

ВАЛЮТА НОМЕРА:

КАНАДСКИЙ ДОЛЛАР



2005 2006 2007 2008 2009 2010

»»

НАЗАД В 2008-Й

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!**



www.LepreconTrading.com

СОДЕРЖАНИЕ

1. ВСЕ НОВОЕ – ЭТО ХОРОШО ЗАБЫТОЕ СТАРОЕ

Слово редактора. [5 стр.]

/ БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА /

2. НАЗАД В 2008-й

Валюта номера – канадский доллар. [7 стр.]

3. КТО СИЛЬНЕЕ: ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ USDCAD

Развитие бычьего и медвежьего настроения. Активность сторон для пары USDCAD. [9 стр.]

4. КАНАДСКИЙ ДОЛЛАР: ПРЕДЕЛЫ РОСТА

Фундаментальный взгляд на рынок с Дмитрием Лифановым специально для журнала ForTrader.ru. [11 стр.]

5. NO COMMENT

Графики и разметка: канадский доллар и его кроссы. [17 стр.]

6. СЕНТЯБРЬСКОЕ РАЛЛИ. ПРИЧИНЫ И ИТОГИ

Паевые инвестиционные фонды. Борис Соловьев, заместитель генерального директора УК «АГАНА». [21 стр.]

7. НЕФТЬ ТОРГУЕТСЯ В РАЙОНЕ ПЯТИМЕСЯЧНОГО МАКСИМУМА

Текущее положение: нефть. Ростислав Прус, аналитик компании X-Trade Brokers. [23 стр.]

8. ЗОЛОТО. ДОЛГОСРОЧНЫЙ ПРОГНОЗ

О положении на рынке сырья – Антон Колганов, аналитик компании «Форекс-тренд» [25 стр.]

9. ПРОГНОЗ НА 4-ЫЙ КВАРТАЛ 2010 ГОДА: РОСТ МИРОВЫХ ВАЛЮТ БУДЕТ СДЕРЖАН

Аналитические выводы Брайана Долана и Эрика Вилория, компания GAIN Capital. [27 стр.]

/ БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД /

10. КАНАДСКИЙ ДОЛЛАР: СОБЫТИЯ

Биржевой взгляд на USDCAD от Елизаветы Белугиной, аналитика FBS Holdings Inc. [31 стр.]

11. 5 САМЫХ ОЖИДАЕМЫХ БИРЖЕВЫХ СОБЫТИЙ ОСЕНИ

Биржевой взгляд Андрея Диригина, руководителя аналитического отдела компании ForexClub. [33 стр.]

12. ПОСТОЙ, ПАРОВОЗ?..

Биржевое мнение Петра Пушкарева, ведущего аналитика компании TeleTRADE. [34 стр.]

13. ИНТЕРВЕНЦИИ РАДИ ДЕВАЛЬВАЦИИ ИЛИ НОВЫЕ ЛОЗУНГИ СОВРЕМЕННЫХ ВАЛЮТНЫХ ВОЙН

Обзор экономической ситуации в мире с аналитиком ГК Вгосо Евгенией Боговой. [36 стр.]

14. ПРЕССА В СЕНТЯБРЕ: ОСЕНЬ СТАРТОВАЛА НЕСКУЧНО

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

15. США ПРОДОЛЖИТ СТИМУЛИРОВАНИЕ ЭКОНОМИКИ

Биржевой взгляд Андрея Диригина, руководителя аналитического отдела компании ForexClub. [40 стр.]

16. ПРОЦЕНТ ПО ОСЕНИ СЧИТАЮТ

Заметки о российских банках от аналитика ГК Вгосо Евгении Боговой. [41 стр.]

/ БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ /

17. СЕКРЕТЫ ЧЕМПИОНОВ ТРЕЙДИНГА, ч. 2

Класс: «Биржа для новичков» с аналитиком компании X-Trade Brokers Алексеем Палием. Урок 14. [44 стр.]

СОДЕРЖАНИЕ

18. ON BALANCE VOLUME

Класс: «Торговые стратегии на практике» от Романа Молодяшина, портал ForexTimes. Стратегия 13. [47 стр.]

19. РАБОТА ПО КРОССАМ

Класс: «Шпаргалка трейдера» с Евгенией OraculFx. [48 стр.]

20. MTF STOCHASTICS – СИЛА И СЛАБОСТЬ

Обучающая статья от Романа Молодяшина, специально для журнала ForTrader.ru. [52 стр.]

21. ВЕБИНАРЫ. В ПОМОЩЬ ТРЕЙДЕРУ

На правах рекламы от компании X-Trade Brokers. [55 стр.]

/ БИРЖЕВОЕ ИССЛЕДОВАНИЕ /

22. «МАКСИМАЛЬНОЕ ОТКЛОНЕНИЕ ОТ СРЕДНЕЙ» И СТРАТЕГИЯ НА ОСНОВЕ ИНДИКАТОРА RSIOMA

Торговая стратегия месяца от журнала ForTrader.ru. [59 стр.]

23. ИНДИКАТОР FAN v 1.0 – ИТОГИ

«Мой ручной форекс индикатор» от Алексея Кондукова, исследователя журнала ForTrader.ru [62 стр.]

24. ТОРГОВАЯ СТРАТЕГИЯ ПО ИНДИКАТОРУ WATR

Исследование торговых стратегий с командой проекта FxGeneral. [65 стр.]

25. «FOREX УМЕР, ДА ЗДРАВСТВУЕТ KALITEX!»

На правах рекламы от ГК «Калита-Финанс». [68 стр.]

/ НА ЗАМЕТКУ ТРЕЙДЕРУ /

26. АЛЕКСЕЙ КУЗЬМИЧЕВ И СЫРЬЕВАЯ «АЛЬФА»

Люди и факты – российские олигархи. Юлия Апель, журнал для трейдеров ForTrader.ru. [71 стр.]

27. ЛУНИ – КАНАДСКИЙ ДОЛЛАР

История от купюр с Юлией Апель, журнал для трейдеров ForTrader.ru. [73 стр.]

28. ПЕРВЫЕ ШАГИ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ, ч. 2

С Юлией Афанасьевой, аналитиком Учебного центра «ФИНАМ». [74 стр.]

29. ТРЕЙДИНГ – ХОББИ ИЛИ РАБОТА?

Психология трейдинга с Юлией Апель, журнал для трейдеров ForTrader.ru. [77 стр.]

30. МАТЕМАТИЧЕСКОЕ МОДЕЛИРОВАНИЕ АДАПТИВНО- РАЦИОНАЛЬНЫХ МЕТОДОВ ПРОГНОЗИРОВАНИЯ...

Форекс глазами науки с В.В. Соболевым. [79 стр.]

31. КОНКУРС «САМЫЙ ВНИМАТЕЛЬНЫЙ!»

Конкурс журнала ForTrader.ru. [83 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

ВСЕ НОВОЕ – ЭТО ХОРОШО ЗАБЫТОЕ СТАРОЕ

Осень на биржах началась настолько неожиданно, что многие мои знакомые трейдеры просто оказались неспособны прокомментировать сложившуюся ситуацию и дать какие-либо прогнозы на будущее. Только одну разумную фразу мне удалось из них выпытать «Сентябрьское ралли».

Находясь в условиях кризиса уже не первый год, рынок и забыл, что тренды могут быть долгосрочными, поэтому каждый день трейдеры ждут разворота, отодвигая планку «того самого» уровня все дальше и дальше. А ведь если взглянуть на историю котировок, текущая ситуация не нова – на рынке и раньше наблюдались сильные движения, например, укрепление доллара буквально пару лет назад. Правда и тогда все томились в ожидании и поиске выигрышной точки, но ничего, пережили, хотя депозитов полегло немало. Возможно, сейчас стоит просто немного затаиться, помня о прошлом опыте, - в идущий поезд уже вскакивать поздно, а бежать против него – глупо. Лучше сесть на электричку...

Героем нашего 64-го номера стал **канадский доллар**. Это одна из тех немногих валют, которая в паре с долларом США проявляет себя сейчас скорее аморфно, чем раллийно. Мы уже не раз говорили о специфичности луни в силу географического положения и сильной зависимости от экономики США, поэтому движения USDCAD вопреки всему рынку вряд ли кого-то удивляют. У данного инструмента есть сейчас своя ахиллесова пята – паритет, - за которой охотятся и аналитики и трейдеры, однако пока это слабое место остается лишь сладким сном медведей пары и кошмаром Банка Канады. Кто победит, покажет время.

Кроме всестороннего исследования канадского доллара как валюты номера, в разделе **«Биржевая аналитика»** 64 номере журнала вы можете прочесть о том, как сентябрьское ралли повлияло на результаты ПИФов, познакомиться с прогнозами на нефть и золото, а также узнать мнение наших заграничных коллег о том, как же предстоит валютам закончить 2010 год.

В **«Биржевом мнении»** вас ждут самые важные события, которые ожидают нас в октябре и их трактовка; опус о том, как нам правильно вести себя в нынешнем долгосрочном тренде; а также взгляд на разыгравшиеся «валютные войны» и теряющие в количестве депозитные ставки банковского процента в России, которые вряд ли оставят вас безучастными.

«Биржевые классы» как обычно открыты для новичков с советами чемпионов трейдинга. Заглянуть на огонек стоит и тем, кому интересна работа по кроссам и с помощью индикаторов объема и стохастика.

Программистов и исследователей на этот раз радуем продолжением рассмотрения заинтересовавшего читателей индикатора Fan, сравнивая его со схожими в работе инструментами, а также стратегии «Максимальное отклонение от средней». В качестве новеньких экземпляров выступают индикатор RSIOMA и WART.

Ну и **«На заметку трейдеру»** традиционно предлагаем познакомиться с очередным российским олигархом, историей канадского доллара, научным подходом к Форексу. А также определиться для себя, что такое трейдинг – хобби или работа, и почитать продолжение инструкции о том, какие первые шаги нужно делать на фондовом рынке. Ну и конечно вновь поздравляем победителей викторины **«Самый внимательный!»** и приглашаем принять участие в очередном этапе.

Приятного прочтения.
С уважением, команда ForTrader.ru и Юлия Апель



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

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

Валюта следующего номера - **Доллар США**

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

НАЗАД В 2008-й

Как обычно, после летних каникул, на рынки пришла активность. Ситуация, казалось бы, ожидаемая, однако не в полной мере. Август на биржах был настолько уверенным, что казалось, что рынки ожили немного раньше положенного срока и в сентябре нас ждет коррекция или хотя бы спокойствие, но не тут то было. Осень пришла так, как мало кто предполагал.

Сентябрьское ралли, начатое еще в августе, явно затянулось. Конечно, мы и раньше с вами наблюдали подобное положение вещей – сильный тренд по какой-то валютной

паре, который так или иначе отражался на всех остальных инструментах. Однако это было так давно, что не все смогли сразу сориентироваться в происходящем.



Кризисная ситуация в мире внесла свои коррективы в привычный ход вещей на биржах, изменились направляющие, да и сами направления поменялись. Трейдеры и инвесторы привыкли жить в страхе, все время рисковать, внимательно наблюдая за новостным фоном, который в любой момент норовил вызвать бегство в низкорисковые активы. Биржей правил фундаментальный анализ и настроения инвесторов, которые могли меняться каждый день на фоне ожиданий позитивных данных о восстановлении экономик, и негативных реалий. Конечно, в таких условиях о каких затяжных трендах могла идти речь.

Но все меняется. Кризис, пусть даже этап восстановления, идет своим чередом. После существенных растрат бюджета на поддержание экономического положения началось время восстановления – экономия, повышение налогов, социальные ограничения, дополнительные выплаты финансовых учреждений и так до бесконечности – на что хватит воображения у управляющих странами. Все вроде бы и неплохо, только есть одно «но». Пытаясь поддержать свои страны, каждое государство «тянет одеяло на себя». И как говорится в известной басне «...воз и ныне там».

Рынки, по привычке, продолжают ждать хорошего от каждого выходящего в публикацию макроэкономического показателя, но даже те государства, которые, казалось бы, не сильно пострадали от кризиса, начинают сдаваться, не поддерживая ожиданий трейдеров. Наш мир, как часы, где каждой стране отдана своя шестеренка. Кто-то покупает, кто-то производит, кто-то добывает, а кто-то сохраняет. Отладить такую громадину до четкой работы пытались уже ни один раз, однако каждый раз система давала сбой. Сейчас настал момент, когда нужно запускать процесс заново, только вот не все шестерни готовы это сделать вместе. Каждой стране хочется с меньшими потерями пройти этот непростой этап и поэтому начинаются закулисные валютные игры, которые направлены на одно – потянуть время, чтобы вынудить коллег начать уступать первыми, беря все тяготы восстановления на себя.

Что это значит? Наверное, то, что мы снова столкнулись с изменениями в рыночной реальности. Если государства решили всеми силами защищать свои валюты от повышения курса, то макроэкономические факторы будут работать только в очень узком диапазоне. Трейдеры будут реагировать только на те новости, которые непосредственно влияют на решение Центробанков об изменении монетарной

БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

политики. Мы с вами вернулись в 2008 год, первую половину, если вы помните такой. Тогда ЦБ боролись с инфляцией, идя по пути роста процентных ставок. Теперь же все желают количественного смягчения, то есть действуют от обратного, но для спекулянтов это означает одно – возвращению к техническому анализу, который, кстати, неплохо объясняет текущую расстановку вещей и указывает на разворотные точки.

Жаль только те страны, которые не особенно пострадали в кризис и предполагали быстро восстановить былую мощь, но не тут-то было. К таким относится и **Канада**, валюта которой стала героем нашего 64 номера журнала. Страна, которая в самые сложные для мира времена, оставалась на плаву за счет активно печатающего банкноты и оттого потребляющего с прежней силой соседа, теперь оказалась в ловушке собственного положения. Зависимость от экспорта – не самая стабильная роль в мировых «часах».

Канадский доллар в течение длительного времени набирал в цене, показывая неплохие данные на фоне неблагоприятной обстановки в США. Долгосрочный нисходящий тренд с марта 2009 года опустил пару USDCAD более чем на 3500 пунктов, при этом Банк Канады не показывал, что это как-либо негативно влияет на экономику страны. США продолжала покупать и ладно. Конечно, экспортеры были недовольны, но рабочие места и зарплаты оставались на приемлемом уровне, а уверенность производства росло, что еще нужно. Даже процентные ставки успели поднять трижды. Главное, процесс восстановления идет.

Однако у экспортнозависимых стран, оказывается, есть еще одна забота – хорошее

состояние стран-партнеров. Оказалось, что разница между процентными ставками не может расти до бесконечности, не портя экспортный поток, а национальная валюта может вырасти так сильно, что это будет просто мешать развитию. В результате мы подошли к двум самым важным вопросам для трейдеров в отношении Канады – достигнет ли USDCAD паритета, и как будет поступать канадский Центробанк с процентными ставками.

Что касается первого вопроса, то замечу, что отметку 1,0000 пара USDCAD уже проходила в апреле 2010 года, после чего движение превратилось в боковой канал с диапазоном в 100 пунктов. Все-таки паритет – это не так просто преодолимая отметка, чтобы за первый раз ее можно было пробить. В результате сейчас мы делаем уже третий подход к роковой точке, при этом вероятность того, что он будет последним, крайне мала. Во-первых, как я уже говорила, идет война за дешевую валюту, и хочет Канада того или нет, участие она в ней принимает. Во-вторых, участникам рынка психологически будет сложно продавить этот барьер, ведь всегда велика вероятность, что ЦБ пойдет на интервенцию, чтобы поддержать луни и экспортеров. Поэтому сейчас все внимание будет обращено на США, от состояния которых все и будет зависеть.

Да и **кредитно-денежная политика** в не меньшей степени зависит от активности Америки. Банк Канады может быть и рад бы повышать процентные ставки, возвращая страну к прежнему положению, однако большая разница между этими показателями двух соседей будет провоцировать к спекуляциям, что возвращает нас на абзац выше.

*В итоге паре **USDCAD** не остается ничего кроме как двигаться пока в сложившемся диапазоне. Восстановление мировой экономики рано или поздно начнется, может и разумно будет пересидеть шторм, просто поддерживая стабильность положения государства. Нам же стоит последовать тому же совету и подождать развития событий, либо работать внутри канала и на небольших таймфреймах, пользуясь техническими инструментами анализа рынка. Хорошие сделки на пробитие канала еще впереди, главное, иметь терпение.*

FT#



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Журнал ForTrader.ru

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

КТО СИЛЬНЕЕ: ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ USDCAD

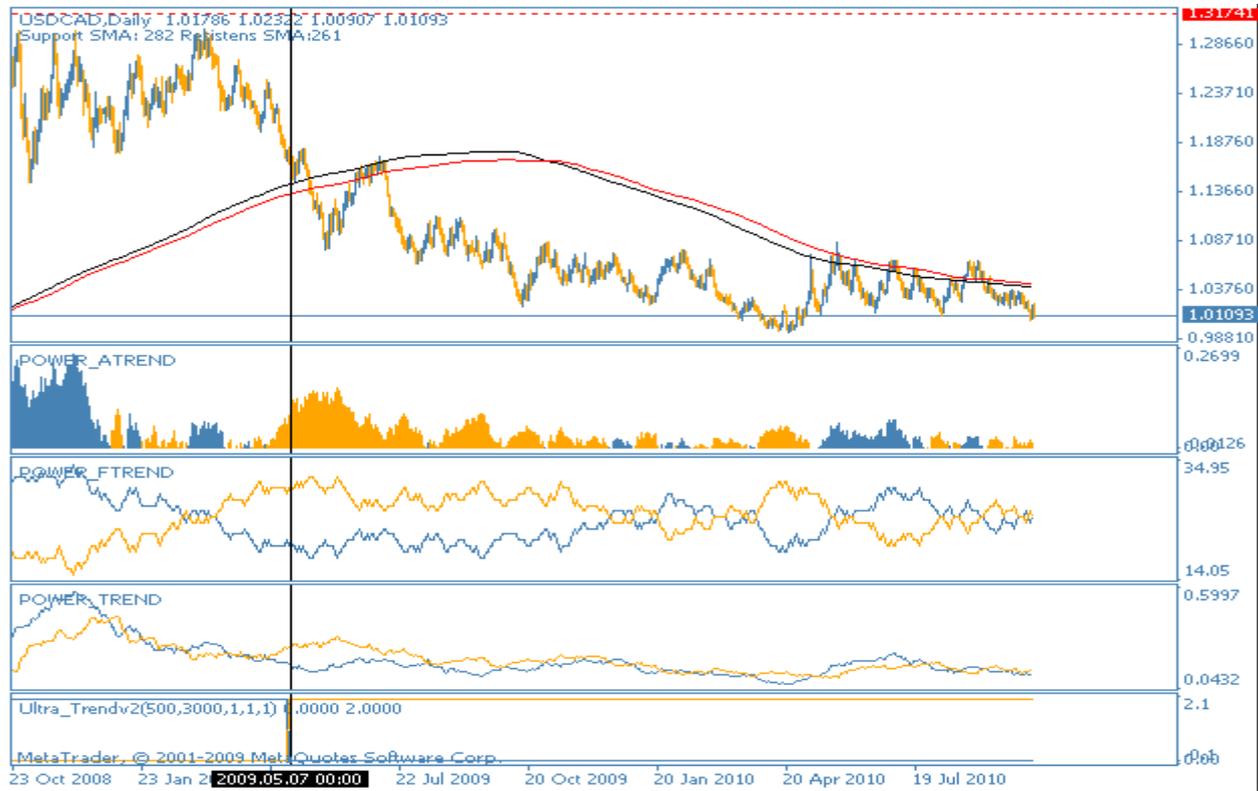


Рис. 1. Текущая ситуация с канадским долларом. Дневной график.

Если исходить из текущих мировых реалий, то рубрику стоило бы назвать «Кто слабее», потому что общее настроение всех государств на девальвацию национальных валют нагнетает спекулятивную обстановку на рынках.

Если взглянуть на рисунок 1, на котором изображен график пары USDCAD, то первое, что бросается в глаза, - это сильный **нисходящий тренд**, который длится уже более года. Последние месяцы, конечно, сложно назвать определенными - доллары попеременно занимают лидирующие позиции, образуя «кардиограмму», - однако общее настроение рынка просматривается.

Трейдеры в недоумении. И по большей части это происходит потому, что

макроэкономическая статистика и темпы мирового восстановления не дают определиться с реальными приоритетами. Даже не смотря на то, что экономика Канады выглядит сильнее американской, экспортная зависимость кленовой страны от мировой стабильности не дает ей набрать силу.

Все индикаторы тренда указывают сейчас на продолжение бокового движения. Естественные сопротивления в виде скользящих средних пока стойко защищают верхнюю границу канала, поэтому более вероятно продолжении текущего флета с целями вниз, учитывая, что ФРС планирует помогать доллару снижать свою стоимость.



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА



Рис. 2. Текущая ситуация с канадским долларом. 4-часовой график.

На меньшем, 4-часовом, таймфрейме ситуация не менее неопределенна. Индикаторы силы «пляшут» в разных направлениях, не давая одному цвету задержаться вверху более 2 недель. Пока ситуация явно остается нестабильной. Поэтому торговля по USDCAD выглядит сейчас не лучшим решением, если вы, конечно, не скальпируете.

Мировые аналитики в один голос пророчат канадскому доллару паритет с американским, но

это вероятнее всего случится уже не в 2010 году. Поэтому, если вы нацелены на долгосрочные вложения, то присмотреться к паре возможно и стоит. Если же ваш депозит не позволяет выдержать метаний пары долгое время, то возможно лучше поискать иной рыночный инструмент, потому что в пути к цифре 1,0000 USDCAD будут ждать серьезные коррекции, если мы ее вообще достигнем.

FT#

Currenex

nordFX

- Подлинная STP платформа;
- Лучшие спреды и мгновенное исполнение;
- Неограниченный доступ к межбанковской ликвидности.



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Дмитрий Лифатов
 специально для журнала ForTrader.ru

web: fortrader.ru

КАНАДСКИЙ ДОЛЛАР: ПРЕДЕЛЫ РОСТА

(Фундаментальный взгляд на рынок)

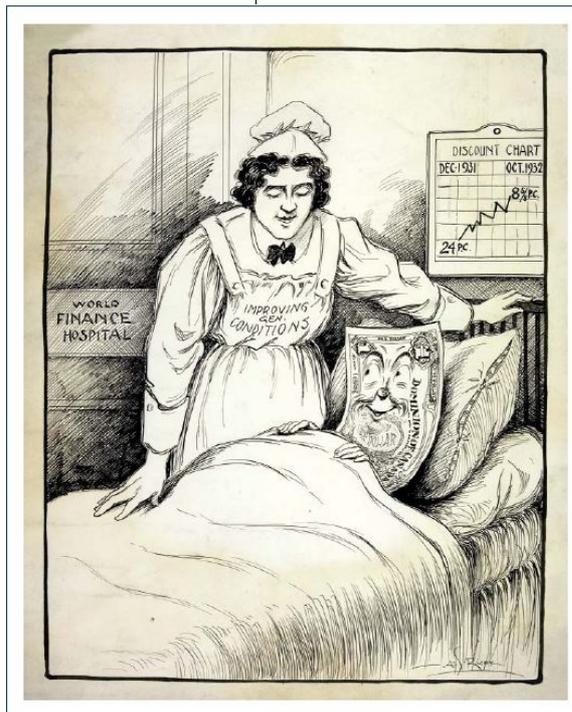
Канадский доллар играет исключительно важную роль в экономике американского континента. Как региональная резервная валюта, он находится на счетах многих государственных и коммерческих банков стран Центральной и Южной Америки. С 2003 года наблюдается устойчивый тренд роста канадского доллара, и в сентябре 2007 года он достиг паритета с долларом США, а в ноябре того же года и максимального обменного курса в современной истории в 1,1030 долларов. Однако позднее луни снова откатывается назад к отметке в 0,9800 долларов и продолжает торговаться в узком ценовом диапазоне.

Глобальный экономический кризис привел к резкому росту курса доллара США относительно большинства валют, и канадский доллар здесь не стал исключением. Но в ходе ралли 2009 года он сумел отыграть падение и теперь вновь находится в районе 0,9300-0,9800 долл. Описывая его текущий тренд, аналитики отмечают, что луни как бы «флиртует» с паритетом. **Сентябрьское ралли канадского доллара по отношению к его американскому визави подвело некоторых аналитиков к выводу о скором возможном паритете этих двух валют. В основе их расчетов лежит идея, что по мере восстановления мировой экономики и цен на нефть, равно как и за счет увеличивающегося дифференциала в процентных ставках и общего ослабления американского доллара, луни неминуемо обречен на более высокий обменный курс, возможно, более высокий, чем даже отметка паритета. Так ли это на самом деле покажет время, однако в данной статье мы попытаемся сделать определенные прогнозы и ответить на главный вопрос, каковы же пределы роста канадской валюты.**

Курсовые доминанты

На движение канадского доллара оказывают влияние три основные группы факторов: **состояние американской экономики**, так как США являются крупнейшим торговым партнёром Канады; **ценовая динамика нефти**, поскольку сырая нефть является главным экспортным товаром Канады, и **курсовая динамика акций на мировых рынках**. Причем

доминирующее влияние оказывают именно цены на нефть, ибо в случае разнонаправленного движения акций и котировок нефтяных фьючерсов канадский доллар тяготеет двигаться в направлении последних.



"Rapidly recovering."
 Editorial cartoon by Arthur Racey, Montreal Star, October 1932

Экономика США переживает период замедления темпов восстановления. Об этом свидетельствуют как макроэкономические показатели (рост ВВП в Q2 +1,7% кв/кв по сравнению с +3,7% кв/кв в Q1), так и признания властей. В опубликованной 8 сентября «Бежевой книге» ФРС США содержатся выводы о замедлении экономической активности в пяти округах. В конце года ФРС планирует привести в жизнь масштабную программу (Goldman Sachs оценивает ее стоимость в триллион долларов) количественного смягчения. Ожидается, что это понизит стоимость американского доллара против основных валют, в том числе и против канадского доллара.

Процентные ставки

Банк Канады стал первым банком стран G7, который поднял процентные ставки после глобального экономического кризиса для предотвращения перегрева экономики. Произошло это в июне текущего года, и с тех пор решением Банка процентная ставка («Overnight funding rate») была повышена три раза подряд с 0,25% до **1%**. Следующее заседание Банка Канады состоится **19 октября**, где вероятность повышения ставки на этот раз оценивается участниками рынка в 12%. В четверг 30 сентября управляющий Банка Канады Марк Карни произнес речь в Виндзоре (провинция Онтарио), где подчеркнул, что замедление темпов восстановления экономики США имеет прямое воздействие на канадский экспорт. Ранее он же отмечал, что «существуют пределы» тому, насколько сильно может расхотиться денежно-кредитная политика двух стран, имея в виду количественное смягчение в Штатах и ужесточение денежно-кредитной политики в Канаде. Именно поэтому вероятность дальнейшего повышения процентной ставки оценивается рынком так низко, ведь в противном случае увеличивающийся дифференциал процентных ставок между долларом США и луни повысит



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

привлекательность канадских активов и, как следствие, приведет к росту курса канадского доллара, что невыгодно для Банка Канады. В США же базовая

учетная ставка будет сохраняться на уровне 0-0,25% в течение «продолжительного периода времени».

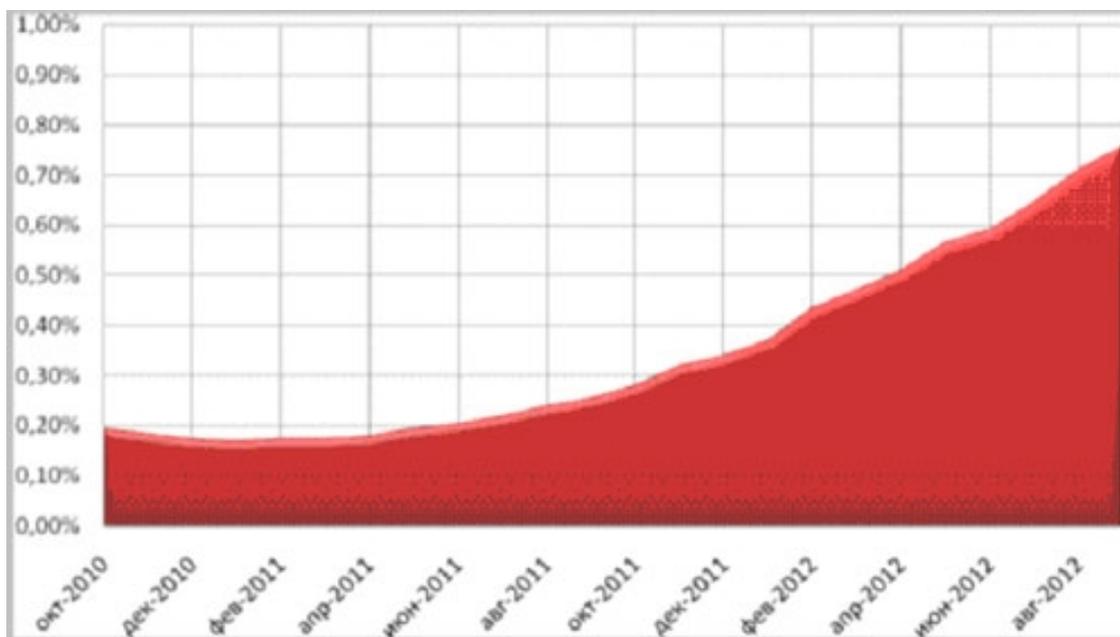


Рис. 1. Кривая ожиданий по процентным ставкам в США. Источник: СВOT.

Как показывает график 1, **фьючерсы на процентную ставку в США** демонстрируют ее повышение только после сентября 2011 года. Согласно правилу Тэйлора, разрыв между процентными ставками США и Канады находится на таком уровне впервые за последние 15 лет. В расчетную формулу берутся такие макроэкономические показатели, как инфляция и объем реального выпуска, поэтому целевое значение базовой процентной ставки в Канаде должно составлять около 2%, а в США – ниже текущей ставки на 1,75%. Однако теоретическое правило довольно сильно расходится с наблюдаемой реальностью. 9 из 13 опрошенных агентством Bloomberg экономистов предсказали, что процентная ставка в Канаде будет находиться на уровне в 1% до конца года, ФРС же не собирается вводить отрицательные процентные ставки.

Макроэкономические показатели Канады

Как уже было сказано, экономика Канады довольно чувствительна к экстермальным, то есть внешним, эффектам развития американской экономики. Основные макроэкономические показатели Канады имеют тенденцию следовать за изменениями аналогичных показателей в США. За последнее время вышли следующие индикаторы:

- **ВВП Канады** за июль месяц упал на **0,1%**, что совпало с ожиданиями экономистов. Это стало первым сокращением ВВП за последние 11 месяцев.

Хотя глобальный экономический кризис затронул Канаду не столь сильно, как США, и восстановление экономики в этой стране ожидается более быстрым, все же с момента окончания технической рецессии в июле 2009 канадская экономика выросла на 3,7% по сравнению с 3,3% американской экономики. И в следующем году ситуация может кардинально измениться таким образом, что темпы роста американской экономики могут превзойти темпы роста канадской;

- Банк Канады имеет целевой уровень инфляции 1-3%. Для ее измерения используется **базовый индекс потребительских цен**, который в августе составил **1,6%**. Такое же значение было зафиксировано и в июле, поэтому у аналитиков возникают серьезные сомнения в том, что прогноз Банка Канады об уровне инфляции в третьем квартале в 1,8% сбудется. После публикации этих данных канадский доллар резко упал в цене, так как столь низкий уровень инфляции позволяет Банку не проводить дальнейшее ужесточение денежно-кредитной политики: «Если Банк ищет причину не повышать в дальнейшем ставки, то уровень инфляции, безусловно, станет весомым аргументом в пользу этого», – говорит Дуглас Портер, экономист компании BMO Capital Markets. Хотя риск дефляции не рассматривается всерьез большинством экономистов, следует ожидать довольно продолжительный период низкого роста цен;

- **Уровень безработицы** в Канаде составил **8,0%** в сентябре, упав, таким образом, на 0,1% по

БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

сравнению с тем же показателем в августе. И хотя в годовом исчислении безработица снизилась на 0,4%, все же она является одной из серьезнейших проблем, стоящих перед канадской экономикой. В эту пользу свидетельствует то внимание, которое Карни посвятил ей в своей речи в Виндзоре 30 сентября. По его мнению, темпы восстановления занятости в Канаде в большей мере зависят от перспектив восстановления экономики США, где безработица остается на уровне в 9,6%. Международной валютный фонд на прошлой неделе сделал прогноз, согласно которому к концу следующего года уровень безработицы в Канаде упадет до 7,5% (до активной фазы глобального экономического кризиса в сентябре 2008 этот показатель составлял 6,2%);

- Индекс деловой активности в производственном секторе (Ivey PMI)** в сентябре продемонстрировал превосходшее даже самые смелые ожидания значение в **70,3** пунктов. Экономисты ожидали падения индекса до 62,0 пунктов. Таким образом, Ivey PMI в сентябре достиг самого высокого уровня за последние четыре года.

Стоит отметить, что это уже второй месяц подряд, когда индекс демонстрирует столь высокие значения. В августе он составил 65,9 против консенсуса в 55,5 пунктов. На этих новостях канадский доллар укрепился до августовского максимума в 0,9893. В будущем ожидаются более скромные значения индекса, поскольку он уже достиг своих предкризисных показателей;

- Разрешения на строительство** в августе упали на **9,2%** по сравнению с предыдущим месяцем. Такое падение стало крупнейшим с февраля 2009 года и далеко превзошло предсказания экспертов, опрошенных Bloomberg, консенсус которых составлял -2,0%. Показатели за июль тоже были скорректированы в сторону снижения с -3,3% до -3,8%. Таким образом, падение этого показателя почти в 2,5 раза заставило по-новому взглянуть на перспективы канадской экономики, поддержанной высокими показателя индекса деловой активности в производственном секторе. Достаточно отметить, что канадский доллар после выхода этого индикатора упал на 0,5 процентов.

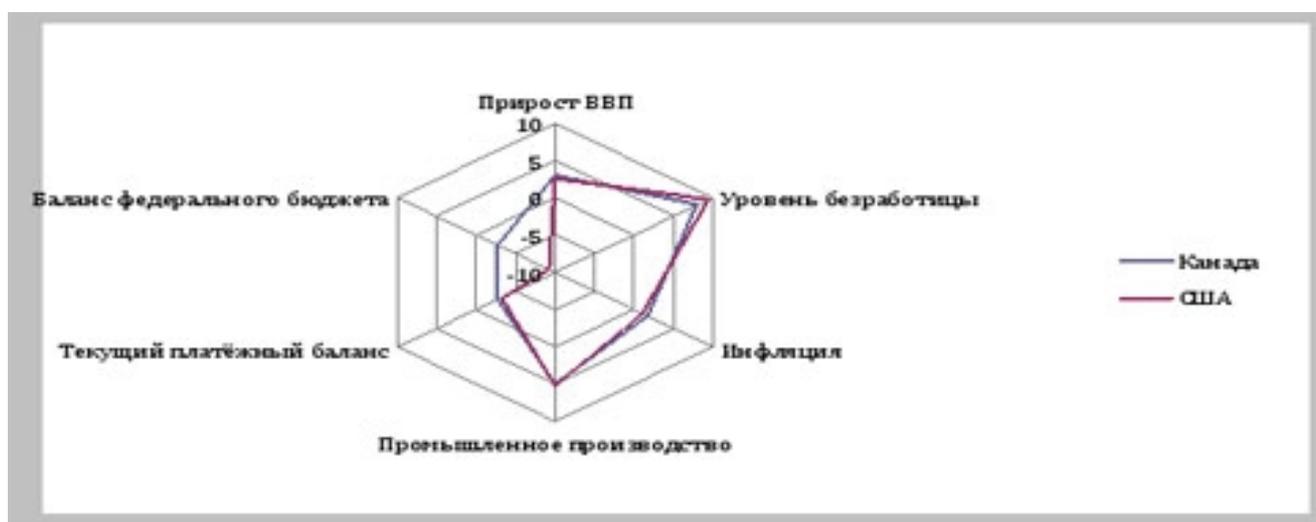


Рис. 2. Сравнение основных макроэкономических данных Канады и США в 2010 году. Источник: Scotiabank Group.

Таким образом, мы можем прийти к выводу, что **экономика Канады восстанавливается более медленными темпами**, чем в начале года, также как и экономика США. Однако, как показывает график 2, состояние канадской экономики, в целом, лучше состояния американской, что и подтверждается отдельными индикаторами. Вместе с тем, прогноз основных макроэкономических показателей был пересмотрен в сторону снижения, что должно отразиться и на уровне обменного курса луни. И хотя по-прежнему уровень его курса относительно доллара США определяется, в основном,

ослаблением американского доллара, такая динамика, скорее всего, вкупе с количественным смягчением, проводимым ФРС, негативно скажется на потенциале роста луни на кросс-курсах. Так, канадский доллар упал в прошедшем месяце на 2,7% против корзины валют десяти развитых стран – четвертый худший результат после доллара США, иены и фунта. Австралийский доллар достиг паритета с канадской валютой впервые с мая 2004 года на новостях из Китая, свидетельствующих о росте промышленного производства в этой стране второй месяц подряд.



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Цены на нефть

Как показывают эмпирические исследования, при повышении курса нефти на один доллар курс канадского доллара повышается приблизительно на $\frac{3}{10}$ цента. Исходя из этой зависимости, для того, чтобы луни достиг паритета с американским долларом, цены на нефть должны находиться в районе 100 долларов за баррель. В данный момент цены на нефть торгуются у отметки в 82-83 долларов за баррель. Сейчас основными драйверами роста цены на нефть являются:

- **Курс USDX**, который находится на 8-месячном минимуме, поэтому слабый доллар способствует росту цен на нефть;
- **Ралли S&P 500**, что стимулирует ожидания экономического роста и повышения спроса на нефть;
- Довольно большое **сокращение поставок нефти** в сентябре со стороны ОПЕК на 0,5% до 8-месячного минимума;
- Новости о том, что **Китай** планирует увеличить поставки нефти из Саудовской Аравии на 19%.

Исходя из этих данных, аналитики предсказывают цену в **87,22 доллара** за баррель, максимум 2010 года, как наиболее вероятную отметку в

краткосрочном периоде, которую намеревается взять нефть.

Согласно же **техническому анализу**, цены на нефть не вырастут выше 82-84 долларов за баррель. В этом районе проходит ключевая зона сопротивления, определяемая по концентрации относительных минимумов и максимумов. Нефть достигала этого уровня пять раз за последние 18 месяцев, но ей не удавалось закрепиться выше этой отметки. «Когда доллар растет или падает, прослеживается тенденция движения нефти в противоположном направлении», отмечает Крис Барбер, старший аналитик массачусетской Energy Security Analysis Inc. Это означает, что эффект ослабления американского доллара против канадского усиливается движением нефти, тем самым достигая удвоенной силы. На цену нефти непосредственное влияние оказывают темпы роста мировой экономики. ОЭСР в середине сентября снизила свои прогнозы о темпах роста экономики стран G7 с +1,7% г/г до +1,5% г/г, что предполагает снижение спроса на этот сырьевой продукт. Тим Эванс из Нью-Йоркской Citi Futures Perspective считает, что на новостях о запасах нефти в США, которые на 13% выше среднего значения за последние пять лет, и о замедлении темпов восстановления мировой экономики, нефть может протестировать майский минимум в 64,24 доллара за баррель или опуститься еще ниже.

Хотя вероятность такого развития событий представляется небольшой, все же, по крайней мере, **консолидация цены** на нефть представляется весьма вероятной.

Курсовая динамика акций

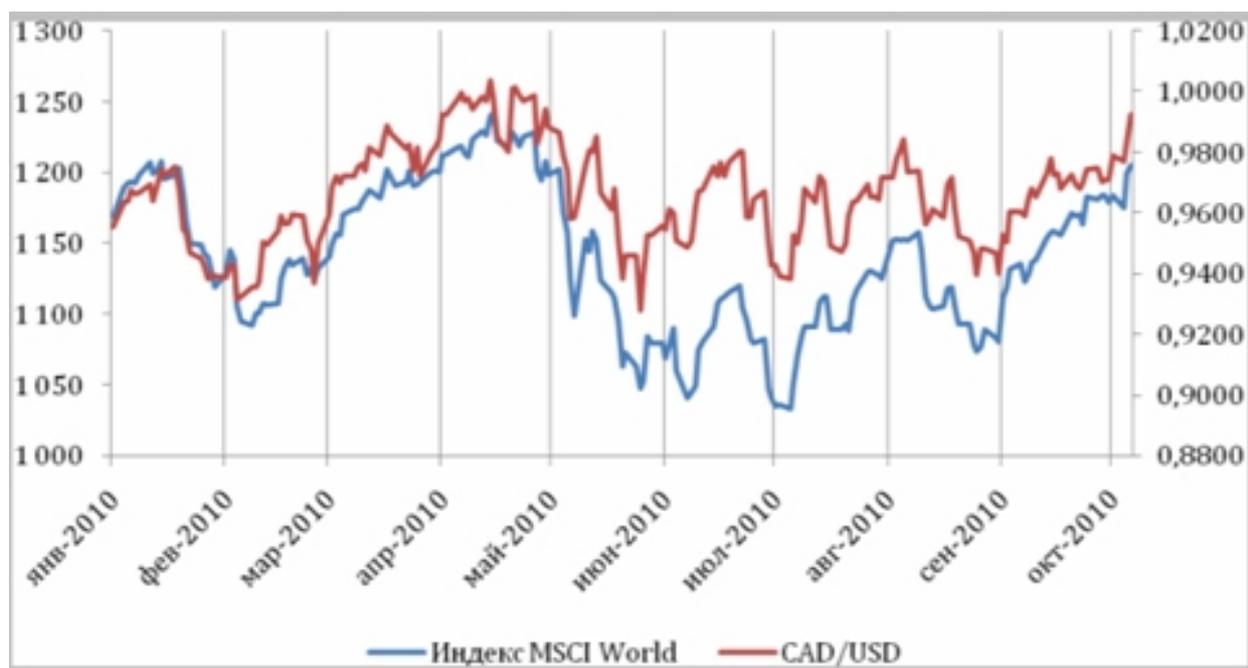


Рис. 3. Курс канадского доллара в сравнении с индексом MSCI World. Источник: MSCI Barra, Bank of Canada.

Для оценки курсовой динамики акций на мировых фондовых рынках используется индекс

MSCI World. Он рассчитывается на основе 1500 акций компаний всех развитых стран с 1969 года.



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Индекс растет с начала сентября, опровергая наблюдения аналитиков об этом месяце как одном из самых худших для мировых фондовых рынков. График 3 показывает корреляцию индекса с курсом CAD/USD, свидетельствующую о том, что по отношению к апрельскому максимуму у индекса еще осталось место для роста, однако в краткосрочном периоде неизбежна **коррекция** после столь бурного роста в сентябре. На американском рынке акций также ожидается период консолидации. Свои

прогнозы в отношении роста индекса S&P 500 снизили сразу три ведущих аналитика. Брайан Белски считает, что к концу текущего года индекс вырастет до 1,225; его поддерживает и Ласзло Бириний, а вот Бэрри Кнэпп снизил свой прогноз до 1,120 пунктов. Усредненный прогноз 12 аналитиков с Уолл-стрита, проведенный Bloomberg, предполагает, что к концу года индекс достигнет уровня в 1,204 пункта.

За пределами роста

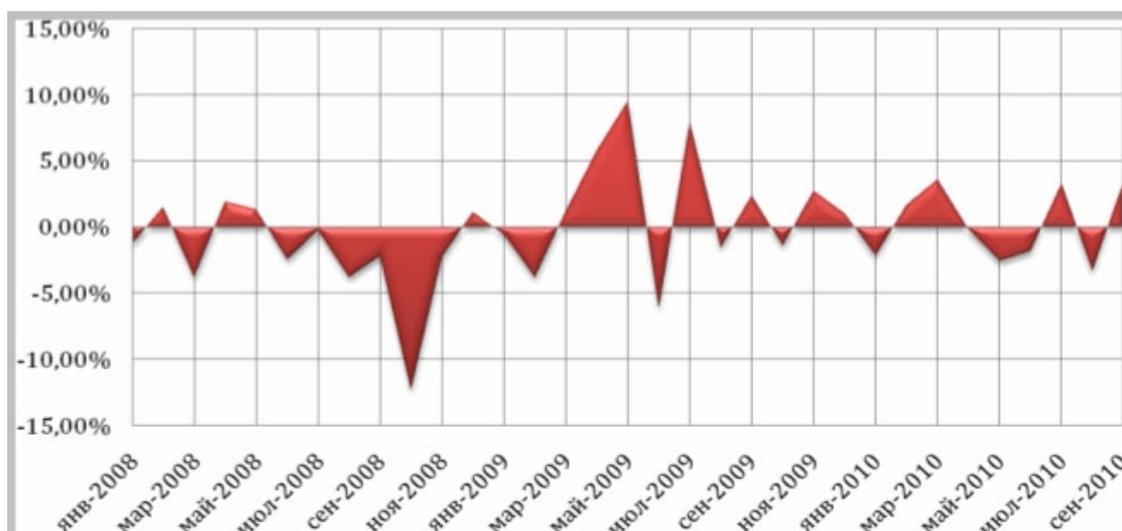


Рис. 4. Ежемесячная доходность канадского доллара против доллара США. Источник: расчеты автора.

Проведённый анализ подвел нас к следующим выводам:

- Курсовые доминанты канадского доллара свидетельствуют о возможном развороте тенденции в ближайшее время;

- Хотя пара канадский доллар/доллар США не отличается экзессивной волатильностью, но и доходность от движения у нее небольшая, и составляет 3% ежемесячно за прошедшие два года (см. рис. 4);

- Принятое решение **диферсифицировать международные резервы РФ** в пользу канадского доллара само по себе говорит за эту валюту, также как и разговоры о возможной диверсификации базовой валютной корзины специальных прав заимствования в конце текущего года за счет луни;

- **Высокий обменный курс** канадской валюты выгоден импортерам и розничным торговым сетям, в то время как невыгоден для производителей сырья, промышленных производителей и экспортеров. Очевидно, что вторая группа более многочисленна и

влиятельна, поэтому высокий обменный курс луни не выгоден также и для Банка Канады, и хотя он не имеет склонность предпринимать валютные интервенции, имплицитные попытки понизить его курс могут быть предприняты.

Канадский доллар, по прогнозам большинства аналитиков, продолжит свой исторический тренд роста, и окрепнет к концу 2011 года к уровню в 1,15 долл. по расчетам RBC Global Asset Management. Другие аналитики настроены менее оптимистично, однако почти все они сходятся во мнении, что луни рано или поздно превысит отметку паритета. Тем не менее, вряд ли этот момент наступит прямо сейчас: канадец уже перекуплен на 15,67%, и вероятность разворота его краткосрочного тренда весьма высока. Поэтому для инвесторов **мы рекомендуем** не покупать канадский доллар в данный момент, ведь он уже близок к максимальным отметкам своего роста.

На основе проведенного анализа можно предположить, что наиболее продуманной татикой, как это не банально звучит, является **стратегия «wait and see»**, то есть ожидания

БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

прояснения его краткосрочного тренда. В принципе, акции на мировых фондовых рынках после сентябрьского ралли должны вступить в период консолидации, однако вопрос о том, что будет с ценовой динамикой нефти, остается пока открытым. От ее будущего движения во многом зависит и движение луни. В тоже время в долгосрочном периоде повышение обменного курса канадского доллара по отношению к доллару США является весьма вероятным, поэтому если цены на нефть пойдут вниз, то можно после периода их падения покупать луни, при этом не выше 94 американских центов. Главный вопрос состоит в том, каковы пределы

его роста, ведь за отметкой в 1,1030 долл. ценовая зона остается для луни неизученной.

И здесь мы может предположить следующее. Никогда, начиная с 1879 года, когда США вернулись к золотому стандарту, его курс не превосходил отметку в 1,10 долларов. Он был довольно близок к этому показателю в течение 1950-х и 1970-х гг., когда его курс не был жестко привязан к курсу доллара США, но все же это было за пределами его роста. Поэтому логично считать, что даже в условиях ослабления американского доллара канадец вряд ли превысит эту отметку.

Отсюда, важным представляется, что в долгосрочной перспективе канадский доллар может принести неплохую доходность, так как практически все эксперты ставят на эту валюту как на потенциального бенефициара. Большинство экономистов ожидает, что луни достигнет паритета с американским долларом во второй половине 2011 года. Что касается прогнозов экспертов о неминуемом паритете уже в ближайшее время, то очевидно, что этот вопрос носит скорее символическое значение. Исключая рост цен на нефть, нельзя сказать, что экономика Канады находится в намного более лучшей форме, чем у ее главного торгового партнера. Следовательно, вряд ли луни достигнет паритета за фоне разочаровывающих макроэкономических данных Канады. Вместе с тем, в долгосрочном периоде не стоит недооценивать роль канадского доллара в качестве резервной валюты и решения ЦБ РФ начать операции с ним. Как гласит общеизвестная поговорка, «always go where the big money goes».

FT#



FXopen
 when money makes money

Когда геньгу делают геньгу

Присоединяйтесь к **MT4 ESN** сегодня!
революции

Торгуйте не против вашего брокера, а с другими трейдерами!
Прямой доступ к межбанковской ликвидности.
 Платите **ТОЛЬКО** фиксированную комиссию без каких-либо добавок к спреду, работает со всеми EA.
Скальпинг разрешен и приветствуется!



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Журнал ForTrader.ru

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

КАНАДСКИЙ ДОЛЛАР: NO COMMENT

(Графики и разметка: луни и его кроссы)

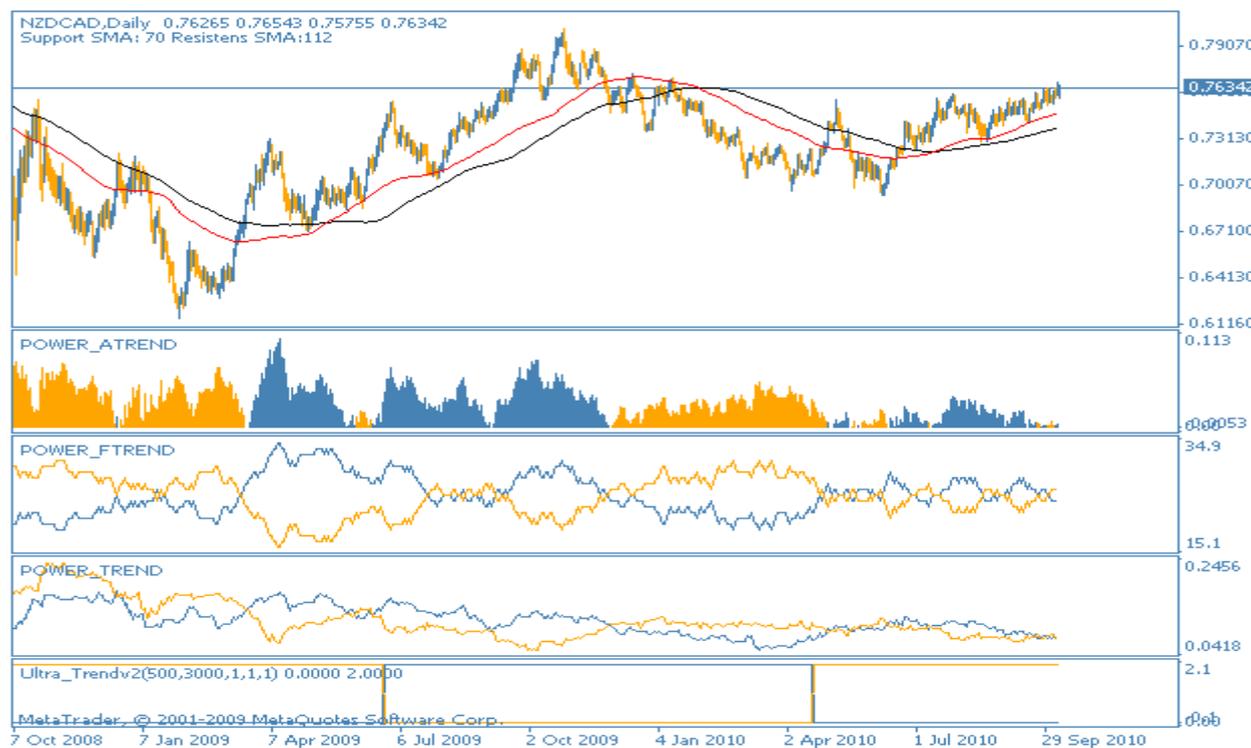


Рис. 1. NZDCAD. Дневной график.



Рис. 2. EURCAD. Дневной график.



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА



Рис. 3. GBPCAD. Дневной график.



Рис. 4. CADJPY. Дневной график.



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

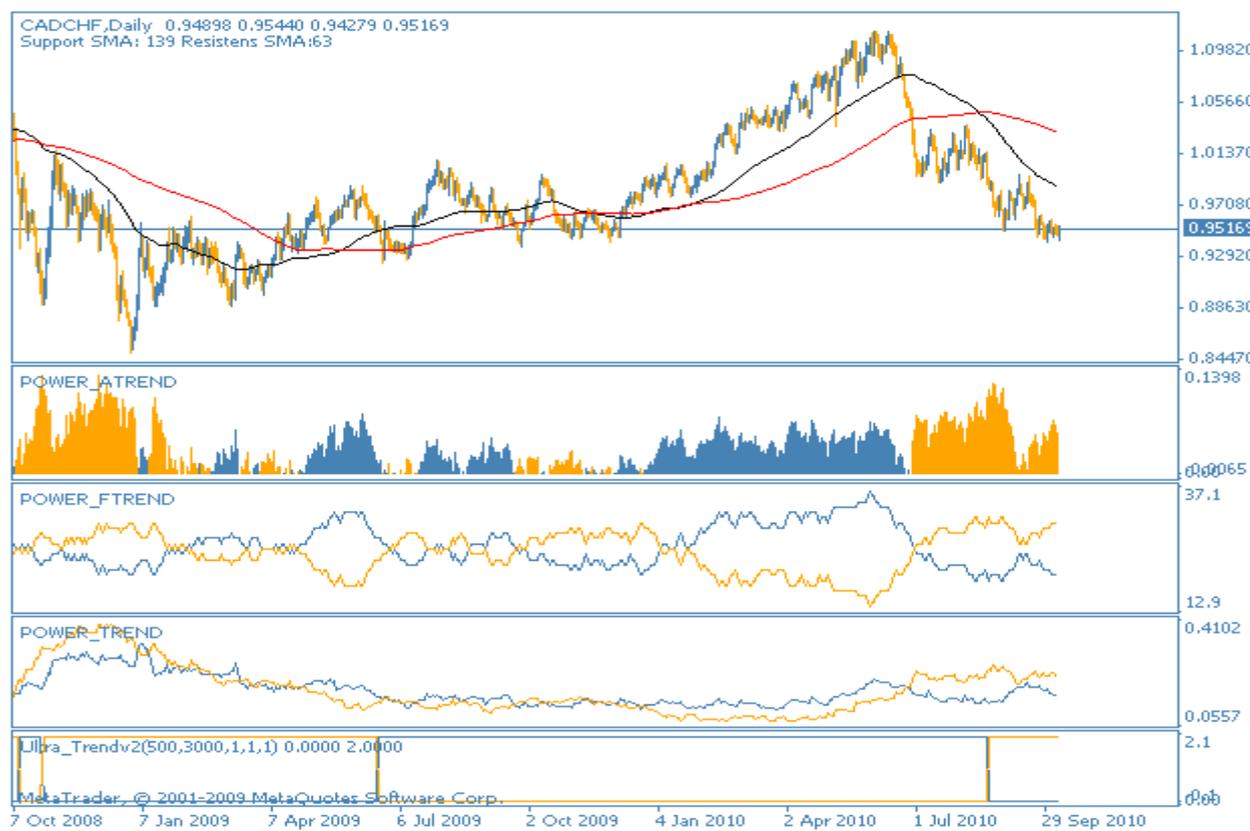


Рис. 5. CADCHF. Дневной график.

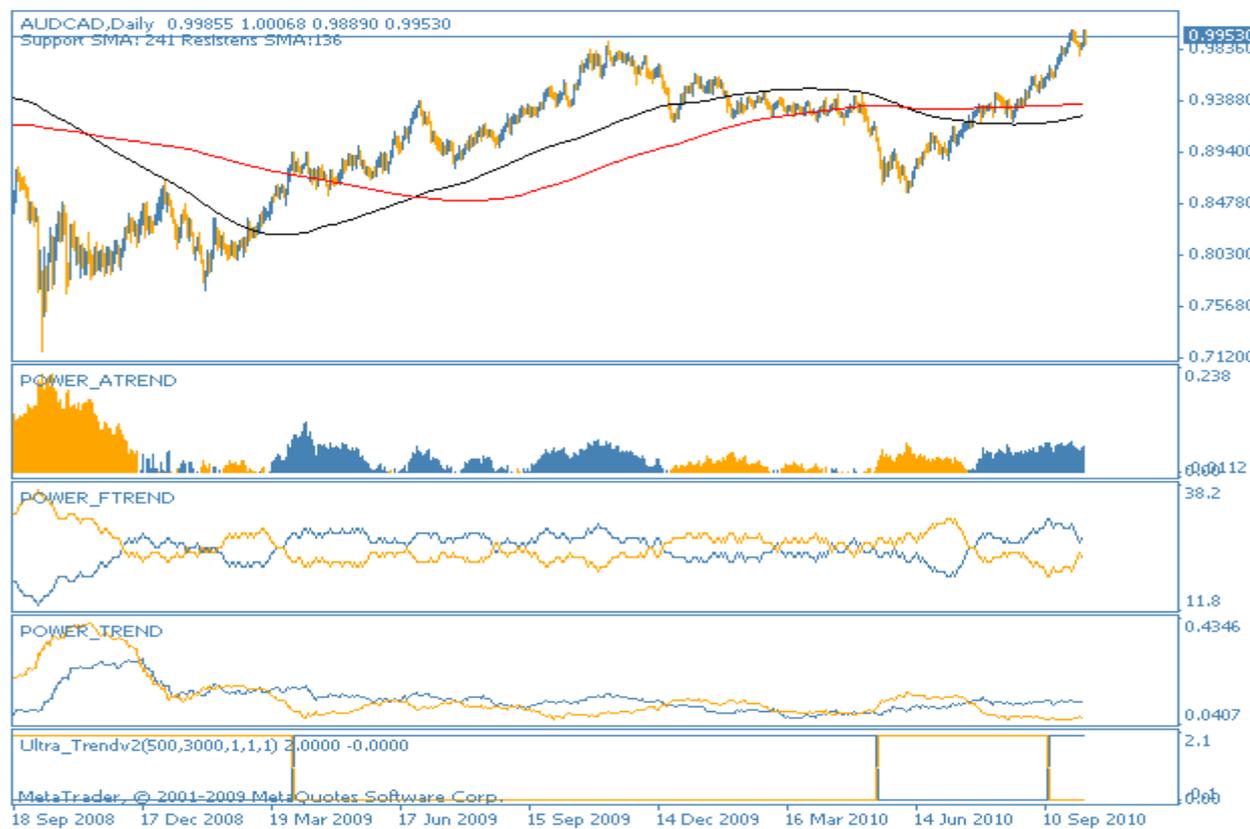


Рис. 6. AUDCAD. Дневной график.



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА



Рис. 7. Среднесрочные перспективы канадской валюты.



Рис. 8. Тенденции на всех временных периодах по USD CAD.

#FT



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Борис Соловьев
 Заместитель генерального директора УК «АГАНА»

СЕНТЯБРЬСКОЕ РАЛЛИ. ПРИЧИНЫ И ИТОГИ (Паевые инвестиционные фонды)

Итоги сентября

Сентябрь на рынке акций начался раллийными настроениями, которые стали следствием технических факторов, а именно высокой перепроданности, сложившейся в результате августовской коррекции. Отскок вверх начался еще в последние сессии лета, когда индекс ММВБ протестировал поддержку в виде 50%-ой коррекции по Фибоначчи (около 1367 пунктов), проходящей от минимума года к его максимуму.

Кроме технических факторов рынок поддерживала надежда на принятие **плана ФРС** по стимулированию экономики США. Эти ожидания были усилены после оглашения статистики по рынку труда США от ADP за август, которые оказались слабее ожиданий. Но данные по рынку труда от Министерства труда США оказались лучше прогноза, что также сформировало волну покупок: количество новых рабочих мест вне сельского хозяйства сократилось на 54 тыс. (ожидалось снижение на 105 тыс.). Трактовка статданных в начале месяца в первую очередь была связана с перепроданностью рынков, и инвесторы позитивно реагировали на любую статистику, подыскивая нужный вариант для покупок.

Незначительный откат после недельного роста был сформирован на **новостях из Европы**,



в частности известия о необходимости докапитализации десятка крупнейших европейских банков. Кроме того, под сомнения были поставлены результаты стресс-тестов банков региона, проведенных летом 2010 года.

Покупки на российский рынок вернули *рост цен на нефть*, а также повышение прогноза по рейтингу России со стороны агентства **Fitch** до «позитивный». Именно после ралли в первой половине месяца на российском рынке акций был

сформирован боковик 1420-1445 пунктов по индексу ММВБ. И вплоть до последних сессий месяца колебания его в основном вписывались в данный диапазон. Выход вверх из образовавшегося канала был совершен лишь однократно 13 сентября после публикации данных по промышленному производству в Китае: рост показателя составил 13,9% (прогноз 13,0%). Также моментному пробитию верхней границы боковика способствовали оглашенные требования *Базель* по достаточности капитала банков. Требования оказались менее жесткими, чем ожидалось.

Знаковым событием для мировых фондовых рынков стало **двухдневное заседание ФРС**, итоги которого были оглашены 21 сентября. Именно ожидание данного события удерживало инвесторов от фиксации прибыли, полученной в ходе сентябрьского ралли. Представители ФРС заявили о готовности оказать поддержку



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

экономике, но детали возможной поддержки оглашены не были. Таким образом, итоги заседания не стали сюрпризом, но повысили надежду инвесторов на обнаружение более конкретных мер на следующем заседании ФРС, которое состоится 2-3 ноября. Ожидание нового плана было проигнорировано фондовыми рынками, но на валютном Forex вызвало масштабное ослабление доллара США к евро, что привело к ралли на сырьевом рынке, особенно на фьючерсах на нефть.

В конце месяца были оглашены данные по ВВП США согласно третьей заключительной оценке. Показатель был пересмотрен в сторону повышения с 1,6% до 1,7%.

Доходность российских ПИФов

Инвесторы позитивно восприняли данные по экономике США, и индекс ММВБ закрыл месяц вблизи верхней границы бокового канала - на отметке 1440 пунктов. Так, по итогам месяца индекс ММВБ прибавил более 5%.

Из 376 открытых фондов стоимость паев за сентябрь удалось увеличить **365 ПИФам**. Паи индексных ПИФов акций в сентябре прибавили в стоимости 5,63%, а по итогам трех последних месяцев прибавили 8,98%. Паи фондов акций за месяц выросли в среднем на 5,87%, а за три

месяца прибавили 11,48%. Результат фондов акций за сентябрь и за три последних месяца оказался наиболее сильным по сравнению с другими категориями ПИФов. Паи фондов смешанных инвестиций по итогам месяца подорожали в среднем по рынку на 3,44%, а за три месяца прибавили в стоимости 7,04%. Фонды облигаций увеличили стоимость пая в среднем на 0,74% за сентябрь и на 2,24% – за три последних месяца. ПИФы денежного рынка показали по итогам работы за месяц положительный результат, прибавив к стоимости пая 0,31%, а за три последних месяца – 0,88%.

Прогноз на октябрь

Основным событием октября станет **старт сезона отчетностей в США**, который по традиции начнется с публикации результатов деятельности компании Alcoa 7 октября. В случае появления поводов для покупок индекс ММВБ может вернуться к отметке 1500 пунктов, где располагается психологическая отметка. В данном случае по нему поменяется ценовой диапазон. Внутри месяца ожидаю высокую волатильность. Рекомендую выбирать моменты для покупок, поскольку существенных распродаж, несмотря на хороший рост в сентябре, не ожидаем.

#FT

Торговля на Американских фондовых рынках

NYSE, NASDAQ, AMEX

Мастер-класс при поддержке журнала ForTrader.ru

Количество мест ограничено!



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Ростислав Прус
аналитик компании X-Trade Brokers

web: x-tb.ru

НЕФТЬ ТОРГУЕТСЯ В РАЙОНЕ ПЯТИМЕСЯЧНОГО МАКСИМУМА (Текущее положение: нефть)

В сентябре нефть марки Brent подорожала на 10%, превысив психологически важный уровень сопротивления 82 долл. за баррель. В начале октября рынок практически достиг уровня 86 долл. за баррель.



Рис. 1. Динамика движения нефти.

Согласно данным Департамента Энергетики США **уровень запасов нефти в Штатах** находится на отметке 360.9 миллионов баррелей, что на целых 7% выше аналогичного показателя прошлого года. Уровень загруженности нефтеперерабатывающих заводов находится на отметке 83.1% от общего потенциала. И динамика идет только на снижение.

В то время как Китай, Индия и Бразилия нуждаются в топливе, чтобы «прокормить» свои быстрорастущие экономики, члены Организации стран-экспортеров нефти заявляют, что растущие

цены на нефть не в интересах Организации, так как могут очень сильно подорвать экономическое восстановление. Заместитель главы Международного Валютного Фонда Джон Липски заявил, что мировая экономика если и будет расти, то очень медленными темпами в следующем году. Поэтому, такие высокие цены на нефть выступают в качестве дополнительного «налога на потребителей», и можно говорить об искусственно растущем рынке, а также об отсутствии единства и сотрудничества между странами-членами ОПЕК. Помимо этого было

БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

принято решение повысить производство черного золота на 5% от пятилетнего минимума марта 2009 года, что в настоящее время превышает собственные цели ОПЕК на **1.9 миллионов баррелей в день**.

Как ожидается, ВВП Китая вырастет на 8.9% в следующем году. Экономика Индии может вырасти на 8.8%, Бразилии – на 4.5%, что и служит в целом главной «причиной» роста котировок рынка нефти. В отличие от них, экономика США может вырасти всего на 2.5%, а Европа еще меньше – на 1.4%. На этом фоне Goldman Sachs прогнозирует последующий рост на рынке в среднем до **90 долл. за баррель под конец текущего года**.

Согласно заявлению Международного Энергетического Агентства, мировой спрос на нефть в следующем году может вырасти на 1.3 миллиона баррелей в сутки, или на 1.5%, до 87.9 миллионов. Потребление в развивающихся странах, не входящих в Организацию экономического развития и сотрудничества, возрастет на 1.5 млн. барр./сутки, или на 3.7% до 42.5 миллионов. На этом фоне, в Barclays Capital уверены в здоровье мировой экономики, на чем и прогнозируют среднюю цену барреля на уровне 80 долл. в этом году и 85 долл. в следующем. Однако, ожидания того, что нефть будет дорожать и далее не являются вполне обоснованными, так как работодатели в США не нанимают людей достаточно быстро, что бы цены смогли удержаться выше. В случае **нового экономического спада** в США кризис автоматически может перекинуться и на другие

страны, нивелировав тем самым их прогноз роста. Следует также понимать, что нефть выше уровня 85 долл. за баррель будет достаточно тяжело поддерживать, так как есть риски роста уровня безработицы в США до 10%, а также играет роль и тот факт, что Китай больше не защищен от мировых цен на нефть. Китайский юань очень занижен по отношению к доллару США, и последние делают все для того, чтобы удорожить валюту Поднебесной.

Согласно Societe Generale SA, второго по величине банка Франции, цена нефти может вырасти в том случае, если только **стихнут беспокойства относительно повторного спада в Штатах** и последствия суверенного долга Европейского Союза будут решены. Главный экономист по вопросам энергетики в Deutsche Bank AG в Вашингтоне считает, что резервные мощности и запасы ОПЕК должны повлиять на снижение стоимости нефти до 70 долл.

С технической точки зрения, рынок растет в пределах **большого восходящего канала**, в котором линии поддержки и сопротивления были протестированы четыре раза поочередно. На момент начала октября, цена четко подошла к линии сопротивления, что увеличивает риски начала нисходящей коррекции к линии поддержки в район 75.50 долл. за баррель. В случае восходящего пробоя канала рынок может нацелиться на круглую цифру в 100 долл. за баррель. Последний сценарий с учетом нестабильности мировой экономики является менее вероятным.

#FT



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Антон Колганов
 аналитик компании «Форекс-тренд»

web: fx-trend.com

ЗОЛОТО. ДОЛГОСРОЧНЫЙ ПРОГНОЗ

(Текущее положение: золото)

Прогноз на 3-6 месяцев

Золото продолжает развитие **восходящего тренда** в пятой волне на недельных графиках с целью роста на уровень 1.410. Прохождение сопротивления в 1.320 (пробой трендовой «X») стало причиной усиления бычьих настроений, в связи с чем, текущая пятая восходящая волна может оказаться растянутой (пятиволновой), в случае чего, целью роста рынка станет уже уровень 1.525.

Данный сценарий будет актуален, если произойдет откат золота от уровня 1.410 с последующим снижением до ключевой поддержки 1.327, но без ухода ниже данного уровня с последующим отскоком от него, что станет причиной развития младшей пятой волны (зеленая) с целью роста 1.525. То есть **пока золото**

торгуется выше ключевой поддержки 1.327, сохраняется восходящий тренд с целью роста на уровень 1.410 и возможно 1.525.

Первыми симптомами начала развития **нисходящего тренда** станет уход золота ниже ключевой поддержки 1.327, но нельзя будет рассчитывать на однозначный разворот восходящего движения пока рынок не получит сигнал смены тренда, уйдя ниже уровня поддержки 1.243, через который также проходит восходящая трендовая линия «Y». При уходе ниже уровня 1.243 начнется развитие нисходящего тренда с целью снижения на уровень промежуточной поддержки 1.080 и основной 9.80 (см. рис.1).

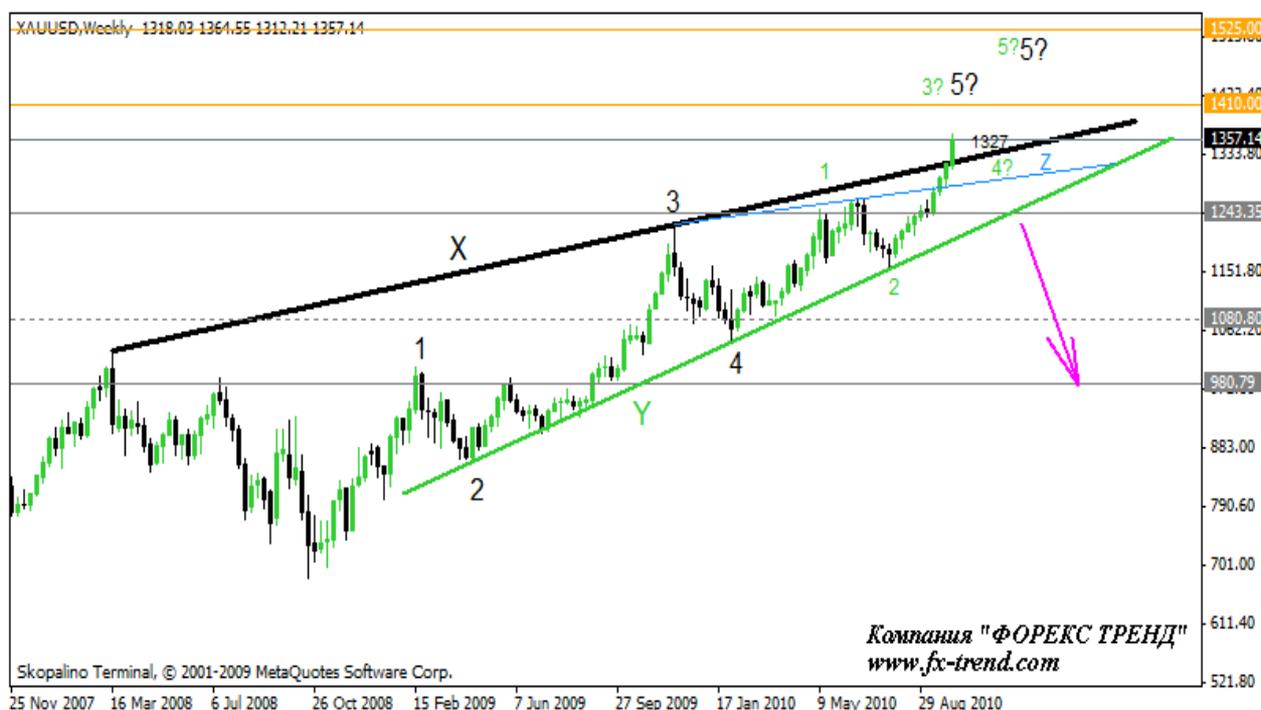


Рис. 1. Золото. Недельный график.



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Прогноз на 1-2 месяца (октябрь – ноябрь 2010)

Золото поднялось выше ключевого уровня сопротивления 1.320, через который проходит трендовая «X», что стало причиной усиления **восходящего импульса**. Теперь дальнейшей целью роста рынка является уровень 1.410 – цель пятой волны с недельного графика. Пока золото торгуется выше ключевой поддержки 1.327, восходящий тренд будет сохранять свою актуальность. При достижении уровня 1.410 есть два варианта развития событий:

1. Рынок снижается на уровень ключевой поддержки 1.327 в коррекционной четвертой волне (внутренняя волна восходящей пятой волны недельного графика), после чего последует отскок с продолжением

развития восходящего тренда в пятой волне с **целью роста 1.525**.

2. При достижении уровня 1.410 (или даже не достигая его) золото снижается на уровень ключевой поддержки 1.327, пробивает его с последующим снижением на поддержку 1.296. Далее пробивает и эту поддержку, что сигнализирует о завершении восходящего тренда и начале нисходящего, и продолжает свое снижение на поддержку 1.243/25 (на трендовую линию «Y»). При достижении уровня 1.225 у рынка уже практически не будет шансов на дальнейшее развитие восходящего тренда, и при дальнейшем уходе ниже поддержки 1.225 последующей **целью нисходящего тренда станет уровень 1.080** (см. рис.2).

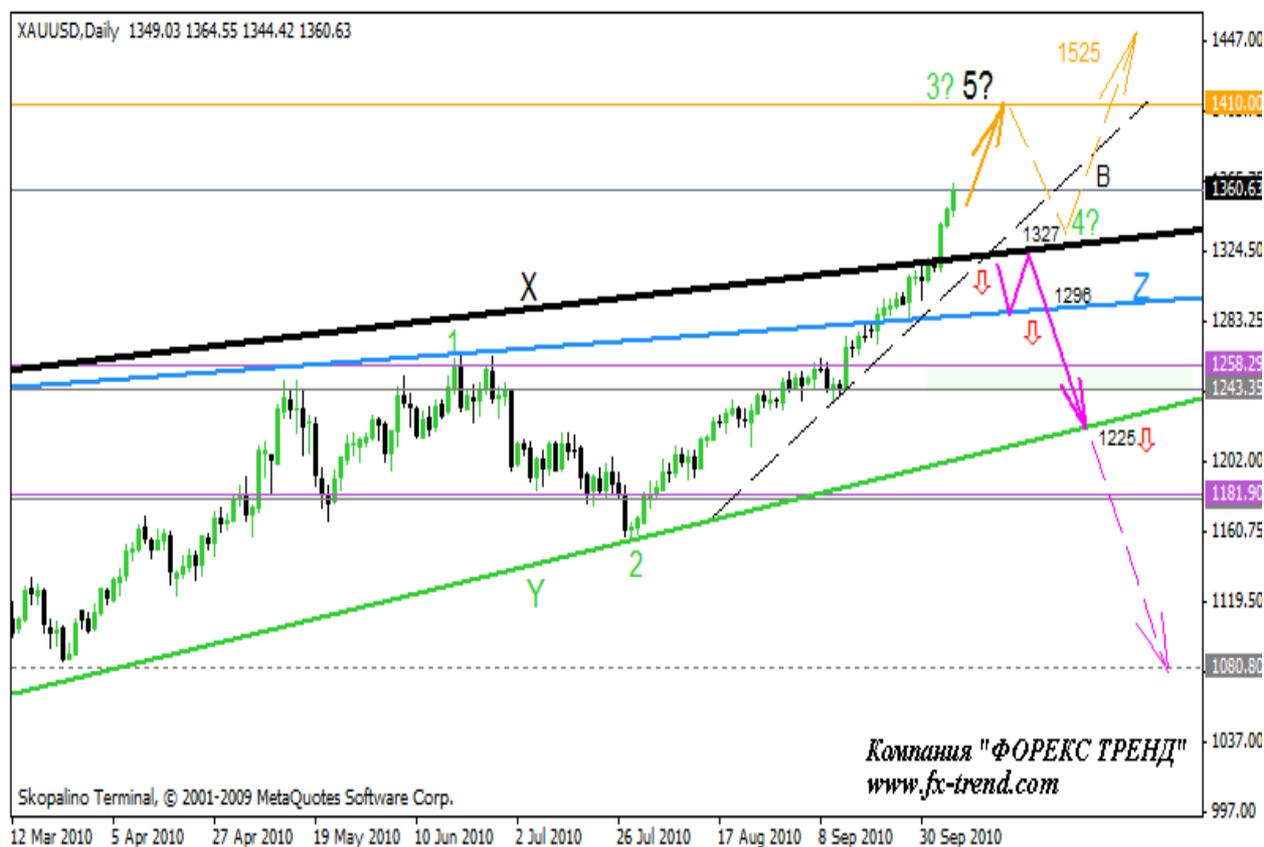


Рис. 2. Золото. Дневной график.

#FT



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Брайан Долан, Эрик Вилориа
 аналитический отдел компании GAIN Capital

web: forex.com

ПРОГНОЗ НА 4-ЫЙ КВАРТАЛ 2010 ГОДА: РОСТ МИРОВЫХ ВАЛЮТ БУДЕТ СДЕРЖАН

Пересмотр прогноза 3-го квартала: Главные темы 3-го квартала 2010 года

Если взглянуть на основные темы нашего прогноза за 3-й квартал, мы считаем, что правильно предположили большинство ключевых моментов. Мировые финансовые рынки продолжили двигаться в зависимости от данных развития мировой экономики, которое является неравномерным и неясным.



Восстановление деловой активности в США оказалось слабым, и некоторые экономические данные показали замедление. Окончательные показатели спроса оказались подавленными в связи с высоким уровнем безработных и слабым рынком жилья.

Меры по сокращению дефицитов госбюджетов в Еврозоне еще не ввели и мы преждевременно предположили, что сокращение госрасходов произойдет в 3-м квартале. Тем не менее, опасения дефолтов и неустойчивости европейского финансового сектора вернулись - доходность гособлигаций и свопы кредитного дефолта выросли до уровней, которых не было с мая месяца, самого разгара долгового кризиса.

Мы также рано предсказали, что сокращение госрасходов в Великобритании скажется на восстановлении деловой активности в стране. Однако мы ожидаем, что это будет ключевой темой в 4-м квартале и особенно в 1-ом квартале 2011 года, когда на самом деле произойдет сокращение расходов и повышение

налогов. Мы хотим обратить внимание на отчет расходов государства **Comprehensive Spending Review**, который будет опубликован после 20-го октября и может стать сигналом более существенных проблем с госбюджетом и расходами.

Основные мировые центральные банки (ФРС, ЕЦБ, Банки Австралии и Японии) не приняли никаких новых мер валютной политики. Китай, в конечном счете, оказал финансовую поддержку, хотя не традиционными мерами прямых инвестиций, а повышенным количеством свободного кредита для национальных кредитных учреждений. Это позволило зафиксировать рост на индексах промышленного производства и покупательной способности за август.

Прогноз на 4-й квартал. Препятствия должны сдерживать рост основных мировых валют и укрепить драгоценные металлы

Мы ожидаем, что восстановление мировой экономики продолжится в общих чертах, но оно не будет равномерным, так как высок уровень сомнений со стороны инвесторов. Хотя мы предполагаем, что экономический рост в основных экономиках мира (США, Еврозона, Великобритания и Япония) к концу года замедлится, мы не ожидаем, что эти экономические зоны опять попадут в кризис. Однако, в зависимости от замедления в деловой активности, вторая волна кризиса может стать более актуальной в 2011 году. Соответственно мы ожидаем сдержанную склонность к риску, которая должна ограничить рост фондовых и сырьевых рынков в целом.

Тенденции

На валютном рынке очередное замедление экономического роста может повлечь падение кросс-пар с иеной до низких уровней, которые наблюдались в конце лета. Опять же, в зависимости от степени и темпов ухудшения экономики, доллар США может стать безопасной гаванью для инвестиций, как оказалось во 2-ом квартале этого года.

БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

В целом мы ожидаем увидеть продолжение расхождения между валютами самых сильных экономических держав (США, Еврозоны, Великобритании и Японии) и менее развитых стран, а именно Австралии, Канады, Новой Зеландии, а также скандинавских стран (SEK и NOK). Такой исход событий позволит нам воспользоваться **кросс-парами** прибыльно.

С учетом наших прогнозов по замедлению деловой активности в 4-ом квартале, мы предполагаем, что *основные центральные банки* (Федеральная Резервная Система в США, Банк Англии, Европейский Центральный Банк и Банк Японии) *не будут менять валютную политику до конца 2010 года* и будут внимательно оценивать степени любого экономического замедления. Центральные банки других развитых стран (Резервный банк Австралии, Банк Канады и Резервный банк Новой Зеландии), вероятно, прекратят свои программы поддержки, если экономическое развитие основных стран замедлится. Свежие сообщения Банка Канады и Резервного Банка Новой Зеландии намекают именно на это. Резервный Банк Австралии может оказаться исключением в данной ситуации и продолжить **повышать процентные ставки** в 4-ом квартале, учитывая устойчивые внутренние и региональные показатели (особенно из Китая). Мы считаем, что повышение процентной ставки на 25 базисных пунктов до 4.75% в ноябре является самым вероятным поступком банка.

Если основные центральные банки предпримут какие-либо действия в 4-ом квартале, то, по нашему мнению, это будет **смягчение денежно-валютной политики**. Обсуждение новых мер валютного стимулирования будет преобладать в разговорах о валютной политике центральных банков в течение следующих месяцев. В частности, ожидания внедрения новых мер валютного стимулирования ФРС США и Банком Англии в виде *покупки проблематичных активов* могут оказать очень сильное давление на валюты этих стран. Банк Японии тоже может возобновить программу покупки активов, учитывая, что свою процентную ставку он уже понизил до нуля, а также теперь вместе с государством он борется за ослабление JPY. Европейский центральный банк является исключением в этом смысле потому, что он *не дает никаких сигналов*, что будет смягчать политику. Тем не менее, мы думаем, что банк будет вынужден поддерживать неограниченное количество ликвидных операций для поддержки финансового сектора, по крайней мере, до конца текущего года.

Также с началом 4-го квартала остается высокой озабоченность ситуацией с **государственными долгами Еврозоны**. Мы считаем, что эти опасения будут продолжаться и оказывать отрицательное давление на евро. Если экономический рост начнет замедляться быстрее, особенно в основных странах (Германии, Франции и Бенилюкс), бюджетные проблемы могут опять стать основной темой с сокращением государственных расходов и падением государственной прибыли. Резкое падение с апреля немецкого экономического прогноза ZEW, который предназначен для прогнозирования экономической активности на 6 месяцев вперед, предсказывает слабые показатели роста в Еврозоне к концу года и в начале 2011.

Политика

На политическом фронте заслуживают внимания **выборы в конгресс США**. По данным опросов, у республиканцев есть хороший шанс завоевать обе палаты конгресса, хотя мы ожидаем, что демократы все-таки смогут оставить за собой сенат (верхнюю палату конгресса). Такой исход событий создаст двойное правление конгрессом. Даже если республиканцы победят в обеих палатах, они не займут достаточное количество мест для того, чтобы отвергнуть вето президента. В политическом плане это означает, что нас может ожидать тупик в продвижении внутренней политики и программ налогово-бюджетного стимулирования. Другими словами, экономический прогноз США останется под вопросом, и только Федеральная Резервная Система сможет предоставить дополнительную поддержку.

Валюты

Если посмотреть на конкретные валюты, то мы считаем, что на парах **USD** против других основных мировых валют (EUR, GBP и JPY) будет преобладать **боковой тренд**, хотя возможно дополнительное ослабление американской валюты против второстепенных валют (AUD, CAD и NZD), а также против швейцарского франка. С нашей точки зрения, у доллара есть риски с обеих сторон. С одной стороны, новые меры валютного стимулирования от ФРС могут ослабить USD, хотя этот вопрос еще явно не обсуждался среди чиновников ФРС и не будет обсуждаться до начала следующего года. С другой стороны, если мировая экономика начнет замедляться значительными темпами, USD может укрепиться на спросе от инвесторов, которые хотят избежать риска.

Евро, скорее всего, останется слабым по сравнению с большинством других мировых

БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

валют, особенно против сырьевых валют и швейцарского франка. Если произойдет резкое падение экономических прогнозов Еврозоны или нарастание озабоченности с госдолгами европейских стран, то это может привести к более существенному падению евро, чем мы предполагаем.

Фунт тоже может ослабеть, учитывая слабые прогнозные показатели, в том числе индекс CIPS/Market outlook, а также предположения, что Банк Англии может начать новый этап покупки активов (валютного стимулирования). Консервативное государство также собирается сократить госрасходы в новом году и повысить VAT налог. Влияние сокращения госбюджета на экономический прогноз страны, особенно на рынок труда, станет более очевидным после выхода отчета расходов государства Comprehensive Spending Review, который будет опубликован после 20-го октября. Таким образом, трудно предположить какой-либо рост фунта с предстоящей валютной политикой страны.

В Японии недавняя рыночная интервенция со стороны Министерства финансов и Банка Японии изменила конъюнктуру **иены**. Если взглянуть на масштаб интервенции, то это может быть самый большой шаг за всю историю страны. Более того, учитывая, что это была нестерилизованная валютная интервенция (проданная иена останется в рынке), то можно предположить, что государство и центральный банк очень серьезно относятся к ограничению роста национальной валюты. Однако факторы,

способствующие росту JPY, будут продолжаться, и возможно образуются торговые условия с узким диапазоном цен. Покупка гособлигаций Китаем в этой ситуации является важной. Если Китай прекратит покупку японских облигаций, то иена может ослабеть. Также, если Банк Японии примет новые меры валютного стимулирования, то национальная валюта может подвергнуться понижению.

Драгоценные металлы могут укрепиться

Золото сейчас торгуется на исторических максимальных уровнях против USD - чуть ниже \$1300/ oz. В целом, мы считаем, что цена золота может подняться еще выше на протяжении следующих месяцев. Тем не менее, мы должны заметить, что есть также возможность краткосрочной коррекции цены ниже, учитывая фиксирование прибыли инвесторами около психологического уровня 1300 долл. и почти рекордного количества текущих сделок на покупку по оценкам последнего отчета Комиссии по срочной биржевой торговле США (CFTC Commitment of Traders Report).

Более того, наш анализ сезонных факторов намекает на то, что золото может двинуться до уровня 1400 долл. к концу года, если повторится поведение прошлых лет. В то же время, анализ сезонных факторов поддерживает наше предположение, что может произойти краткосрочная *коррекция*. Нужно заметить, что на протяжении последних 20-ти лет в октябре и декабре часто были коррекции цен на понижение.

Наш фундаментальный прогноз *повышения цен на золото* подчеркивается общей слабостью основных мировых валют. Высокие бюджетные дефициты, низкие процентные ставки и нетрадиционные методы валютной политики продолжают разрушать ценность ключевых валют. Таким образом, мы считаем, что спрос на золото растет и данный металл становится альтернативой инвестиций в мировые валюты. Возможность дополнительных мер валютной политики в ряде развитых стран, особенно в США, а также низкие уровни процентных ставок тоже поддерживают наш прогноз повышения цен золота. В то же время проблемы госдолгов продолжают беспокоить Европу и оказывать отрицательное давление на евро, что может повысить заинтересованность в золоте.

#FT

ИХ МНЕНИЕ БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД



СВОЯ ТОЧКА ЗРЕНИЯ

предположения | торговые идеи | оценка
биржевой подход | возможности



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Елизавета Белугина
 аналитик брокерской компании FBS Holdings Inc.

web: fbs.com

КАНАДСКИЙ ДОЛЛАР: СОБЫТИЯ

(Валютный дайджест: сентябрь-октябрь 2010 года)

BNP Paribas советует продавать фунт и доллар против канадца

(Дата: 2010-09-14)

Аналитики BNP Paribas SA в Лондоне советуют инвесторам продавать британские фунты и доллары США против канадской валюты. Такая рекомендация основана на том, что дифференциалы в доходностях и процентных ставках движутся в пользу канадца, и страна к тому же выигрывает от растущего спроса на сырьевые товары. Банк Канады не сможет предотвратить снижения USD/CAD, считает BNP Paribas.

Специалисты отмечают, что перспективы Канады по сравнению с Соединенным Королевством окажутся лучше как в случае восстановления мировой экономики под влиянием позитивного внешнеторгового шока и роста цен на экспорт, так и при наступлении второй волны рецессии в силу того, что страна не обременена долгами.

Стратеги BNP Paribas ожидают, что канадский доллар вырастет до 1.5220 за фунт, после чего покажет дальнейший подъем относительно британской валюты. С их точки зрения, луни может укрепиться по отношению к своему американскому конкуренту, поднявшись выше паритета с долларом США.

Citigroup: луни вырастет до 0.9931 против доллара

(Дата: 2010-09-28)

Технические аналитики Citigroup Inc. считают, что канадский доллар вырастет до максимального с 21 апреля уровня по отношению к своему американскому конкуренту - до отметки 0.9931.

Вполне вероятно, отмечают специалисты, что укрепление луни продолжится вплоть до 0.9059. Это может произойти под влиянием роста цен на сырую нефть, представляющую собой основу экспорта Канады. Ожидается, что цена нефти может вырасти с уровня в области 76 долл. до 100 долл. за баррель.

Стратеги Citigroup отмечают, что, начиная с мая, пара USD/CAD сформировала 3 минимума в области 1.0110/40. По их мнению, при снижении до указанных уровней в четвертый раз курс пары пробьет эту отметку вниз.



Напомним, что канадский доллар достиг своего рекордного максимума против доллара США 7 ноября 2007 года на уровне в 0.9058.

Новое повышение ставок в Канаде маловероятно

(Дата: 2010-10-01)

По словам Главы Банка Канады Марка Карни, темп роста канадской экономики в третьем квартале снизился сильнее, чем предполагалось ранее. Карни отметил, что это произошло вследствие растущих долгов домашних хозяйств и общего замедления роста мировой экономики. В июле розничные и оптовые продажи неожиданно упали, торговый дефицит страны вырос до максимума с 1971 года, а экономика потеряла 0.1%.

Стратеги TD Securities отмечают, что Канада является единственной страной «Большой восьмерки», которая увеличивала в этом году процентные ставки, в то время как Банк Канады крайне неохотно проводит монетарную политику, противоположную действиям Федеральной резервной системы и других ведущих Центробанков.

Карни отметил, что, несмотря на то, что экономика Канады выигрывает от растущего спроса на сырьевые товары, в частности, на нефть, и, невзирая на то, что жесткое таргетирование инфляции указывает на необходимость проведения политики, отличной от мягкого американского подхода, «существуют пределы для отклонения». Руководитель Банка Канады подчеркнул, что страна не будет идти совсем уж вразрез с общим направлением денежно-кредитной политики развитых стран.

Таким образом, центральный банк Канады, скорее всего, оставит процентные ставки без изменений до тех пор, пока США планируют расширять монетарное стимулирование экономики. В последний раз банк увеличил ставки 8 сентября в третий раз в этом году. Ключевая процентная ставка была повышена на 0.25 процентных пункта до 1%.

Заседание Банка Канады, посвященное процентным ставкам, состоится 19 октября, а 20 октября будет опубликован экономический прогноз.

TD Securities: канадец вырос до 2-месячного максимума

(Дата: 2010-10-06)



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Канадский доллар вырос до 2-хмесячного максимума по отношению к доллару США на уровне 1.0121. Курс луни очень сильно зависит от экономического роста, и инвесторы повысили спрос на валюту под влиянием подъема мировых фондовых рынков, а также роста цены сырой нефти до 8-недельного максимума.

Спрос на сырьевые товары в последнее время значительно улучшился, что крайне выгодно для Канады, которая получает около половины своего экспортного дохода за счет нефти, меди, древесины и пшеницы.

Валюта страны смогла прибавить 4.2% по отношению к своему американскому конкуренту с 31 августа, когда ее курс побил 6-недельный минимум на уровне 1.0672.

Экономисты TD Securities отмечают, что луни опирается на фискальную устойчивость Канады, а аналитики Bank of Nova Scotia's Scotia Capital называют в качестве основной причины повышательного давления на канадский доллар настрой рынков на риск.

Barclays Capital: USD/CAD может упасть до 0.9930

(Дата: 2010-10-07)

Аналитики Barclays Capital отмечают, что после того, как доллар пробил уровень поддержки в 1.02, пара USD/CAD вернулась к нисходящему тренду.

По их мнению, американская валюта движется к паритету со своим канадским конкурентом с целью протестировать минимум 2010 года на уровне 0.9930.

Специалисты подчеркивают, что пара будет оставаться под негативным давлением, если ей только не удастся закрыть день выше 1.0160.

Scotiabank: перспективы канадского доллара

(Дата: 2010-10-08)

Аналитики Scotiabank Group отмечают, что в течение всего года канадский доллар торговался по отношению к доллару США в весьма узком диапазоне между 0.9222 и 1.0016. По мнению специалистов, сильные позиции луни объясняются главным образом слабостью его американского конкурента. Только в сентябре индекс доллара (DXY) потерял 5.4%, тогда как с момента достижения максимума в июне он снизился на 11.3%.

Среди других факторов укрепления канадца экономисты Scotiabank отмечают относительно прочное положение Канады в связи с низким уровнем суверенного долга, высокие цены на

сырьевые товары, приток в страну денежных средств, а также рост развивающихся рынков. Все перечисленное указывает на готовность канадской валюты вырасти в следующем году до паритета с долларом США и даже преодолеть эту отметку.

Тем не менее, стратеги банка обращают внимание инвесторов на то, что в краткосрочном периоде рынок пока еще не сформировал четкого мнения о том, какое влияние окажет на Канаду замедление темпов экономического роста Соединенных Штатов и ожидаемое смягчение монетарной политики ФРС. Дело в том, что экономики двух стран тесно связаны и в последние несколько десятилетий развивались на одной волне, следовательно, ухудшение прогноза для Америки негативно отражается на перспективах роста Канады.

Стало очевидно, подчеркивают экономисты, что в условиях крайне неблагоприятной внешней обстановки банк Канады продолжит в течение нескольких кварталов удерживать процентные ставки на уровне в 1%.

Противоречие между факторами, определяющими динамику курса канадского доллара, оставляет валюту в пределах недавнего торгового диапазона до конца года, считает Scotiabank. По прогнозу аналитиков, пара USD/CAD завершит 2010 год в области 0.95 (1.05) и в 2011 году будет торговаться выше паритета.

TD Securities: канадец слегка сдал позиции

(Дата: 2010-10-08)

Канадский доллар опустился с достигнутого 6 октября 5-месячного максимума по отношению к доллару США на отметке 1.0061, вернувшись в область 1.0180.

Курс канадской валюты снизился по отношению к курсам 15 из 16 ее основных конкурентов. Это произошло после того, как количество разрешений на новое строительство уменьшилось в 4 раза, потеряв 9.2%, тогда как экономисты, опрошенные Bloomberg News, ожидали падения только на 2%.

Аналитики TD Securities в Торонто отмечают, что как только канадец приближается к паритету, его восходящее движение начинает замедляться, так как инвесторы становятся осторожнее и сосредотачивают свое внимание на макроэкономических факторах. С их точки зрения, луни не так активно пользуется текущей слабостью доллара США, как это делают другие валюты.

Шаткое положение канадского доллара делает эту валюту с одной стороны привлекательной, а с другой очень рискованной в ближайшие месяцы. Поэтому, выбирая для торгов пары с половинкой CAD, будьте очень внимательны.

FT#



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Андрей Диргин
 руководитель аналитического отдела FOREX CLUB

web: fxclub.org

5 САМЫХ ОЖИДАЕМЫХ БИРЖЕВЫХ СОБЫТИЙ ОСЕНИ

В сентябре российские и мировые фондовые индексы показали хорошую динамику. Насколько устойчивым является рост мировых биржевых индикаторов в октябре, будет зависеть от следующих факторов:

1. Главное событие октября – это **сезон отчетности в США**, именно результаты корпоративного сектора крупнейшей мировой экономики определяют динамику фондовых торгов в октябре. Официально он по традиции начинается с публикации **финансовых результатов алюминиевого гиганта**



Alcoa, который 7 октября представит на суд рынка свои показатели. Рынок ожидает рост прибыли американских корпораций, даже несмотря на некоторое замедление потребительской активности.

2. Другим важным событием октября станут **саммиты МВФ и глав финансовых ведомств стран Группы-7 (G7)**. Именно на этих встречах будут обсуждаться новые векторы валютной политики и будет задан тренд движения основных валютных пар. Странам с сырьевыми валютами, скорее всего, сделают выговор за чрезмерную девальвацию собственных валют в угоду восстановления экспорта. Россия к этому числу не относится, и мы ожидаем, что рубль, напротив, будет укрепляться до конца года на волне роста цен на углеводороды.

3. Мировые фондовые рынки, в том числе и российский, будут жить в предвкушении новой фазы **действий ФРС США по количественному смягчению (QE2)**. Ожидается, что уже после заседания ФРС в начале ноября, регулятор приступит к массивному выкупу американского госдолга. Цена вопроса составляет 1 трлн. долл. Этого вполне хватит, чтобы поддержать фондовые рынки в последующие четыре месяца, пока не

восстановится потребительский спрос.

4. Растущая **безработица** остается «ахиллесовой пятой» американской экономики. Ее уровень далек от идеального – более 9,6% трудоспособных американцев не имеют работы. А опубликованные данные о том, что частный сектор экономики лишился

в сентябре 39 тыс. рабочих мест, внушают опасения, что крупнейшая мировая экономика попала в капкан. Крупный бизнес не генерирует достаточного количества рабочих мест на фоне неясных экономических перспектив, население, в свою очередь, опасаясь безработицы, стягивает пояса потуже, что влияет на темпы восстановления экономики. Если в октябрь-ноябре мы станем свидетелями улучшения ситуации на рынке труда США, это станет еще одним доводом в пользу рождественского ралли на мировых фондовых площадках.

5. В мире растут **политические риски**, и конец года на мировых фондовых площадках будет проходить с оглядкой на ситуацию в мировой политике. Во-первых, нельзя исключать угрозу террористических атак на инфраструктурные объекты Европы после заявлений функционеров Аль-Каиды. Во-вторых, промежуточные парламентские выборы в США, которые состоятся 2 ноября, определяют политический ландшафт крупнейшей мировой экономики. В-третьих, ядерная угроза по-прежнему исходит от Ирана и передача власти в Северной Корее также обостряет ситуацию в регионе. В случае дестабилизации ситуации в одной из этих точек мы не исключаем волну массовых распродаж на мировых рынках.

FT#



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Петр Пушкарев

ведущий аналитик компании TeleTRADE

автор книги «Искусство быть смиренным. Механизмы принятия торговых решений на рынке FOREX»

e-mail: bg@teletrade.ru

web: teletrade.ru

ПОСТОЙ, ПАРОВОЗ?..

С середины сентября мой почтовый ящик с завидной регулярностью наполняется вопросами на тему: где я собираюсь продавать евро, и не пора ли «селлить» австралийца, вон он как перекуплен. Тот и другой вопрос задают минимум по десять раз в день. И это несмотря на то, что я все это время даю точки на покупку и прогнозирую рост. На третьем месте в моем личном хит-параде: «когда, наконец-то, состоится долгожданный откат по золоту?».

Друзья, если бы этих писем было не так много, то я бы, наверное, написал статью о чем-нибудь другом, более «заумном». Однако о том же меня спрашивали и этим летом, и всю вторую половину прошлого года. Что поделаешь, непреодолимое желание работать против тренда и неготовность воспринимать длительные тенденции без существенных откатов как явление – видимо, проблема многих трейдеров. Представляю, сколько депозитов на этом потеряно: боюсь, не меньше, чем гектаров леса от пожаров. А значит, с этим надо как-то бороться, поэтому вношу свой посильный вклад.



«Замечательная надпись есть в Китае на горах: кто себе друзей не ищет, сам себе есть злейший враг».

Стихи не мои, это Шот Руставели, в одном из вариантов перевода, конечно. Эта фраза была написана в дедушкином альбоме и запомнилась с детства. А сейчас я предлагаю вам подумать, с кем стоит водить дружбу на рынке? Вспомнили? Правильно, «тренд из э френд», извините за банальность. А если ты против тренда, то ты себе кто? Думаю, понятно. А еще «тренд остается в силе, пока не появятся явные (обоснованные) признаки его изменения». И это уже не Руставели, но тоже «муж с бородой», Чарльз Доу. Борода у него побольше будет, а суть слов примерно та же.

Весь этот опус для всех желающих узнать, с каких цен стоит думать о продаже евро или австралийца, о покупке доллар-иены, доллар-франка, о продаже золота (нужное подчеркнуть). Можно приводить в качестве обоснования много разных уровней. Кто-то по евро на круглую цифру 1,40 «запал», у другого 1,4060 по расчетам выходит, или 1,41. Но вообще-то первая котировка, которую мне указали в качестве «суперточки» для долгосрочной продажи евро, была никак не выше 1,2850. Сегодня, 7 октября, у австралийца 0,9905 или паритет в качестве целей называют. А вчера упоминали 0,98. Неделю назад – ну, вы поняли... Последовательность цифр можно легко продолжить.

Ах, вам не надо долгосрочно? Вы 50 пунктов хотите взять на откате? Ну-ну. Тогда читайте дальше.

Поймите главное...

Поймите главное, **причины трендов** сейчас настолько глобальны, а сами тренды настолько сильны, что могут и имеют полное право ни на

одном из этих уровней не сделать даже и намек на разворот. По большому счету, нет сейчас для рынка никаких уровней. Ни на одной из перечисленных валютных пар, по крайней мере. Все эти цифры можно сейчас только придумать, но вряд ли на них ориентируется рынок. Угадать, где развернется или хотя бы приостановится такой мощный тренд, можно только случайно. Так что на слове «**угадать**» я в данном случае настаиваю. Не получить в результате технического и фундаментального анализа, а именно угадать – да, можно. Не будем забывать знаменитый биржевой афоризм: *как бы ни повел себя рынок, обязательно найдется аналитик, который утверждал, что именно так все и будет.*

Нет, ну конечно, если вам не жалко «стопа» в 30 или 50 пунктов, то всегда пожалуйста, можно пробовать продать с любой понравившейся вам цены, или высчитанной по волнам и фракталам, или где-то вычитанной, а то, глядишь, и стохастик пересечется. Может, и попадете в точку, и тогда победителей не судят. Но вывести сейчас максимум цены по евро или австралийцу из какой-либо теории сколько-нибудь надежно не представляется возможным. На рынке царит **направленное четкое движение**. Рынок избавляется от доллара, и не готов (пока?) его покупать. Ну и куда нам, маленьким трейдерам, бежать впереди паровоза? Тем более, какой смысл бежать ему навстречу и кричать «задавлю!».

В таких условиях никакие волны, скорее всего, просто не сработают. Они и на спокойном-то рынке небезгрешно сигналы подают, скажем так. А вот на таком супертрендовом тем более.



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Валюты

Возьмем **евро**. Да, я занимался активно покупками этой валюты с июня месяца – протрубил об этом громогласно везде, где мог, и продолжал покупать и трубить весь сентябрь с разной интенсивностью. Я видел для фиксации прибыли как минимум целевую зону 1,38-1,39. Но это не значит, что я готов из этой целевой зоны продавать. «Закреть покупки» и «открыть продажи» – это не одно и то же. Я вообще не рассматриваю пока вариантов на продажу евро, совсем. Считаю это очень опасным занятием.

Лучше пока о **покупках фунта** подумаю. Тут гораздо больше интересных вариантов просматривается. О чем требуется совершенно отдельный разговор, и я регулярно веду его в своих рассылках. Почему фунт? Думаю, всем ясно: фундаментально фунт выглядит слегка слабее евро, учитывая хотя бы быстрый рост европейского ВВП в последнем квартале и аналогичные прогнозы на следующий, и всю неплохую европейскую статистику последних 2 месяцев. Британия подобным похвастать не может пока. И все же, большую роль играет перепроданность фунта. Перепроданность – если брать макромасштаб (месяцы, недели), конечно. Посмотрите, даже 1,40 по евро – это середина канала. Если, конечно, брать за коридор 1,19 - 1,61 округленно, то можно и выше середины подняться, без каких бы то ни было моральных проблем. Это евро, а фунт?

С фунтом еще краше обстоит дело. Нынешний коридор его 1,50-1,60 – это практически низы в макромасштабе. Ниже 1,40 фунт редко видели, а ведь он и выше 2,10 еще 2 года назад находился. Так что если фунт надумает расти, то его 1,60 вряд ли остановит. Здесь важны слова «если надумает», и вот именно это мы должны подтвердить или опровергнуть свежими техническими сигналами. Но пока что уровни возле 1,60 для фунта – примерно того же времени и силы, что было сопротивление 1,3330 для евро. И где сейчас 1,3330? Далеко внизу, так-то.

Это все о покупках. А вот о **продажах** евро, австралийца или того же фунта я подумаю не раньше, чем появится какой-нибудь внятный технический сигнал. Технический, а не фундаментальный. Потому что фундамент ясен: ничего, кроме слабости доллара и количественного смягчения рынка не интересует. Никакие единичные данные этот процесс вспять не повернут. Причем и в качестве технического сигнала я готов рассматривать не что угодно: ни уровень сопротивления, ни дивергенцию как

сигнал я рассматривать не стану. Мне нужна только цельная графическая конфигурация на таймфрейме не ниже часа, а желательно на четырехчасовках. А чтобы она сложилась, нужно время.

Ситуация в итоге – **«купить нельзя продать»** называется. Тренды на рынках сильные, но уже давно по тренду надежно не встать – не бывает в природе надежных точек входа после 1200 пунктов роста (это если считать евро с начала сентября). Продать против тренда, который то ли остановится здесь, то ли нет – тем более нехорошо. Месяц растет валюта, за все это время черных дневных свечей было всего 4 штуки, да и то, только 2 из них нормального размера, а не усушенные. А строить сделку в расчете на то, что вы угадаете, и именно сегодня пойдет «селл» – наивно: вероятность угадать не более 1/5 (4 черных дня из 20). За продажу только один фактор: достигнута видимая многим целевая зона 1,3780-1,39. Но ведь это первая такая, т.е. программа-минимум. И не факт, что евро здесь остановится при таком-то сильном общем настрое против доллара (по всему спектру валют доллар слабее) и при ценах на золото, растущих каждый день.

В заключение несколько слов о **иене**, которая приближается к историческим рекордам. Ситуация такова, что только Банк Японии может решить, когда он соизволит вмешаться. Это может быть и ниже 80 иен за доллар, а может произойти и в любой момент на любых текущих уровнях. Единственное соображение, пожалуй: я бы не лез сейчас на месте Банка Японии с интервенциями. Рыночная тенденция избавляться от доллара как никогда сильна, и противодействовать ей прямо сейчас очень дорого и не очень продуктивно. Но я не потомственный самурай и не знаю, что у них в голове. Другое дело, что не все от них самих, пожалуй, и зависит. Пишу, а ведь в ближайшие выходные встреча министров финансов двадцатки, и МВФ собирается обсуждать вопросы о валютных войнах, в частности. Понятно, что вряд ли какой-либо банк будет идти на рынок сейчас без консультаций с иностранными коллегами: «не по понятиям это». Значит, самый вероятный вариант таков, что дорога спекулянтам вниз по доллар-иене пока открыта. А вот после встречи посмотрим, будут ли они также тихо сидеть.

Если у вас есть вопросы, с удовольствием отвечу на них. Пишите на электронный адрес.

FT#



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Евгения Богова
 аналитик ГК Broco

web: brocompany.ru

ИНТЕРВЕНЦИИ РАДИ ДЕВАЛЬВАЦИИ ИЛИ НОВЫЕ ЛОЗУНГИ СОВРЕМЕННЫХ ВАЛЮТНЫХ ВОЙН

Словосочетание «валютные войны» в последнее время все чаще звучит с экранов телевизоров и появляется в заголовках Интернет-изданий. О риске начала периода девальваций национальных валют еще больше года назад высказывались ведущие экономисты мира, в том числе глава Минэкономразвития РФ Эльвира Набиуллина, однако зачатую предупреждения такого рода не воспринимаются адекватно, если дело касается финансовой стороны вопроса.

Для чего недооценивать валюту?

Не секрет, что в условиях посткризисного восстановления экономики наибольшим спросом у потребителя будут пользоваться товары, имеющие существенно более низкую по сравнению с аналогами цену. При прочих равных условиях, таких как стоимость сырья, уровень жизни и курс национальных валют, более выгодными оказываются продукты, произведенные на собственной территории, а не привезенные из-за рубежа, так как последние как минимум включают в себя транспортные и таможенные издержки. В условиях же, когда курс одной валюты существенно ниже курса другой, импортные товары даже с учетом таможенных сборов и транспортных издержек могут оказаться дешевле, что не только формирует спрос на них, но и постепенно в рыночных условиях вытесняет местные, оказывающиеся более дорогими товары. При условии долгосрочного воздействия импортных товаров на местном рынке потребления можно ожидать полного



исчезновения неконкурентоспособных предложений и предприятий их производящих. То есть, сверхдешевая импортная продукция, за которую потребитель голосует кошельком, заставляет рынок сворачивать те отрасли потребительского рынка, потребности которого перекрываются импортом, а, следовательно, вероятность оказания достойного конкурентного отпора без дополнительных государственных мер существенно снижается.

В таких условиях стоит одному-двум государствам с существенным товарооборотом искусственно занижить стоимость национальной валюты ради поддержания конкурентоспособности своих товаров, так на это сразу же реагируют страны-конкуренты. Действия их те же самые – **девальвировать** свою денежную единицу во имя спасения собственной экономики. На данный момент интервенции уже проводят Япония, Бразилия, Малайзия, Перу и Колумбия, планирует вмешаться в рост валюты и Сингапур.



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Главный враг

Основным камнем преткновения на пути мировых держав является **Китай**, удерживающий курс юаня в рамках сильнейшей недооцененности, что, безусловно, делает товары, произведенные в КНР наиболее конкурентоспособными. Америка неоднократно выражала свое недовольство по поводу курса юаня и даже одобрила законопроект, который увеличивает давление на КНР с целью **ревальвации юаня** и открывает дорогу к введению импортных пошлин на китайские товары, однако особого эффекта это не возымело. На данный момент к проблеме слабого юаня присоединились Европа и Япония. Также испытывающие давление от текущего курса валюты КНР. В частности, Банк Японии снизил ставку по кредитам overnight с 0,1% до целевого диапазона 0-0,1%, а ЕЦБ, страдающий от избыточного внимания к европейской валюте, с трудом сдерживается от «включения печатного станка».

«А нам все равно...»

Что касается российской экономики, то риск ввязаться в валютные войны не столь велик, так

как большинство высокотехнологичных товаров на российском рынке остаются импортными при любом курсе национальной валюты. Что касается экспорта, то сырьевые поставки, являющиеся основной частью российского экспортотока, будут востребованы при любом курсе национальной валюты.

Так что девальвация рубля в рамках военных действий на валютном поле России не грозит.

*Мировая же ситуация с военно-валютными действиями набирает угрожающие масштабы и можно ожидать, что данная ситуация будет основной темой в переговорах на ноябрьском саммите «G20» в Южной Корее. Ну а пока «сильные мира сего» договариваются о рамках и нормах, большинство инвесторов осваивает наиболее стабильный инструмент, проявляющий себя в период любых кризисных ситуаций — **золото**. И именно котировки металла покажут, закончился ли кризис или продолжает нарастать.*

FT#

Currenex

nordFX

- Подлинная STP платформа;
- Лучшие спреды и мгновенное исполнение;
- Неограниченный доступ к межбанковской ликвидности.



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Анна Бодрова
 финансовый аналитик компании Lite Forex

web: liteforex.ru

ПРЕССА В СЕНТЯБРЕ: ОСЕНЬ СТАРТОВАЛА НЕСКУЧНО

(Обзор российской прессы)



Осень началась в российской экономике весьма динамично. И продолжилась тоже нескучно. Зерновые компании спешили отгрузить все, что могли, до вступления в силу запрета на экспорт зерновых. Как пишет «Коммерсантъ», за первые две недели августа отгрузки зерна увеличились в 2,1 раза по сравнению с аналогичным периодом 2009 года - до 1,6 млн. тонн. Эмбарго относится к форс-мажорным обстоятельствам, поэтому компании не беспокоились

о штрафах за срыв контрактов, но пытались воспользоваться беспрецедентным ростом цен на зерно.

«Роснефть» сменила голову

Активно в сентябре шли дела у нефтегазового сектора экономики. Так, стало известно, что миноритарии «Роснефти» снизили долю в компании на 1 млн. долл. только за второй квартал. Как отмечается в публикации «Ведомостей», со времени народного IPO в 2006 году менеджеры и члены совета директоров «Роснефти» и ее «дочек» приобрели 0,02% акций компании на сумму более 14 млн. долл., а во II квартале продали около 0,001821%, который мог стоить около 38,57 млн. руб.

И это не все новости для «Роснефти» – у компании в сентябре сменился глава. Место Сергея Богданчикова, который управлял гигантом 12 лет, занял Эдуард Худайнатов.

Другой крупный игрок сектора, «Лукойл», сообщил о намерении выкупить все имеющиеся свои бумаги у ConocoPhillips. По состоянию на апрель текущего года ConocoPhillips принадлежало порядка 20% акций «Лукойла», после частичного выкупа по опциону у Conoco осталось порядка 7% бумаг.

И еще несколько слов о нефтяной теме. Ставки на фрахт супертанкеров падают – в мире не ждут удорожания нефти, поэтому трейдерам нет смысла придерживать свой товар. Так, по данным «Ведомостей», если в июле судно стоило 47 тыс. долл./сутки, то в начале сентября его цена составляла 34 тыс. долл./сутки.

У соседей запахло газом

Издание «Время новостей» написало, что **Украина намерена вести переговоры о снижении цен на российский газ**. Как отмечает газета со ссылкой на премьер-министра Украины Николая Азарова, переговоры ведутся и непростые, потому что «то соглашение, которое Тимошенко подписала, и 450 долл. (базовая цена) сразу же ставится за основу - эта формула не отвечает сегодняшним реалиям рынка. Поэтому мы будем искать аргументы. У нас еще есть время убеждать наших российских партнеров. Я думаю, что мы найдем аргументы».

Польша намерена снижать долю влияния России в вопросах снабжения газом Европы – в планы страны входит отстранение «Газпрома» от управления газопроводом, проходящим через территорию Польши. Как пишет «Коммерсантъ», в рамках реализации положений Третьего энергопакета ЕС Польша предлагает передать местный участок газопровода Ямал-Европа мощностью 33 млрд. куб. м газа в год под контроль государственной **Gaz-System**. Но российского монополиста устраивают услуги компании только как технического оператора.

Из ЗиЛа сделают Porsche

Сектор транспорта не остался в сентябре в тени. Так, ЗиЛ будет сотрудничать с Porsche Engineering – вместе компании разработают кабину для нового грузовика. «Ведомости»



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

уточняют, что сейчас идет подготовка соглашения по этому проекту. Предполагается создать платформу на базе шасси Зила, на которой могут выпускаться машины разных типов - от среднетоннажных грузовиков до небольших автобусов.

В начале сентября бумаги АвтоВАЗа взлетели вверх – инвесторы покупали акции эмитента, надеясь на скорое введение пошлин на иномарки, а также оферту «Ростехнологий». Однако «Ведомости» предупреждают, что радость участников рынка может оказаться преждевременной.

ОАГ, Объединенная автомобильная группа, достигла договоренности с Hyundai-Kia о возобновлении сборки Kia Spectra и Sorento на мощностях «Иж-Авто». «Коммерсантъ» пишет, что переговоры завершились положительно, однако официального подтверждения этому пока нет.

Взлетной полосе отказали

Разговоры о масштабном ремонте московских аэропортов приобретают все более ясные очертания. Так, «Ведомости» пишут, что строительство третьей взлетно-посадочной полосы в аэропорту «Домодедово» не включено в план развития московского авиаузла, утвержденного премьером Владимиром Путиным, поэтому до 2014 года вместо этого будет реконструирована одна из двух действующих полос, сообщил чиновник Росавиации.

Несмотря на многократные предупреждения, авиакомпания Sky Express остается лидером по числу задержек авиарейсов. Росавиация намерена рассматривать вопрос о допуске авиакомпаний, в том числе и Sky Express, к зарубежным маршрутам, пока не завершено слияние Sky Express и «Авиалиний Кубани». Как уточняют «Ведомости», слияние Sky Express и

«Авиалиний Кубани» позволит авиакомпании решить проблему: сейчас держать в резерве находящиеся в лизинге Boeing-737 на случай задержек слишком накладно для компании. После сделки в резерв можно ставить Як-42 «Авиалиний Кубани».

«Русское море» обмелело

Пословицу «Семь раз отмерь, один – отрежь» подтверждает публикация в «Коммерсанте»: организаторы размещения российского производителя морепродуктов «Русского моря» «Ренессанс Капитал» и «ВТБ Капитал» сильно просчитались с прогнозной оценкой бизнеса компании, и когда была обнародована финансовая отчетность эмитента, стало понятно, что компания несет убытки. Аналитики предполагали растущие показатели. Однако не приняли во внимание тот факт, что эмитент, стремясь сохранить объем продаж, реализовала товар себе в убыток.

«Москва, звонят колокола»

Нельзя обойти вниманием главный скандал сентября, хотя он относится к российской экономике весьма косвенно. Отставка мэра Москвы Юрия Лужкова всколыхнула общество, а в секторе девелопмента поползли слухи о том, что компании «Интеко» в ближайшее время придется непросто. Позже УБЭБ подчеркнул, что к «Интеко» у организации претензий нет.

Судя по динамичному началу осени, октябрь также станет нескудным месяцем.

FT#

НЕЗАВИСИМЫЙ ЧАТ ТРЕЙДЕРОВ

- ОБСУЖДЕНИЕ РЫНКА
- УГОЛОК ПРОГРАММИСТА
- БИРЖЕВОЙ ЮМОР

- ОБЩЕНИЕ С КОЛЛЕГАМИ
- ПОМОЩЬ НОВИЧКАМ
- ПОИСК СОТРУДНИЧЕСТВА

ПРИСОЕДИНЯЙТЕСЬ, МЫ РАДЫ ВАМ!





БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Андрей Диргин
 руководитель аналитического отдела FOREX CLUB

web: fxclub.org

США ПРОДОЛЖИТ СТИМУЛИРОВАНИЕ ЭКОНОМИКИ

*Биржевая неделя сентября прошла под эгидой ожидания активных действий со стороны **Федеральной резервной системы США**. Инвесторы тешили себя надеждами, что регулятор продолжит политику выкупа госдолга. Основной интригой стали объемы количественного смягчения, от которых будет зависеть рост потребительской активности в крупнейшей мировой экономике, и, как следствие, прибыль корпоративного сектора.*

Следует отметить, что сентябрь прошел в отсутствии важных драйверов роста на мировых фондовых площадках. К концу последней недели сентября стало ясно, что выкуп облигаций становится практически единственным оружием Центробанка Америки в борьбе против дефляции. По нашим подсчетам, только рост экономики США более 3% значительно снижает дефляционные риски, поэтому накачиванием ликвидности в национальную экономику можно стимулировать потребительский спрос и рост цен. Скорее всего, **ФРС США в ходе полугода потратит порядка 500 миллиардов долларов**, что окажет поддержку фондовым площадкам, но будет давить на национальную валюту.

Сентябрь на американских фондовых площадках был самым удачным с 1939 года, что вселяет надежды на то, что предновогоднее ралли состоится. Этому будет способствовать и политика ФРС по накачиванию национальной экономики деньгами, что приведет к опережающему росту потребительской активности в США и, как следствие, росту оптимизма на фондовых площадках.

Доллар на международных валютных торгах в последнюю неделю сентября рухнул до



шестимесячных минимумов на волне ожиданий активных действий ФРС США по количественному смягчению. В настоящее время основная валютная пара EURUSD торгуется на уровне 1,3707. Мы ожидаем, что уже после ноябрьского заседания ФРС следует ожидать массивный выкуп госдолга со стороны регулятора и принятие других мер стимулирования властями США.

Не стоит забывать и о политической составляющей. За океаном должны пройти **промежуточные выборы в парламент**, поэтому администрация будет всеми силами стараться стимулировать экономику, чтобы заручиться необходимой поддержкой у избирателей. Это особенно актуально, принимая во внимание, что уровень безработицы приблизился к опасному уровню – 10%.

По итогам сентября рублевый ММВБ прибавил 5,57%, долларовый РТС – 6%, в то время как индекс голубых фишек Dow Jones положил в свою копилку на 7,81%.

Предстоит интересное окончание года, осталось только, «сесть в правильный вагон».

FT#



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Евгения Богова
 аналитик ГК Broco

web: brocompany.ru

ПРОЦЕНТ ПО ОСЕНИ СЧИТАЮТ

Вариант сохранения средств с помощью банковских вкладов всегда пользовался популярностью у россиян. Однако существенно снизившиеся процентные ставки потянули за собой и ставки по вкладам, и все больше сограждан предпочитают вкладывать средства во что-то другое, например, совершить запланированную покупку, чем отдавать деньги на длительный период под 7-8% годовых.



Снижение ставок во многом объясняется еще и **избыточной ликвидностью**, которой подвержены сейчас многие банки, и поэтому увеличение процента по вкладу для обеспечения притока новых денег, банкам просто не интересно. Не вызывает интереса данная ситуация и у консервативных вкладчиков, предпочитающих всем другим вариантам именно банковский депозит, ведь при среднем сроке вклада в один год, вкладчики положившие прошлым летом средства под 16-18% годовых, в этом году столкнулись с чрезвычайно низкими цифрами подразумевающими размещение на год за 4-6%. Этот показатель, даже с учетом прогнозируемой в начале года инфляции на уровне 7-8% оказывается

вообще **убыточным**, что перечеркивает в принципе всю концепцию банковского вклада как консервативного способа инвестирования, с целью сохранения сбережений. И пусть в период кризиса инфляция составляла порядка 6%, что в целом позволяло сохранить некую доходность, то в связи с засухой и неурожаем, повлекшими рост цен, к концу года можно ожидать более существенных цифр в 8,5-9%, а это на фоне текущих процентных ставок заставит даже консервативных вкладчиков рассматривать иные варианты инвестиций.

К примеру, можно рассмотреть **более выгодные предложения** от менее крупных и менее известных обычному потребителю банков, имеющих большой

интерес к привлечению денежных средств от населения. Например, по информации, опубликованной в начале осени этого года, «Мультибанк» (представленный в Москве и ряде других городов РФ) предлагает 12,6% при вкладе на год, «БулгарБанк» (Казань) – 11,51%, «Советский» (С-Петербург) – от 10,47%, «Енисей» (Красноярск) – 10%. Впрочем, большинство вкладчиков осторожно относится к небольшим банкам, предпочитая все же отдавать деньги под меньший процент более известному и привычному финансовому учреждению.

Однако если в 2009 год инвестиции в банки были вызваны опасениями граждан по поводу кризисной ситуации,



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

и, следовательно, позволили им привлечь на депозиты существенную сумму — более 1,5 трлн. рублей, то сейчас для многих сограждан необходимость в создании кризисной денежной подушки отпала, и по итогам года с учетом низких ставок сумма привлеченных средств может оказаться меньше прошлогодней. Хотя пока альтернативные источники инвестирования находятся под давлением факторов, замедливших темпы развития мировой экономики, **банковский вклад** для неискушенного инвестора остается единственным источником, внушающим оптимизм и вызывающим доверие.

Привлечь новых вкладчиков и дополнительные средства в банки могут и новые возможности, открывающиеся с введением **безотзывных депозитов на безе сберегательных сертификатов**. А так как снять

деньги с такого счета раньше окончания срока действия депозита будет нельзя, то это будет компенсироваться более высокими, по сравнению с обычными вкладами, процентами. Впрочем, для ряда граждан возможность снять деньги в любой момент является существенной, и данный вклад, с учетом более высокой ставки, но без возможности снять деньги раньше срока, будет отпугивать ряд клиентов. Стоит, правда, заметить, что популярность новых депозитов будет зависеть в первую очередь от самого срока безотзывного вклада и разницы между величиной процентов по обычным и безотзывным вкладам. Если разница будет составлять около 1% в пользу безотзывного, то популярностью такие вклады пользоваться скорее всего не будут, так как возможность снять деньги будет являться более существенным аргументом, чем добавленный

0,5-1% процент к текущим не очень привлекательным условиям.

Впрочем, повод для оптимизма и повышения ставок все же есть. Не так давно зампред ЦБ РФ Алексей Улюкаев оповестил о завершении мер по смягчению кредитно-денежной политики, и, в частности, об окончании цикла снижения ставки рефинансирования ЦБ РФ. Сейчас ставка снизилась до **7,75% с уровня 13%**, характерных для начала 2009 года. В целом данное заявление в сочетании с ожидаемым ростом инфляции к концу года можно рассматривать как вариант того, что через 3-5 месяцев при сохраняющемся растущем уровне инфляции ставка рефинансирования может быть пересмотрена в сторону увеличения. А это уже повлечет за собой ряд новых предложений по банковским вкладам с гораздо более выгодными условиями.

Так что, при размещении этой осенью и зимой средств на банковском депозите можно рассматривать не только долгосрочные варианты инвестиций, но и 3-6 месячные вклады, с существующей вероятностью переложить их по окончании срока действия вклада под более высокий процент.

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

СЕКРЕТЫ ЧЕМПИОНОВ ТРЕЙДИНГА, ч. 2

(Класс: Биржа для новичков. Урок 14)

В 64 номере журнала ForTrader.ru мы продолжаем с вами говорить о резюме книги «18 чемпионов трейдинга делятся своими секретами», которая была опубликована в FWN (Financial World News) в далеком 1996 году. Несколько конкретных советов от профессионалов рынка мы уже рассмотрели в [63 номере](#), теперь на очереди нас ждут еще 10 знатоков со своими рецептами прибыльной торговли.



Джордж Лейн

Он придерживается ликвидных рынков и избегает тонких контрактов. В то же время, Лейн говорит, что никогда не ведет трейдинг, не защитив свою позицию **стоп-лоссом** приказом: «Это секрет заработка на товарах – контролируй размер своих убытков».

На вопрос о том, что является ключевым фактором успеха в товарном трейдинге, Лейн ответил: «Жадность. Трейдинг – это страх и жадность, а если у вас достаточно сильно желание вести успешную финансовую жизнь, то у вас все получится».

Гленн Нили

Гленн Нили (Glenn Neely) скрестил шпаги с традиционными теоретиками **волн Эллиотта** и разработал свой собственный подход к рыночным торгам, который он назвал теорией *NEoWave*.

Характеризуя свое первое разочарование традиционной теорией Эллиотта, Нили говорит: «Существует слишком много способов ее интерпретации. Она необъективна. Она ненаучна. Меня совершенно не устраивала ее гибкость. Пока что большая часть моей карьеры прошла в наращивании техники, с тем, чтобы сделать ее более объективной. Моей главной задачей почти за все время работы было совершенствование **формы технического анализа**, которая была бы логичной, системной и не зависящей от интерпретаций».

Залогом успешного трейдинга является «необходимость контролировать свои **эмоции**». Нили говорит: «Мне потребовалось десять лет, чтобы научиться контролировать эмоции приемлемо. Добиться такого контроля можно, только имея конкретное представление о поведении рынков и знание того, насколько можно рисковать».

Грант Ноубл

Трейдер фьючерсами Грант Ноубл (Grant Noble) обращает внимание на средства массовой информации с тем, чтобы распознать сигналы о назревающих вершинах или доньях рынка. Правда, он изучает прессу методом, противоположным обычному.

Его основная стратегия заключается в том, чтобы *поступать наперекор сообщениям основных средств массовой информации*. «Если американская пресса кричит, что сейчас самое неподходящее время скупать акции, то я скупаю акции, — говорит Ноубл. — **СМИ** всегда с точностью до противоположного указывают, когда будет вершина или дно».

Совет Ноубла начинающим трейдерам: «**Экономьте деньги**. Забудьте о семинарах, забудьте о дорогостоящих компьютерных программах и старайтесь побольше читать. Образование – первое дело. Второе по важности – это как можно ниже держать расходы по трейдингу. Ориентируйтесь на долгосрочные сделки. Чем меньше денег (трейдингового капитала), тем меньше денег следует выделять на дей-трейдинг».

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Линда Брэдфорд-Рэшки

Рэшки по-прежнему при заключении сделок ориентируется на одни и те же технические закономерности: «Я считаю, что *рынки остаются такими же*, какими они были последние сто лет».

«Трудным моментом для многих является то, что существует столько выбора – временные рамки, различные рынки, заключать сделку по тренду или контртренду, — все это невозможно охватить. Нужно сесть и сказать себе: я буду заниматься только одним видом трейдинга. Слишком часто люди поначалу пытаются охватить все методы».

По словам Рэшки, успех в трейдинге требует большой **сосредоточенности**: «Вас может захлестнуть объем информации. У меня в офисе нет даже канала новостей. Во внешнем мире столько шума, нужно научиться его фильтровать».

Одним из главных слагаемых успеха в трейдинге Рэшки считает *приверженность делу*: «Вам придется тратить время на необходимую домашнюю работу или подготовку. Не допускайте, чтобы вас заставили выйти из игры».

В завершение она сказала: «У вас должна быть очень дальняя перспектива. Много месяцев уходит на скучную кропотливую работу, а потом у вас будет несколько отличных месяцев. Надо просто обладать терпением и верить, что все посеянные вами семена дадут всходы».

Рик Редмонт

Редмонт занимается внутрисуточным трейдингом, и, хотя удерживает позиции на ночь, в целом старается быть **краткосрочным трейдером**.

Отвечая на вопрос о том, какие черты характера необходимы для успешного трейдинга *фьючерсами*, Редмонт сказал: «Исключительная сила концентрации для понимания рынков, и готовность уделять время на изучения той ниши, в которой работаешь».

Анджело Рейнолдс

Анджело Рейнолдс придерживается нескольких «известных всем основных правил», которые и помогли ему добиться успеха. «В моем типе трейдинга – **скальпинге** – необходимо все время уходить от убыточных сделок и полагаться на выигрышные», — говорит он. Другим правилом, которому следует Рейнолдс, является торговля в пределах собственных финансовых возможностей: «Нельзя торговать свыше размеров вашего капитала, сделка должна быть в пределах 5% капитала».

Джо Стоуэлл

По мнению независимого трейдера Джо Стоуэлла (Joe Stowell) успех трейдинга зависит от «строгой дисциплины, храбрости и настойчивости». **Настойчивость**, несомненно, дала свои плоды для Стоуэлла, который занимался торговлей в свободное время на протяжении 20 лет, прежде чем оставить свою работу школьного учителя и полностью посвятить себя трейдингу.

Он считает, что каждому трейдеру «необходимо определить свой *уровень комфорта*. Если вы слишком много будете отдавать себя рынку, то вас не будет хватать на другие важные вещи, и рынок тогда вас вытолкнет». В то же время, по его словам, всем начинающим трейдерам «придется пройти через необходимые этапы. Они узнают о волнениях и страхах, связанных с **трейдингом**, будут делать ошибки. Они должны пройти через процесс обучения».

«Каждый день – это новый день. Он всегда будет новым. Нужно постоянно развивать свое умение. Этим нужно все время заниматься», — сказал в заключение Стоуэлл.

Гэри Уогнер

Японские свечи представляют собой «математическое выражение психологических рыночных настроений», так считает Гэри Уогнера (Gary Wagner), использующий эти восточные технические индикаторы в сочетании с западными орудиями в интересах активного трейдинга.

Наиболее важный итог, который Уогнер усвоил как трейдер, заключается в том, что «*рынок развивается независимо от того, хочется ли вам, чтобы он шел в гору или падал...* нельзя привязаться к одной позиции. Необходимо иметь систематизированную методологию, которая в максимально возможной степени вытеснила бы эмоции из торговли». Кроме этого, он подчеркивает необходимость для трейдеров заранее определяться в **размерах риска** и прибыли.

Самые лучшие трейдеры, которых я видел, добиваются успеха потому, что полностью используют потенциал роста, когда они правы, и быстро выходят, если ошибаются».

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Совет для начинающего трейдера *фьючерсами*: «Инвестируйте в **образование**. Трейдер-новичок прыгает в бассейн, где полно акул. Чтобы выжить, необходима хорошая защита и очень большие зубы. Для успеха очень важны сопротивляемость и выносливость».

Бен Уорвик

Хотя многие трейдеры увлекаются либо техническими, либо фундаментальными показателями в своей стратегии, трейдер Бен Уорвик (Ben Warwick) основное внимание уделяет **реакции рынка на новости**. Уорвик разработал свой собственный метод торговли, который он называет «событийным трейдингом».

Отвечая на вопрос, что необходимо для успеха фьючерсному трейдеру, Уорвик сказал: «Следует выполнять домашнее задание, следует вести статистику и быть уверенным в том, что определил неэффективность рынка».

Ларри Вильямс

Трейдер и бегун-марафонец Ларри Вильямс (Larry Williams) проводит параллели между успешным трейдингом и успешным бегом на марафонскую дистанцию. *«Каждый может пробежать марафон после подготовки. То же самое относится и к трейдингу – если ты хорошо потренировался, то можешь надеяться на успех»*, — говорит он. «На каждой дистанции есть точка, когда ты чувствуешь себя отвратительно, но надо бежать вперед и ставить одну ногу впереди другой. То же самое и в трейдинге. Надо делать свои сделки одну за другой, — рассказывает Вильямс. — Когда я дохожу до такой точки на дистанции, то я немного замедляю бег. Аналогично с трейдингом: *когда я проигрываю на рынке, я отхожу в сторону и перевожу дыхание»*.

В 1987 году, в рамках всемирного 12-месячного турнира трейдеров Robins World Cup Trading Championship, Лари Вильямс смог превратить 10 000 долларов в 1 100 000 долларов, — достижение, которое не смог превзойти еще ни один трейдер.

Совет Вильямса начинающим трейдерам: «Начинайте потихоньку. Потратьте много времени и денег на **учебу**, так как образование стоит дешево по сравнению с опытом в этом бизнесе. Те, кто узнали больше остальных, добиваются наибольшего успеха на этих рынках... Побольше учитесь **управлять деньгами**. Просто иметь перед собой цель недостаточно. Вы можете упустить решающий шаг, который необходимо сделать... *Урезайте расходы и не ограничивайте доходы»*, — повторил Вильямс старую поговорку, бытующую на рынке.

#FT



FXopen
 when money makes money

Когда деньги делают деньги

Присоединяйтесь к **МТ4 ЕСН** 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!

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Роман Молодяшин
аналитический портал ForexTimes

web: forextimes.ru

ON BALANCE VOLUME

(Торговые стратегии на практике. Стратегия 13)

Индикатор **On Balance Volume (OBV – балансовый объем)** впервые был предложен в 1963 г. Джо Грэнвиллом в книге «New Key to Stock Market Profits» для использования на товарных рынках (commodities). Автор индикатора считал, что объем является главным компонентом на рынке, и с его помощью можно предугадать вероятный ход цены в ближайшем будущем.

Суть индикатора состоит в отслеживании отношения объема торгов и реакции цены на этот объем. Формула расчета индикатора достаточно проста. Если каждая новая цена закрытия выше предыдущей, то объем суммируется к предыдущему показателю. Если цена закрытия ниже, то, наоборот, вычитается. Затем остается сравнить показания индикатора с графиком цены, чтобы найти расхождения или подтверждающие сигналы.

Чтобы глубже понять индикатор, достаточно просчитать его по формуле:

$$OBV_i = OBV_{i-1} + Volume_i$$

То есть, если сегодняшняя цена закрытия (или цена закрытия текущего бара) выше вчерашней цены закрытия, то текущий OBV равен сумме предыдущего OBV и объема на текущем баре.

$$OBV_i = OBV_{i-1} - Volume_i$$

Если же сегодняшняя цена закрытия (или цена закрытия текущего бара) ниже вчерашней цены закрытия, то текущий OBV равен разнице предыдущего OBV и объема на текущем баре. Если цены закрытия за оба последних периода совпадают, то показания OBV не меняются.

- OBV_i — On Balance Volume за текущий период;
- OBV_{i-1} — On Balance Volume за предыдущий период;
- $Volume_i$ — объем текущей свечи.

Использование OBV

Сам по себе индикатор не дает четких сигналов для входа в рынок. Предполагается его использование для подтверждения сигналов других индикаторов. Задача OBV **найти подтверждение смены тренда** либо подтвердить идущий тренд. Это единственные цели, которые преследует индикатор.

Предполагается, что перед разворотом медвежьего тренда на бычий крупные участники рынка начинают скупать актив, вследствие чего объем на минимумах начинает нарастать. На максимумах происходит обратное (см. рис. 1).

Для **подтверждения тренда** используется линия на OBV, которая направлена в сторону ценового тренда. Ее пробой сигнализирует о грядущих переменах. Поэтому трейдер должен наблюдать, совпадает ли тренд OBV с трендом цены или есть расхождения.

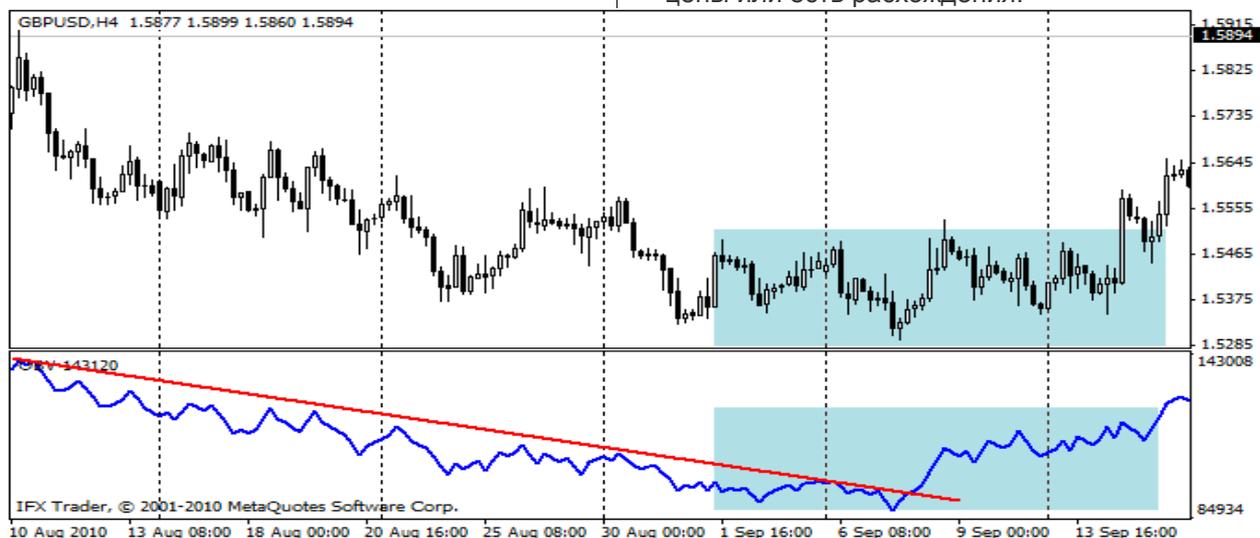


Рис. 1. Пробой линии OBV сигнализирует о предстоящей смене тренда.

#FT

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Евгения

web: oraculfx.ru

РАБОТА ПО КРОССАМ (Шпаргалка трейдера)

Здравствуйте, уважаемые читатели журнала. Лето закончилось, рынок оживает, и мы вновь беремся за работу. Сегодня в **шпаргалке трейдера** мы поговорим о том, как работать с кросс-курсами. Эти инструменты часто вызывают затруднения у новичков, да и более опытные трейдеры не всегда с ними работают. Многие просто боятся кросс-курсов, как огня. Ученики часто говорят, что им сложно понять логику движения кроссов, от того и работать по ним очень трудно. Хотя чтобы понимать движение любого биржевого инструмента, нужно всего лишь внимательнее смотреть на график и учитывать макроэкономический фон.

Давайте разберем несколько ситуаций. В качестве примера возьмем кросс-курс GBPJPY, очень люблю работать с данной валютной парой. Сразу скажу, что при работе с кроссами очень важно определить, какая составляющая в данный момент имеет большую степень влияния. Чтобы понять, о чем я говорю, в данной статье мы будем рассматривать пары GBPUSD и USDJPY, так как мы имеем дело с **GBPJPY**.

Советы работы с GBPJPY

1. Если на USDJPY наблюдается флет, а пара GBPUSD начала активное движение в каком-либо направлении, то GBPJPY двинется за фунтом. И, соответственно, наоборот (см. рис. 1, 2, 3).



Рис. 1. В паре USDJPY наблюдается флет.

БУРЖЕВЫЕ КЛАССЫ



Рис. 2. В паре GBPUSD наблюдается активное движение.



Рис. 3. Реакция в паре GBPJPY.

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

2. Если обе составляющие, т.е. GBPUSD и USDJPY, находятся во флэте, то и по **кросс-курсу** практически на 100% будет находиться в боковом движении. В этой ситуации лучше остановить торговлю по данному инструменту до прояснения ситуации.

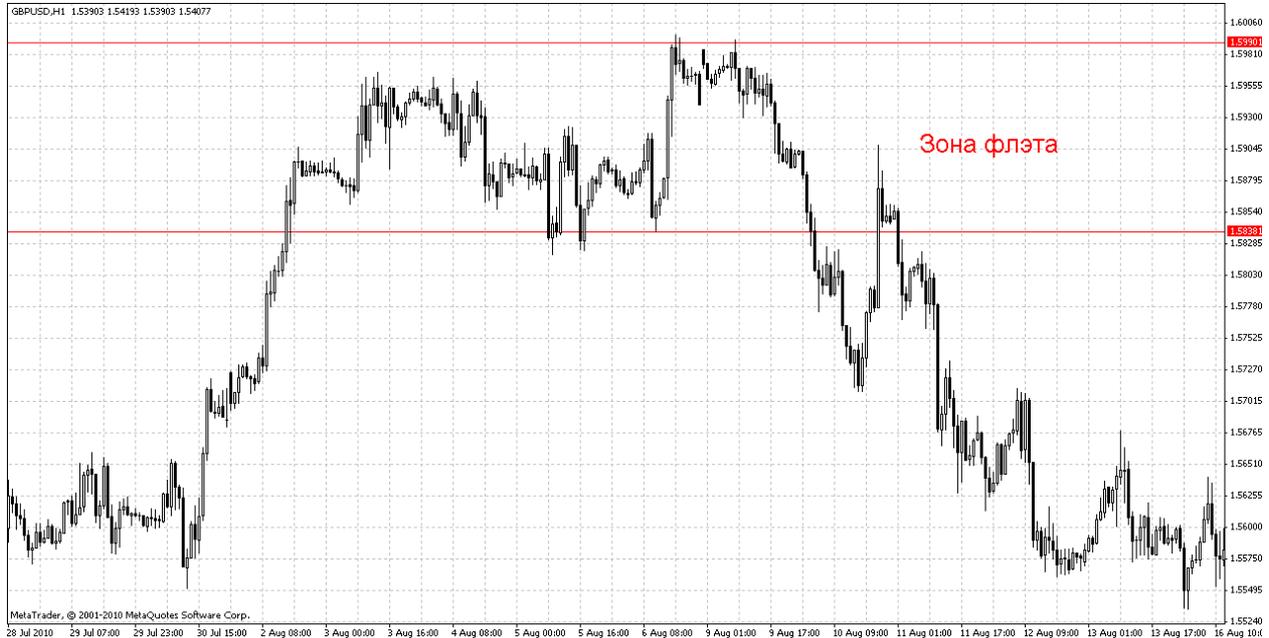


Рис. 4. В паре GBPUSD наблюдается боковое движение.



Рис. 5. В паре USDJPY наблюдается боковое движение.

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ



Рис. 4. В паре GBPJPY также наблюдается боковое движение.

3. Если мы имеем разнонаправленное движение: GBPUSD растет, а USDJPY – падает, - то **кросс-курс GBPJPY** наверняка будет во флете. В такие моменты также не рекомендуется работать с ним. Такая ситуация на рынке бывает нечасто, но все же бывает.

4. Самое сильное движение в кросс-курсе наблюдается при совпадении направлений составляющих.

Итак, подведем итог по алгоритму работы с кросс-курсом. **Для правильной работы по кросс-курсу нам понадобится:**

1. Разбить кросс-курс на составляющие (нельзя открывать сделки, не посмотрев на поведение базовых валют).
2. Проанализировать направление базовых валют и записать свои выводы.
3. Сопоставить направления составляющих относительно друг друга.
4. Идентифицировать, какая из 4-х рассмотренных выше ситуаций возможна на рынке.
5. Составить торговый план по кросс-курсу в зависимости от вышеизложенных выводов.

#FT



БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Роман Молодяшин
специально для журнала ForTrader.ru

web: fortrader.ru

MTF STOCHASTICS – СИЛА И СЛАБОСТЬ

Индикатор MTF Stochastics, который мы рассмотрим в данной статье, состоит из 4-х стохастиков MTF (multi time frame), расположенных в одном подокне. Мы рассмотрим комбинацию H4-H1-M30-M15, хотя использовать можно любое количество и на любых таймфреймах.

Итак, базовый график M15. Выбран именно M15, так как он предполагает работу внутри дня, но, тем не менее, исключает большую часть внутрисуточного шума, который можно наблюдать на M5 или M1. MTF Stochastics совмещает в себе функции как трендового индикатора, так и осциллятора. В качестве показателя тренда на старших таймфреймах выступают линии H4 (на рисунках черная) и H1 (красная линия).

Открытие длинных позиций совершается в том случае, когда линии H4 и H1 растут. Причем самый выгодный момент, когда обе они начинают рост из-под уровня «20». Сделки на покупку действительны также до момента входа этих линий в зону перепроданности – выше «80» (см. рис. 1). Допускаются входы, когда линия H4 «залегает» в перепроданности, а линия H1 несколько отклоняется от тренда, или «провисает».



Рис. 1. Определение тренда. H4 и H1 перемещаются из зоны перепроданности в зону перекупленности - допускаются только длинные позиции.

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

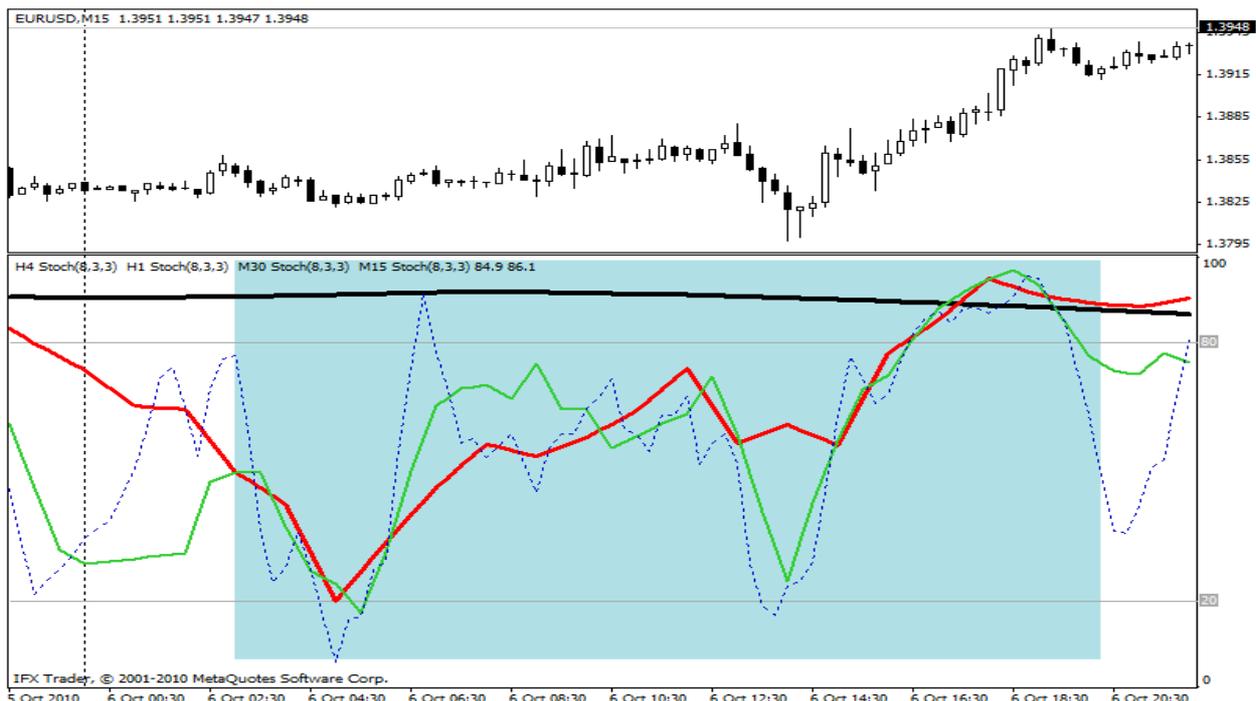


Рис. 2. Линия H4 «залегает» в зоне перепроданности, линия H1 отклоняется от тренда, давая возможность войти в рынок после глубокого отката.

Вход в рынок на покупку совершается тогда, когда: 1) выполняются условия, перечисленные выше; 2) линия M15 и/или M30 начинает выходить из зоны перепроданности.

Как видно на рисунке 2, хорошие сигналы предоставляются, когда линия H1 несколько отклоняется от главного тренда (не ниже, к примеру, уровня 50), а линии M15 и M30 начинают двигаться вверх вместе.

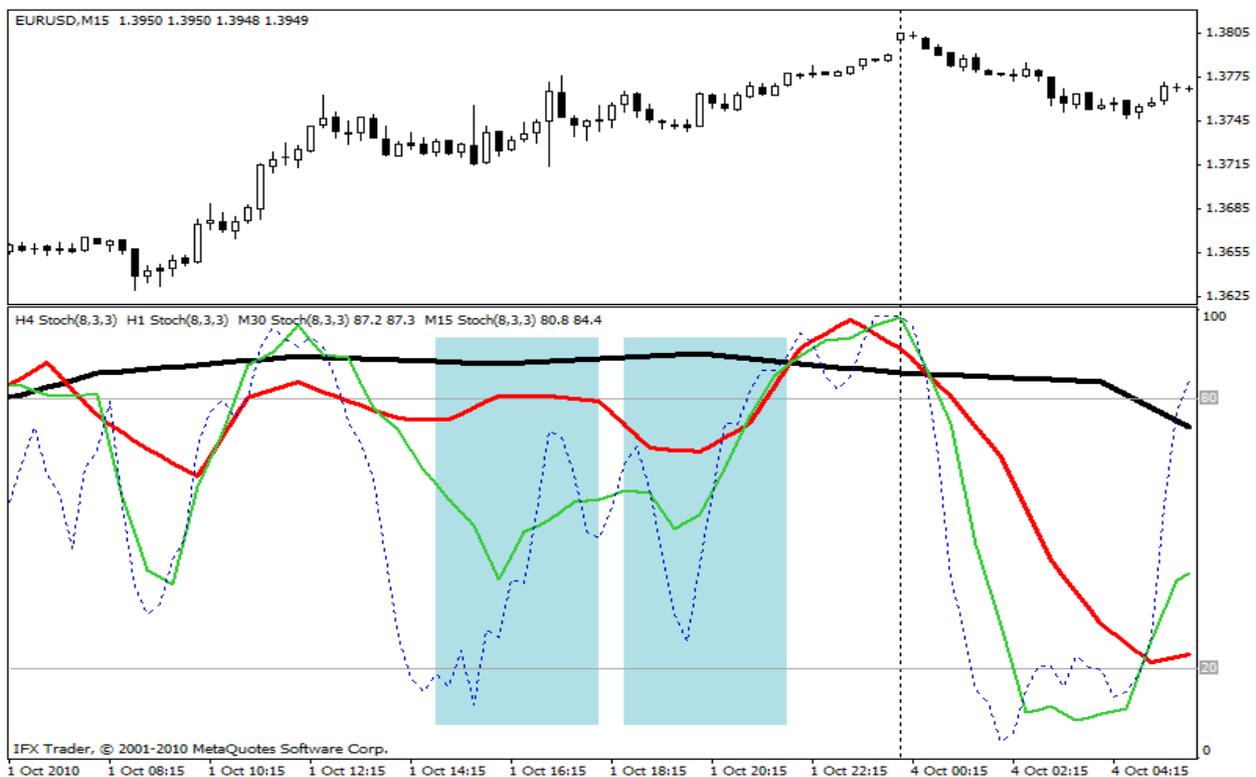


Рис. 3. Пример сигнала для длинной позиции.

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

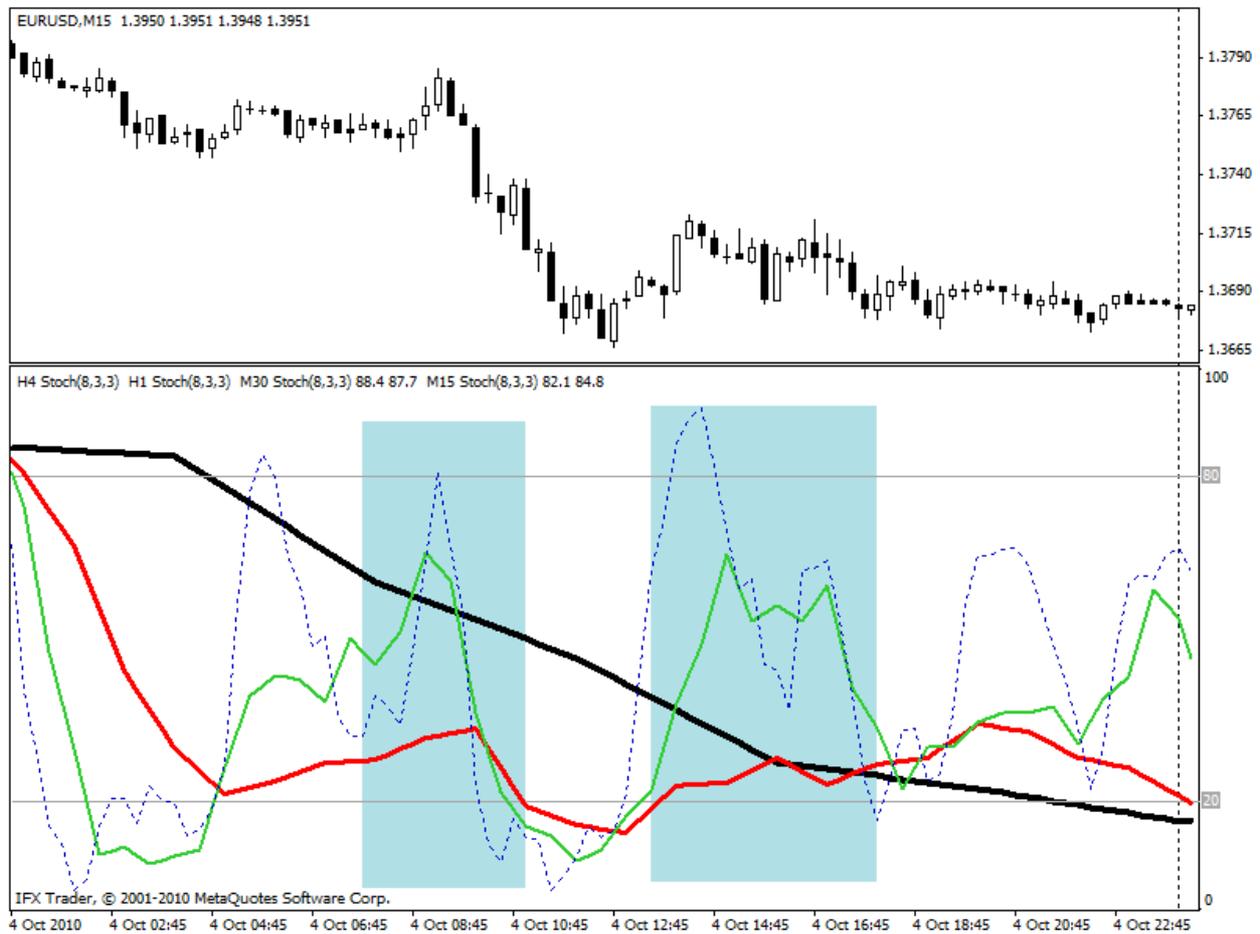


Рис. 4. Пример сигнала для короткой позиции.

Если использовать индикатор на M15, то предпочтительней выставлять короткие цели – около 20-ти пунктов. Цели пошире выставляются только тогда, когда против тренда (4-часового) «провис» более крупный стохастик, например, M30 или H1.

Последняя версия индикатора: #MTF Stochastic v2.1.mq4

#FT

Currenex
nordFX

- Подлинная STP платформа;
- Лучшие спреды и мгновенное исполнение;
- Неограниченный доступ к межбанковской ликвидности.

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Алексей Палий

На правах рекламы

ВЕБИНАРЫ. В ПОМОЩЬ ТРЕЙДЕРУ

Многообразие существующих методик торговли на финансовых рынках обуславливает необходимость постоянно быть в курсе современных торговых идей и тенденций. Таким образом, трейдер всегда должен быть готов принять и усвоить актуальную информацию. Конечно, можно посещать платные и бесплатные курсы, которые проводят многие брокеры. Однако что делать тем, кому дороги время и ресурсы на перелеты в столицу? Ведь большинство качественных курсов проводится именно здесь.

Учитывая резкий рост популярности интернет-семинаров (или вебинаров), данную статью мы решили посвятить именно им: их функциональной составляющей, преимуществам, недостаткам и т.д.

Итак, **вебинары (онлайн-семинары)** – это семинары, которые проводятся в режиме реального времени через Интернет. Независимо от своего фактического местонахождения во время вебинара каждый посетитель сможет принять в нем участие при условии наличия Интернет-соединения и предварительной установки необходимой программы.

Как это работает? Инструкция по установке и настройке

В большинстве случаев процедура подключения выглядит следующим образом:

1. Вы проходите регистрацию через специальную форму.
2. После успешной регистрации на выбранный Вами онлайн-семинар на указанный в анкете электронный адрес приходит письмо с подтверждением регистрации. В нем будет доступна веб-ссылка или активная кнопка, по которой нужно пройти в указанное время.
3. Рекомендуется сделать это за 5-15 минут до начала онлайн-семинара, чтобы успеть проделать все необходимые настройки звука и изображения.
4. После перехода по любой из вышеупомянутых ссылок система в течение нескольких секунд установит необходимое программное обеспечение и подключит Вас к семинару. Вот и всё!

(продолжение на следующей странице)



БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Какие преимущества дают трейдерам вебинары?

Конечно, мы не умаляем преимуществ «настоящих» семинаров, где, пожалуй, можно лучше освоить излагаемый материал за счет личного контакта с ведущим и участниками. Тем не менее, перечислим преимущества, которые сделали вебинары настолько популярными в наше время.

Доступность. Если у Вас нет возможности посещать очные занятия или специализированные мастер-классы по трейдингу, можно получать всю необходимую информацию на онлайн-семинарах. Ваше местонахождение относительно места его проведения не будет иметь никакого значения, так как все, что Вам необходимо для участия в онлайн-семинаре — компьютер с доступом в Интернет;

Интерактивность или участие в живом контакте с ведущим посредством чата, а также возможность включения многопользовательской аудиосвязи. Любой участник, сообщив ведущему о желании задать интересующий вопрос и получив разрешение, сможет легко воспользоваться своим правом с помощью микрофона. Нельзя также не отметить такую полезную опцию, как возможность трансляции интерфейса рабочего стола и других приложений не только преподавателем, но и любым его участником.

Удобство. После прохождения несложного процесса подключения к вебинару, Вы можете спокойно воспринимать информацию в привычной для Вас обстановке, удобно устроившись на любимом кресле с чашкой кофе.

Аналитиками **компании X-Trade Brokers** на постоянной основе проводятся бесплатные онлайн-семинары по различным аспектам трейдинга. В этом нам помогает сотрудничество с лидером в сфере программного обеспечения для проведения Интернет-конференций — компанией Gotomeeting.

Вебинары от X-Trade Brokers представляют собой специализированные семинары, раскрывающие большой спектр вопросов, с которыми сталкивается инвестор. Это возможность с помощью опытных преподавателей подробно изучить все аспекты таких проблем, как *управление капиталом, психология трейдинга, методики анализа рынка*, а также конкретные *торговые системы*. Онлайн-обучение от X-Trade Brokers будет полезно как начинающему трейдеру, так и профессионалу, желающему расширить свой арсенал торговых приемов.

Посещая наши мастер-классы онлайн, Вы получите существенные преимущества на рынке перед теми, кто обладает лишь базовыми и зачастую неактуальными знаниями.

Участие в вебинарах бесплатное, а зарегистрироваться на нашем сайте можно прямо сейчас.

Попутного тренда!

#FT

ДЕСЯТАЯ МЕЖДУНАРОДНАЯ ВЫСТАВКА БИРЖЕВОЙ ИНДУСТРИИ

FOREX EXPO
WWW.FOREXEXPO.COM
2010

МОСКВА, 19-20 НОЯБРЯ



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

Весь спектр биржевой индустрии на одной площадке

ВХОД БЕСПЛАТНЫЙ!

Организатор:



Золотые Спонсоры:



DUKASCOPY
Swiss Forex Marketplace



Серебряный Спонсор:



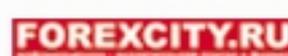
Генеральный
Интернет-Партнер:



Официальный
Интернет-Журнал:



Медиа-Партнеры:



www.forexexpo.com forum.forexexpo.com awards.forexexpo.com

тел/факс: +7 (495) 646-14-15; e-mail: info@forexexpo.com

ПОИСК ТОРГОВЫЕ СТРАТЕГИИ



БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ
И ИССЛЕДОВАНИЕ ТОРГОВЫХ СТРАТЕГИЙ

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

БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

Юрий FT
Программист журнала ForTrader.ru

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

СТРАТЕГИЯ «МАКСИМАЛЬНОЕ ОТКЛОНЕНИЕ ОТ СРЕДНЕЙ», часть 2 (Торговая стратегия номера)

В предыдущем номере мы исследовали первый метод работы по стратегии «Максимальное отклонение от скользящей средней», напомним, что он дал отличные результаты. В этом выпуске мы продолжим исследовать предложенную стратегию, а именно проверим второй метод определения максимального отклонения от скользящей средней. Давайте немного вспомним суть тактики.

«Идея предложенной для рассмотрения торговой стратегии основана на понятии **цикличности рынка**: мы знаем, что цена не может расти или падать вечно, всегда наступает переломный момент, особенно если мы говорим о волатильных парах и невысоких таймфреймах. Мы будем брать исторические данные за определенный период времени, например, за месяц, и смотреть, на сколько пунктов максимально отклонялась цена от скользящей средней. Полученную цифру нужно будет запомнить, и при повторном отклонении на то же количество пунктов мы будем входить в сделку».

Самое сложное в этом занятии – подобрать оптимальное отклонение, этим и займемся.

Описание метода

Мы будем подбирать оптимальное значение отклонения средней на основе временного диапазона, заданного заранее. Например, будем искать нужный нам параметр за последние 100 баров, при этом поиском количества баров будет заниматься тестер стратегий.

Оптимизация метода

После проведения оптимизации, мы выбрали для нашего эксперта следующие параметры: период скользящей средней – 110, количество баров для поиска отклонений – 490, ТейкПрофит равен 30 пунктам, размер СтопЛосса ограничивается 105 пипсами. Показанное на рисунке 1 тестирование проводили на паре EURUSD, M15, в период с 2009 года по 8 октября 2010-го.



Рис. 1. Тестирование 2 метода поиска максимального отклонения от скользящей средней.

[Скачать отчет](#)

Вывод

Из результатов оптимизации второго варианта поиска максимального отклонения от средней мы смогли выделить только один набор параметров, который показывал прибыль вне участка оптимизации. Это говорит о нестабильности такого метода работы, но как всегда мы делаем скидку на использование механического подхода.

Также стоит отметить, что у использованного нами метода оптимизации была серьезная погрешность, ведь мы использовали метод «на открытии бара». Возможно, при тестировании с использованием всех тиков картина была бы другой. Однако ресурсоемкость не позволяет нам проверить эту гипотезу, поэтому оставляем эту возможность для вас.



БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

Описание параметров полученного советника

- InpStopLoss – размер СтопЛосса;
- InpTakeProfit – размер ТейкПрофита;
- InpLots – объем совершаемых сделок;
- InpMaDevPeriod – период индикатора скользящей средней;
- Maxdevbuy, maxdevsell – размер максимальных отклонений от средней в пунктах для покупки и продажи соответственно.
- NumBarsSerach – диапазон в барах, по которому производится поиск максимального отклонения.

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

СТРАТЕГИЯ НА ОСНОВЕ ИНДИКАТОРА RSIOMA

По просьбе участника форума [apelsinder](#) мы реализовали торговый советник на основе предложенного индикатора RSIOMA. Так как основной упор делается на работу индикатора, правила стратегии очень просты.

Алгоритм торговой стратегии

Сигнал на покупку отрабатывается, когда синяя линия индикатора RSIOMA пересекает красную снизу вверх. Закрытие покупки и продажа производится при обратном пересечении линий. Вот и все.

Автор темы предлагает работать на 15-30-минутных графиках по валютным парам GBPUSD или GBPJPY. Трейлинг-Стоп устанавливается на уровне 20 пунктов от цены (см. рис. 2).



Рис. 2. Работа на основе индикатора RSIOMA

Тестирование торговой стратегии

Стандартные правила для советника просты, но обычно они не показывают должного результата. Давайте посмотрим, станет ли RSIOMA исключением (см. рис. 3). Тестирование проводим на валютной паре GBPUSD, 15-минутный график, с 2009 года по 8 октября 2010-го.

БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ



Рис. 3. Тестирование торгового эксперта на GBPUSD. [Скачать отчет](#)

Скажем так, результат не радует. Плавная потеря депозита без какого-то бы ни было шанса на успех. Совершенно ясно, что в таком виде советник использовать нельзя, поэтому попробуем доработать его.

Оптимизации параметров эксперта

Как всегда воспользуемся оптимизацией параметров эксперта. Посмотрим можно ли оживить почти мертвого пациента. Оптимизацию проводим «по открытию нового бара», в качестве рабочих параметров берем периоды входящих в индикатор линий и, конечно, Трейлинг-Стоп.

Подобрать хороший результат было очень сложно – полученные во время оптимизации вроде бы положительные параметры в ходе форвард-теста не показывали нужного эффекта. Более-менее приемлемые параметры выглядят следующим образом: RSIOMA=110, MARSIOMA=490, TrailingStop=30, при этом тестирование проводилось с теми же участниками: валютная пара GBPUSD, 15-минутный график, с 2009 года по 8 октября 2010-го (см. рис. 4).



Рис. 4. Оптимизационные данные эксперта. [Скачать отчет](#)

Вывод

Как можно заметить из полученных результатов, торговля по индикатору не является эффективной, по крайней мере, с такими правилами. Судя по тестированию, индикатор RSIOMA неплохо проявляет себя в качестве **трендового**, при этом в боковом движении явно уступает. Поэтому мы рекомендуем использовать его как дополнительный в уже устоявшейся тактике, без других фильтров самостоятельная работа ему противопоказана.

Описание основных параметров советника

- RSIOMA – настройка индикатора 1;
- Ma_RSIOMA – настройка индикатора 2;
- TrailingStop – размер Трейлинг-Стопа в пунктах.

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

#FT

БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

Алексей Кондуков
исследователь журнала ForTrader.ru

web: fortrader.ru

ИНДИКАТОР FAN v 1.0 – ИТОГИ (Мой ручной форекс индикатор)

Рассмотрев в прошлом номере индикатор Fan лишь поверхностно, нельзя делать окончательные выводы о нем – слишком мало данных. Предлагаю выяснить, действительно ли он уникален.

Сравнение Fan с MACD и Скользящими Средними

Сравним Fan v1.0 со стандартными индикаторами MetaTrader 4, которые по своему функционалу похожи на него, в частности с индикаторами MACD и скользящими средними.

Наиболее простой и сразу заметный сигнал на открытие по индикатору Fan – пересечение им нулевой линии. Давайте посмотрим, насколько хорошо по сравнению со своими визави он обрабатывает их (см. рис. 1).

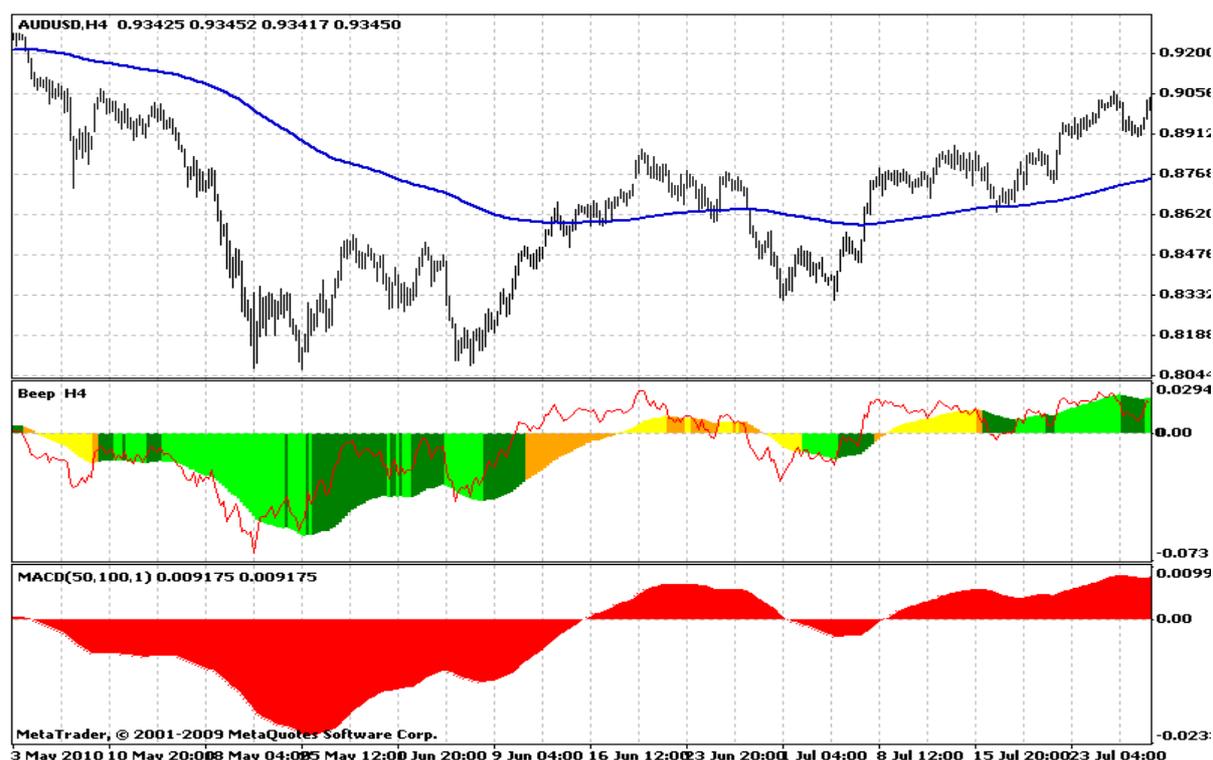


Рис. 1. Fan в сравнении с EMA 200 и MACD (50, 100, 1).

Как можно увидеть на рисунке 1, пересечении нулевой оси Fan v1.0 обрабатывает схожим с популярными MACD (50, 100, 1) образом, иногда даже «быстрее» его (см. рис. 2). По сравнению с EMA 200, он в большинстве случаев реагирует медленнее.

БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ



Рис. 2. Наглядно видны входы по Fan и его собратьям.

Заметен также и очень интересный момент, если Fan пересек свою нулевую линию после MACD (50, 100, 1), то тренд, очевидно, скоро закончится. Может быть, кому-то это замечание будет полезным в торговле.

Сравнение Fan с Awesome Oscillator Билла Вильямса

Теперь нужно разобраться с оригинальным использованием Fan'a, в том виде, в котором его нам предложил автор. Данные правила были описаны в первой статье, давайте вспомним их:

- При цвете Lime веер раскрыт и расширяется.
- При цвете Green веер раскрыт и сужается.
- При цвете Yellow веер переплетен и расширяется.
- При цвете Orange веер переплетен и сужается.

Мы обратились к стандартному алгоритму, чтобы провести сравнение Fan с Awesome Oscillator Билла Вильямса. По внешнему виду и принципу действия данные форекс индикаторы очень похожи, поэтому давайте посмотрим их результативность на конкретном примере (см. рис. 3).

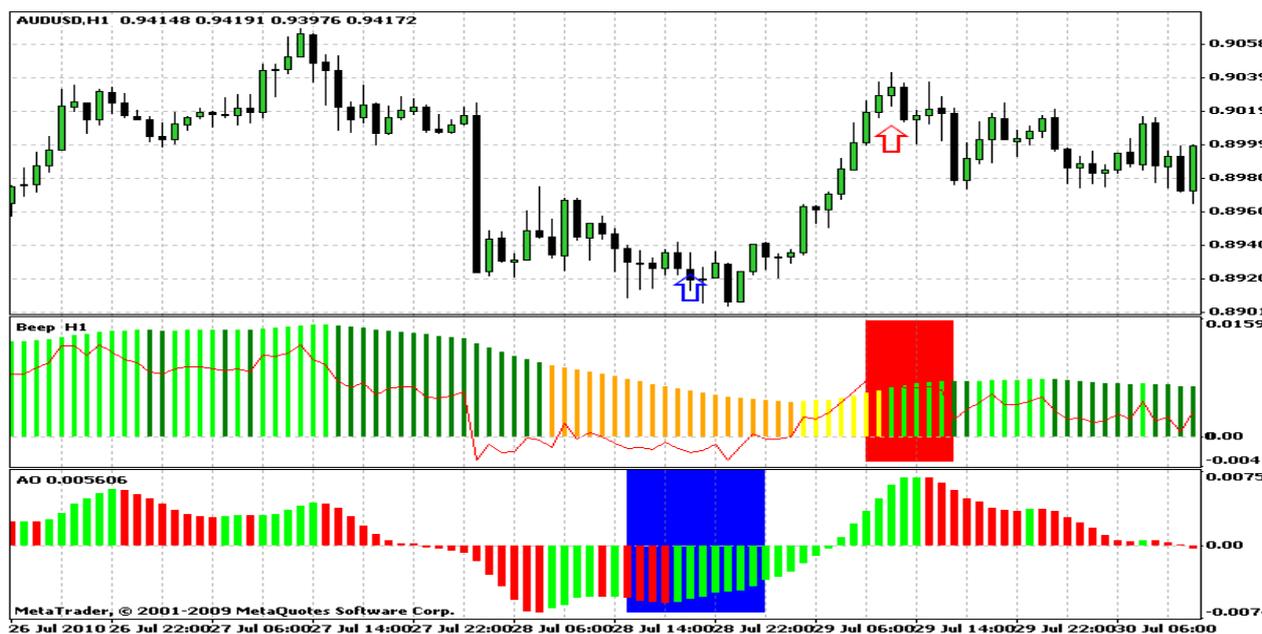


Рис. 3. Синим обозначены входы по АО Вильямса, красным – по Fan.

БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

Наглядно видно, что Awesome Oscillator показывает сигналы на вход быстрее и точнее Fan'a, в редких случаях они идентичны. Иногда оба индикатора противоречат друг другу, но, судя по ценовому движению, Awesome Oscillator оказывается ближе к истине.

Также методом ручной торговли с индикатором Fan было выявлено несколько полезных, на мой взгляд, моментов:

1. При торговле по оригинальным правилам по тренду с соотношением T/P и S/L, равным 1 к 1, результаты отрицательные.
2. При торговле по оригинальным правилам по тренду с соотношением T/P и S/L, равным 3 к 1, результаты чуть выше нуля.
3. При торговле по авторскому алгоритму против тренда (на сужении веера) с соотношением T/P и S/L, равным 1 к 1, результаты положительные. В данном случае торговля велась против направления ЕМА 200.
4. При торговле от нулевой оси, когда Fan дает сигнал вместе с MACD (50,100,1), где S/L ставится на локальном минимуме/максимуме, а выход из позиции осуществлялся по принципу «Кажется, цена сильно ушла в отрыв от ЕМА», - результаты чуть выше нуля.

Вывод

Внимательно взвесив все плюсы и минусы, я могу сделать собственный окончательный вывод: **индикатор Fan v1.0** является «очередной производной» от стандартных индикаторов для терминала MetaTrader 4. Но он оставляет позади себя различных «перерисовщиков». Автор индикатора проделал достойный труд, за что его следует поблагодарить.

#FT

Currenex

nord FX

- Подлинная STP платформа;
- Лучшие спреды и мгновенное исполнение;
- Неограниченный доступ к межбанковской ликвидности.

БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

Команда проекта FxGeneral

web: fxgeneral.com

ТОРГОВАЯ СИСТЕМА ПО ИНДИКАТОРУ WATR (Исследование торговых стратегий)

Здравствуйте, уважаемые читатели. В этом номере мы рассмотрим торговую систему, предложенную для бесплатной автоматизации пользователем форума FXGeneral – droba, которая интересна тем, что использует только один **технический индикатор** – **WATR**, который представляет собой некое подобие канала.

Правила торговой системы

Давайте вкратце рассмотрим правила представленной торговой системы. Для примера используем открытие сделки на покупку. Продажи открываются с точностью до наоборот.

1. Если бар закрылся выше верхней линии индикатора WATR, то на открытии следующего бара совершаем по рынку три ордера на покупку.

2. СтопЛосс для всех ордеров выставляется на уровень противоположной линии.

3. ТейкПрофит для первого ордера выставляем на уровень «нижняя линия WATR + 1.618 * (расстояние между линиями индикатора по модулю) или минимально разрешенный ДЦ, для второго ордера – WATR + 2.618 * (расстояние между линиями индикатора по модулю), для третьего, соответственно, ТейкПрофит не ставим.

4. На открытии каждого бара модифицируем СтопЛосс по нижней линии WATR, используя Трейлинг-Стоп.

5. Если закрывается первая покупка по ТейкПрофиту, то СтопЛосс для всех позиций на покупку ставим на максимальное значение из нижней линии индикатора и уровня открытия покупок.

6. Если закрывается вторая покупка по ТейкПрофиту, то СтопЛосс модифицируем на уровень максимальный из ТейкПрофита самой первой покупки из этой серии и нижней линии WATR.

Пример работы по торговой системе на покупку (см. рис. 1), входы показаны **стрелкой зеленого цвета**.

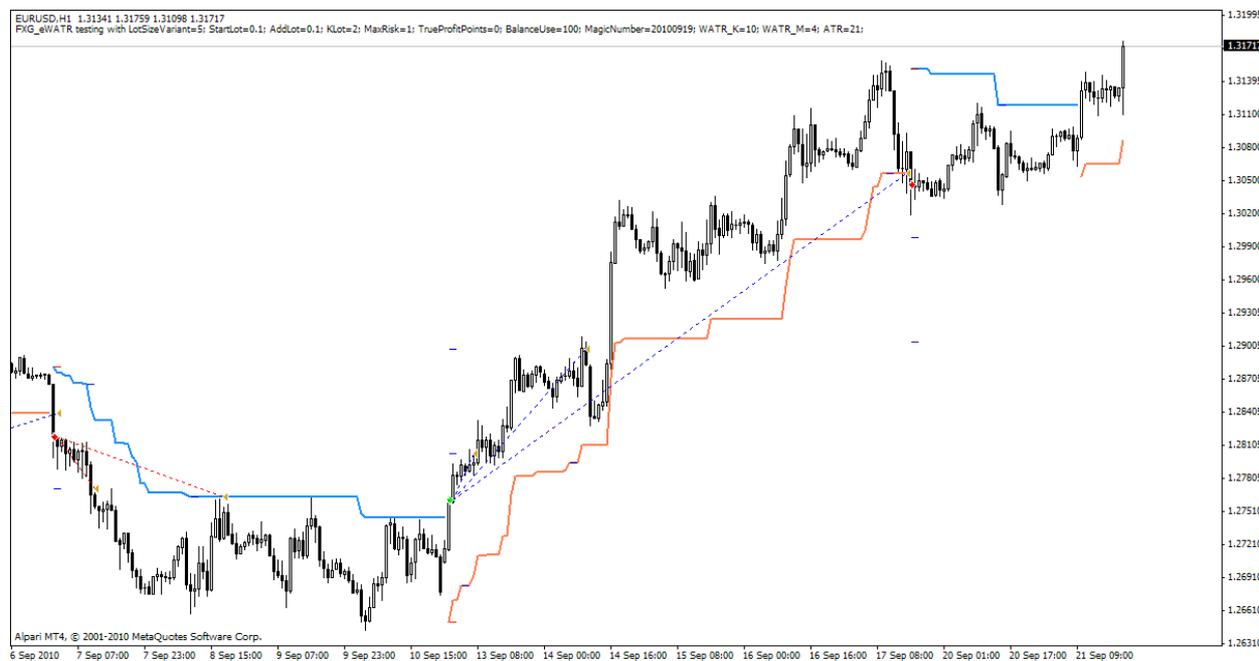


Рис. 1. Сигналы торговой системы на покупку.

Пример работы по торговой системе на продажу (см. рис. 2), входы показаны стрелкой красного цвета:



БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

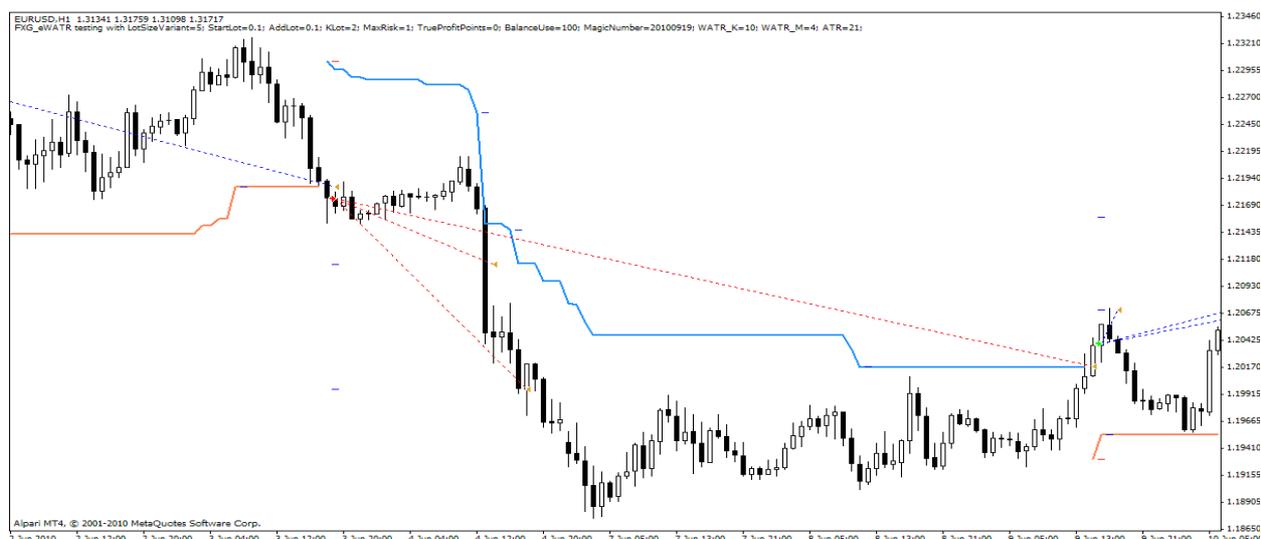


Рис. 2. Сигналы торговой системы на продажу.

Тестирование

С правилами вроде бы все понятно, в ручную стратегию использовать довольно проблематично, поэтому желание автоматизировать ее вполне разумно. В итоге, советник по системе написан, и можно приступить к тестированию.

Для начала проверим МТС на паре EURUSD, таймфрейм Н1 (см. рис. 3). Риск на серию из трех ордеров установлен в 2% от депозита, тест проводим за последние 2,5 года.



Рис. 3. Тестирование эксперта на паре EURUSD.

График баланса вполне удовлетворителен. Несмотря на значительные просадки, советник завершил тестирование с 152% прибыли, что совсем неплохо для настроек по умолчанию. Посмотрим, что на других парах.

Следующей возьмем GBPUSD (см. рис. 4), настройки используем те же самые.



Рис. 4. Тестирование эксперта на паре GBPUSD.

Что мы видим? Прибыль в 300% за первые полтора года, и плавное уменьшение баланса за последующий год, в результате конечный баланс оказался приблизительно равен начальному.

Проведем тест на паре AUDUSD (см. рис. 5), может быть carry trade пары подойдут для подобной стратегии больше.

БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

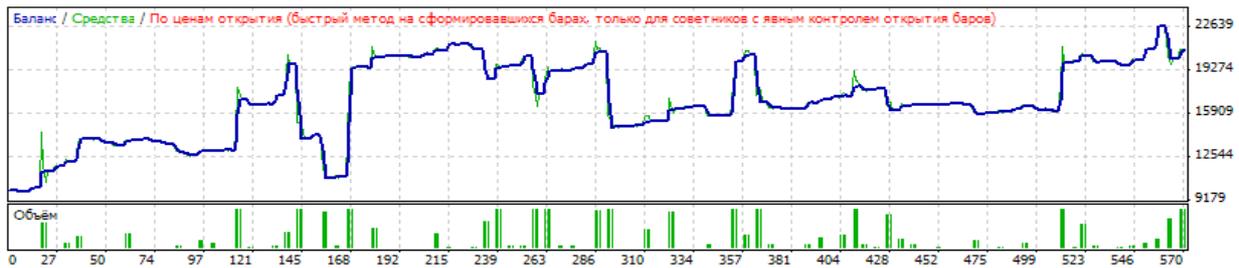


Рис. 5. Тестирование эксперта на паре AUDUSD.

Ну, скажем так, и ни туда и ни сюда. Тест завершился с прибылью в размере +109%, однако график баланса имеет очень сильные впадины и максимальная просадка составила 51%. Попробуем пару с новозеландским долларом, может быть другой сырьевик будет более успешен (см. рис. 6).



Рис. 6. Тестирование эксперта на паре NZDUSD.

График баланса выглядит примерно также как и в тестировании с AUDUSD. Однако прибыль за 2,5 года составила всего +78%, а максимальная просадка упала совсем немного - 46%.

Оптимизация

Единственный параметр, который используется в советнике, – риск на серию сделок. Соответственно с его помощью попытаемся немного сгладить кривую баланса на тестируемой паре. Так как наиболее привлекательным оказался результат на паре EURUSD, то на ней же и будем проводить оптимизацию за последние два года.

Самым оптимальным по соотношению прибыль/просадка оказался риск в размере 0.5%. На приведенном на рисунке 7 графике показан форвард тест за последние 9 месяцев. На наш взгляд, эксперт вполне заслуживает внимания.



Рис. 7. Оптимизированные результаты советника.

Вывод

Система зарекомендовала себя с хорошей стороны. Это яркий пример пробойной трендовой системы, где несколько сделок приносят наибольшую прибыль. Несмотря на то, что торговая система уже автоматизирована, есть некоторые моменты, которые, возможно, позволят еще увеличить прибыльность и уменьшить просадки. В частности соотношение риск/прибыль для открываемых позиций, использование добавлений по тренду, оптимизация коэффициентов для расчета уровней ТейкПрофитов и количества лотов для каждой сделки в серии.

[Подробнее тестирование](#) | [Эксперт, индикатор, шаблоны](#)

#FT

БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

На правах рекламы

web: kalitex.ru

«FOREX УМЕР, ДА ЗДРАВСТВУЕТ KALITEX!»



Во все времена в «океане» мировых финансов наиболее масштабной и фундаментальной их частью являлся валютный рынок. С момента становления международной торговли у людей появилась потребность в обмене денежными единицами разных государств. С этого же периода берут свое начало валютные спекуляции, позволявшие наиболее предприимчивым зарабатывать целые состояния. Но до конца 80-х годов прошлого века торговля валютами была исключительной прерогативой банков, инвестиционных фондов и крупных корпораций. Простым трейдерам вход на этот рынок, получивший название Forex, был фактически заблокирован: как в силу технологического несовершенства торгов (интернет-коммуникации в тот период только зарождались), так и по

причине финансовой ограниченности частных торговцев (для комфортной торговли требовался существенный капитал). Но с развитием глобальной электронной сети ситуация изменилась, и люди с разных уголков земного шара получили возможность также быть причастными к этому ранее неизведанному и абстрактному Foreign Exchange market. Преимущества этого вида трейдинга сразу же оценили миллионы частных инвесторов со всего мира, ведь теперь, не выходя из собственного дома и имея лишь небольшие сбережения, человек получил возможность торговать и зарабатывать на изменении курсов валют различных государств.

Опасности на Forex

Но, к сожалению, в нашей стране к рынку Forex сложилось весьма негативное отношение. Тысячи наших сограждан потеряли свои деньги в многочисленных дилинговых центрах в тщетной попытке заработать. Десятки тысяч торговых счетов обнулились, не дав своим владельцам ничего кроме чувства разочарования. Но до сих пор средства массовой информации пестрят броскими заголовками, призывающими пройти обучение, участвовать в конкурсе трейдеров и т.д. Почему же законное и прибыльное во всем мире занятие – Forex trading – превратилось в России в столь уродливое явление?

Причина этому – кухни. Так на финансовом слэнге называют дилинговые центры, которые:

- а) собирают деньги с трейдеров и пропадают с ними. В пример часто приводятся такие в свое время нашумевшие банкротства компаний как швейцарская Sovereign, американская Refco, российская UTG и др.;
- б) манипулируют котировками, не выводят сделки на настоящий межбанковский рынок.

Трудно спорить с тем, что становление валютного рынка в нашей стране сопровождалось рядом скандалов. Компании исчезали с чужими деньгами, обманывали своих клиентов, но разве это является ключевым фактором при принятии решения стать трейдером на валютном рынке Forex? Также как попадающие в аварию машины не могут отменить потребность в вождении, а лопнувшим банкам вроде Имперала, Мост-банка, Гута-банка и прочим, не удастся дискредитировать банковское дело в принципе, так и на рынке Forex честных компаний, работающих десятилетия, намного больше, чем мошенников.

Проблема с манипуляцией котировками («сбивание стопов» и проч.) на первый взгляд выглядит также надуманной. Тщательно выбирайте дилинговый центр, сравнивайте его цены с ценами любого информационного терминала вроде Рейтера – вот казалось бы и весь рецепт успешной торговли. Однако не все так просто. Во-первых, в любом ДЦ Вам объяснят, что рынок Forex – рынок внебиржевой и единых цен не существует. Каждый участник выставляет свои котировки, и цены в одной компании могут незначительно отличаться от цен в другой. Во-вторых, спред. Это разница между лучшей ценой на покупку и лучшей ценой на продажу. Размер спреда также назначает дилинговый центр. Вернее монополично

БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

навязывает, так как именно ДЦ зачастую выступает второй стороной сделки по каждой клиентской позиции. Если вы покупаете, то именно дилер компании вам продает и наоборот, то это рождает конфликт интересов, когда дилинговый центр заинтересован в вашем проигрыше, так как ваш проигрыш – это его выигрыш.

Прогресс на страже интересов

Однако важно отметить, что технологическое развитие торговых систем не стоит на месте, и все рассказанное выше про работу дилеров, которые выступают второй стороной сделки, «честные» котировки, которые нужно проверять, – все это уже успело устареть. В настоящее время активно появляются и развиваются системы прямого выхода на рынок валют – **ECN** (Electronic Communication Network - электронные коммуникационные сети). В пример можно привести западную ECN Currenex, которая была создана в 1999 г. в Калифорнии, и отечественную «Kaliteх» от компании Калита-Финанс.

Особенность работы с ECN заключается в том, что клиент совершает сделки не с дилером ДЦ, а с другими клиентами, чьи заявки он может видеть в так называемом **стакане ECN**. Дилинговый центр перестает выступать второй стороной сделки, а лишь берет комиссию за доступ в стакан. Таким образом, исключается конфликт интересов, когда брокер может быть заинтересован в проигрыше клиентом своих денег.

Особенность ECN заключается также в фантастической скорости исполнения ордеров – ведь вам не нужно ждать пока сотрудники ДЦ обработают ваш приказ.

Кроме того, биржевой стакан (см. рис. 1), позволяет:

- отслеживать в режиме реального времени глубину ликвидности по тому или иному инструменту (объемы),
- торговать внутри спреда и без спреда, выставляя собственные цены, и тем самым реально влиять на динамику котировок,
- выставлять отложенные ордера,

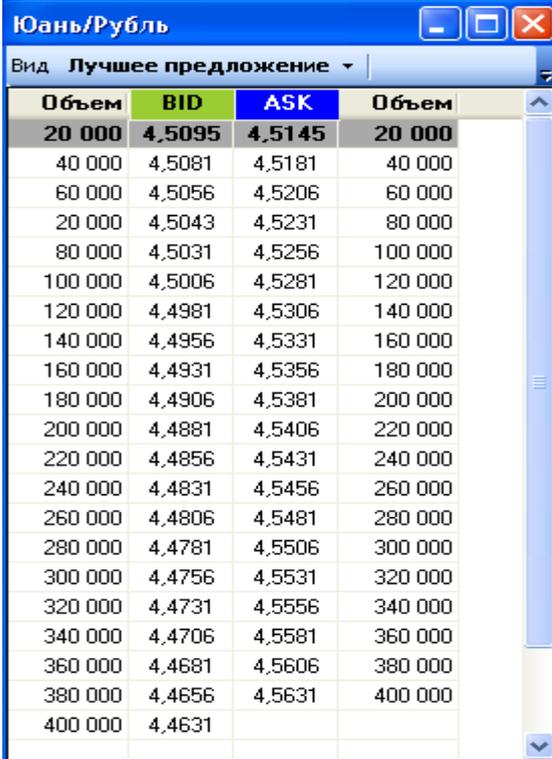
Также несомненными плюсами такой схемы являются:

- открытость и прозрачность (клиенты сами формируют и влияют на цены валют, акций, индексов, товаров),
- высокая скорость совершения сделок (теперь обработка рыночных и лимитных ордеров не зависит от дилеров компании),
- надежность («человеческий фактор» ушел в прошлое).

Пипсовочный рай

Особенно стоит остановиться на такой категории клиентов как скальперы или пипсовщики. Обычно дилинговые центры не приветствуют трейдеров, которые совершают сотни и тысячи краткосрочных сделок в день в погоне за двумя, тремя пипсами прибыли. Такие спекулянты очень требовательно относятся к торговым условиям (проскальзывание, спред), их сделки перегружают работой дилеров – в итоге обоюдное разочарование. Иное дело **ECN**. Владельцы виртуальных электронных торговых площадок не только приветствуют клиентов, которые часто проводят сделки, – в определенных случаях им даже за это доплачивают деньги или возвращают часть уплаченной комиссии. Ведь такие спекулянты крайне выгодны ECN – именно они создают ликвидность в системе и приводят спред (разница между ценой покупки и продажи) к минимальным или даже нулевым значениям.

Таким образом, новые технологии торговли на рынке Forex, которые предлагают современные брокеры, практически преодолели все детские болезни и риски, свойственные 90-м годам прошлого века и позволяют активным и требовательным трейдерам быстро и эффективно зарабатывать торговлей на мировых финансовых рынках.



Объем	БID	АSK	Объем
20 000	4,5095	4,5145	20 000
40 000	4,5081	4,5181	40 000
60 000	4,5056	4,5206	60 000
20 000	4,5043	4,5231	80 000
80 000	4,5031	4,5256	100 000
100 000	4,5006	4,5281	120 000
120 000	4,4981	4,5306	140 000
140 000	4,4956	4,5331	160 000
160 000	4,4931	4,5356	180 000
180 000	4,4906	4,5381	200 000
200 000	4,4881	4,5406	220 000
220 000	4,4856	4,5431	240 000
240 000	4,4831	4,5456	260 000
260 000	4,4806	4,5481	280 000
280 000	4,4781	4,5506	300 000
300 000	4,4756	4,5531	320 000
320 000	4,4731	4,5556	340 000
340 000	4,4706	4,5581	360 000
360 000	4,4681	4,5606	380 000
380 000	4,4656	4,5631	400 000
400 000	4,4631		

#FT

НА ЗАМЕТКУ

ЭТО ИНТЕРЕСНО...



В СВОБОДНУЮ МИНУТКУ...

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



НА ЗАМЕТКУ

Юлия Апель
журнал для трейдеров ForTrader.ru

web: fortrader.ru

АЛЕКСЕЙ КУЗЬМИЧЕВ И СЫРЬЕВАЯ «АЛЬФА» (Люди и факты. Российские олигархи)

Персонай нашего 63 номера журнала ForTrader.ru стал третий миллиардер из клана «Альфа», занимающий в 2010 году по версии журнала «Финанс» 16 место в рейтинге российских олигархов с состоянием в 7,1 млрд. долларов. Алексей Кузьмичев является одним из основателей и совладельцев «Альфа-Групп», приоритетом его работы стало сырьевое направление развития компаний.

Алексей Викторович Кузьмичев родился в городе Киров 15 октября 1962 года. Сразу после прохождения военной службы в пограничных войсках Забайкалья поступил в Московский институт стали и сплавов (МИСиС), где познакомился со своими будущими коллегами Михаилом Фридманом и Германом Ханом. В институте Кузьмичев проявлял активность и уже на первом курсе стал секретарем комсомольской организации и вступил в ряды КПСС. Спустя год после окончания института, в 1989 году, он уже занимался бизнесом вместе с Фридманом и Ханом в кооперативах «Курьер» и «Альфа-фото». Основной их деятельностью была закупка дефицитных товаров (ковров, копировальной техники, компьютеров, чистящих средств и др.) за рубежом и перепродажа их в России.

Однако партнерам хотелось развивать и расширять бизнес, и в 1990 году была открыта вторая «Альфа» - «Альфа-Эко», которая стала заниматься более крупным экспортом в сфере металлургии и нефти. Выбор, чем заниматься, был,



однако Кузьмичев настоял на своей идее и с Фридманом и Ханом они занялись сырьем. Чуть позднее была создана еще одна нефтегазовая компания под названием *Crown Trade and Finance, Ltd.*, в дальнейшем переименованная в *Crown Resources AG*. В 1999 году она была зарегистрирована в Швейцарии и занималась экспортом нефти в основном в Иран, Кубу, Венесуэлу и Ирак. В 1992 году Кузьмичев вошел в ее Совет директоров, а спустя 4 года покинул пост в «Альфа-Эко» и сосредоточился на развитии *Crown Resources*, со временем возглавив Совет.

«Альфа-Эко» и *Crown Resources AG* довольно долго и успешно работали до момента покупки холдингом **Тюменской нефтяной компании (ТНК)**, с помощью которой за короткий промежуток времени объемы экспорта были значительно увеличены. ТНК, в отличие от *Crown Resources*, могла проводить сделки по более конкурентным схемам, что позволило ей в 2000 году дать мировому рынку 21,5 миллионов тонн нефти и 9 миллионов тонн нефтепродуктов и стать одним из лидеров по экспорту сырья за рубеж.

Однако были и неудачные моменты в компаниях Кузьмичева. Так, в 2001 году сорвалось слияние с компанией скандально известного американского бизнесмена Марка Ричи *Marc Rich Investments*, который был обвинен в уклонении от налогов и обходе эмбарго в торговле с Ираном. Годом позднее, в феврале 2002, на «Альфа-Групп» и *Access Industries* был подан иск в суд канадской нефтяной компанией *Norex Petroleum*, в котором они обвинялись в незаконном захвате доли



НА ЗАМЕТКУ

Norex в «Югранефть» и передаче ее ТНК. На конец 2010 года вопрос остается незакрытым.

Но самым черным пятном для Crown Resources, в прямом смысле этого слова, стала экологическая катастрофа 2002 года, вызванная затонувшим у берегов Испании танкером «Престиж», груженым мазутом, принадлежащим компании. После этого было принято решение продать фирму. Заметим, что выкупил компанию менеджмент Crown Resources и переименовал ее сначала в *ERC Trading Company*, а позднее в **Expertica**. Алексей Кузьмичев остался ее владельцем, однако продажей нефти компания уже не занималась.

После этого события Кузьмичев вернулся в «Альфа-Эко» на пост Председателя Совета директоров. И эту компанию в 2006 году было принято решение переименовать. Имя выбрали

лаконичное **A1**, при этом она продолжала отслеживать и координировать сырьевой бизнес консорциума «Альфа-Групп». К 2009 году Кузьмичев в A1 прошел путь от Председателя Совета директоров до Председателя консультативного кабинета. Кроме того, по состоянию на 2010 год он был членом Совета директоров компаний Alfa Finance Holdings SA, управлявшей нефтяными и финансовыми активами консорциума «Альфа-Групп» и ABN Holdings SA, управляющей «Альфа-банком».

Кроме непосредственно экспорта Алексей Кузьмичев пробовал себя и в других проектах. Например, в 2006 году он и его компания Expertica занимались активизацией биржевой торговли фьючерсами на российскую нефть на Нью-Йоркской товарно-сырьевой бирже (NYMEX), а также созданием **нефтяной биржи в Санкт-Петербурге**. Оба

проекта состоялись, однако в состав учредителей Международной товарно-сырьевой биржи в северной столице олигарх не вошел.

Пробовал себя Кузьмичев также и в технологиях, создавая возможность выхода в Интернет через электрическую розетку. Однако через 2 года после создания соответствующего венчурного фонда «Русские технологии», проект был закрыт.

Кузьмичева по праву считают одним из самых скромных владельцев «Альфы». В своих немногочисленных интервью он редко рассказывает о себе и своей роли в консорциуме, при этом тратя на работу больше половины суток.

С 2001 года миллиардер постоянно проживает в Англии, при этом являясь гражданином России. Одним из его увлечений названа история Месопотамии.

Дайджест по материалам электронных СМИ
#FT

Currenex

nordFX

- Подлинная STP платформа;
- Лучшие спреды и мгновенное исполнение;
- Неограниченный доступ к межбанковской ликвидности.



НА ЗАМЕТКУ

Юлия Апель

журнал для трейдеров ForTrader.ru

web: fortrader.ru

ЛУНИ – КАНАДСКИЙ ДОЛЛАР (История от купюр)

Канадский доллар (англ. **Canadian dollar**) – официальная денежная единица Канады, которая в сокращенном виде обозначается как \$ или C\$. Для трейдеров же более привычно обозначение – CAD (соответствует коду ISO 4217). На сленге канадский доллар часто называют луни, и он кратен 100 центам. Интересно, что во франкоязычной Канаде канадский доллар чаще всего называют *пиастр* (фр. *le piastre*), и там он равен 100 су (англ. *sou*) как дань тому, что когда-то это была французская колония.

Тем не менее, первой валютой Канады был не французский доллар, а испанский, точнее *реал*, который чеканился специально для колоний. Канадский же доллар вошел в обращение в 1841 году, когда страна фактической еще была колонией Великобритании. Стоимость его равнялась золотому доллару США, и делился он на 5 шиллингов. После появления так называемого Британского Содружества в 1857 году, в которое Канада вошла как доминион, луни стал официальной денежной единицей страны. В память о былом на некоторых банкнотах на лицевой стороне до сих пор сохранился портрет королевы Англии, Елизаветы II – главы Содружества.

История денежных купюр Канады богата как ни в одной другой стране мира. Стоит сказать хотя бы то, что до начала 20 века, а точнее до 1914 года, кроме канадского доллара в стране были в ходу также **золотые доллары США** и **английские соверены**. Они не были официально закреплены, однако являлись законным платежным средством вплоть до 1952 года.

Внешний вид банкнот менялся довольно часто, в основном из-за активной деятельности по подделыванию канадского доллара. По данным статистики, луни является одной из самых любимых фальшивомонетчиками купюр. В частности из-за того, что активной защитой своего денежного средства Канада занялась довольно поздно – только с конца 2006 года все банкноты канадского доллара используют полный набор защитных средств: водяные знаки, перфорации, голографические полосы и т.д. Эмиссией же луни занимается **Канадский центральный банк**, который также определяет монетарную политику государства.



Канадский доллар довольно долго имел жесткую привязку в цене к золотому доллару США, только в 1950 году фиксированный курс был отменен. Некоторое время после этого луни был дороже своего южного соседа, однако в 1976 году начал терять в цене, что позволило в течение 27 лет активно развиваться *экспорту* из Канады в США. Проблемы у экспортеров в этой экономической цепочке начались после постепенного экономически обусловленного обесценивания доллара США, которое пришлось на 2005-07 гг. В 2007 году пара USDCAD впервые достигла *паритета*, что существенно подпортило жизнь потребителям и экспортерам Канады.

Не менее проблематичной и в то же время спасительной для канадца была географическая близость к Америке. Основная экспортная ориентированность на Штаты всегда создавала высокую корреляцию между курсами национальных долларов. Особенно заметным это становится в период мировых кризисов.

На *международном валютном рынке Forex* канадский доллар является одной из наиболее интересующих трейдеров валют. Экспортная направленность страны, а вместе с тем высокая процентная ставка делают луни высокодоходным игроком в стратегии Carry Trade. Кроме того, опять же близость и активная связь с «первой экономикой мира» делают канадца чуть более привлекательным в глазах инвесторов и спекулянтов.

Дайджест по материалам электронных СМИ
 #FT



НА ЗАМЕТКУ

Юлия Афанасьева
 аналитик Учебного центра «ФИНАМ»

web: finam.ru

ПЕРВЫЕ ШАГИ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ, ч. 2

Продолжаем начатую в 63 номере тему внутреннего настроя новичка в фондовом трейдинге.

Как бороться со страхом?

Я буду лицемеркой, сказав, что, если у вас определена комфортная для торгов сумма, продумана торговая стратегия и расставлены стопы – вы не будете испытывать **страх**.

Когда бумаги висают над знаковым или под знаковым рубежом, порой так хочется нажать «тревожную кнопку», чтобы выйти из позиции. Но попытки обхитрить рынок и сыграть вопреки законам технического анализа чаще всего заканчиваются плачевно. Недополученная прибыль, напрасно зафиксированный убыток и потраченные зря нервы.

Что делаю я в такие моменты? Все что угодно - только не смотрю в монитор. Пишу статьи, общаюсь с клиентами. Мне крупно повезло: в двух станциях метро от работы мой любимый ГУМ.

Если так и тянет посмотреть, что творится на торгах - делайте это через призму, почитывая книгу. Какую? Мне кажется, в такие моменты хорошо читать «Антологию биржевого юмора». Эх, в 2008 году мы с коллегами затерли ее до дыр. Так что теперь, я мучаю более увесистую книгу Р. Колби «Энциклопедия технических индикаторов». Книга большая, надолго хватит. Кстати, это одна из моих самых любимых книг – рекомендую! Помимо основных вещей по теории, там есть очень вдохновляющие моменты для собственного фактографического анализа уже российских графиков. Поэтому важно в этой книге не упускать, казалось бы, наивные моменты **о президентском и новогоднем ралли, о январском барометре**.



Как обуздать жадность?

Я много раз видела, как трейдеры пересаживают в позициях. И рыбка, съев червяка, спокойно уплывает. А трейдеры все ждут и ждут большей добычи, а в итоге теряют не только остатки наживки, но и получают убытки. Это проявление жадности лечится очень просто – **передвигайте стопы в сторону фиксации прибыли**.

У меня другая проблема: видя техническую цель 50%, которая может реализоваться за полгода, зачастую беру деньги «со стола», если прибыль достигает 10-15% за неделю. Как больно за нетерпение и жадность меня били «СибТелеком» и «РусГидро». Они в считанные дни дорисовывали желанные изначально проценты после того, как я продавала бумаги.

Теперь я принимаю «соломоново» решение в таких ситуациях - закрываю четверть или половину позиции, в зависимости от темпа движения. В тоже время, я не особо страдаю синдромом недополученной прибыли. Сколько на



НА ЗАМЕТКУ

нашем рынке бумаг? А на мировых рынках? Неужели вы среди этого многообразия не найдете себе новую звезду? Будет день – будет пища.

Вот только в поиске звезд не путайте дремлющие бумаги с никому ненужными.

Зачем нужна надежда?

Надежда нужна, чтобы верить в свои силы и знания. Но ни в коем случае нельзя надеяться после того, как пробиты ваши знаковые рубежи, что вот-вот рынок развернется и пойдет в вашу сторону. Рынок никому ничего не должен. Напрасно делать попытки угадать его следующий шаг. Учитесь **следовать за трендами**, которые он вырисовывает. Так проще и правильнее. Увы, осознание этой древней мудрости приходит только путем методов проб и ошибок. И бесполезно пытаться просить вас поверить мне на слово. Кто знает, может у вас особый дар, а может быть, вы сможете удачно играть против рынка, применяя краткосрочные стратегии. Пробовать нужно все, но не делайте откровенные глупости из серии покупок бумаг после 10% роста за день или долгосрочных «шортов».

Зачем нам нужен

фундаментальный анализ?

Фундаментальный анализ подсказывает нам, а стоит ли сейчас торговать акциями или лучше перебежать на валютный рынок или отсидеться в российском «кеше»? Фундаментальный анализ помогает нам **выбрать одну единственную акцию** из огромного числа, эмитент которой надежен, интересен и перспективен.

Только не надо все усложнять. Изучая фундаментальный анализ макроэкономической среды, не погружайтесь в дебри теории. Лучше

последите, как реагируют рынки на те, или иные периодически выходящие новости. Поищите корреляции между нашим рынком и зарубежными биржевыми площадками. Кто знает, может быть, вы сделаете удивительное открытие. Но не зазнавайтесь, помните: «Когда чихает Америка – простужается весь мир»!

Когда исследуете компанию, не стоит обкладываться её бухгалтерскими балансами. Простому трейдеру хватает беглого прочтения пресс-релиза этого талмуда.

Вы шокированы? Вы можете посчитать стоимость всего предприятия, а потом вывести реальную стоимость акции? Великолепно! Но что вам это даст? Эта стоимость будет лишь вашим ориентиром, а вы лишь пешка в биржевой игре. Биржевая армия идет вслед за яркими ориентирами сводных прогнозов известных компаний и инвестиционных домов.

Лучше потратить время, не на изучение отчетности, а на знакомство с сайтом компании. Зайдите в раздел для акционеров и инвесторов, познакомьтесь с ключевыми акционерами компании, со структурой капитала, с долей участия государства, с основными новостями. Это будет полезнее.

Как оценивать новости?

Какая бы ни вышла новость, от заявлений наших руководящих лиц страны до макроэкономической статистики США, всегда думайте, кому эта новость выгодна и нужна.

Не торопитесь – если новость глобальная и похожа на истину, вы всегда успеете присоединиться к тренду, который она определит. Не гневайтесь, что не заработали на той или иной бумаге, так как не знали инсайд. Цена учитывает все. Вы ни «не знали», вы не заметили нервные толчки или большой объем.



НА ЗАМЕТКУ

В отношении макроэкономической статистики США, мне кажется, правды не знает никто. Так что не стоит терять время, «армагедоня» или восхваляя заокеанскую экономику. Статистика США - это удобный маяк для биржевых спекуляций и не более. В отличие от нашей статистики, она выходит в строго определенное время и всегда можно узнать предварительный прогноз в биржевых календарях.

Вот только **не удивляйтесь**, почему после выхода хороших ожидаемых новостей бумаги падают. Или дико растут после плохих. Ответ кроется в старой биржевой мудрости «покупай на слухах – продавай на новостях». Слухом в данном случае выступает прогноз аналитиков, консолидированный в календарях.

Стоит ли изучать технический анализ?

Большинство трейдеров, которые приходят ко мне на курсы, не задают этот вопрос, так как считают, что я даю хороший инструмент для анализа рынка, и они сразу готовы им пользоваться, в то время как другие инструменты размыты, сложны или сильно запаздывают. И это на самом деле так: мы смотрим по возможности не только историю графиков, но, заметив модели и тенденции, устремляем свой взгляд в будущее, которое в скором времени чаще всего подтверждает наши догадки.

Однако есть и такие биржевики, которым технический анализ, особенно в классической своей форме кажется, грубо говоря, шаманизмом, **субъективной оценкой**. Никто не знает, так ли это, но знайте – всех учат одинаково, поэтому с каким скептицизмом вы бы ни относились к техническому анализу, без его знания вам не обойтись. Вы же не пойдете в стан врага, не зная его национальный язык?

Есть еще одна крайность – некоторые люди думают, что технический анализ управляет рынком. Нет, рынком всегда будут править страх, жадность и надежда. Технический анализ лишь их графическое изображение.

Что для меня технический анализ? Это мой основной инструмент – анализа рынка. Новости врут или запаздывают, вероятностный подход весьма сомнителен, интуиция или монетка дают шансы пятьдесят на пятьдесят. А линии, которые я рисую сама, уровни, которые определяю, индикаторы, которые выбираю, – они никогда не врут. Почему же бывают ошибки? Потому что порой трудно справиться с чувствами и поверить себе.

Хотя справедливости ради отмечу, не всегда виноваты эмоции. Иногда ситуация на рынке настолько не определенная, а торги настолько волатильны, что не знаешь какой из методов технического анализа поставить во главу угла. Благо такие периоды на рынке редкость и, значит, их можно переждать в кеше.

Продолжение откровения для новичков фондового рынка от Юлии Афанасьевой читайте в 65 номере журнала ForTrader.ru.

#FT



НА ЗАМЕТКУ

Юлия Апель
 журнал для трейдеров ForTrader.ru

web: fortrader.ru

ТРЕЙДИНГ – ХОББИ ИЛИ РАБОТА? (Психология трейдинга)

Меня часто спрашивают читатели, трейдинг – это хобби или работа? На что я всегда задаю контр-вопрос: А как вам удобно?

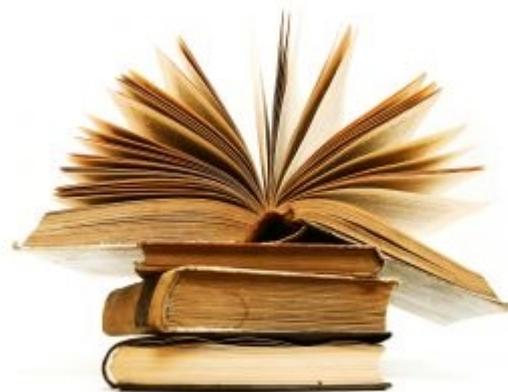
Основу многих курсов по психологии трейдинга составляет фраза «Трейдинг – это работа». Конечно, опытные специалисты имеют в виду непосредственно подход к процессу торговли, то есть серьезный психологический настрой, полная сосредоточенность, изучение различных аспектов рынка, отслеживание новостных потоков, развитие торговой стратегии и тому подобное. Все это проговаривается преподавателями для того, чтобы начинающий трейдер не принимал поспешных решений в первую минуту, как открыл терминал; чтобы его сделки всегда имели под собой почву с момента открытия и до самого закрытия, чтобы эмоции не брали власть над ним. Эти же правила помогают легче переносить убытки, ведь отрицательные сделки – это также часть торгового алгоритма, выбранного трейдером. Они же дают сигнал остановиться, когда что-то явно пошло не так, то есть дают ощущение торгового процесса. Другими словами, отношение к трейдингу как к работе – это основа стабильности разума, но никак не прибыли. Иногда то, что мы называем «хобби», если относиться к нему серьезно, дает феноменальные результаты. Чтобы доказать свою мысль, приведу всего два примера.

1. Горе от ума...

Знаете поговорку «Научи дурака Богу молиться, он себе лоб разобьет»? Вот она как раз и будет первым доказательством.

Иногда, увлекаясь процессом обучения и поиском своего Грааля, трейдеры абсолютно забывают, зачем они вообще сюда пришли. Скажем так, погружаясь в толщи литературы по торговле, нужной и ненужной, углубляясь в программирование и сто первую доработку уже «до костей» истерзанной стратегии и мучая глаза в попытках рассмотреть закономерности на графиках цен, новичок забывает, что он вообще-то пришел торговать. Я ни в коем случае не хочу сказать, что обучение – это лишнее, отнюдь, это одно из составляющих успеха. Однако если заниматься исключительно теорией, то, когда дело дойдет до практики, вы увидите, что просто не можете справиться со страхом, или азартом, или жадностью. Почему? Да потому что учиться открывать и закрывать сделки тоже нужно.

И в этой ситуации на коне окажется тот трейдер, который пробовал больше. Вполне возможно, его стратегия будет не так хороша, однако чувство рынка у него уже наверняка



появится, да и эмпирический опыт подскажет, что, когда и где стоит пробовать, ведь 90% стратегий – это вариация на тему оставшихся 10%. При этом трейдер-практик вполне мог вести свои «полевые исследования» в обед на работе или же вечером перед сном.

2. А что делать в оставшееся время...

Ну а второй пример будет посвящен долгосрочным трейдерам. Только задумайтесь, когда ваш торговый день состоит всего из одной сделки или даже просто беглого взгляда в терминал с целью проверить, не сработали ли стоп-приказы, что вы будете делать остаток дня? «Искать новые входы», - скажете вы, и в какой-то степени будете правы, но не на 100%. Долгосрочный трейдер и входы ищет достаточно долгий срок, чтобы в нужный момент принять молниеносное, но верное решение. Для этого он, конечно, просмотрит новости, прочтет газеты, познакомится с различного рода отчетами, но поверьте, это далеко не



НА ЗАМЕТКУ

всегда занимает весь день. А дальше такой торговец идет по своим привычным делам, которые как раз чаще всего и есть его реальная работа.

И это совсем не означает, что такой трейдер – плохой или неусидчивый, просто его стиль торговли растянут во времени в силу природных предпочтений. Он также находит время пересмотреть свои взгляды,

знакомится с нужной информацией и делает это с правильным настроем, но в жизни он бухгалтер, программист, офисный работник или домохозяйка, а трейдинг для него – увлечение.

Вывод

Так стоит ли задаваться таким в принципе ненужным

для решения вопросом? Я думаю, нет. Вы можете относиться к торговле также как к коллекционированию марок или монет, можете уделять ему столько времени, сколько удобно вам, не в ущерб вашему обычному труду или здоровью, главное, чтобы это дело не было вам обузой, тогда и к прибыли вы будете относиться правильно и к убыткам.

Самыми лучшими трейдерами обычно становятся те, кто умеет очень хорошо делать что-то еще, кроме биржевой торговли, потому что в этом случае они никогда не зависят от случайностей. А иметь интересное хобби, которое к тому же приносит деньги - кто об этом не мечтает?

#FT

Третья Официальная Церемония Награждения



Forex Expo Awards

Голосование за лучшего брокера в третий раз проходит на сайте:
www.awards.forexexpo.com

15 номинаций

Их судьба в ваших руках!

Организатор: **FiNEXPO**
 Официальный Интернет-Журнал: **FORTRADER**
 Медиа-Партнеры: **Cojote.ru**, **ExbForex.Ru**, **2trade.ru**, **FXMAIL.RU**, **K2K NEWS**

www.forexexpo.com forum.forexexpo.com info@forexexpo.com



НА ЗАМЕТКУ

Соболев В.В.

Южно-Российский Государственный Технический Университет

МАТЕМАТИЧЕСКОЕ МОДЕЛИРОВАНИЕ АДАПТИВНО-РАЦИОНАЛЬНЫХ МЕТОДОВ ПРОГНОЗИРОВАНИЯ ВАЛЮТНОГО КУРСА (Форекс глазами науки)

На финансовых рынках протекают случайные процессы со столь сложной динамикой, что их идентификация и математическое моделирование для поиска закономерностей часто оказываются неразрешимой задачей. Даже применение адаптивных моделей, рассмотренных в предыдущем номере журнала ForTrader.ru, с помощью которых удается, как правило, достичь необходимого уровня адекватности в описании прогнозируемых процессов, только частично решает проблему повышения надежности прогнозирования. Поэтому необходимо математическое моделирование механизмов и способов отражения динамики, формируемой под воздействием эффектов, возможность появления которых в будущем не обнаруживается в данных исторического периода.



Направления развития адаптивного подхода

Адаптивный подход развивается в трех направлениях. Первое из них ориентировано на **усложнение адаптивных прогнозных моделей**. Идея второго направления состоит в **совершенствовании адаптивного механизма моделей прогнозирования**. В третьем направлении реализуется **подход совместного использования адаптивных принципов** и других методов прогнозирования, в частности, имитационного моделирования. При этом оптимальность алгоритма и прибыльность системы трейдинга связана с качеством прогнозов.

Математическое описание рыночных связей можно рассматривать как динамическую модель рынка. В свою очередь математическая модель позволяет теоретическими методами прогнозировать поведение рынка – динамику рыночной цены – и на основе прогнозов формировать рыночные сделки оптимального объема в подходящий момент времени. Однако прогнозирование как алгоритм действий не должно подменяться использованием рыночных индикаторов или советников, которые дают косвенную и обычно неоднозначную информацию о динамике рыночной цены.

Набор аналитических методов, образующий торговую систему, позволяет вырабатывать

правила покупки или продажи валют. Торговые системы, основанные на одном методе, называют **индикаторами**, а правила называют сигналами. К аналитическим методам относят методы, использующие фильтрацию или математическую аппроксимацию временных рядов. В техническом анализе в качестве базового временного ряда используются ряды значений цены за некоторый промежуток времени, объема торговли или числа открытых позиций. Цены валют являются основным объектом изучения технического анализа и поэтому выбор того или иного показателя в качестве базисного, не является «надуманным». Что же представляет собой тот или иной индикатор? Индикатор представляет собой набор функций от одного или нескольких базисных временных рядов с определенным временным «окном».

Математическое моделирование для поиска закономерностей состоит в разработке и реализации целостной концепции адаптивно-рационального прогнозирования финансовых рынков, согласно которой прогноз должен строиться с использованием фактических данных и с учетом субъективных ожиданий на основе принципа адаптивного распределения доверия к данным разной природы. В рамках предлагаемой концепции в отличие от существующих удастся построить модели, позволяющие сформировать наиболее полное представление о реальности ожидаемых вариантов упреждающей динамики



НА ЗАМЕТКУ

финансовых рынков. Математическое моделирование адаптивно-рациональным методом прогнозирования финансовых рынков строится в соответствии с законом необходимого разнообразия и принципом внешнего дополнения и закладывает методологические основы отражения упреждающей действительности как результата адаптивного согласования объективных закономерностей и субъективных ожиданий. Для определения адаптивной составляющей прогнозных траекторий предлагается новый класс адаптивных моделей – **модели с многоуровневой структурой адаптивного механизма.**

Многовариантная прогнозная траектория

Адаптивный механизм этих моделей обеспечивает идентификацию мультитрендовых процессов, что значительно расширяет возможности отражения сложных трендовых закономерностей, трансформируемых в «прогнозный образ будущего». Для формирования рациональной составляющей прогнозных траекторий используется методика построения альтернативных вариантов рациональной составляющей на основе вычислительных экспериментов, проводимых с адаптивно-имитационной моделью и подход к прогнозированию условных субъективных ожиданий с использованием псевдовыборочных совокупностей. Альтернативные варианты рациональной составляющей оцениваются в ранговой шкале в соответствии с вероятностью их предпочтительности. Адаптивно-рациональная математическая модель обеспечивает построение многовариантной прогнозной траектории с вероятностными оценками степени реальности этих вариантов. Ее отличительной особенностью является **возможность предсказания даже тех эффектов, которые отсутствуют в динамике прогнозируемого процесса и прогнозирования процессов, в динамике которых присутствуют развороты тренда.** Особенность модели в том, что ее рациональная составляющая встроена в контур обратной связи адаптивного механизма. Это позволяет наделить модель новым свойством, в соответствии с которым сигналы обратной связи могут восприниматься с противоположным знаком. Благодаря данному свойству в адаптивном механизме *запаздывающая реакция заменяется ожидаемой.*

Для практического использования необходимо теоретическое обоснование адаптивно-рационального метода прогнозирования финансовых рынков. Как

известно, моделирование прогнозных оценок будущего состояния объектов является наиболее успешным только в тех случаях, когда модель в полной мере отражает как природу процесса управления, так и специфику деловой среды. Для выяснения природы управления необходимо определить его взаимосвязь с характеристиками внешней среды.

С этой целью проанализируем два полярных состояния среды: **неопределенность** и **определенность**. В условиях неопределенности адаптация, а точнее ее принципы являются основой управления, как в реальных системах, так и в их модельном представлении. Однако возникает закономерный вопрос о возможности использования только адаптивного подхода к построению систем управления. Ответ находится в прямой зависимости от специфики объектов управления. Действующая естественным образом в биологии адаптация была воспроизведена в управлении техническими системами, однако в полном объеме не может использоваться в управлении экономическими объектами. Проблема носит принципиальный характер, поскольку в социально-экономических системах активным элементом является человек – существо мыслящее и в силу этого вряд ли желающее уступить право принятия решений автоматизированной системе, какой бы она ни была совершенной. Это, можно сказать, *субъективный аспект проблемы*, а существует и объективный.

Объективный аспект связан с двумя моментами. Прежде всего, заметим, что эволюционные изменения, являющиеся вялотекущими, не всегда устраивают. Сократить длительность периода адаптации можно только рациональными действиями. Второй момент связан с наличием богатой теории и практики использования рационального подхода к реальному управлению экономическими объектами в условиях определенности и риска. Такой подход оправдан, однако существуют естественные границы его применения в виде относительности уровня знаний на конкретный момент времени. Даже те решения, которые принимаются в условиях определенности, содержат в себе элементы неопределенности, связанные с их реализацией в будущем. Несмотря на привлекательность рационального подхода, в его рамках невозможно справиться с всегда существующей неопределенностью будущего. Противоречивость данной ситуации может быть рассмотрена с позиций принципа внешнего дополнения, сводящегося к тому, что любой язык управления, в конечном счете, недостаточен для выполнения поставленных перед ним задач, но этот недостаток может быть



НА ЗАМЕТКУ

устранен благодаря включению «черного ящика» в цепь управления.

Абстрактно, назначение «черного ящика» в том, чтобы формулировать решения на языке более высокого порядка, которые не могут быть выражены в терминах действующей системы управления. Проблема «черного ящика» может решаться различными способами, важно только то, чтобы это внешнее дополнение было другой природы. К механизмам другой природы относятся адаптивные, обеспечивающие «мягкую» корректировку решений, принимаемых в рамках системы рационального управления. Системы управления реальными экономическими объектами, построенные на основе комбинирования двух подходов – адаптивного и рационального – называются **адаптивно-рациональными**. Необходимость такого комбинирования непосредственно следует и из фундаментального закона кибернетики – закона необходимого разнообразия, сформулированного У.Р. Эшби. Суть проблемы в том, что возможности рационального управления в силу ограниченности знаний не всегда отвечают требованиям этого закона, а, следовательно, не всегда обеспечивают эффективное управление. В отличие от рационального, в **природе адаптивного управления заложены неограниченные возможности разнообразия адекватных реакций** на разнообразие управляемого объекта. Поэтому идею комбинирования двух подходов, следует считать одной из составляющих современной парадигмы науки управления и **использовать в моделях, претендующих на высокий уровень адекватности**.

С точки зрения экономической теории

Интересно, что экономическая теория не оставила без внимания понятия «адаптивный» и «рациональный». Поиск концепции, объясняющей сложные экономические процессы, привел науку к необходимости использования идеи адаптивного поведения. На основе этой идеи была разработана теория адаптивных ожиданий, вслед за которой появилась гипотеза рациональных ожиданий. Если поставить вопрос о достаточности использования только одной гипотезы при построении модели, адекватно отражающей реальное поведение экономических агентов, то ответ, пожалуй, будет отрицательный. В поведении даже одного агента можно обнаружить ориентацию, как на адаптивные, так и на рациональные ожидания. Все зависит от длины упреждающего периода, к которому относятся ожидания. Для краткосрочных

периодов ожидания скорее адаптивные, чем рациональные, а для долгосрочных – наоборот. Эти рассуждения тесно коррелируют с идеей адаптивно-рационального управления и приводят к важному умозаключению, суть которого в том, что **как управление, так и поведение экономических агентов представляет собой сложную комбинацию адаптивного и рационального**. Причем уровень соотношения адаптивного и рационального подвержен изменениям и в каждом конкретном случае определяется условиями, в которых вынужден действовать агент, а также временем упреждения.

Становится понятно, что надежность прогнозных оценок эффектов управления находится в прямой зависимости от того, насколько в них учтена природа прогнозируемых процессов. Другими словами, в прогнозных моделях должны найти отражение и адаптивность и рациональность этих процессов. Что касается принципов построения адаптивно-рациональных моделей, то главный принцип, по сути, вытекает из самого названия моделей; он основан на идее комбинирования адаптивного и рационального. В широком смысле адаптация есть процесс приспособления, а рациональность – это нечто, относящееся к разуму, поэтому дословно термин «адаптивно-рациональный» можно интерпретировать как «приспосабливающийся к разумному». Сразу же возникает закономерный вопрос: «Как можно технически осуществить это приспособление?». Другими словами, суть вопроса в том, как должен быть устроен механизм, реализующий процесс адаптации к проявлениям разума. **Совместное применение формализованных процедур и экспертного оценивания это наиболее привлекательная возможность**. Именно эксперты, концентрирующие в своих оценках «разумное», должны стать тем опосредованным элементом адаптивно-рациональной модели, без которого теряется ее содержательный смысл. Только с их помощью удастся решить проблему инкорпорирования рациональных ожиданий в прогнозные оценки.

Уровень доверия к исходным данным

Следующим аспектом, требующим особого рассмотрения, является **уровень доверия**, которым обладают данные, полученные из разных источников. Разнохарактерность данных требует специальных подходов к их использованию для описания картины динамики будущего. Очевидно, что для моментов времени, близлежащих к текущему, прогнозные оценки,



НА ЗАМЕТКУ

полученные с помощью экстраполяции, пользуются большим доверием по сравнению с данными субъективного характера. И наоборот, оценки отдаленного будущего, основанные на рациональных ожиданиях экспертов, как правило, обладают большей степенью доверия, чем данные экстраполяционных прогнозов. По сути мы имеем дело с ситуацией, когда с течением времени один набор данных как бы теряет свою информационную ценность, а другой – ее повышает. Поэтому в основу построения комбинированной траектории должен быть положен принцип распределенного доверия к данным разной природы. Реализация этого принципа предполагает переход с траектории, в которой доминируют экстраполяционные оценки на траекторию рациональных ожиданий, осуществляемый в соответствии с изменениями степени доверия прогнозным оценкам разной природы. Теоретически возможны различные варианты алгоритмической реализации такого перехода, но наиболее приемлемым является подход, основанный на адаптивном моделировании процесса перехода с одной траектории на другую.

Адаптивные модели довольно давно используются для прогнозирования экономических процессов. Их заслужено считают эффективным инструментом **краткосрочного прогнозирования**. Однако использование адаптивных моделей для разработки адаптивно-рациональных прогнозов предъявляет повышенные требования к возможности этих моделей адекватно отражать динамику прогнозируемых процессов. Достигаемая с помощью адаптивных моделей высокая точность аппроксимации создает ложное представление об

их высокой адекватности. Повышение «реальной» адекватности этих моделей связано с совершенствованием структуры и логики построения адаптивного механизма через модели с многоуровневой структурой адаптивного механизма, которые, являясь обобщением адаптивных регрессионных, представляют собой новый класс моделей. Эти модели используются в случае адаптивно-рационального прогнозирования мультитрендовых процессов, протекающих, в частности, на неоднородных (фрактальных) финансовых рынках. Возможные направления совершенствования определены в рамках концепции адаптивно-рационального прогнозирования финансовых рынков.

Адаптивно-рациональный подход применяется в ситуациях, когда использование традиционного аппарата прогнозирования финансовых рынков является малоэффективным.

Возможности использования субъективной информации в адаптивно-рациональных моделях в значительной степени ограничено существующим аппаратом обработки экспертных данных. Новые возможности разработанного аппарата формирования адаптивной и рациональной составляющих полностью реализуются при совместном их использовании в адаптивно-рациональных моделях. Специфика совместного использования этих составляющих позволяет строить модели, применение которых ориентировано на решение специальных классов прогнозных задач. Так, например, включение рациональной составляющей в контур обратной связи адаптивного механизма приводит к моделям, с помощью которых целесообразно прогнозировать динамику процессов с разворотами трендов.

Литература

1. Соболев В.В. Валютный дилинг на финансовых рынках/ Юж.-Рос. гос. техн. ун-т (НПИ). – Новочеркасск, 2009. – 442 с.
2. Лукашин Ю. П. Адаптивные методы краткосрочного прогнозирования временных рядов: Учеб. пособие. – М.: Финансы и статистика, 2003. – 416 с.
3. Давнис В.В., Тинякова В.И. Адаптивные модели: анализ и прогноз в экономических системах. – Воронеж: Изд-во Воронеж. гос. ун-та, 2006.– 380 с.
4. Тинякова, В.И. Модели адаптивно-рационального прогнозирования экономических процессов – Воронеж: Изд-во Воронеж. гос. ун-та, 2008. – 266 с.
5. Давнис В.В., Тинякова В.И. Прогнозные модели экспертных предпочтений – Воронеж: Изд-во Воронеж. гос. ун-та, 2005. – 248 с.
6. Прогноз и стратегический выбор / В.В. Давнис, Е.К. Нагина, В.И. Тинякова, В.А. Ищенко. – Воронеж: Изд-во Воронеж. гос. ун-та, 2004. – 216 с.
7. Мишкин Ф. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков: Учебное пособие для вузов/ Пер. с англ. Д.В. Виноградова под ред. М.Е. Дорошенко. – М.: Аспект Пресс, 1999. – 820 с.
8. Лукашин Ю.П. О возможности краткосрочного прогнозирования курсов валют с помощью простейших статистических моделей // Вестник МГУ. -1990. - Сер. 6. Экономика. -№ 1.-С. 75-84.
9. Соболев В.В. Финансисты/ Юж.-Рос. гос. техн. ун-т (НПИ).–Новочеркасск, 2009.–315 с.
10. Сорос Дж. Алхимия финансов : Пер.с англ. – М.: “Инфра-М”, 1996. – 416 с.
11. Эшби У.Р. Введение в кибернетику – М.: Изд-во иностр. лит., 1959. – 432 с.

#FT



НА ЗАМЕТКУ

Журнал ForTrader.ru

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

КОНКУРС «САМЫЙ ВНИМАТЕЛЬНЫЙ!»

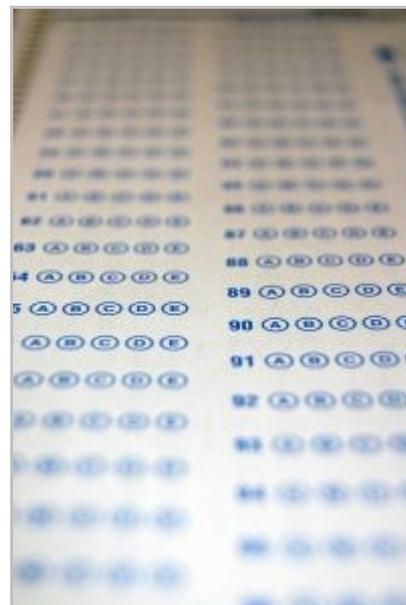
Вот и кончился сентябрьский конкурс «Самый внимательный!», и мы готовы поздравлять очередных победителей.

На этот раз роковым вопросом для многих участников викторины оказался в «Самой большой проблеме Китая», то есть под номером 4. Замечу, что дешевый юань – это головная боль не КНР, а всего остального мира, а вот снизившийся по этой причине объем экспорта – это именно то, что больше всего заботит правительство страны. Поэтому правильным был ответ «А». Многие наши читатели не смогли с ним справиться, однако все же четверо самых внимательных победителей нашлось.

Итак, мы поздравляем с победой и призом в 20 wtz **Геннадия Костерина**, который оказался быстрее всех. Второе место в конкурсе, а также приз в 10 wtz завоевали:

1. Вячеслав Дудинцев – самый активный наш участник;
2. Sergey Mikhailchuk;
3. Олександр Харченко.

Как видите, одно место осталось вакантным, надеемся, на этот раз вы будете более внимательными☺ А теперь давайте перейдем к новому этапу викторины.



Призовой фонд и победители*

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

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

Имена победителей, а также правильные ответы будут объявлены в 65 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 64 номера журнала ForTrader.ru

1. Какой валюте будет посвящен 65 номер журнала ForTrader.ru?
 - a. Американской;
 - b. Швейцарской;
 - c. Нефти и золоту.
2. Чего, по мнению многих аналитиков, должна достигнуть пара USDCAD в середине 2011 года?
 - a. Поддержки на уровне 1,68 Фибоначчи;
 - b. Сопротивления на уровне 1,5461;
 - c. Паритета.
3. Какой фактор, по мнению Марка Карни оказывает прямое воздействие на экспорт Канады?



НА ЗАМЕТКУ

- a. Перегрев экономики страны;
 - b. Высокие процентные ставки;
 - c. Замедление темпов восстановления экономики США.
4. Какая страна диверсифицировала свои международные резервы в пользу канадского доллара?
- a. Россия;
 - b. Германия;
 - c. Великобритания.
5. Чего добивается Америка?
- a. Девальвации юаня;
 - b. Ревальвации юаня;
 - c. Деноминации юаня.
6. С какой компанией объединяется ЗиЛ для разработки нового грузовика?
- a. Porsche;
 - b. Mercedes-Benz;
 - c. Volkswagen AG.
7. С чем сравнивает трейдинг Лари Вильямс?
- a. С ямой;
 - b. С марафоном;
 - c. С лотереей.
8. Оказался ли индикатор Fan лучше, чем аналогичный ему Oscillator Билла Вильямса?
- a. Да;
 - b. Нет;
 - c. Оказался на равне.
9. Какую биржу помогал создавать Алексей Кузьмичев?
- a. Нью-йоркскую товарно-сырьевой биржу;
 - b. Нефтяную биржу в Санкт-Петербурге;
 - c. Фондовую биржу в Казани.
10. Как на территории Канады еще называют национальную валюту?
- a. Луни;
 - b. Реал;
 - c. Пиастр.

Будьте внимательны и присылайте нам правильные ответы. Возможно, главный приз 64 номера достанется именно Вам!

Правильные ответы на вопросы, опубликованные в 63 номере:

1- b; 2 - c; 3 - a; 4 - a; 5 - c; 6 - b; 7 - b; 8 - a; 9 - c; 10 – c.

#FT