так сказать, «стационарный», в нем нельзя регулировать эту опцию быстро и просто. И так как на дневном графике часто после бурного роста идет откат, а как раз в таких ситуациях EIS и дает нам сигнал на вход, мы получаем риск потерь.

Выводы

Elder Impulse System – динамичный индикатор, благодаря наличию у него трех визуальных показателей. Появление синего бара показывает нам хороший момент для перевода позиции в безубыток, либо для фиксации части прибыли. Входы же по Elder Impulse System, осуществлять, по моему мнению, не следует. В общем, смотрим на рынок шире и торгуем гибче.

Скачать индикатор: http://finfile.ru/files/SFHpQXrq5mLD/Elder_Impulse_System_mq4

#FT

БИРЖЕВОЕ ИССЛЕДОВАНИЕ

Сергей Ерёмин
главный программист команды ensed

web: ensed.org

РОБОТ СПАЛ, А МЫ РАБОТАЛИ (Создание торгового робота: от А до Я)

Как выяснилось, робот весь месяц не мог совершать торговые операции. Это случилось в результате достаточно банальной ошибки: в настройках терминала было запрещено совершать торговые операции роботу. А я для чистоты эксперимента даже не заглядывал на сервер и не смотрел, что там происходит. И это сыграло злую шутку.

Однако это не мешает внести некоторые дополнения в код эксперта. На этот раз обратим внимание на риски.



Дополнение №1

Я являюсь сторонником весьма консервативных торговых систем, когда сделки держатся открытыми долгие месяцы, а риски по ним строго контролируются. В случае же с данным роботом, мы имеем совершенно иную картину. Торговый эксперт совершает сделки, которые достаточно быстро закрываются. Риски практически никак не контролируются. Важным и полезным дополнением станет **ограничение на суммарный риск**, который робот может понести в течение одного месяца.

Иными словами, мы скажем роботу: «Если ты потеряешь в этом месяце X процентов от депозита, то ты плохой мальчик, и мы ставим тебя в угол. До следующего месяца». А со следующего месяца все начнем заново: депозит на начало месяца возьмем за 100% и опять будем следить, чтобы робот не потерял слишком много.

Алгоритм данного модуля достаточно прост. Из текущего уровня «эквити» вычитаются прибыли (и убытки) всех закрытых сделок, время закрытия которых не меньше времени открытия свечи по таймфрейму 1 месяц (MN). В результате чего получается размер депозита на начало текущего месяца. Затем, размер депозита делится на 100 – находится значение в 1% от депозита. Этот 1% умножается на заданное в параметрах значение (например, 10 – 10%) и получается та величина, больше которой терять нельзя. Теперь, если вычесть из изначального депозита значение в 10% и сравнить с текущим уровнем «эквити», то станет ясно: достиг ли робот нижнего предела своих потерь. И если да – работа робота будет приостановлена, а все сделки будут закрыты.

Конечный модуль (функция) имеет следующий код:



БИРЖЕВОЕ ИССЛЕДОВАНИЕ

```
//+-----+
//|           Определение факта, что робот достиг уровня допустимой просадки           |
bool is_mn_max_los(double percent_of_max_los) {
    double start_depo_mn=0.0, tmp_value=0.0;
    int i = 0; //счётчик для цикла

    for (i=OrdersHistoryTotal()-1; i>=0; i--) {
        if (!OrderSelect(i,SELECT_BY_POS,MODE_HISTORY)) continue;
        //если ордер не выбран - переходим к следующему шагу цикла
        if(OrderCloseTime())>iTime(NULL,PERIOD_MN1,0))
            tmp_value+=OrderProfit()+OrderCommission()+OrderSwap();
    }

    for (i=OrdersTotal()-1; i>=0; i--) {
        if (!OrderSelect(i,SELECT_BY_POS,MODE_OPEN)) continue;
        //если ордер не выбран - переходим к следующему шагу цикла
        tmp_value+=OrderProfit()+OrderCommission()+OrderSwap();
    }

    start_depo_mn=AccountEquity()-tmp_value;
    GlobalVariableSet("ForTrader_5min",iTime(NULL,PERIOD_M5,0));
    if((-1)*tmp_value>(start_depo_mn/100)*percent_of_max_los)
        return(true); //если мы потеряли больше, чем позволено, - возвращаем true

    return(false);
}
//|           Определение факта, что робот достиг уровня допустимой просадки           |
//+-----+
```

Дополнение №2

Поскольку при достижении допустимого уровня просадки решено **закрывать все открытые роботом сделки**, то потребуется функция, которая это обеспечит. Я возьму готовую функцию из своего набора, которая позволяет закрывать все ордера данного типа с данным магическим номером:

```
//+-----+
//|           Операция закрытия сделок           |
bool cbm(int magic, int slipage, int type) {
    /*
    close by magic (закрытие всех ордеров данного типа с данным MagicNumber)
    Учитывается максимально допустимое проскальзывание (slipage)
    Используется функция close_by_ticket.
    */
    int n = 0;
    for (int i2=OrdersTotal()-1; i2>=0; i2--) {
        if (!OrderSelect(i2,SELECT_BY_POS,MODE_TRADES)) break;
        if ((OrderType()==type) && (OrderMagicNumber()==magic)) { //если сделка данного типа и ее магический номер подходит
            close_by_ticket(OrderTicket(), slipage); //закрываем сделку
            n++; //наращиваем счетчик закрытых сделок (на самом деле - попыток закрытия)
        } //end if (((OrderType()==OP_BUY) || (OrderType()==OP_SELL)) && (OrderMagicNumber()==magic))
    } //end for (int i2=OrdersTotal()-1; i2>=0; i2--)
    if(n>0) //если попыток закрытия было больше 0, то функция возвращает true
        return(true);

    return(false);
}
```

БИРЖЕВОЕ ИССЛЕДОВАНИЕ

```

} //end bool cbm(int magic, int slilage, int type)
//|
//+-----+

```

Таким образом, взаимодействие этих функций в работе будет выглядеть так:

```

if(is_mn_max_los(Percent_Of_Max_Los)) {
    cbm(Magic_Number, Slilage, OP_BUY);
    cbm(Magic_Number, Slilage, OP_SELL);
    Comment("Внутри текущего месяца достигнут лимит потерь в ",Percent_Of_Max_Los,"% от
депозита на начало месяца!");
    return(0);
}

```

Код всего торгового робота принял следующий вид: [Скачать эксперта](#)

Заключение

К сожалению, статья оказалась меньше, чем я планировал. Виной тому моя ошибка при запуске робота в прошлый раз. Но теперь, когда эксперт, наконец, работает, будет достаточно материала для оценки его эффективности, анализа ошибок (в случае их появления) и модернизации сердца робота – алгоритма поиска сигналов. Кроме того, планируется привнести некоторые дополнения в расчет рабочих лотов и слежение за рисками (помимо предпринятых дополнений).

Тестирование проводится на уже известном демо-счете, его реквизиты:

Логин: 759996

Пароль: oi5wjvg

Сервер: InstaForex-Demo.com

#FT

NORD FX

Прямая работа с ECN

Лучшие спреды

Низкие комиссии

Моментальное исполнение

Профессиональные терминалы

Качественная поддержка

 **integral**

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

«КРАСНО-БЕЛЫЙ» УСПЕХ ЛЕОНИДА ФЕДУНА (Люди и факты. Российские олигархи)

В Новогоднем номере журнала ForTrader.ru речь пойдет о российском олигархе, бывшем военном, сделавшем состояние на нефти и бензине в популярной компании «Лукойл», - Леониде Федуне.

Леонид Арнольдович Федун родился в Киеве 5 апреля 1956 года в семье военного врача. Решив продолжить род медиков, Федун в 1972 году поступает в Ростовское высшее военно-командное училище ракетных войск им. Главного маршала артиллерии М. И. Неделина на военно-политический факультет. Спустя пять лет, в 1977 году, закончив его, он продолжил обучение в адъюнктуре Военной академии им. Ф. Э. Дзержинского, которую закончил в 1984 году со степенью кандидата философских наук. Диссертация Федун называлась «Общественное мнение как фактор укрепления морального духа армии».

Все это время **Леонид Федун** продолжал служить в армии – с 1977 года он находился в частях Ракетных войск стратегического назначения, далее, после получения степени и по 1992 год, вел просветительскую работу, преподавая политологию и политэкономия в Военно-политической академии им. В. И. Ленина. Завершил военную карьеру будущий олигарх в 1992 году в звании полковника, после чего сразу же решил получать еще сразу два высших, на этот раз в Высшей школе приватизации по специальностям «работа с ценными бумагами» и «социология».



Путь в «Лукойл»

Путь **Леонида Федуна** в «Лукойл» начался еще в 1987 году, когда он по просьбе общества «Знание» был командирован в Когалым для проведения лекции о проблемах современности. На той самой лекции присутствовал Виталий Шмидт, на тот момент заместитель **Вагита Алекперова**, который отметил способности Федун и предложил ему остаться в «Когалымнефтегазе». Тот не отказался, и возвращение в Москву состоялось уже только в 1991 году, когда, будучи заместителем министра нефтяной промышленности, Алекперов реализовывал свою идею по созданию концерна «Лангепас-Урай-Когалымнефть». Федун был приглашен для консультационного сопровождения становления компании, а также для участия в ее дальнейшем развитии. Заметим, что впоследствии именно эта компания стала носить название «Лукойл».

После окончания своей военной карьеры, в 1992 году, **Леонид Федун** открыл компанию «Нефтьконсульт». В том же году он занял должность генерального директора «Лукойл-Консалтинг». Начиная с 1994 года, Федун – одна из знаковых личностей концерна «Лукойл» - вице президент и член правления. Его основная сфера деятельности в компании – ценные бумаги, поэтому инвестиционная деятельность ему близка. Так, он являлся акционером компании «Никойл», а также основал финансовый холдинг ИФД «Капиталь», который занимался структурой и управлением активов «Лукойла».

За время работы на «Лукойл» **Федун** успел стать одним из трех его самых крупных акционеров (на момент написания статьи 9,2%), при этом он постоянно работает над увеличением своего пакета. Кроме того, он является бенефициаром ИФД «Капиталь» (48%) вместе в Вагитом Алекперовым (52%).

«Спартак» будет чемпионом

Миллиардер также является страстным поклонником футбола и владельцем 90% футбольного клуба «Спартак» (Москва), которые были приобретены за 70 млн. долларов в 2003 году у Андрея Червиченко. После окончания финансового кризиса, Федун планирует провести IPO клуба, чтобы доказать свою состоятельность не только в бизнесе, но и в таком непростом деле, как российский футбол. Его основная цель – добиться увеличения стоимости бренда «Спартак» до 300 млн. долларов, а также поднять футбол в России до мирового уровня.

Леонид Федун женат, у него сын и дочь. Кроме футбола увлекается музыкой и теннисом.

#FT



НА ЗАМЕТКУ ТРЕЙДЕРУ

Юлия Апель

журнал для трейдеров ForTrader.ru

web: fortrader.ru

КИТАЙСКИЙ ЮАНЬ – ЖЕНЬМИНЬБИ

(История от купюр)

Юань (англ. *уан*) – официальная денежная единица Китайской Народной Республики в системе «женьминьби» (*Renminbi (RMB)*). Дословно юань переводится как драгоценная ракушка, а «женьминьби» – народные деньги. Один юань делится на 10 цзао или 100 фэней. То есть сумму в 4,25 юаня можно разделить на 4 юаня, 2 цзао и 5 фэней. В международной системе ISO валюта обозначается как CNY. Символ юаня – «¥» очень похож на знак японской иены «¥». В быту и разговорной речи нередко можно встретить упрощенное произношение юаня как «куай», а цзао как «мао».

Свое основное название денежная единица Китая получила из-за круглой формы. Именно так чеканились монеты династии Цин. Заметим, что и японская иена была названа по тому же признаку, поэтому не удивительно, что исторически наименования валюты Японии и валюты Кореи вон (won) происходят от юаня.

История становления китайского юаня

До появления юаня, то есть до начала 20 века, основной денежной единицей Китая был *серебряный лян* или таэль (англ. *tael*), он также дробился на 10 мао и 100 фыней (как видите, названия практически не претерпели изменений). В обиходе также существовали серебряные слитки-ямбы (*уанбао*), которые заменяли 50 лян. Кроме того, существовали древние медные монеты цяни или кэши, которые в основном использовались в сельской местности. Ну и, конечно, использовались различные монеты иностранных государств, обменный курс которых практически никак не регулировался.

Лян как валюта Китая просуществовал до 1933 года, *юани* же начали чеканиться гораздо



раньше - в 1835 году. Тогда они имели вид серебряных монет. И только 6 апреля 1933 года был издан закон об унификации денежной системы, однако фактически еще не один год в обращении были и другие деньги. Например, активно использовались иностранные монеты и местные деньги различных частей Китая: маньчжурские юани (гоби), которые выпускались с 1932 по 1945 года в Северо-Восточном Китае, санги в Тибете, синьцзянские юани в Синьцзяне, юани Внутренней Монголии и другие местные бумажные банкноты, которые печатали в ряде провинций. Также были популярны военные иены в Центральном и Восточном Китае с 1938 по 1943 год.

Тем не менее, в основном монеты чеканились из серебра, поэтому совершенно очевидно, что в Китае действовал именно **серебряный стандарт**, определявший курс национальной валюты по отношению к мировым ценам на данный металл. Однако 15 октября 1934 года на все серебро, экспортируемое из Китая, была установлена пошлина, что сразу заставило правительство отойти от действующих правил.



НА ЗАМЕТКУ ТРЕЙДЕРУ

В итоге, в 1935 году была проведена денежная реформа в Китае, в ходе которой было решено отказаться от серебряного стандарта в пользу общепринятого **золотого**, но без фиксированного содержания его в единице валюты. В результате, все серебряные юани были изъяты из обращения и заменены на бумажные, названные «фаби». Такое решение привело к сильнейшей **инфляции**, в результате которой за 9 лет курс доллара к юаню возрос в 100 раз.

Женьминьби – народные деньги

Естественно, бесконтрольное обесценивание национальной валюты не могло пройти бесследно, в итоге в 1948 году было установлено **золотое содержание одного юаня**, которое составляло 0,22217 грамм чистого золота. Необходимо было также деноминировать имеющиеся фаби, поэтому были напечатаны бумажные «золотые юани», которые обменивались по курсу 3 000 000:1. Тут же была установлена **привязка курса юаня к доллару** в размере 4 золотых юаня за доллар США. Правда, практически сразу он был девальвирован до курса 20:1.

Процесс образования Китайской Народной Республики, который включал воссоединения районов, освобожденных коммунистической Народно-освободительной армией Китая, привел к замене практически всех «местных» валют на официальный юань, эмиссия которого была возложена на Народный Банк Китая, созданный 1 декабря 1948 года. Денежную систему, образованную в сложившихся условиях, назвали женьминьби или «Народные деньги». Только к 1959 году процесс был в основном завершен.

Официальный курс юаня и его роль в мировой экономике

Достаточно долго, до 1972 года, основной курс юаня определялся преимущественно посредством фунта стерлингов и гонконгского доллара. Только в августе 1974-го была введена **ежедневная котировка юаня к доллару США** и другим валютам на базе валютной корзины. Китайские власти предпочитали иметь четкий, зафиксированный курс национальной валюты, поэтому в 1994 году установили его в размере 8,27 юаня за доллар. Однако в таком виде он вызывал долгие годы серьезные споры между КНР и другими странами. Дело в том, что низкий фиксированный курс юаня дает Китаю значительное преимущество в экспорте своих товаров. Чем меньше цена, тем дешевле товар на выходе. В итоге конкурентоспособность китайских товаров растет и зачастую в ущерб качеству.

Только в 2005 году Банк Китая отказался от привязки юаня к доллару США, приняв решение ориентироваться на корзину валют. В итоге курс валюты вырос всего на 2%. В условиях кризиса такая привязка могла стоить КНР стабильности, тем не менее, этого не произошло: курс юаня находится примерно на отметке 6,8-6,9 единиц за доллар.

Сейчас юань все больше выходит в лидеры на мировой арене. Многие страны поглядывают не него как на резервную валюту, и, конечно же, все следят за экономикой Китая - главного мирового производителя. Инвестиций в КНР вливается немало, учитывая, что в этой стране находится львиная доля мирового производства, поэтому на юань еще долго будут оглядываться, и будут это делать с уважением.

Дайджест по материалам электронных СМИ
#FT



НА ЗАМЕТКУ ТРЕЙДЕРУ

Юлия Апель

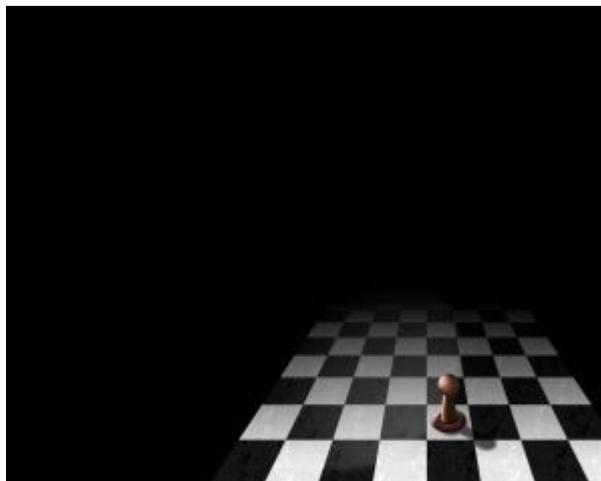
журнал для трейдеров ForTrader.ru

web: fortrader.ru

ВЫ НЕ ДЕЛАЕТЕ СВОЮ ТОРГОВУЮ СТРАТЕГИЮ? ПОЧЕМУ?

(Психология трейдинга)

Один из самых важных аспектов прибыльного трейдинга – наличие успешной торговой стратегии. Эту аксиому можно найти в 6 из 10 статей о биржевой торговле. На всех курсах обучения и для новичков и для профессионалов, вам первым делом будут рассказывать о торговой дисциплине, искусстве управления деньгами и о необходимости иметь хорошую торговую стратегию.



Иногда этот совет может показаться даже чересчур навязчивым. «Все твердят одно и то же», - подумаете вы. Однако причина, почему каждому новичку так упорно внедряют эту истину в подкорку головного мозга, состоит в том, что даже по истечении нескольких месяцев, а то и лет неудачной торговли с парой-тройкой потерянных депозитов, многие спекулянты так и не приходят к созданию своей торговой стратегии. Происходит это по разным причинам, но отговорки чаще всего одни и те же...

Мне не хватает знаний, чтобы создать свою тактику

Хорошо сказано, не правда ли? Новичок уже успел опробовать сотню торговых стратегий, даже кое-что неудачно протестировал на реальном счете, и никаких знаний, по его мнению, в ходе своих экспериментов не получил. Уверена, такой трейдер лукавит не только перед окружающими, но и перед собой.

Даже если вы не читали умных книг по волновому анализу и математическим методам прогнозирования валютного курса, вашего эмпирического опыта уже достаточно, чтобы отсеивать заранее неудачные стратегии. Его же хватит и на то, чтобы сделать небольшой список чужих приглянувшихся торговых идей и пробовать комбинировать их в зависимости от выбранного рынка и предпочтений.

Помните, торговая стратегия Forex как конструктор: если пробовать, то многое получится. Ну и конечно, лучше это делать на демо-счете и не спешить экспериментировать на свои кровно заработанные.

Не хватает времени, чтобы заниматься созданием стратегии

Когда вы решили заниматься биржевой торговлей, наверняка вас со всех сторон предупреждали, что «трейдинг на скорую руку» - это казино, где всегда выигрывает ваш ДЦ. Не забывайте этого никогда, либо приготовьтесь терять деньги снова и снова.

Успешная торговля требует к себе не меньшего внимания, чем, к примеру, дрессура любимого пса. Можно пустить все на самотек, ожидая, что и так вырастет вежливая и аккуратная собака, а можно уделять любимцу час в день на специальной площадке и быть уверенным, что он не будет опасен для окружающих и станет настоящим другом.

Я боюсь, что у меня ничего не получится

Есть отличная поговорка «Под лежащий камень вода не течет». Тут главное – начать пробовать, а что-нибудь из этого да получится. Если вы так сильно неуверенны в себе, то, возможно, вам лучше просто отказаться от данной профессии, так как ваш характер когда-нибудь обязательно вас подведет, и вы не сможете закрыть большую отрицательную сделку, потеряв депозит.

По опыту скажу, что чаще всего на эту проблему ссылаются те трейдеры, которые страдают ленью (поэтому отдельно я этот пункт и не выделяла). Они, конечно, переживают, но фактически не о том, что результат будет

НА ЗАМЕТКУ ТРЕЙДЕРУ

негативный, а о том, что зря потратят свое драгоценное время, которое куда приятнее провести за просмотром кино или походом в бар с друзьями... Вряд ли это хороший подход к работе с деньгами.

Если вы узнаете свой страх в одном из примеров, имейте смелость признаться себе, что преувеличиваете: трата времени на свое обучение никогда не может быть напрасной, и даже если ваш опыт будет отрицательным, не отчаивайтесь, будете знать, как делать не надо.

Не хочу быть виноватым в потерях

Этот страх куда серьезнее предыдущих проблем. Его наличие очень сложно осознать, потому что это фактически признание в трусости. Таким недугом страдает добрая треть трейдеров, особенно тех, кто активно ругается на форумах и в социальных сетях на «шпильки» и пакости брокеров, а также на «сливную» стратегию, которую ему «подсунули» гады, работающие на ДЦ.

А компаниям в этом случае чаще всего и делать ничего не нужно, ситуация проста: трейдер верит всему, что ему рассказывают продавцы *торговых стратегий* или же пишут на форуме, не желая даже подумать о том, что что-то может пойти не так. А ведь причин для того, чтобы стратегия «испортилась» масса. Может измениться характер рынка, могут вырасти спреды, или же для выбранного вами другого актива стратегия просто не подходит.

В любом случае, даже с приобретенной «чужой» тактикой трейдер обязан работать:

модифицировать, тестировать, дорабатывать. Рынок не стоит на месте, и если вы проигрываете, то виноваты всегда только вы, ведь вы же заключаете те самые проигрышные сделки.

Даже если я сделаю хорошую стратегию, она все равно не будет работать всегда

И это действительно так. **Мировая экономика** и ее инструмент «биржи» всегда находятся в движении, развитии. Естественно, что те правила, которые вы выработаете для дневной стратегии, нужно будет корректировать спустя время, так как настроения на рынках меняются, а вслед за ними и характер ценовых движений. А вот долгосрочная стратеги не так часто будет нуждаться в доработке.

Вывод: чем меньше временной период, на котором вы планируете торговать, тем тщательнее вам нужно следить за своей тактикой. Но ведь результат будет стоить ваших усилий!

*В любом случае, все и всегда зависит от вашей цели. Если цель – **стать профессиональным трейдером**, то лень и страхи придется оставить для чего-то еще: в работе с деньгами, да еще такой сложной, требующей решительности и быстрой реакции, их быть не должно.*

Профессиональный трейдер всегда все делает сам, если вы к этому не готовы, возможно, не стоит и начинать.

#FT

NORD FX

Моментальное исполнение
Профессиональные терминалы
Качественная поддержка

Прямая работа с ECN

Лучшие спреды
Низкие комиссии

 **integral**

НА ЗАМЕТКУ ТРЕЙДЕРУ

Соболев В.В.

Южно-Российский Государственный Технический Университет

ИНФОРМАЦИОННЫЕ МОДЕЛИ ОБУЧЕНИЯ ВАЛЮТНОМУ ДИЛИНГУ (Форекс глазами науки)

Российская высшая школа адаптировалась к быстро меняющимся рыночным условиям и в настоящее время располагает квалифицированными специалистами-практиками в области биржевого дела [1]. В образовательной системе подготовить специалистов финансового рынка призвана программа по специальности «Валютный дилинг на финансовых рынках», подготовленная Центром повышения квалификации ЮРГТУ(НПИ). В содержательном плане программа курсов повышения квалификации «Валютный дилинг на финансовых рынках» направлена на то, чтобы дать слушателям как теоретические, так и практические знания того, как торговать на биржах, какие инструменты технического и фундаментального анализа использовать, как пользоваться прикладными программами технического анализа.

Слушатель, окончивший курс обучения по программе «Валютный дилинг на финансовых рынках», получает свидетельство о повышении квалификации государственного образца. Аналогичные программы действуют в Московском институте международного бизнеса и Международной биржевой академии, которые предлагают новые формы обучения: дистанционную и очно-дистанционную.

Ликвидность самого крупного рынка в мире – **рынка FOREX** - связана именно с выходом на этом рынок миллионов частных инвесторов, большинство из которых вовсе не являются финансово-экономическими специалистами с дипломом о высшем образовании. Этот процесс в нашей стране только начинается, и число частных инвесторов должно существенно вырасти. Подготовить таких специалистов – важная задача высшей школы.

Основные направления моделирования обучающих систем

Основные направления моделирования обучающих систем, построенных на основе информационных технологий, определяются в соответствии с основными направлениями деятельности по определению спецификаций и стандартов на обучающие системы, построенные на основе информационных технологий. Можно выделить пять основных **направлений моделирования и стандартизации таких обучающих систем**:

- архитектура и общие требования к системе;
- модели учащегося, преподавателя, их взаимодействия;
- разработка курса (учебного содержания);
- данные и метаданные (формат учебных материалов);
- системы управления образовательной деятельностью.

Рассмотрим подробнее модели курсов. Учебные материалы используются для унификации требований к их структуре, последовательности представления учебных материалов, упаковке курсов в уникальные оболочки. В рамках этого направления разрабатывается **стандарт на язык взаимообмена для компьютерных обучающих систем (СВТ)** и определяются основные компоненты метаданных для курсов компьютерных обучающих систем (КОС) (например, видео, аудио, анимация, графика), рекомендуются существующие промышленные стандарты на форматы файлов данных для этих компонентов, определяются (или рекомендуются существующие) текстоориентированные языки программирования, описывающие композицию и логическое поведение модулей КОС, а также формат взаимообмена для переноса логики, потоков и ресурсов. Основной целью стандарта является обеспечение переносимости учебных курсов между системами разработки, определение стандартных форматов на содержание, поддержка систем распространения курсов, независимых от содержания.



НА ЗАМЕТКУ ТРЕЙДЕРУ

Вторым важным направлением моделирования и стандартизации учебных материалов является **определение последовательностей представления материала в рамках курса**. Этот стандарт описывает язык спецификаций и среду для управления сессиями в информационных обучающих системах, т.е. системах автоматизированного преподавания, интеллектуальных учебных средах и интеллектуальных обучающих системах. Этот стандарт определит следующие элементы:

1. язык спецификаций, его концептуальную модель, семантику и синтаксис;
2. механизмы передачи управления и их кодирование (например, как управляются и проводятся учебные сессии);
3. механизмы передачи данных и их кодирование (например, как происходит обмен оценками студентов и учебными планами);
4. метод кодирования для хранения и передачи «программ» управления сессиями, т.е. интерактивных планов уроков.

Схема адаптации является основным признаком, который характеризует **«индивидуализированное» обучение**. Цель данного стандарта - обеспечение общего механизма разработки и обмена такой информацией среди пользователей, преподавателей и разработчиков курсов.

Обучающая система трейдера

В качестве хорошего примера приведем **обучающую систему трейдера, FOREX TRADER**, программно реализована на языке C++ в среде Borland Builder. В программе имеются такие функции как прохождение теста, создание, редактирование, просмотр статистики о пройденных ранее тестах, электронный учебник, возможность добавления/редактирования информации о партнерах, а также добавления/редактирования логотипа партнеров. База данных и сама программа защищены паролем, что полностью исключает возможность редактирования самой базы данных или изменения результата пройденного теста.

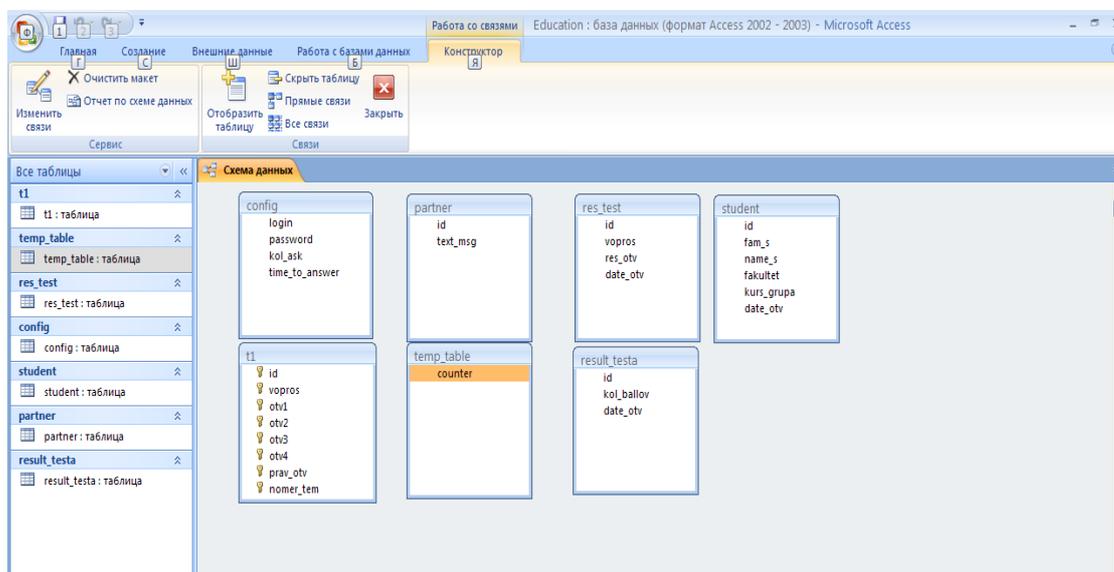


Рис.1. Структурная схема базы данных.

Программа полностью удовлетворяет вышеописанным критериям и поэтому может стать хорошим обучающим подспорьем для новичков финансовых бирж, которые только учатся принимать важные финансовые решения.

Литература

1. Соболев В.В. Валютный дилинг на финансовых рынках/ Юж.-Рос. гос. техн. ун-т (НПИ). – Новочеркасск, 2009. – 442 с.

#FT



НА ЗАМЕТКУ ТРЕЙДЕРУ

Журнал ForTrader.ru

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

КОНКУРС «САМЫЙ ВНИМАТЕЛЬНЫЙ!»

Новый год и Рождественские праздники уже начинают приносить радость в дома трейдеров, а мы же спешим обрадовать победителей очередного этапа викторины от журнала ForTrader.ru «Самый внимательный!».

Если кратко подвести итоги конкурса, то стоит отметить активное желание наших читателей пойти в пятерку лучших, однако все-таки многих подвела внимательность. Отдельно отметить вопросы, которые вызывали затруднения у участников, сложно, так как ошибки были практически везде. Но все же пятеро счастливиц были правы в своих ответах на все 100%.

Первым самым внимательным стал **Олег Жадан**. Мы поздравляем его и вручаем приз в 20 wtz. Четверка, занявшая почетное второе место выглядит следующим образом:

1. Марьяна Михальчук;
2. Валерий Сокол;
3. В.И. Соболев;
4. Татьяна Сергеева.

Узнавшие себя читатели получают приз в размере 10 wtz. Ну а тех, чьи фамилии мы не назвали, приглашаем принять участие в новом этапе викторины «Самый внимательный!». Напомним правила:



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 66 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 66 номера журнала ForTrader.ru

1. Как назвалась основная валюта Китая, которая использовалась до начала 20 века?
 - a. Лян;
 - b. Гоби;
 - c. Цяни.
2. По какому сигналу не работает индикатор MACD?
 - a. Пересечение нулевой линии;
 - b. Дивергенция;
 - c. Консолидация.
3. В какой цвет окрашивается индикатор Elder Impulse System, когда фиксирует боковое движение?
 - a. Красный;
 - b. Синий;



НА ЗАМЕТКУ ТРЕЙДЕРУ

- c. Зеленый.
4. Как в первоначальном проекте называлась компания «Лукойл»?
 - a. Лангепас-Урай-Когалымнефть;
 - b. Лангепас-Урал-Когалымнефть;
 - c. Лангепас-Уругвай-Когалымнефть.
5. Какой будет валюта 67 номера журнала ForTrader.ru?
 - a. Фунт стерлингов;
 - b. Австралийский доллар;
 - c. Швейцарский франк.
6. Как называется третья фаза бычьего рынка?
 - a. Stealth Stage;
 - b. Awareness Stage;
 - c. Mania Stage.
7. Какое место по потреблению в мире занял Китай в 2010 году?
 - a. Первое;
 - b. Второе;
 - c. Третье.
8. Какую стоимость барреля нефти назвал оптимальной министр нефти Саудовской Аравии Али аль-Наими?
 - a. 75 дол.;
 - b. 90 дол.;
 - c. 83 дол.
9. Какой выход из сделки не предусмотрен в торговой стратегии «Дракон»?
 - a. По TakeProfit;
 - b. По StopLoss;
 - c. По рынку.
10. Согласно исследованию, в какое время лучше всего работает стратегия ЗМА + Trend Follower?
 - a. С 16:00 до 07:00;
 - b. С 07:00 до 16:00;
 - c. Без ограничения по времени.

Будьте внимательны и присылайте нам правильные ответы. Возможно, главный приз 66 номера достанется именно Вам!

Правильные ответы на вопросы, опубликованные в 65 номере:

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

#FT

