

ВАЛЮТА НОМЕРА:

ЕВРОПЕЙСКАЯ
ВАЛЮТА



»» ЖИЗНЬ КАК В КИНО

Единственная компания в своём роде.

Стабильные и постоянные выплаты.

Более 3800 зарегистрированных пользователей.

Дополнительные бонусы.

Торговые советники.

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



СОДЕРЖАНИЕ

1. БЫЛО ЖАРКО...

Слово редактора. [5 стр.]

/ БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА /

2. ЖИЗНЬ КАК В КИНО

Валюта номера – европейская валюта. [7 стр.]

3. КТО СИЛЬНЕЕ?

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

4. КУДА ДВИЖЕТСЯ ЕВРОПЕЙСКАЯ ВАЛЮТА?

Фундаментальный взгляд на рынок с Иваном Добрым, аналитиком журнала ForTrader.ru. [10 стр.]

5. NO COMMENT

Графики и разметка: европейская валюта и ее кроссы. [12 стр.]

6. АВГУСТ: ЗАВЕРШЕНИЕ ОТПУСКНОВА СЕЗОНА. ЖДЕМ ВОЗВРАЩЕНИЯ «БЫКОВ»

Паевые инвестиционные фонды. Борис Соловьев, заместитель генерального директора УК «АГАНА». [15 стр.]

7. СПЕКУЛЯНТЫ СДЕРЖИВАЮТ НЕФТЬ ОТ МОЩНОГО ПАДЕНИЯ

Текущее положение: нефть. Ростислав Прус, аналитик компании X-Trade Brokers. [17 стр.]

8. АВГУСТ – ЛОМАЯ ИСТОРИЧЕСКИЕ ТЕНДЕНЦИИ...

Текущее положение: акции. Андрей Диригин, руководитель аналитического отдела компании ForexClub [18 стр.]

9. КОГДА ВЫГОДНО ИНВЕСТИРОВАТЬ В ЗОЛОТО?

О положении на рынке сырья – Ренат Кудакаев, финансовый консультант компании РЕКА капитал. [19 стр.]

/ БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД /

10. НЕПРЕДСКАЗУЕМАЯ ПАРА EURUSD

Биржевой взгляд на EURUSD от Елизаветы Белугиной, аналитика FBS Holdings Inc. [23 стр.]

11. СТРЕСС-ТЕСТЫ ЕВРО ОТ СМИ

Биржевой взгляд Петра Пушкарева, ведущего аналитика компании TeleTRADE. [26 стр.]

12. КИТАЙ: ЭКОНОМИЧЕСКОЕ НАСТОЯЩЕЕ И БУДУЩЕЕ

Обзор экономической ситуации в Китае с аналитиком ГК Вгосо Евгенией Боговой. [28 стр.]

13. 5 НОВОСТЕЙ, КОТОРЫЕ ПОВЛИЯЮТ НА БИРЖЕВОЙ СЕНТЯБРЬ

Биржевой взгляд Андрея Диригина, руководителя аналитического отдела компании ForexClub. [30 стр.]

14. ПРЕССА В АВГУСТЕ: ЗЕРНО, ЖАРА И ФАНТАЗИИ ВЛАСТЕЙ

Обзор российской прессы с Анной Бодровой, аналитиком компании LiteForex. [31 стр.]

15. ОТГОЛОСКИ АНОМАЛЬНОЙ ЖАРЫ

Биржевой взгляд от аналитика ГК Вгосо Евгении Боговой. [33 стр.]

16. Я СЧИТАЮ, ЧТО ТРЕЙДИНГ – ЭТО РАБОТА, А НЕ РАЗВЛЕЧЕНИЕ ИЛИ ХОББИ...

Наши люди. Интервью с Дмитрием Шагардиным, ведущим аналитиком компании FBS Holdings Inc. [35 стр.]

/ БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ /

17. СЕКРЕТЫ ЧЕМПИОНОВ ТРЕЙДИНГА

Класс: «Биржа для новичков» с аналитиком компании X-Trade Brokers Алексеем Палием. Урок 13. [40 стр.]

СОДЕРЖАНИЕ

18. **УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ. МЕТОД МНОГОКРАТНЫХ ЛОТОВ**
Класс: «Торговые стратегии на практике» от Владимира Журавеля, преподавателя МАБТ. Стратегия 12. [42 стр.]
19. **ИНДИКАТОР FAN v 1.0 – ГРААЛЬ ИЛИ НЕТ?**
New! Класс: «Мой ручной форекс индикатор» от Алексея Кондукова, исследователя журнала ForTrader.ru [44 стр.]
20. **ФРАКТАЛЫ МАЛЬДЕНБРОТА**
Обучающая статья от Станислава Бернухова, преподавателя проекта ForexPodcast [47 стр.]
21. **МОЖНО ЛИ УЧИТЬСЯ ДИСТАНЦИОННО?**
Рассуждения на тему от Валентины Дрофы, руководителя образовательного проекта iLearney [50 стр.]

/ БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ /

22. **СТРАТЕГИЯ «МАКСИМАЛЬНОЕ ОТКЛОНЕНИЕ ОТ СРЕДНЕЙ»
ИЛИ ИЩЕМ РАЗВОРОТ ТРЕНДА**
Торговая стратегия месяца на MetaTrader 5. [54 стр.]
23. **ПЕРВЫЙ ЭТАП СОЗДАНИЯ ТОРГОВОГО РОБОТА**
Создание торгового робота с Сергеем Ерёминим, главным программистом команды ensted. [59 стр.]
24. **УНИВЕРСАЛЬНАЯ СТРАТЕГИЯ FOREX**
Исследование торговых стратегий с командой проекта FxGeneral. [65 стр.]

/ НА ЗАМЕТКУ ТРЕЙДЕРУ /

25. **ВИКТОР РАШНИКОВ – ГЕРОЙ МАГНИТОГОРСКОЙ МЕТАЛЛУРГИИ**
Люди и факты – российские олигархи. Юлия Апель, журнал для трейдеров ForTrader.ru. [71 стр.]
26. **ЕВРО – КОГДА ВАЛЮТА ОБЪЕДИНЯЕТ**
История от купюр с Юлией Апель, журнал для трейдеров ForTrader.ru. [73 стр.]
27. **ПЕРВЫЕ ШАГИ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ**
С Юлией Афанасьевой, аналитиком Учебного центра «ФИНАМ». [75 стр.]
28. **КОГДА РИСК СТАНОВИТСЯ ПРИБЫЛЬНЫМ?**
Психология трейдинга с Юлией Апель, журнал для трейдеров ForTrader.ru. [78 стр.]
29. **МАТЕМАТИЧЕСКОЕ МОДЕЛИРОВАНИЕ И АНАЛИЗ АДАПТИВНЫХ
МЕТОДОВ ПРОГНОЗИРОВАНИЯ ВАЛЮТНОГО КУРСА**
Форекс глазами науки с В.В. Соболевым. [80 стр.]
30. **КОНКУРС «САМЫЙ ВНИМАТЕЛЬНЫЙ!»**
Конкурс журнала ForTrader.ru. [85 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

БЫЛО ЖАРКО...

Лето в этом году выдалось весьма суровым практически для всего мира: где-то была сильнейшая жара и смог от горевших лесов, кто-то, напротив, был удивлен чрезвычайно холодным и дождливым летом, а где-то и вовсе пошел снег, когда время года совсем к этому не располагает.

Не менее необычным было лето и на мировых биржах. Привычное спокойное время отпусков сменилось активными действиями трейдеров на всех фронтах на фоне происходящих мировых событий. Видимо о стереотипах пятилетней давности, о которых написано немало трудов, нам придется забыть на время восстановления стран от кризисной активности. Настала эра «каждый сам за себя», в которой трейдеру также негде искать подсказок и поддержки.

63 номер журнала ForTrader.ru посвящен, пожалуй, одной из самых интересных для спекулянтов валюте – **евро**. Текущая обстановка в регионе настолько шатка, что даже аналитики с мировым именем не могут четко определиться с дальнейшей судьбой Европы – с одной стороны с 1 января 2011 года в Евросоюз входит еще одна страна, с другой, некоторых уже пора выгонять и продумывать процедуры дефолтов. Будущее евро покажет только время, ну а мы с вами обсудим, какой из вариантов подходит нам более всего.

Сложная экономическая обстановка сейчас характерна для любой страны мира, поэтому наше внимание в номере будет сосредоточено и на других странах – Китае, США, России. Рассмотрим также прибыльность работы сырьем – нефтью и золотом – и возможные точки входа на товарных рынках, кроме того, заглянем в паевые инвестиционные фонды с целью проверить их на «выживаемость» в столь жаркое лето.

Наши биржевые специалисты также предлагают вам обсудить особо острые темы в разделе **«Биржевое мнение»**. Поговорим о том, какие стресстесты устроили СМИ для евро, что пишет российская пресса в августе и какое было лето для потребителей средней России в связи с аномальной жарой.

На **обучающие биржевые мастер-классы** приглашаем тех наших читателей, кто интересуется методами управления капиталом, фрактальной теорией, а также ручной торговлей с использованием индикаторов.

Любителей механических торговых стратегий или попросту экспертов радуем знакомством с **программированием в MQL5** и неплохой торговой системой, основанной всего на одном индикаторе и наблюдениях за рынком. Также продолжим рубрику «Программирование торгового робота: от А до Я», вызвавшую интерес у читателей и исследуем универсальную стратегию Forex.

Ну и «На заметку трейдеру» несколько интересных моментов о **начале работы на фондовых площадках**, о том, как зарабатывают на рисках и об истории евро. Кроме того, мы поговорим с вами о становлении Виктора Рашникова – российского миллиардера из Магнитогорска, а также обсудим адаптивные метода прогнозирования валютного курса.

Что ж, осень обещает быть не менее жаркой, по крайней мере, синоптики говорят именно так. Каким будет рынок – зависит от нас, оставайтесь на верной волне, оставайтесь с нами!

Комфортного плавания по страницам журнала.
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 - **Канадский доллар**

АНАЛИТИКА

БИРЖЕВЫЕ ПРОГНОЗЫ



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

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



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Журнал ForTrader.ru

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

ЖИЗНЬ КАК В КИНО

«Добро пожаловать или посторонним вход воспрещен» - комедийный фильм Элема Климова, снятый в 1964 году, когда-то был, да и сейчас остается, одним из самых моих любимых. Детская история, действие которой происходит в пионерском лагере, из которого исключают мальчишку Костю Инночкина за то, что он во время купания выскочил за пределы разрешенного пространства и самовольно переплыл озеро. Боясь довести бабушку до инфаркта и не доехав до дома, пионер возвращается в лагерь, где переходит на «нелегальное положение», скрываясь в будке под сценой. Наверняка, каждый наш читатель хоть раз видел это замечательное черно-белое кино, а если нет, то настоятельно рекомендую



посмотреть – час доброго смеха будет вам обеспечен. О своих кинопредпочтениях я начала рассказывать не зря. Раздумывая над статьей о европейской валюте – темой нашего 63 выпуска – именно этот фильм, разыгранный в глобальных размерах, напомнила мне сложившаяся в Евросоюзе обстановка. Ну, обо всем по порядку.

Евросоюз – объединение 16 стран-партнеров, расположенных по соседству друг с другом в Европе – Старый Свет, который решил жить по новым, общим для всех правилам. Содружество, своей структурой чем-то напоминающее СССР или скорее Штаты Америки, которое функционирует общим механизмом, при этом не теряя личного пространства и традиций каждого отдельного субъекта. Экономически практически обособленные государства ЕС должны следовать нескольким совместным правилам и подчиняться одному управляющему органу – Европейскому центральному банку (ЕЦБ). Ну чем вам не детский лагерь...

Европейский центральный банк, а также Европейская система центральных банков составляют управляющую кредитно-денежной политикой региона структуру. Объединение данных финансовых институтов занимается эмиссией евро, распределением наличных по странам и другими экономическими вопросами на местах, имея один общий центр во Франкфурте. Уж простите за

карикатурное сравнение – товарищ Дынин, директор лагеря, и коллектив вожатых отрядами.

У нашего «лагеря», как и в детском кино, есть несколько собственных правил, исполняя которые, можно попасть на территорию – Маастрихтские критерии. Только если дефицит государственного долга страны менее 3%, инфляция не превышает 1,5%, **процентная ставка** – не более 2% и страна уже удачно опробовала внедрение евро на своей территории, она может претендовать на вход в Евросоюз. Правила созданы для того, чтобы объединенные в одно пространство государства могли существовать без экономических проблем, сбалансировано.

Однако даже в самом замечательном и дружном лагере, у каждого ребенка свой характер, с которым он родился и который привили ему родители. Есть очень послушные и спокойные дети, которым интересно происходящее, но они готовы наблюдать за ним со стороны, как мальчик с сачком и номером 13 на майке. Есть просто компания обычных озорных ребятшек, которые не нарушают общий покой, но не забывают при



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

этом немного шkodить – их большинство. Ну и конечно обязательно найдется хулиган, который нарушает спокойствие лагеря своими выходками, при этом успевая сколотить банду из тянущихся к приключениям друзей.

Совсем немного воображения и мы получаем с вами все то же объединение стран в ЕС. Тихо проходившая, удачно сложившаяся и достаточно уверенно развивающаяся жизнь европейского союза всегда вызывала достаточно интереса. Действительно, как столько фактически разных стран, с различными укладами могут уживаться на одной территории, при этом с первого взгляда практически не оказывая друг на друга особого влияния. 5 лет мы наблюдали подобную очень умиротворенную картину, пока в мир не пришел **финансовый кризис**. За дело, как и положено, взялись всем союзом – вносили нужные законопроекты и поправки, помогали бизнесу на местах, поддерживали рабочие места и субсидировали неимущих, старались делать все правильно. И вот когда, казалось бы, все страшное позади и осталось лишь восстановить былую силу, оказалось, что далеко не каждое государство может сделать все быстро и правильно. В дело вступил тот самый исторически сложившийся «характер» стран.

Не зря говорят, что в кризисной ситуации сильный становится еще сильнее, а слабый погибает. Те страны, которые и до кризиса и даже до объединения чувствовали себя хорошо (Германия, Франция, Швеция, Финляндия, Норвегия и др.), вполне уверенно справились со сложившейся обстановкой, при этом даже успев несколько нарастить экономические показатели. Страны чуть менее уверенные в себе (Италия, Кипр, Словения и др.) столкнулись с серьезными экономическими проблемами, однако постепенно восстанавливаются благодаря общим усилиям и протекционным мерам. Третий же набор государств (Греция, Испания, Португалия и др.)

оказались абсолютно беззащитными, на грани **дефолта** и «исключения из лагеря», при этом умудрившись даже потянуть за собой наиболее уязвленных.

Однако есть в нашей европейской истории небольшая, но серьезная разница. Если Костю Инночкина все же выгнали из лагеря, он самостоятельно вернулся и на осадном положении под сценой жил только за счет помощи верных друзей и добрый вожатых, то слабое звено ЕС в виде **Греции** пока (!) никто не выгонял. При этом шуму она наделала достаточно – доверие к европейской валюте у инвесторов пропало надолго. Тем не менее, и Греции помогали «всем миром» - каждый, кто был в состоянии, поучаствовал в многомиллиардном кредите для нее, в том числе и ЕЦБ. Однако на этом, пожалуй, разница и заканчивается.

Были в кинофильме и особо недовольные диктатурой директора лагеря, товарища Дынина, и отмена тихого сна оркестру, чтобы тренировался, и попытки вожатых привнести разнообразие в устоявшиеся правила и много еще чего было – все как в жизни. Главное, закончилось все замечательно – дети сами сделали себе праздник и все остались довольны, не смотря ни на что.

Будем надеяться, что и в европейской истории все закончится не менее удачно – новые правила, которые диктует Евросоюзу не история, а сложившаяся ситуация, смогут пробиться в реальную жизнь европейцев и вернуть стабильность региону; тяжело пострадавшие от кризиса страны оживут с помощью отзывчивых соседей; и вход в Евросоюз все также будет **открыт для «посторонних»**, но желающих вступить в команду и имеющих все необходимое для этого стран, при этом предложение о разработке процедуры дефолта так и останется лежать под сценой за ненадобностью.

FT#

КТО СИЛЬНЕЕ: АКТИВНОСТЬ БЫКОВ И МЕДВЕДЕЙ

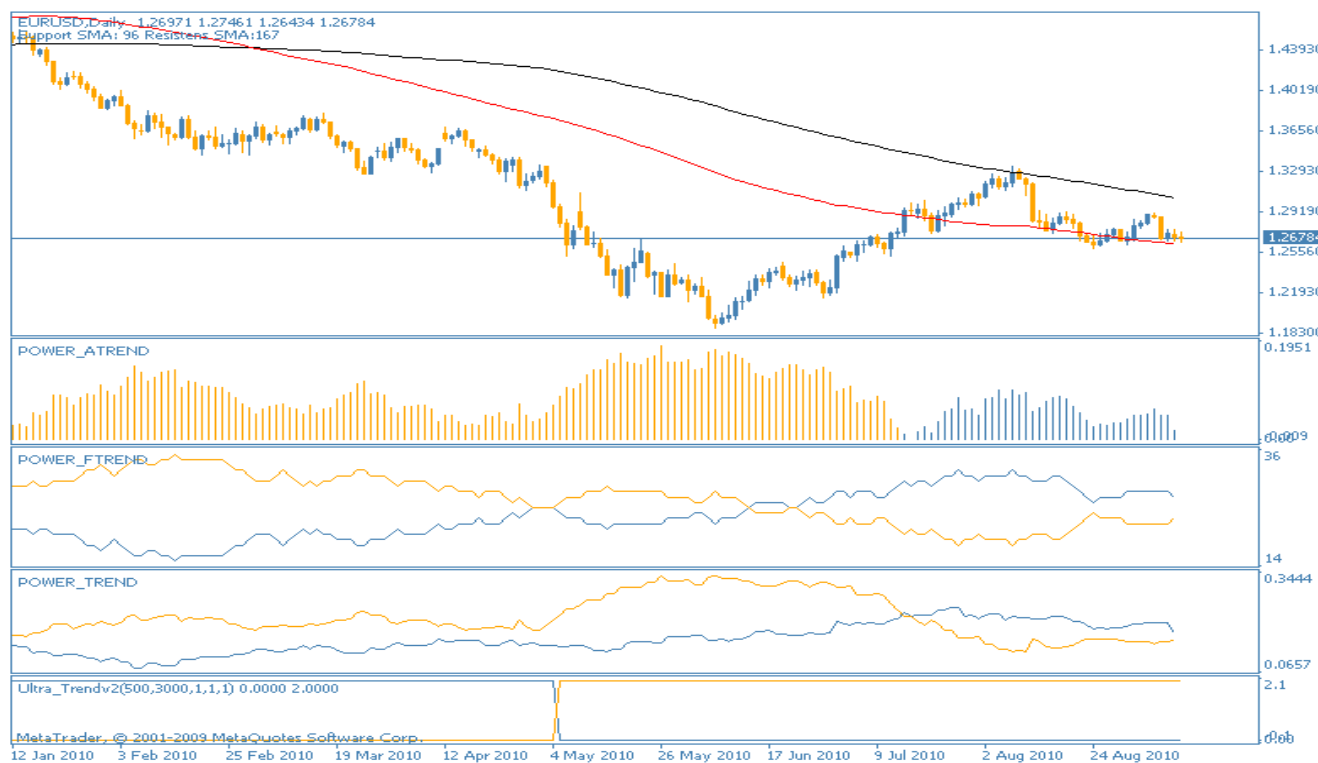


Рис. 1. Текущая ситуация с евро. Дневной график.

Ни экономически, ни технически сейчас выявить лидера в паре EURUSD просто невозможно. Смелые прогнозы «экспертов», пророчащих смерть доллара и появление амеро или распад Евросоюза выглядят чересчур самоуверенными, хотя иногда в них так и хочется поверить. Пока же мир находится в состоянии всеобщего ослабления, в низине очередного экономического цикла, борьба за лидерство не является приоритетной, поэтому спекулянты на валютном рынке правят балом.

Рисунок 1 отличное этому доказательство. Сильное падение евро на протяжении практически полугода сменилось коррекцией, от которого быки по евро ждали все же установление восходящего тренда. Однако медведи не планировали отступить и спусти 100

пунктов продолжили атаку. Пока все индикаторы силы еще на стороне быков, однако уже далеко не так активно. Очевидно, нас ждет очередная проба паритета, на который так надеялись аналитики и эксперты всего мира летом.

Если курс действительно пойдет вниз, то доберется до летних минимумов довольно быстро, однако вновь встретит сопротивление от быков в районе 1,2. Оставшиеся 200 пунктов также будет очень непросто пройти, так как большинство спекулянтов вновь начнут затариваться дешевым евро. Поэтому с большей вероятностью пока движение будет боковое – либо в узком канале 1,25-1,32, либо в более широком 1,1 – 1,35. Для восходящего движения по EURUSD пока слишком мало предпосылок.

FT#



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Иван Добрый
 аналитик журнала для трейдеров ForTrader.ru

web: fortrader.ru

КУДА ДВИЖЕТСЯ ЕВРОПЕЙСКАЯ ВАЛЮТА? (Фундаментальный взгляд на рынок)

Евро – официальная валюта в 16-ти европейских странах, входящих в зону евро или еврозону. Евро также обращается еще в 9-ти странах, 7 из них европейские. Наряду с долларом и иеной, евро относится к разряду резервных валют. Около трети от объема дневных операций на рынке форекс проходит по паре евро/доллар.

Каков будет курс евро в ближайшей перспективе? Это сложный вопрос. В настоящее время даже самый опытный аналитик не даст вам 100%-ый прогноз. Тем не менее, давайте рассмотрим в этой статье те факторы, которые могут существенно повлиять на курс европейской валюты в ближайшее время.



В Европе на данный момент много экономических проблем, на решение которых необходимо время. Как бы не был суров экономический, но все же во главе экономических бед стоит **административный кризис**. В Европе уже нет той силы в виде европейских институтов, которые смогли бы заставить поверить в выздоровление национальных экономик, не хватает дисциплины и четкого плана действий. Европа - это, прежде всего, союз государств, которые в условиях финансовой нестабильности думают о спасении и сохранении национальных экономик и иногда в ущерб общим интересам. В таких условиях позиции единой европейской валюты уязвимы как никогда.

Ключевой проблемой стран Еврозоны является отсутствие доступных финансовых средств в нужном количестве. Можно долго перечислять трудности, с которыми столкнулись страны ЕС после активной

гонки по накачиванию деньгами собственной экономики – это и кризис задолженности, и дефициты национальных бюджетов, и рост безработицы, и сокращение внутреннего спроса и т.д. Есть страны, которые чувствуют себя более стабильно, но есть и такие, которые находятся или на краю пропасти или на пути к ней.

Немалая угроза для евро как инвестиционного инструмента таится в **негативной статистике**, публикующейся в регионе, - любая важная, но негативная новость из страны, входящей в Еврозону, заставляет трейдеров продавать евро, приводя курс валюты к лихорадочному движению. Чиновники ЕС разного уровня, кто как умеет, стараются внести уверенность в быков евро, однако чаще всего усилия бывают напрасными – выход очередных отрицательных данных сводит их на нет.

Безусловно, есть положительные моменты, оказывающие влияние на евро, например, статистические показатели Германии, однако одна лишь Германия не может всегда спасать евро, да и возросшие обязанности на ее плечах уже также сказываются на качестве данных. В ЕС входят 27 стран, а в зону евро 16. Из этих 16 стран сейчас трудности испытывают Испания, Португалия, Греция, Ирландия, Италия. Для нормальной динамики курса евро необходимо **стабильное экономическое развитие** большинства стран ЕС, которого сейчас нет.

Курс евро зависит не только от состояния европейских экономик, но и от **внешнего фона**. Надо учитывать также положение стран-партнеров Европейского Союза. Образно говоря, для многих государств сейчас стоит задача не пойти на дно и остаться на плаву. Кто более успешно справится с ней, тот и



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

выйдет в лидеры. Инвесторы, банки, государства выбирают для сохранности своих средств наиболее устойчивые валюты, и выбор здесь не всегда в пользу евро. В условиях мирового финансового кризиса нельзя говорить о перспективах евро без учета положения дел в таких странах как США и Китай. В США сейчас и без того нелегкие времена, а Китай вряд ли сможет помочь спросом всем нуждающимся. Поэтому каждой стране остается надеяться лишь на себя.

Представить себе сейчас процветающей любую страну мира довольно сложно, а уж тем более США или ЕС. Между ними довольно давно происходит словно перетягивание каната в виде соперничества за лучшие макроэкономические данные и проценты в резервах стран. Выявить победителя в нынешнем положении сложно, но локальные победы смогут определить тренд в будущем. Для укрепления как евро, так и доллара необходимы сильные экономические или

политические новости, которых на настоящий момент нет, и скорее всего не будет еще долгое время, поэтому трейдерам остается только использовать стратегии для волатильного рынка на **паре EURUSD**.

Давайте рассмотрим ряд макроэкономических показателей ЕС, которые влияют на динамику курса европейской валюты. При принятии торговых решений им стоит уделить особое внимание:

- ВВП во втором квартале – 1,9% г/г.
- Промышленное производство в июне – 0,1%.
- Сальдо торгового баланса в июне - 1,6 млрд. евро.
- Сальдо платежного баланса в июне - 4,6 млрд. евро.
- Уровень безработицы - 10%.
- Индекс деловой активности в производственном секторе в августе 55,1.

Что будет с курсом в паре евро/доллар? От экспертов звучат разные прогнозы, есть и такие, которые противоположны друг другу. В долгосрочной перспективе довольно сложно определить лидера, ведь на данный момент ни США, ни Евросоюз далеко не в лучшей своей форме.

Исходя из общих данных, в настоящее время невозможно предсказать для европейской валюты светлое будущее. Скорее, прогноз будет весьма пессимистичным. Есть эксперты, которые предрекают в будущем даже **паритет** евро к доллару. Учитывая то, что присутствуют разговоры о выходе той или иной страны из зоны евро, а также вообще о распаде валютного союза, прогноз по росту евро исключен. Более вероятен сценарий понижения курса евро, то есть наличие медвежьего тренда. На ближайшие месяцы можно предположить сценарий торгов по паре евро/доллар в диапазоне 1.20-1.35 долл.

FT#

Currenex

nordFX

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



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Журнал ForTrader.ru

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

ЕВРО: NO COMMENT

(Графики и разметка: европейская валюта и ее кроссы)

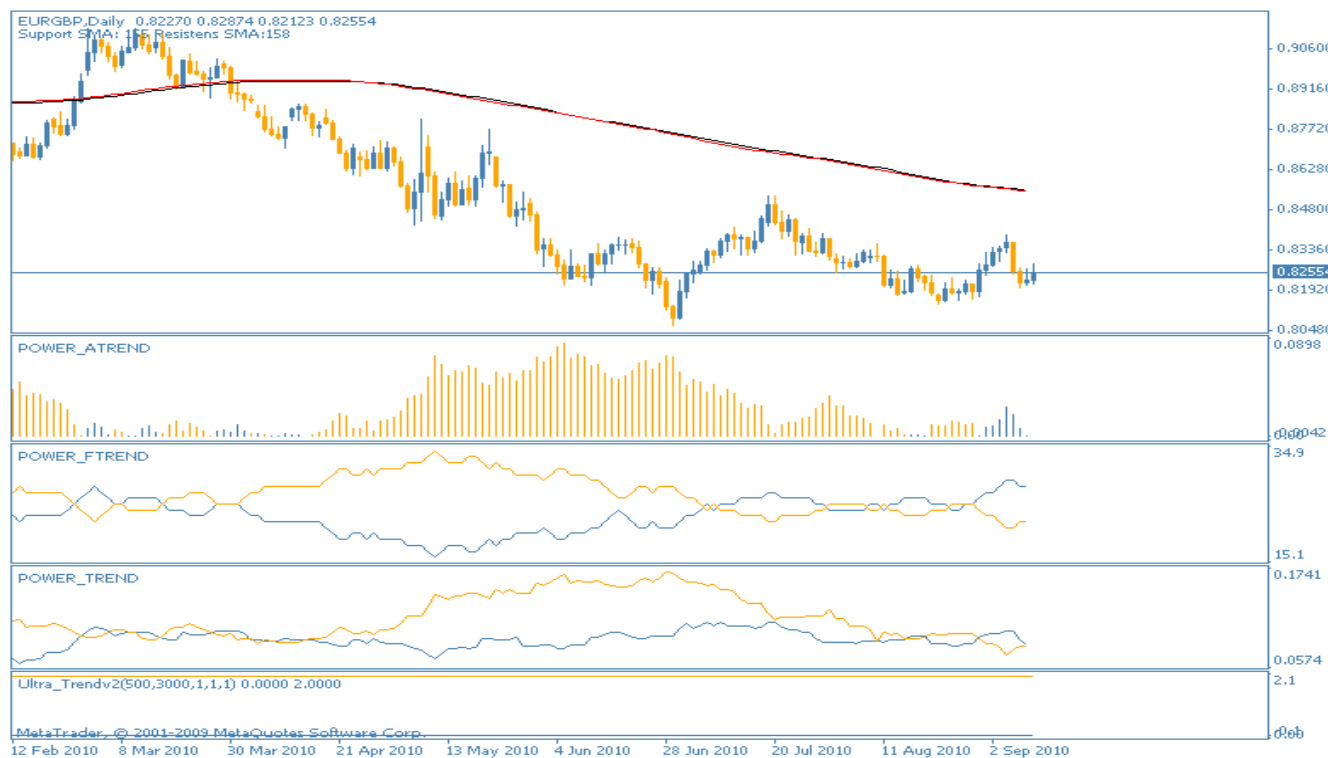


Рис. 1. EURGBP. Дневной график.

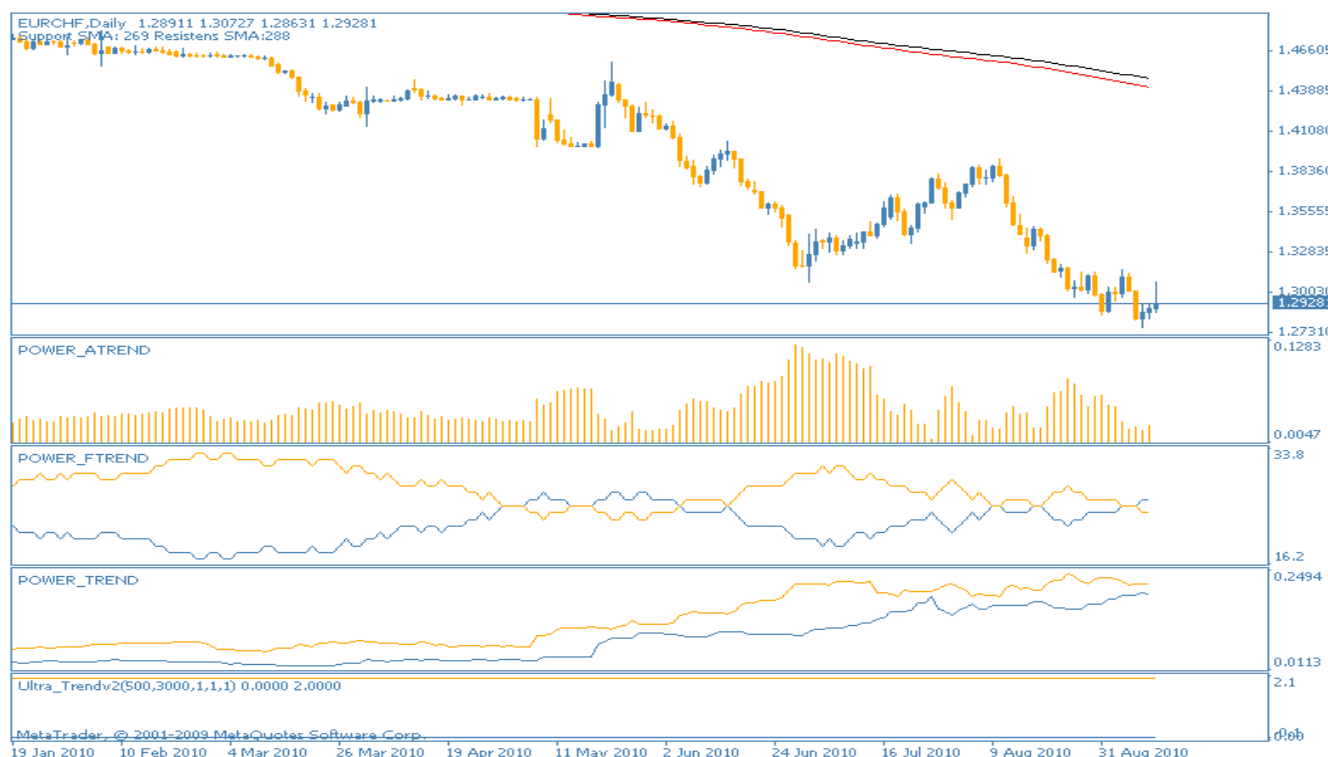


Рис. 2. EURCHF. Дневной график.



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА



Рис. 3. EURJPY. Дневной график.

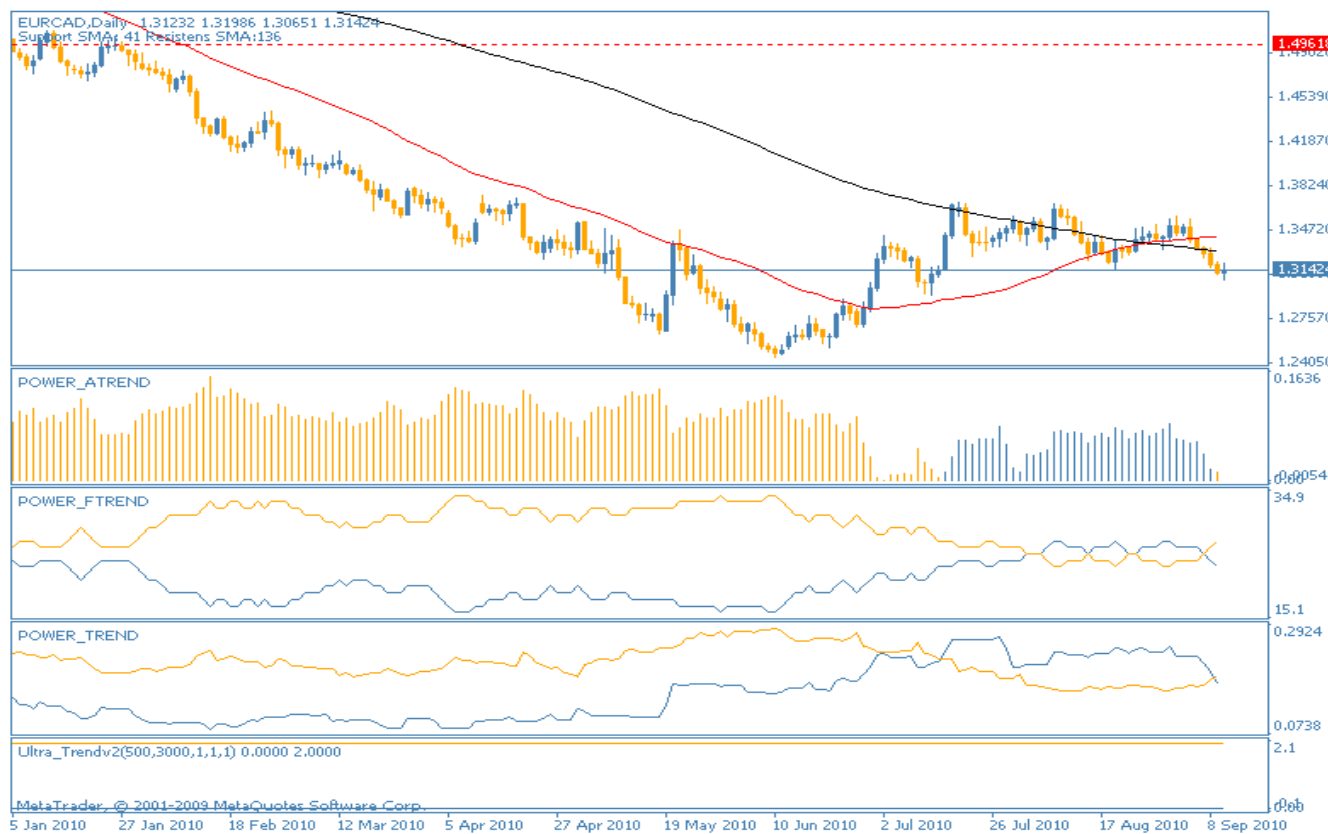


Рис. 4. EURCAD. Дневной график.



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

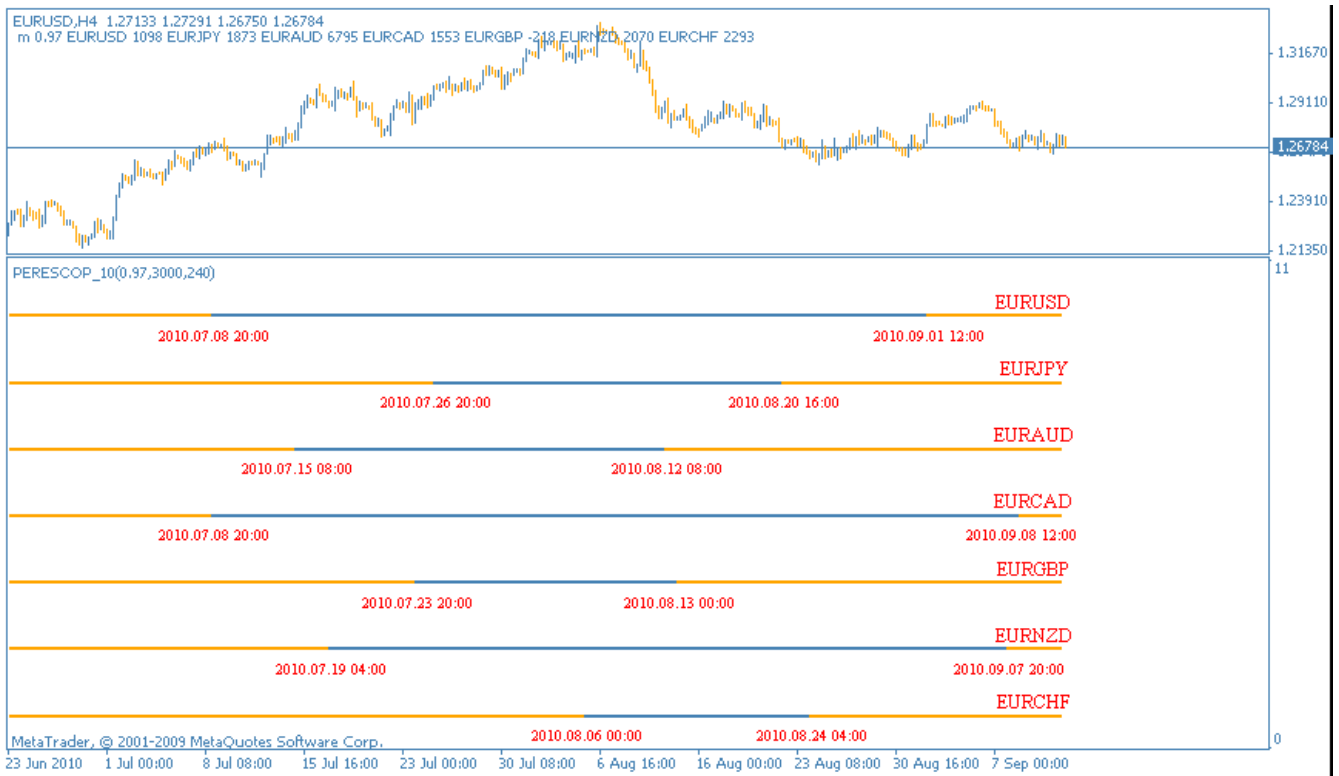


Рис. 7. Среднесрочные перспективы европейской валюты.

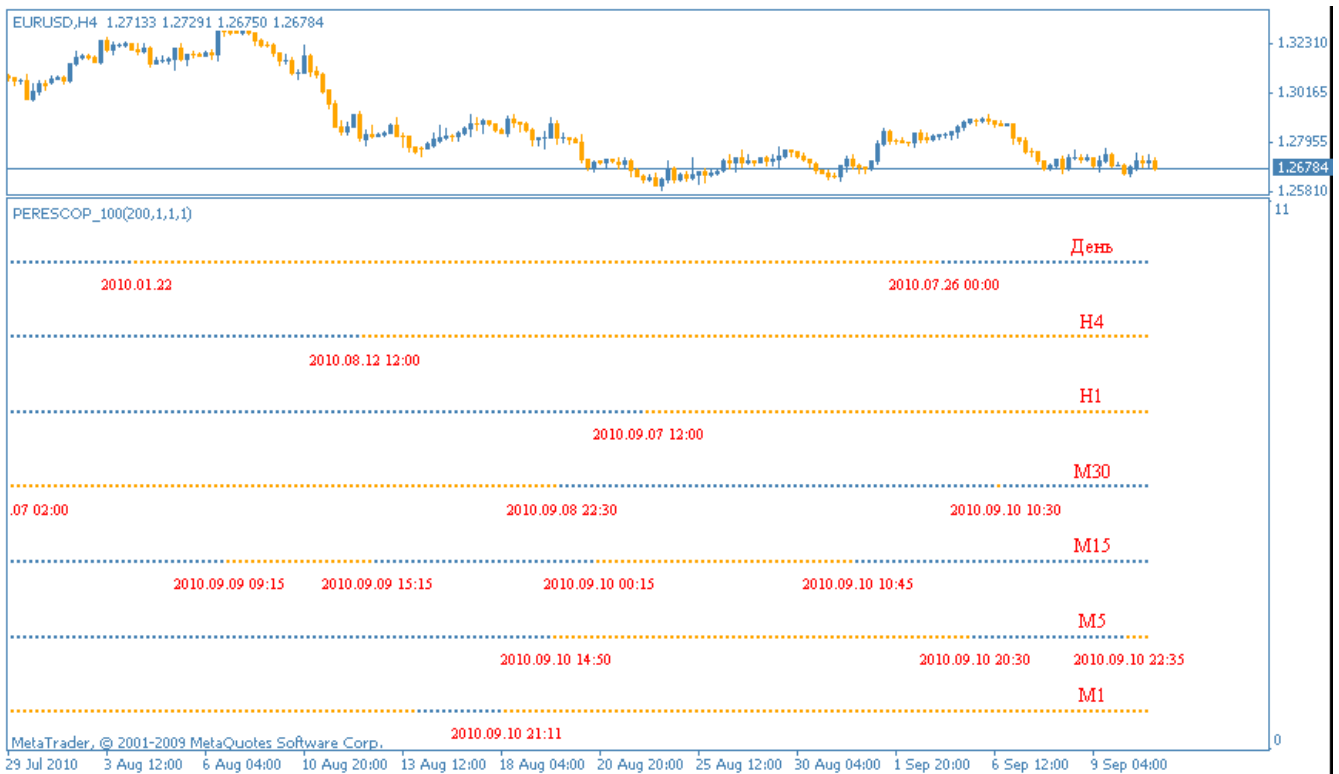


Рис. 8. Тенденции на всех временных периодах по EURUSD.

#FT



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Борис Соловьев
 Заместитель генерального директора УК «АГАНА»

АВГУСТ: ЗАВЕРШЕНИЕ ОТПУСКНОВА СЕЗОНА. ЖДЕМ ВОЗВРАЩЕНИЯ «БЫКОВ» (Паевые инвестиционные фонды)

Макроэкономическая ситуация

В первые дни августа жара витала не только в воздухе, но и на фондовых площадках. На позитивном внешнем фоне отечественные индексы достигли локальных максимумов. Индекс ММВБ сумел добраться до отметки 1433,57 пункта. Росту способствовала преимущественно сильная статистика, а также заявления главы ФРС США Б. Бернанке о состоянии американской экономики.

Рынок быстро забрался на довольно высокие уровни, что по традиции привело к формированию коррекционной волны, призванной откатить его на более низкие, сняв перекупленность, и, соответственно, сформировать потенциал для дальнейшего роста.

Поводом для начала **августовской коррекции** стало ожидание данных по рынку труда США за июль. Данный сегмент по-прежнему вызывает у инвесторов сильные опасения, и накануне публикации статистики они предпочли зафиксировать полученную за первые сессии месяца прибыль. В итоге количество рабочих мест сократилось на 131 тыс., что оказалось хуже прогнозов.

Существенное влияние на ход торгов оказывали в течение месяца мнения инвесторов в отношении стимулирования экономики США. Вследствие публикации преимущественно



слабого отчета по американскому рынку труда участники рынка вспомнили о покупках в ожидании **заседания ФРС США**. Итоги заседания, однако, поспособствовали развитию полномасштабной коррекции вниз: ФРС решила лишь реинвестировать доход от ипотечных бумаг, находящихся на балансе, в казначейские облигации.

Коррекционные настроения подогрелись и публикуемой статистикой, удивившей российский рынок на все более низкие уровни. В частности, инвесторов неприятно удивили данные по **инфляции в США**, а также недельные данные по количеству заявок на получение пособия по безработице в США.

Внешний фон способствовал пересмотру отношения инвесторов к риску, что изменило динамику на коррекционную не только на мировых фондовых площадках, но и на валютном рынке. Если в начале месяца по паре EUR/USD был зафиксирован локальный максимум 1,3334,



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

то в рамках коррекции валютная пара пробила ряд поддержек и оказалась на уровне 1,2588.

Динамика валютной пары отразилась и на сырьевом рынке, с которого также поступали негативные сигналы, поддерживающие «медведей» российского рынка.

В результате коррекции российские индексы опустились к мощным техническим поддержкам. Именно технические факторы послужили поводом для начала августовской коррекции. Они же стали основой для ее приостановки. Отскок вверх был ускорен фундаментальными факторами, в частности, данными по **ВВП США за II квартал**, которые были пересмотрены в сторону увеличения до 1,6% вопреки прогнозирувавшемуся 1,4%. Кроме того, спекулятивный интерес к рисковым активам возрос на фоне заявлений, сделанных Б. Бернанке в ходе симпозиума глав мировых Центробанков – его высказывания усилили надежды инвесторов на принятие очередного плана стимулирования экономики США

Доходность ПИФов

Из 379 открытых фондов стоимость паев за август удалось увеличить 193 ПИФам. **Паи индексных ПИФов акций** в августе потеряли в стоимости 2,24%, а по итогам трех последних месяцев прибавили 2,14%. Паи фондов акций за месяц выросли в среднем на 0,91%, а за три месяца прибавили 2,44%. Результат фондов акций 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 0,16%, а за три месяца прибавили в стоимости 1,72%. Фонды облигаций увеличили стоимость пая в среднем на 0,45% за август и на 2,08% за три последних месяца. ПИФы денежного рынка показали по итогам работы за месяц положительный результат, прибавив в стоимости пая 0,28%, а за три последних месяца – 0,96%.

В сентябре активность на российском фондовом рынке традиционно повышается, чему способствует окончание периода отпусков. Улучшение внешнего фона укрепит «бычьи» силы и спровоцирует продолжение **восходящего движения**, начавшегося в конце августа. Покупкам могут поспособствовать и технические факторы – близость основных инструментов рынка к поддержкам. Кроме того, 21 сентября будут оглашены итоги ближайшего заседания ФРС, на которое инвесторы возлагают большие надежды. Учитывая данные ожидания, даже публикация негативной статистики может подогреть спекулятивный спрос на российские активы, а не привести к провалам, как бывает обычно. Сырьевой рынок в течение месяца также может оказывать отечественному рынку поддержку, поскольку ожидание **октябрьского заседания ОПЕК** будет позитивно влиять на динамику стоимости «черного золота». Именно сентябрь может стать периодом возвращения «быков» на российский фондовый рынок.

#FT



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Ростислав Прус
 аналитик компании X-Trade Brokers

web: x-tb.ru

СПЕКУЛЯНТЫ СДЕРЖИВАЮТ НЕФТЬ ОТ МОЩНОГО ПАДЕНИЯ (Текущее положение: нефть)

Волатильность на рынке нефти не была существенной на протяжении последних пару месяцев. Спекулятивная составляющая хоть и присутствует, но не в таком объеме, как ранее. В августе диапазон движения цены составил всего \$5.

6 сентября в США праздновался День Труда, который знаменует собой окончание автомобильного сезона в стране. Теперь у нас есть реальный повод ожидать, что на рынке нефти может начаться достаточно мощное нисходящее движение, так как **спрос на бензин** в США резко сокращается. При этом нефтеперерабатывающие заводы с началом осени всегда сокращают уровень производства бензина, что влияет на уменьшение спроса нефти со стороны США. Кроме того, уровень запасов нефти в США находится на своих максимальных отметках, что всегда прямо указывает на будущее удешевление.

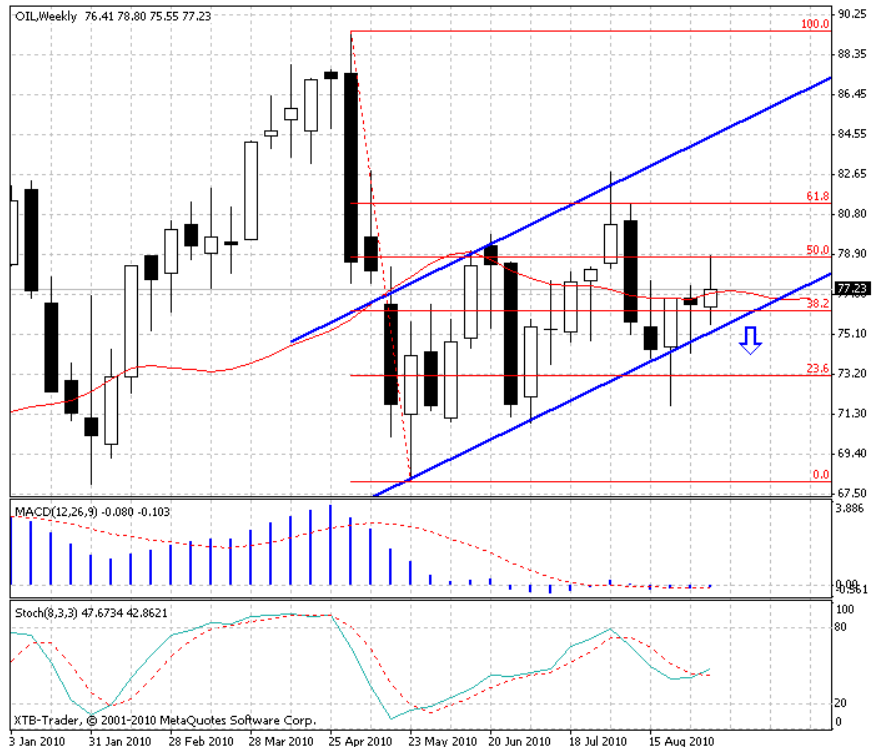
С точки зрения **фундаментального анализа** существует мало факторов, которые способны привести к росту стоимости барреля. Во-первых, это Европейский финансовый кризис, во-вторых, просроченные кредиты Китая, и последнее, замедление экономического роста в США. Но так как баррель не спешит существенно дешеветь, хотя все фундаментальные факторы как раз на это и указывают, можно говорить о **спекулятивной составляющей**, которая не дает цене на нефть падать на текущем этапе.

Международное Энергетическое Агентство изменило оценку относительно среднего потребления в мире нефти до 86.6 млн. баррелей в день, что на 50 000 баррелей больше прошлого прогноза. При этом агентство заявило, что замедление со стороны азиатских потребителей может привести к значительному ухудшению мировой экономической ситуации. Спрос будет колебаться до тех пор, пока экономическое восстановление полностью не наберет обороты.

Спрос в странах, не входящих в состав Организации экономического сотрудничества и развития, увеличит потребление нефти на 3.6% в 2011 году до 42.5 млн. баррелей в день по сравнению с 4.4% в 2010 году. При этом следует отметить, что ранее прогнозировался рост на 3.7% в 2011 году и на 4.5% соответственно. Таким образом, прогноз потребления уменьшается, что негативно влияет на стоимость самого барреля.

Как сообщает **Международное Энергетическое Агентство**, в то время когда мир потребляет все больше нефти, увеличивается давление на ОПЕК по функциям поставки нефти.

С технической точки зрения, на недельном графике цена откатилась до уровня 61.8% Фибоначчи от падения за 04 апреля – 25 мая. На текущий момент цена движется в пределах восходящего канала, который можно определить как фигуру **продолжения нисходящего тренда «медвежий флаг»**. Таким образом, необходимо дождаться пробоя указанного канала вниз, после чего падение может достигнуть уровня **60 долларов за баррель**.



#FT



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Андрей Диргин
 руководитель аналитического отдела FOREX CLUB

web: fxclub.org

АВГУСТ – ЛОМАЯ ИСТОРИЧЕСКИЕ ТЕНДЕНЦИИ... (Текущее положение: акции)

Август, который традиционно был позитивным месяцем для биржевой торговли, в этом году разочаровал инвесторов. По тенденции, наблюдаемой последние 120 лет, Dow Jones прибавлял в августе в среднем 1,5%. В нынешнем году индекс голубых фишек снизился в августе на 4,3% при низких объемах торгов и высокой волатильности.



Рублевый ММВБ отступил в августе на 2,02%. Российские бумаги по традиции дешевели медленнее западных, что говорит о том, что российский рынок обладает запасом прочности и институциональные инвесторы его рассматривают в качестве наиболее перспективного среди развивающихся рынков. Оно и неудивительно, ведь сейчас долларовой **индекс РТС** по коэффициенту P/E торгуется на уровне 8, в то время как китайский Shanghai Composite - на уровне 18.

Добавила «ложку дегтя» в настроения биржевых игроков и Европа. Появилась информация, что европейские банки, проходя **стресс-тесты**, предоставляли неточную информацию. Кроме этого, периферийные страны континента не могут сдерживать рост бюджетного дефицита.

Основным разочарованием для инвесторов стала **негативная макроэкономическая статистика из США**, что свидетельствует о замедлении темпов восстановления крупнейшей мировой экономики. Так, например, был пересмотрен в сторону понижения рост ВВП в США за второй квартал с 2,4% до 1,6%. Более того, резко упали продажи жилья, и снизилась потребительская активность. Инвесторы восприняли это как тревожный сигнал того, что экономика США будет восстанавливаться гораздо медленнее, чем это предполагалось ранее.

В августе были опубликованы данные о росте потребительской активности в США на 0,4%, что совпало с прогнозами рынка, а показатель роста доходов населения в 0,2% за июль оказался неудовлетворительным, что свидетельствует о неустойчивости темпов восстановления американской экономики. Уровень сбережений в

октябре сократился до 5,9% с 6,2% в июне, что стало позитивной новостью, поскольку американские домохозяйства в последние полгода меньше тратили, но больше сберегали на фоне растущей безработицы. Напомним, что до рецессии в 2007 году уровень сбережений американцев составлял 2,1%.

Ситуация на рынке труда становится катастрофической, **уровень безработицы** может достигнуть 10% от всего трудоспособного населения США. Таким образом, упрощенная схема *выглядит так - бизнес не хочет вкладывать средства в развитие, так как опасается новой волны кризисных явлений в мировой экономике. В результате, не создаются новые рабочие места, а американцы не готовы своим кошельком голосовать за быстрое восстановление национальной экономики.*

В результате, доходность **американских десятилетних гособлигаций** снизилась до 2,6%. «Защитные» инвестиционные инструменты - золото и американский доллар прибавляют в цене с начала года на волне роста неуверенности по поводу перспектив восстановления мировой экономики. Единая валюта стала рекордсменом падения в текущем году, она подешевела более чем на 9%, в то время как доллар подорожал на 2,7%.

Несмотря на то, что август оказался для бирж «холодным душем», сентябрь обещает стать более позитивным, хотя исторически он всегда был провальным для финансовых рынков. Таким образом, мы живем в эпоху перелома исторических тенденций и формирования новых традиций на мировых фондовых площадках.

#FT

БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Ренат Кудакеев
финансовый консультант компании РЕКА Капитал

web: rekakapital.ru

КОГДА ВЫГОДНО ИНВЕСТИРОВАТЬ ВЗОЛОТО?

В последнее время правительства всех центральных банков утверждают, что экономика стран будет расти в 2010-2011 годах. Макроэкономические данные подтверждает их слова – ВВП большинства членов G7 показывает уверенный рост. И только две страны из группы не могут угнаться за остальными участниками – США и Япония не показывают стабильного роста. Состояние экономики в Японии вряд ли кого-то беспокоит, так как эта страна стагнирует уже с 1990 года, а вот обстановка в США вызывает у инвесторов опасения.



У инвесторов есть выбор

В 2009 году экономика США показывала очень хороший рост, в 2010 году он замедлился, с чем согласны правительства большинства стран G7. Тем не менее, как нас уверяет глава ФРС Бен Бернанке, а также президент ЕЦБ Жан Клод Трише, **экономический рост в США** хоть и хуже, чем того ожидали большинство экономистов, но ситуация полностью под контролем, и в случае необходимости будут приняты меры по поддержанию экономического роста. Вторят им и чиновники еврозоны, которые вообще прогнозируют усиление роста ВВП региона в 2010-2011 годах. **Агентство S&P** тоже не видит причин для паники, утверждая, что второй волны рецессии не будет. Таким образом, можно предположить, что мы увидим повышенный спрос к активам стран G7, проще говоря, у инвесторов не будет проблем с сохранностью своих инвестиций – у них есть несколько вариантов на выбор:

1. **Швейцарский франк** - данные по ВВП Швейцарии за 2-й квартал подтверждают, как близко она подошла в развитии к «блестящей» динамике экономики Германии. Это должно гарантировать силу франка в ближайшем десятилетии.

2. **Британский фунт стерлингов** - эта валюта всегда была в почете у инвесторов, и за время кризиса, правительство Великобритании доказало, что может держать ситуацию под контролем.

3. **Евро** - данная валюта прошла через огонь, воду и медные трубы. Даже вероятность распада еврозоны не смогла навредить ей. Более того, сейчас на рынке выработался иммунитет к подобной ситуации. Мнение однозначное: «если из еврозоны выйдут слабые страны, то евро станет только сильнее».

4. **Валюты развивающихся стран** - инвесторы верят в валюты стран БРИК (Бразилия, Россия, Индия, Китай), об этом говорит сильный спрос на облигации этих государств, номинированных в национальной валюте.

5. **Американский доллар** - государственные облигации США всегда были надежной защитой от всех кризисов. Даже возможное снижение курса на фоне огромной эмиссии долларов не пугает инвесторов. Как только намечается кризис, они сразу же несут деньги в американские бонды, номинированные в долларах США.

6. **Акции** – экономический рост в мире увеличивает доходы компаний, делая их акции интересным объектом для вложения. Большинство бумаг до сих пор торгуется в среднем на 50% дешевле, чем они стоили до кризиса.



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

GOLD - COMMODITY EXCHANGE INC. Disaggregated Commitments of Traders - Futures Only, August 24, 2010														Code-088691	
Reportable Positions														Nonreportable Positions	
Open	Producer/Merchant/Processor/User			Swap Dealers			Managed Money			Other Reportables					
Interest	Long	Short	Long	Short	Spreading	Long	Short	Spreading	Long	Short	Spreading	Long	Short	Long	Short
:(CONTRACTS OF 100 TROY OUNCES)															
Positions															
All	556,464	61,661	238,173	90,026	177,814	20,842	201,864	5,780	47,910	54,380	29,273	17,366	62,415	19,306	
Old	556,464	61,661	238,173	90,026	177,814	20,842	201,864	5,780	47,910	54,380	29,273	17,366	62,415	19,306	
Other	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Changes in Commitments from:															
August 17, 2010															
All	12,790	-399	7,959	514	6,886	83	19,309	444	-2,026	-4,019	-2,117	508	-1,180	1,053	
Percent of Open Interest Represented by Each Category of Trader															
All	100.0	11.1	42.8	16.2	32.0	3.7	36.3	1.0	8.6	9.8	5.3	3.1	11.2	3.5	
Old	100.0	11.1	42.8	16.2	32.0	3.7	36.3	1.0	8.6	9.8	5.3	3.1	11.2	3.5	
Other	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Number of Traders in Each Category															
All	337	17	33	14	18	21	113	7	12	89	54	49			
Old	337	17	33	14	18	21	113	7	12	89	54	49			
Other	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0			
Percent of Open Interest Held by the Indicated Number of the Largest Traders															
By Gross Position															
By Net Position															
4 or Less Traders															
8 or Less Traders															
8 or Less Traders															
All		31.2	44.8	42.9	63.8	24.6	35.8	30.2	47.6						
Old		31.2	44.8	42.9	63.8	24.6	35.8	30.2	47.6						
Other		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0						

Рис. 2. Отчет по обязательствам трейдеров, работающих с товарными фьючерсами.

Первая колонка отображает **позиции производителей золота**. Там мы видим 61 661 контракт на покупку против 238 173 позиций на продажу. Эта информация не слишком полезна нам, так как производители золота используют биржу для реализации произведенного товара. Колонка swap dealers также не несет необходимых данных. Особый интерес для нас представляет колонка **Managed Money**. Это отчет об открытых позициях фондов, занимающихся доверительным управлением. Мы видим, что количество открытых «лонгов» в золоте равняется 201 864 контрактам, в то время как продаж всего 5 780. За неделю от 17 августа количество длинных позиций выросло на 19 309 штук, количество «шортов» выросло только на 444 контракта.

Чуть ниже мы видим данные по **предпочтениям крупнейших трейдеров**, где картина обратная – 47,6% трейдеров делают ставку на снижение золота, 30,2% - на рост.

Количество длинных позиций в золоте превышает 200 000 контрактов, что является абсолютным максимумом за всю историю ведения статистики. Такой огромный спрос на золото был связан с опасениями относительно мировой экономики. Однако **индекс страха VIX** продолжает снижаться, это говорит о том, что на рынке нет опасения относительно краха мировой финансовой системы. Именно поэтому 47,6% крупных спекулянтов делают ставку на снижение золота.

В случае, если в ближайшие пару недель не произойдет никакого краха финансовой системы и 21 сентября ФРС еще раз подтвердит свое намерение поддержать рынки, то мы сможем наблюдать **начало ралли на фондовых площадках**. И управляющие фондов, наверняка захотят заработать на росте акций.

Но откуда взять деньги для покупки акций, если все деньги в золоте? Ответ простой: учитывая, что золото на максимуме, и оно уже принесло хорошую прибыль, имеет смысл переложиться из золота в акции. И вот тут рынок может начать «резать» этот огромный 200 000 лонг. В этом случае, **возможна коррекция до 1200 долларов за тройскую унцию золота**. Кроме того, есть очень большая вероятность того, что и уровень 1200 не выдержит и будет сломлен 2-хлетний восходящий тренд. В этом случае избежать снижения до уровня 1000 будет практически невозможно.

#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

НЕПРЕДСКАЗУЕМАЯ ПАРА EURUSD

(Валютный дайджест – июль-август 2010)

Лето – пора отпусков. Даже для трейдеров. Между тем, рынки не отдыхали, и пара EURUSD продолжала удивлять своими порою непредсказуемыми движениями. О том, что творилось на международном валютном рынке в июле и августе, а также, какую реакцию это вызвало у ведущих банков, читайте в нашем дайджесте.

Deutsche Bank: спрос Центробанков на евро упал

(Дата: 2010-07-06)

Стратеги Deutsche Bank AG в Лондоне отмечают, что многие Центробанки, формируя свои валютные резервы, переключились с евро на другие валюты. По мнению специалистов, с момента введения единой валюты, ее курс поддерживался за счет спроса Центральными банками, которые пытались диверсифицировать свои валютные резервы. Сейчас пара EUR/USD, напротив, останется без такой поддержки на ближайшие несколько лет.

Ведущие банки ставят на снижение евро, несмотря на восстановление курса

(Дата: 2010-07-12)

Всего лишь месяц назад такие крупные финансовые институты, как Paribas SA, Royal Bank of Scotland Group Plc и UBS AG заявляли о том, что единая валюта движется к паритету относительно доллара США, отмечая высокий риск распада Еврозоны. На деле же валюта Еврозоны восстановилась, и инвесторы, купившие евро 7 июня, когда его курс опустился до 4-летнего минимума на отметке в 1.1877 долларов, выиграли бы 6.4%, когда он поднялся до уровня 1.19 доллара. Обесценение евро принесло прибыль европейским, в особенности немецким, экспортерам.

Стратеги UBS отмечают, что негативный прогноз по паре EUR/USD был слишком сильным. Несмотря на то, что некоторые европейские рынки облигаций все еще достаточно слабы, риска распада валютного блока больше не наблюдается. Тем не менее, аналитики продолжают прогнозировать распространение



долгового кризиса с обремененных долгами Греции и Испании на Германию и Францию. Специалисты отмечают, что макроэкономические показатели Еврозоны не способствуют росту евро. Меры по ужесточению налоговой политики европейских государств приведут к снижению темпов роста экономики региона, вынуждая ЕЦБ продолжать удерживать процентную ставку на минимальном уровне, что отразится на динамике евро во второй половине 2010 года.

Стратеги RBS Securities считают, что европейская программа финансовой помощи только отложит кризис, и что к концу 2011 года евро упадет до уровня в 1.10. Если в случае дефолта Греции кризис распространится по региону, общая европейская валюта может опуститься даже ниже паритета.

Глава Еврокомиссии: Евро – движущая сила экономических реформ

(Дата: 2010-07-15)

В интервью The Times президент Еврокомиссии Жозе-Мануэль Баррозу заявил, что евро стал необходимой движущей силой экономических реформ во время финансового кризиса, подтолкнув правительства к сокращению бюджетных расходов и политике, которую было бы сложно провести без единой европейской валюты.

«Евро действительно выступает крайне мощной движущей силой того, что нужно Европе. А что Европе нужно больше всего – это жить по средствам и осуществить структурные реформы,



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

чтобы стать более конкурентоспособной в мировой экономике», – сказал Баррозу.

Правительства стран Евросоюза приступают к осуществлению крупных программ по сокращению бюджетных дефицитов после предоставления Греции и другим слабым странам Еврозоны экстренных кредитов на сумму свыше 600 млрд. евро. Баррозу активно поддерживал эти усилия, хотя некоторые экономисты считают, что Германии и другим странам Евросоюза с более хорошим состоянием бюджетной сферы не стоит сокращать бюджетные дефициты, пока экономика остается слабой.

Баррозу не исключает возможности создания надлежащей **процедуры дефолта** стран Еврозоны по долгам. Эту идею продвигает Германия как часть экономических реформ, обсуждаемых в ЕС.

«Мы обсуждаем все варианты, но теперь, когда мы сталкиваемся с давлением из-за суверенного долга некоторых наших стран, говорить о возможном банкротстве было бы не слишком полезно», – говорит он.

Франсуа Фийон: кризис вызван не слабостью евро

(Дата: 2010-07-16)

Премьер-министр Франции Франсуа Фийон заявил 16 июля, что главным фактором, вызвавшим долговой кризис Еврозоны стало **плохое управление государственными финансами**, а не фундаментальные недостатки системы единой валюты.

К текущему кризису, который заставил экономистов начать обсуждать будущее валютного союза, привело нарастание суверенного долга в некоторых странах Европы, отметил г-н Фийон. По его мнению, фискальное положение Европы не хуже ситуации в Соединенных Штатах и Японии, у которых также высокие уровни государственного долга и бюджетного дефицита.

BNP Paribas: снижение прогноза по доллару

(Дата: 2010-07-23)

Аналитики BNP Paribas SA **снизили свой прогноз** по курсу доллара относительно евро. Согласно их предыдущей оценке, доллар двигался к паритету с единой валютой. Теперь, по мнению банка, к 31 марта 2011 года доллар поднимется только до 1.12 долл. за евро. Специалисты объяснили изменение своих предположений вероятным **снижением процентных ставок Федеральной резервной**

системы, а также возможностью получения благоприятных результатов проверки европейских банков на финансовую устойчивость.

Стратеги BNP Paribas увеличили предполагаемую будущую стоимость евро с 1.16 долл. до 1.20 долл. в третьем квартале и с 1.08 долл. до 1.15 долл. к концу 2010 года.

Специалисты отмечают, что перспективы роста экономики США стали более слабыми и подчеркивают неудовлетворительное состояние рынка недвижимости страны. Число новых домов, строительство которых уже началось, упало в июне до минимума за период с октября прошлого года. Также в июле резко сократилась уверенность потребителей. Таким образом, специалисты ожидают смягчения денежно-кредитной политики ФРС с целью стимулировать восстановление американской экономики.

Аналитики ставят на снижение евро к концу 2010 года

(Дата: 2010-08-03)

Стратеги UBS AG в Сингапуре сомневаются, что евро удастся продолжить восходящую динамику. Согласно их ожиданиям, евро упадет до 1.15 долл. к концу года под влиянием сильного давления, которое окажут на курс **меры по ужесточению европейской экономической политики**, вызывающие опасения инвесторов относительно замедления темпов роста экономики региона.

Специалисты снизили свой прогноз по экономическому росту Еврозоны в 2010 году с 2% до 1.5%. По оценке Deutsche Bank, за период с 2009 по 2011 год Испания, Португалия и Греция снизят расходы в среднем на 4.3% ВВП.

Стратеги TD Securities Inc. в Торонто считают фискальные задачи, стоящие перед Европой, крайне сложными, что, по их мнению, создает потребность в более слабом евро. Аналитики предполагают, что к концу года единая валюта снизится до 1.08 долл.

Экономисты A. Gary Shilling & Co. в Нью-Джерси продолжают повторять еще с января, что **курс евро опустится до паритета** по отношению к доллару США, считая вероятность дефолта и реструктуризации долга в таких странах, как Греция, Португалия и Испания, по-прежнему высокой.

Faros Trading: азиатские Центробанки снизят спрос на доллары США

(Дата: 2010-08-03)



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Специалисты Faros Trading LLC считают, что доллар снизится по отношению к евро и фунту, так как азиатские Центробанки, следуя примеру Китая, который является крупнейшим держателем долларовых активов за пределами Соединенных Штатов, **сократят долю американской валюты** в своих валютных резервах.

Доллар США потерял в июле 5.1% против единой валюты и 4.3% против стерлинга, заставив волноваться центральные банки Азии, которые обладают крупными инвестициями, номинированными в американской валюте.

Стратеги Faros Trading отмечают, что азиатские Центробанки покупали доллары для того, чтобы предотвратить рост стоимости своих национальных валют, стимулируя, таким образом, отечественный экспорт, и продавали доллары по отношению к евро, чтобы **диверсифицировать** свои международные резервы.

Премьер-министр Китая Вэнь Цзябао отметил, что главным направлением инвестирования для страны теперь стала Европа. Кроме того, в мае Китай приобрел японские облигации на сумму в 735.2 млрд. иен (8.3 млрд. долл.). Инвестиции Китая в облигации Казначейства США, снизились с 900.2 млрд. долл. в апреле до 867.7 млрд. долл. в конце мая.

Хэдж-фонды снова ставят на снижение евро

(Дата: 2010-08-12)

В течение большей части 2010 года инвесторы соревновались в ставках на величину спада **европейской валюты**, получая большую прибыль от торговли на понижение курса евро. Это происходило до того момента, пока они не столкнулись с необходимостью ограничить потери, после того, как единая валюта начала подъем с побитого 7 июня 4-летнего минимума на отметке в 1.1877 долл.

Евро удалось прибавить 12%, укрепившись 6 августа до 1.3334 долл. Рост единой валюты происходил под влиянием значительного **улучшения перспектив европейской экономики** и нормализации ситуации в таких обремененных долгами европейских государствах, как Греция, которые приступили к проведению мер по ужесточению своей экономической политики.

Настрой фондов по отношению к европейской валюте сменился на негативный после того, как Федеральная резервная система сообщила о своем решении реинвестировать платежи по ипотечным облигациям в более долгосрочные казначейские бумаги. Некоторые

инвесторы считают, что такая политика ФРС будет способствовать увеличению спроса на облигации Казначейства США, и, как следствие, на американскую валюту.

Стратеги Knight Libertas LLC ждут появления в Еврозоне новых фундаментальных проблем, тогда как специалисты Xerion Fund of Perella Weinberg Partners LP отмечают, что рынок стал чересчур оптимистичным по отношению к экономикам европейских стран по сравнению с экономикой США.

Morgan Stanley: больше не ставим на снижение евро

(Дата: 2010-08-25)

Валютные стратеги в Morgan Stanley прекратили ставить на **снижение евро** против американского доллара, так как проблемы американской экономики не сразу окажут негативное влияние на европейскую экономику. При этом ФРС США очень близка к смягчению монетарной политики, считают в банке.

«В то время пока мы были очень красноречивы по поводу укрепления доллара против евро, отношение к риску изменилось, а риск того, что Федрезерв пойдет на смягчение политики растет», – пишут аналитики банка. – «Даже если европейские макроэкономические показатели будут ухудшаться на фоне слабости американской экономики, негативное влияние проявится только через некоторое время».

BoA/Merrill Lynch: замедление мирового роста окажет поддержку доллару США

(Дата: 2010-08-26)

Наметившееся замедление мирового экономического роста окажет **поддержку американскому доллару**, несмотря на то, что это замедление спровоцируют Соединенные Штаты Америки, считают в Bank of America Merrill Lynch.

«В цикличном поведении доллара был важный сдвиг в прошлом десятилетии: несмотря на то, что на протяжении большей части 1990-х годов доллар демонстрировал позитивную связь с мировым экономическим ростом, в течение прошедших десяти лет эта связь стала негативной», – отмечают в банке.

Тот факт, что возможность дополнительного стимулирования политики ограничена, должен помочь ослабить риск снижения доллара, добавляют в Merrill Lynch.

FT#



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Петр Пушкарев

ведущий аналитик компании TeleTRADE

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

web: teletrade.ru

СТРЕСС-ТЕСТЫ ЕВРО ОТ СМИ

*А евро снова «валят», безжалостно и необоснованно. После событий весны и начала лета, когда **глобальное дно** было отчетливо обозначено и в паре EUR/USD, и для EUR/GBP, давить на евро кажется занятием вроде бы бессмысленным. И без того понятно, что сознательно заниженные котировки, до которых евро доторговалось весной, – это тупиковая ветвь эволюции валютного рынка, отбракованная естественным отбором.*

Разумные, на мой взгляд, инвесторы, начиная с августа, обсуждали не движение евро вверх или вниз, а тот факт, является ли удачной ценой для размена долларов на евро область 1,26 - 1,27, или же стоит подождать с этим до диапазона 1,23 - 1,24. Также интересен вопрос, доберется ли цена евро до 1,38 - 1,39 уже в этом году или только к началу следующего.



Вроде ясно всем, что с атакой на евро получился перебор. Но, похоже, прочно стоящая на ногах **европейская валюта** кого-то не устраивает. Иначе как объяснить, что серьезные издания снова принялись «подкармливать рынки баснями» о неустойчивости европейской банковской системы? И ведь сработало!

Под сомнения сейчас поставлены методика и результаты **стресс-тестов**, которые проводились в конце июля в большинстве играющих заметную роль европейских банков. Почему сейчас и на чем построены позиции критиков, не вполне понятно. Казалось бы «наизнанку карманы банкиры вывернули», всю подноготную посмотрели, и только один Нуро Real Estate не справился с поставленными условиями, так ведь этого от него и ждали. Даже потенциально наиболее сомнительные португальские или испанские банки оказались на высоте и тесты выдержали. Евро тогда уверенно продолжил путь наверх.

Ну а что мы слышим теперь? Все интернет-ресурсы и экономические каналы, если не цитируют наделавшую шуму статью в Wall Street Journal, то фактически пересказывают ее

содержание. Какие грехи приписываются финансовой системе Старого Света? Если верить статье, то проведенные стресс-тесты европейских банков недооценивают объемы **потенциально рискованных государственных облигаций** в портфелях самих банков и их кредиторов: «Изучение раскрытой банками информации показало, что некоторые банки не представили полной картины о государственных облигациях в их владении, как заявляли регулирующие органы». Кроме того, в статье утверждается, что «некоторые банки не включали определенные виды облигаций, а многие из них занизили суммы своих коротких позиций».

Обвинения нешуточные, но что за ними стоит? Кто изучал, что нашел? Все это в духе знаменитого «Казалось бы, при чем здесь Лужков?», - классика жанра. Вместо ссылки на надежные источники или цифры, издание пишет: «по словам трейдеров» с самого момента публикации стресс-тестов ходили разговоры о том, что они проводились недостаточно строго, чтобы говорить об устойчивом финансовом положении банков. Почему же тогда с того самого момента, сразу после стресс-тестов, евро



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

выросла сразу до 1,33, если ни один трейдер в эти тесты не поверил? Спихватились полтора месяца спустя...

Да и что за трейдеры так говорят, и где конкретно говорят – у себя в курилке или на кухне в редакции, не уточняется. Такие же обезличенные, как и те «участники рынка», которые считают, что «европейские власти установили недостаточно высокую планку для банков». Хотя непосредственно эту фразу произносит уже конкретный человек, Такеси Иба, старший дилер Brown Brothers Harriman в Токио. Одного знаем, а вот и второй: «Кенитиро Икедзава, старший дилер Daiwa SB Investments, говорит, что опасения по поводу здоровья европейских банков могут стать постоянным фактором для рынка, а это приведет к дальнейшему падению евро. История со стресс-тестами еще не закончилась». Ну что тут сказать, видимо, японцам виднее...

Правда, для публикации выбран хитрый, оптимальный момент, чтоб усилить эффект. Евро находился **на самой грани**, возле отметки 1,29. Если пробил бы данное сопротивление, то подъем был бы неизбежен, но пока ведь не пробил, и рынок тонкий. Опять же, днем раньше как раз Ассоциация немецких банкиров удачно заявлением отметилась, что десяти крупнейшим банкам, оказывается, не хватает примерно 105 миллиардов евро, чтобы соответствовать новым более жестким стандартам, которые планируется ввести в ЕС. Речь идет о положениях **Базельского комитета по банковскому надзору** – «Базель-3». Именно такая сумма будет необходима немецким кредитно-финансовым организациям для достижения уровня достаточности основного капитала на отметке 10%. Новость эта могла бы стать вполне рядовой,

если бы не общий фон на этот период. Собственно, нет ничего необычного в том, что банкиры, пользуясь хорошим поводом, просят для себя финансовых поблажек или оказывают давление на законодателей. Такое сплошь и рядом происходит, стоит властям намекнуть на изменение правил игры. Каждый отстаивает свои интересы, только и всего.

Рынок валют на одних немецких банкиров даже не сразу среагировал – в движение котировки привели «короли финансовой журналистики» немного позже. И вот уже **евро**, прочитав статью, начинают азартно **продавать**, едва дождавшись окончания тонкого рынка (после Дня Труда 6 сентября в США и Канаде). Не зря говорят, что пресса – четвертая власть. Если поверят ей и волну погонят, то придется рядовым труженикам рынка снова торговые планы пересматривать.

Замечу, правда, что в лидирующую тройку-то четвертая власть не входит, на то она и четвертая. Поддержат ли ее денежными вливаниями крупные финансовые группы, скоро увидим на графиках. Тут вступает в дело чистый технический анализ на достаточно коротких таймфреймах. Это уже в ежедневной переписке надо обсуждать, а не в разовой полемической заметке.

Но если вообще и стоит продажами баловаться, то аккуратно, чтоб потом на дне с такими сделками не остаться. На мой взгляд, рынок недолго будет верить мнению СМИ о евро. Могут и пересмотр американских данных по payrolls припомнить, и многое другое нехорошее для перспектив доллара. Во всяком случае, денег больших **на понижение евро я пока не поставлю**, а буду лучше оптимальный момент для покупок поджидать.

FT#



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Евгения Богова
 аналитик ГК Broco

web: brocompany.ru

КИТАЙ: ЭКОНОМИЧЕСКОЕ НАСТОЯЩЕЕ И БУДУЩЕЕ

Российский потребитель еще с 90-х годов 20-го века привык к тому, что товары, произведенные в Китае, отличаются низким качеством и соответственно низкой ценой. Поэтому нередко случаи, когда покупатель выбирал более дорогой товар, произведенный, к примеру, в Венгрии, не имеющих никаких преимуществ перед аналогичным, собранным в КНР, кроме гордой надписи: «Произведено в Европе». Впрочем, такая позиция потребителя, основанная на принципе «Лучше купить качественный европейский, (американский, белорусский и т.д.) товар, чем покупать что-то произведенное в Китае», в последнее время становится неактуальной.



Шаги в счастливое будущее

Доступная рабочая сила позволила рассматривать китайский рынок как весьма выгодную площадку для сборки и производства товаров. В нынешних условиях это привело к тому, что, каждый второй фотоаппарат, каждый третий кондиционер, и каждая четвертая стиральная машина, выпускаемая в мире, собрана именно в Китае. А по количеству текстильной и обувной продукции экспортный Китай давно занимает лидирующие позиции.

К примеру, в 2009 году КНР занимала уже третье место, после США и Японии, по числу номинального ВВП, а с учетом данных текущего года можно ожидать, что Китай способен обогнать не только Японию, но и США, тем самым недвусмысленно заявив о появлении нового экономического лидера на мировом рынке.

Экономика Китайской народной республики сейчас проходит путь развития, подобный тому, что проходили в свое время крупнейшие мировые экономические державы. Однако, исходя из статистических показателей, таких как объем ВВП, темпы инвестиций и развития производственных мощностей, можно предположить, что путь этот будет пройден в разы быстрее и с наименьшими потерями.

Мировой финансовый кризис, существенно подкосивший рынки развитых индустриальных стран, фактически не только обошел стороной Китайскую народную

республику, задев только экспортную сферу, но и создал предпосылки для стремительного **роста внутреннего рынка**. В последние несколько десятилетий развитие китайской экономики шло преимущественно в сторону экспорта, но начавшийся мировой финансовый кризис, ощутимо снизил покупательскую способность на внешних рынках, и это мотивировало правительство Китая сменить внешнюю экспортную ориентацию на внутреннюю. Результатом такого решения стало не только инвестирование порядка 4 трлн. юаней (около 585 млрд. долларов) в развитие собственной страны, но и создание технической и образовательной базы для максимального привлечения собственных внутренних ресурсов, в том числе и за счет создания **новых рабочих мест**. Стоит отметить, что кризис, затронувший рынки развитых стран, был даже «на руку» Китаю, получившему возможность переоснастить промышленное производство страны с учетом новейших технологий, закупив оборудование по демпинговым, упавшим в кризис ценам.

Не все так просто...

Впрочем, проблемы в стремительно развивающемся экономическом Китае все же присутствуют. К примеру, **резкое падение экспорта**, напрямую связанное с кризисом, осложняется еще и тем, что большинство государств-потребителей продукции Китая



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

недовольны высокой конкурентоспособностью товаров из Поднебесной и для защиты производителей на территории своей страны устанавливают высокие ввозные пошлины, существенно снижающие привлекательность китайских товаров.

Основным камнем преткновения, формирующим дисбаланс двусторонней торговли между США и Китаем, является **фиксированный низкий курс юаня**. Он фактически делает товары китайского производства гораздо дешевле американских и европейских, что не раз вызывало гневную критику со стороны Вашингтона, требующего ревальвации юаня и снижения ввозных пошлин для экспортеров в КНР.

Логика Соединенных штатов вполне понятна сейчас и в долгосрочной перспективе, ведь засилье дешевых китайских товаров в условиях рыночной экономики попросту смещает с лидирующих мест, а иногда полностью вытесняет продукцию предприятий местного производства. А это значит, что пока Европа, США и Россия будут отдавать предпочтение китайским доступным товарам, внутренний производственный рынок каждой страны будет развиваться гораздо медленнее и иметь при этом урезанную секторальную структуру по тем видам и типам товаров, которые имеют представленные на рынке китайские аналоги. А то, что китайцы могут производить практически все – от автомобилей до самолетов – не внушает оптимизма странам, имеющим глубокие экспортно-импортные отношения с Китаем.

КНР же на фоне снижения спроса и искусственных ограничений для китайских

товаров в виде пошлин, к концу года может увидеть **дефицит торгового баланса**. Эту ситуацию, можно будет решить, переориентировав часть экспортной продукции для удовлетворения внутреннего спроса, тем самым убив двух зайцев, — сократить поток импорта и оказать поддержку предприятиям страны. Если им это удастся в необходимом объеме, то можно ожидать, что *рост китайской экономики будет составлять около 9%*.

Из других проблем Китая стоит отметить **плохую экологическую обстановку** как следствие приоритета развития промышленности перед экологическими задачами страны, а также дефицит энергоресурсов, в том числе нефти и газа и перенаселение и неравномерное развитие ряда регионов.

*Все это формирует в глазах современного инвестора новый образ Китая: с одной стороны предлагающая огромные инвестиционные возможности страна, а с другой, четко формирующее свою политическую и экономическую линию, идущее порой вразрез всем существующим на рынке моделям развития экономики государство. Но, безусловно, на данный момент, Китай – это уже сформировавшийся яркий и **сильный игрок на мировой арене**, и любая информация, имеющая отношение к КНР и азиатскому региону, воспринимается рынками с не меньшей долей внимания, чем та, что касается Соединенных Штатов или Еврозоны.*

FT#

Currenex

nordFX

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

БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Андрей Диргин
 руководитель аналитического отдела FOREX CLUB

web: fxclub.org

5 НОВОСТЕЙ, КОТОРЫЕ ПОВЛИЯЮТ НА БИРЖЕВОЙ СЕНТЯБРЬ

Сентябрь на рынках, традиционно, ожидается беспокойным. Вернувшиеся после отпусков трейдеры и спекулянты начнут приводить в порядок дела и корректировать позиции, исходя из изменившейся ситуации. Поэтому давайте рассмотрим пять основных новостей, которые будут влиять на решение биржевиков в этом месяце.

Очень важными будут **данные по рынку труда США за сентябрь**. Если продолжится рост числа занятых в частном бизнесе США, это будет означать, что экономика в состоянии генерировать новые рабочие места, что свидетельствует о ее оздоровлении. В противном случае, если роста рабочих мест мы не увидим, значит, нас будет ждать более медленное, а, следовательно, и мучительное восстановление американской экономики.

На наш взгляд, **общий уровень безработицы** в США продолжит рост до 10%, это обусловлено тем фактом, что как правило, по мере стабилизации экономики после кризиса рынок труда некоторое время еще продолжает снижаться.

Также внимательно следим за **ситуацией в Европе**. В сентябре должно проясниться, насколько крепки банки Старого Света. Также внимание аналитиков будет приковано к ситуации с **суверенным долгом** у стран периферийной Европы. Недавно была опубликована информация о том, что европейские банки могут столкнуться с проблемами фондирования, так как многие финансовые компании предоставили неточную информацию при прохождении стресс-тестов. Кроме этого, заявление члена совета директоров Юргена Старка о том, что некоторым немецким банкам может понадобиться докапитализация, также не придает евро силы.

Обратим свое внимание также на динамику **восстановления потребительского спроса в США в сентябре**, который станет важным месяцем с точки зрения формирования нового



тренда потребительских предпочтений американцев – они стали больше экономить и меньше тратить! В августе были опубликованы данные о росте **потребительской активности** в США на 0,4%, что совпало с прогнозами рынка, а показатель роста доходов населения в 0,2% за июль оказался неудовлетворительным, что свидетельствует о неустойчивости темпов восстановления американской экономики.

Уровень сбережений в октябре сократился до 5,9% с 6,2% в июне, что стало позитивной новостью, поскольку американские домохозяйства в последние полгода меньше тратили, но больше сберегали на фоне растущей безработицы. Напомним, что до рецессии в 2007 году уровень сбережений американцев составил 2,1%.

В Азии наше внимание будет сфокусировано на **действиях правительства Японии** по обузданию стремительного роста японской иены, что вредит экспортерам. Насколько будет эффективна политика Банка Японии по проведению валютных интервенций, покажет сентябрь. Инвесторы беспокоятся, что Япония может снова опуститься в дефляционную спираль, что может означать стагнацию японской экономики.

И конечно важной будет **политика ФРС США**. Интригой месяца станет вопрос, продолжит ли резервацию система политики по выкупу государственного долга США и найдутся ли у нее для этого ресурсы.

FT#



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Анна Бодрова
 финансовый аналитик компании Lite Forex

web: liteforex.ru

ПРЕССА В АВГУСТЕ: ЗЕРНО, ЖАРА И ФАНТАЗИИ ВЛАСТЕЙ

(Обзор российской прессы)

Российская экономическая пресса в августе запомнилась не только подведением итогов аномально жаркого лета в европейской части России, но и новыми скандальными событиями и постановлениями, которые так или иначе нашли отражение в отечественной экономике.



Сознательность требует стимуляции. И другие инициативы государства

Государство нашло способ стимулировать сознательность потребителей – по инициативе Минрегиона. С 1 января 2011 года **цены на воду и газ** для тех, кто не имеет счетчиков, вырастут в два раза, а с 2014 года – в 4 раза. При этом, как пишет «Коммерсантъ», накопления задолженности за ЖКУ сократятся вдвое, и судиться с потребителями коммунальщики не станут: правила по-прежнему разрешают им отключать за долги свет, воду и газ.

Еще одна история с участием государства – скандал с отзывом лицензии у Новошахтинского завода нефтепродуктов (НЗНП) – получила разрешение. Завод, принадлежащий агрохолдингу «Юг Руси», работает в штатном режиме, Ростехнадзор подтвердил действительность лицензии, а НЗНП отозвал свое исковое заявление.

Вообще, в августе сложилось впечатление, что власти решили разом реализовать все свои инициативы, о которых молчали все семь месяцев этого года. Так, Минэкономразвития выступило с амбициозными планами, которые должны спровоцировать в стране **инвестиционный бум**. В частности, как пишут «Ведомости», якорным инвестором инфраструктурного фонда с капиталом в 20 млрд. руб. может стать «ВТБ капитал», кредитором – «Газпромбанк», а управляющей компанией – «Лидер». Фонд будет финансировать инфраструктурные проекты, приобретая доли акций компаний электроэнергетики, транспорта и ЖКХ, и сможет участвовать в корпоративном управлении ими.

Кроме того, **проект «Чистая вода»** все же получит шанс на существование и даже начнет работать, гос. финансирование начнется в 2011 году. При этом программа рассчитана на 3 года, объем инвестиций – 3 млрд рублей ежегодно.

И еще об одном постановлении. После долгих переговоров в России были **отменены импортные пошлины на самолеты**, за исключением аналогов SSJ-100, Ан-148 и MC-21. Для Казахстана и Белоруссии это стало отличной новостью. Как пишут «Ведомости», постановление вступило в силу 19 августа и действует пока только на лизинговые схемы, исключая авиалайнеры вместимостью 50-111 и 160-219 кресел.

Банковский клиент скорее жив

Банковская сфера скорее жива, чем мертва и даже демонстрирует признаки восстановления, однако в ней вновь обнаружен банк, у которого имеется отрицательный капитал – это **«Межпромбанк плюс»**, сообщает «Коммерсантъ». Данный факт является серьезным поводом для отзыва лицензии у кредитной организации, однако к структуре, подконтрольной сенатору Сергею Пугачеву, санкции пока не применены.

Но есть и положительные новости: программа по восстановлению рынка ипотеки, которую контролирует ВЭБ, работает довольно эффективно и является востребованной: за 6 месяцев ведомством получены заявки на весь объем средств – 150 млрд. руб.



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Появился крупнейший в России девелопер

Строительные компании теперь будут работать *самостоятельно*: государство прекратило поддержку застройщиков. Как подчеркивают «Ведомости», поддержка была очень своевременной, но решающего значения не имела.

На этом новости девелоперов не закончились: банк ВТБ в августе сообщил о создании крупнейшей в России девелоперской компании для управления доставшимися ему в кризис активами. В компании, которая создается на основе ООО «ДКС», ранее входившей в «Дон-Строй», будут консолидированы все строительные активы банка.

Новая услуга на мобильном рынке

«Билайн» в последний летний месяц этого года предложил своим абонентам новую услугу – **заем до 1000 рублей с помощью одного sms-сообщения**. Подобный кредит будет выдаваться на срок не более недели под 10% – то есть это получается 500% годовых. Полученные средства можно будет потратить на ограниченный набор услуг – оплату электричества, коммунальных услуг, Интернета, спутникового ТВ, мобильного и домашнего телефона, пишут «Ведомости».

Зерновые коллизии

Одной из главных новостей месяца стал **запрет в России на экспорт зерна**: как пояснил премьер-министр Владимир Путин, эта мера стала следствием засушливого лета, а зерно из государственного интервенционного фонда будет роздано пострадавшим от засухи без биржевых торгов. Те экспортеры, которые были связаны невыгодными контрактами, от подобного решения властей выиграли, но их вряд ли большинство. Изначально запрет вводился до января 2011 года, но позже президент Дмитрий Медведев конкретизировал: разрешения на возобновление экспорта не стоит ждать до сбора нового урожая. Точно проиграют от введения этой санкции производители зерна.

Мера также ударила и по другим структурам: Новороссийский морской торговый порт (НМТП) готовится к финансовым потерям от государственного запрета на экспорт зерна. Как пишет «Коммерсантъ», по оценке аналитиков, потери НМТП в выручке до конца года могут составить до 40 млн. долл.

По всей видимости, зерновая тема исчерпает себя еще не скоро. Как пишут корреспонденты «Ведомостей», РФ может вернуться к советской

практике **импорта значительного количества зерна**. В частности, в 2010-2011 сельскохозяйственном году Россия может импортировать 5 млн. тонн зерна и более, рассказал газете человек, близкий к руководству Минсельхоза. Однозначное решение по этому вопросу пока не принято.

Объединенная зерновая компания, ОЗК, начала работу по реконструкции Новороссийского комбината хлебопродуктов, который является одним из двух основных российских экспортных терминалов для отечественного зерна. Мощность комбината будет увеличена до 5 млн. тонн с текущих 3,5 млн. тонн. Ввести в эксплуатацию обновленные мощности предполагается в 2012 году.

И в дополнение к сельскохозяйственной теме. Российский президент Дмитрий Медведев дал приказ разобраться, почему молоко так дорожает по дороге от коровы до прилавка, отмечают «Ведомости». Переработчики считают, что цена молока экономически обоснованна, а торговые сети с этим не согласны.

Кощей бессмертный

Автопром не остался в тени. По всей видимости, российский автопроизводитель **«АвтоВАЗ»** поверил в свою бессмертность и решил по этому поводу поменять правила работы с дилерами. Автозавод отказывается от квот для продавцов его машин и будет премировать за качество сервиса, сообщили «Ведомости». Это уже второй раз за год. Максимальная маржа дилера вырастет с 6,5% до 7,9%, но автозавод будет бороться за продажу Lada по рекомендованным ценам.

Минпромторг не спал: ведомство выступило с инициативой предложить иностранным компаниям, работающим в России, перезаключить действующие инвестиционные соглашения о промышленной сборке – так, предполагается, что новые соглашения будут содержать более жесткие требования по локализации и объемам инвестиций. Однако разумное Минэкономики против – по логичному мнению экспертов, иностранные концерны не захотят перезаключать соглашения, и предложения Минпромторга обеспечат поддержку только совместным проектам «Соллерс» с FIAT и «АвтоВАЗа» с Renault.

Таким выдался жаркий август для российской прессы. Посмотрим, что принесут нам сентябрьские дожди.

FT#



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Евгения Богова
 аналитик ГК Broco

web: brocompany.ru

ОТГОЛОСКИ АНОМАЛЬНОЙ ЖАРЫ

В любой нестандартной ситуации всегда есть те, кто сумел на ней заработать, и те, кому форс-мажор принес убытки. Последних чаще всего существенно больше. Впрочем, говорить о том, что все те, кому ситуация оказалась выгодна, смогли заработать на ней баснословные барыши, тоже нельзя. Неподготовленными к аномальной погоде оказались практически все.

Лето жарким не бывает...

Если первые недели сверхжаркой погоды граждане воспринимали как настоящее лето и шутили про то, что глобальное потепление наконец-то дошло и до России, то последующие капризы природы были восприняты не столь оптимистично. Радость от наступившей теплоты сменилась поиском причин такого летнего зноя, а любопытство в свою очередь сменилось осознанием того, что что-то не в порядке и необходимо принимать срочные меры прямо сейчас.

Все дело в вентиляторах

Первым делом все отправились в магазин покупать вентиляторы. Массовое желание горожан любым способом спастись от жары вылилось в огромную **волну спроса**, к которой продавцы, заранее учитывающие летний сезонный спрос, оказались не готовы, а привычная экономическая формула «Спрос рождает предложение» оказалась однобоко плоской.

Волна **покупательской активности** в первые две недели смела с прилавков фактически всю технику, способную хоть как-то помочь горожанам в условиях обжигающего и душного мегаполиса. Казалось бы, вот она бесконечная денежная река, текущая в руки производителям и продавцам холода, только успевай продавать, не задумываясь о рекламе и прочих факторах привлечения спроса. Однако оказалось, что кондиционеры – товар сезонный, зачастую требующий предварительных заказов и поставок в оговоренные сроки, поэтому желающим фактически любой ценой улучшить микроклимат в доме, продавцы предлагали зарезервировать технику, еще не доставленную со складов в магазины. Разумеется, не бесплатно.

Жаркий бизнес

Впрочем, одной доплатой за «место в очереди» продавцу в магазине дело не обходилось – счастливый обладатель брони получал новенький кондиционер с наценкой в 10-30%. В условиях ажиотажного спроса и невозможности доставить дефицитный товар, многие розничные продавцы решили просто



заработать на увеличении его цены. Доля покупателей, не готовых покупать весьма посредственный кондиционер по цене качественной и дорогой сплит системы, была несущественной, и это позволяло удерживать подросшую ценовую планку почти весь летний сезон.

На фоне выросших цен, увеличился и процент **потребительских кредитов** в данном секторе, и уже никого не удивлял факт кредитования, где предметом покупки являлся обычный вентилятор, а ценой – сумма в 4-8 тысяч рублей.

Однако пройти весь этот путь и купить все-таки кондиционер вовсе не означало то, что в ближайшие дни вы будете наслаждаться прохладой в своем доме. Это всего лишь значило, что вам, как в компьютерной игре, открыт доступ на новый уровень, где нужно будет предпринимать меры по установке сплит-системы в



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

вашем доме. Привычные точки установки и доставки, открытые прямо в магазинах, осуществляли запись на свою услугу на срок, отличающийся от дня покупки на 2-3 недели, а иногда и месяц. Согласитесь, сначала переплатить за кондиционер, потом доплатить за «бронь» и месяц наблюдать его в неработающем виде — задача не для измученных жарой горожан. Поэтому срочный монтаж кондиционеров стал сначала очень востребованным, а потом превратился в сверхсрочный. В итоге, в пик спроса, можно было, подождав пару дней, установить заветный генератор холода в доме за сумму **в 3-4 раза превышающую рыночную** и эквивалентную месячному бюджету провинциальной семьи среднего достатка.

Такая же ситуация наблюдалась во всех сферах услуг, хоть как-то помогающих снизить или избежать воздействия неблагоприятной окружающей среды. Кто-то уезжал за границу от горящих торфяников и жаркого лета, кто-то вывозил семью на дачу или в санатории, кто-то

просто, не имея возможности уехать, покупал очиститель воздуха или медицинскую маску — и за это все мы переплачивали.

Окупили кризис

Весь этот предсказуемый спрос позволил сделать неплохую выручку тому продавцу, кто оказался проворнее, однако даже на фоне повышения цен на охлажденные напитки и мороженое, сверхприбыльным это лето назвать нельзя. После **кризисного периода**, когда многие компании, чтобы выжить, существенно сократили ассортимент производимой продукции и объем производства, поэтому появление такого массового спроса на рынке оказалось полной неожиданностью, и времени для наращивания производственных мощностей катастрофически не хватало. Выиграли в основном те компании, которые не только оказались в нише сезонного спроса, но и располагали необходимыми ресурсами для корректировки производственных мощностей в сторону удовлетворения выросшего спроса.

А шоколад растаял...

Но повезло, конечно, не всем. Зной и жаркая погода спровоцировали рост на одном секторе потребительского рынка и отсутствие внимания на другом. Сладкий шоколад, кремовые торты и прочие кондитерские удовольствия не вызывали у горожан мегаполисов прежнего энтузиазма, что разу же отразилось в **падении спроса**. Не привлекали горожан и различного рода сауны и бани, а летние палаточные ресторанчики, открытые веранды в солнечный полдень на открытом воздухе казались какой-то средневековой пыткой. Снижение прибыли также наблюдали небольшие магазины и павильоны, не оборудованные кондиционерами, так как покупатели в условиях дикой жары все же предпочитали совершать покупки в торговых центрах с прохладным климатом внутри, чем в мелких магазинчиках с более низкими ценами, но с невыносимой духотой.

*Подводя **итоги этого лета**, хочется заметить, что за последние пару веков мало что изменилось и многие предприниматели до сих пор действуют по принципу «Пока гром не грянет...». Это лето мы пережили, но наступит новый сезон, и если верить обещаниям синоптиков, он будет не менее жарким, чем текущий. Поэтому хочется верить, что аномальная жара, захватившая собой большую часть России, окажется хорошим уроком для развития среднего и малого бизнеса. Да и мы с вами начнем задумываться о возможных проблемах до их наступления, не переплачивая за срочность.*

FT#



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Юлия Апель

Журнал для трейдеров ForTrader.ru

web: fortrader.ru

«Я СЧИТАЮ, ЧТО ТРЕЙДИНГ – ЭТО РАБОТА, А НЕ РАЗВЛЕЧЕНИЕ ИЛИ ХОББИ», - ДМИТРИЙ ШАГАРДИН, ВЕДУЩИЙ АНАЛИТИК КОМПАНИИ FBS HOLDINGS INC. (Наши люди)

Дмитрий Шагардин окончил СПбГУЭФ (Финэк) в 2008 году, проходил обучение на кафедре денег и ценных бумаг. Активно работает на российском фондовом рынке с 2006 года, на валютном рынке с 2008. В компании FBS Holdings Inc. со дня ее основания, ставил «с нуля» работу аналитического отдела.

Ю.А.: *Дмитрий, здравствуйте! И сразу же наш традиционный вопрос для гостей. Как Вы попали на биржи и почему решили остаться?*

Д.Ш.: Все началось с университета. Встал вопрос выбора специальности и, как сейчас помню, в то время на рынке размещалась «Роснефть», акции которой я решил купить. Пошел в банк, оформил заявку, установил торговый терминал и понеслось...

В ходе обучения выбрал кафедру «Деньги и ценные бумаги», на 4-ом курсе устроился на работу в инвестиционную компанию, где прошел путь от специалиста отдела коллективных инвестиций до специалиста отдела управления активами. В 2009 году мне поступило предложение возглавить

аналитический отдел в компании FBS. Переключился на валютный рынок, с которым не расстаюсь до сих пор.

Ю.А.: *Вы, как никто, знаете разницу между фондовым и валютным рынками. Какой в итоге Вам оказался ближе?*

Д.Ш.: Рынки разные, бесспорно. Сейчас ближе валютный – работа обязывает. Нравятся его динамика, технический анализ «в действии», нравится реакция рынка на фундаментальные новости, масштаб этого рынка с огромным потоком новостей и макроэкономических показателей, влияющих на поведение котировок.

Ю.А.: *Если бы Вы давали совет новичку-трейдеру, с какого рынка начать, чтобы посоветовали и почему?*



Д.Ш.: Кому что ближе. Главное условие - начинать с демо-счета. Отрабатывать свою стратегию не менее полугодика-года, и относиться к торговле с полной серьезностью: рынок не прощает ошибок.

Чтобы понять валютный рынок, нужно очень хорошо разбираться в мировой экономике. Слишком много факторов влияет на курсы валют. Кроме фундаментальных знаний, нужно хорошее понимание методов технического анализа, который лучше всего



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

отрабатывает себя именно на валютном рынке.

Ю.А.: *А что важно для фондового рынка?*

Д.Ш.: Необходимо понимать специфику компании, акции которой приобретаются, и специфику отрасли, в которой компания работает. Это опять-таки фундаментальный анализ, но уже более специфичный. Кроме этого, если говорим о *российском рынке акций*, то часто имеет место инсайды, который может мгновенно двинуть котировки.

Кроме того, ликвидность рынка совсем другая. Возможности леввериджа на фондовом существенно ограничены, соответственно, ограничены и возможные потери. Здесь работает один закон: *чем выше риск, тем выше доходность*, так же как выше вероятность потерять/заработать деньги.

На валютном рынке кредитное плечо позволяет начать торговлю с минимальным депозитом, но это плечо может сыграть очень злую шутку. Для успешной работы на фондовом рынке нужен достаточно большой капитал,

чтобы сформировать портфель бумаг.

Ю.А.: *Есть ли у Вас любимые инструменты на Forex и Stock?*

Д.Ш.: Любимым стал EUR/USD, самый ликвидный и самый торгуемый инструмент рынка. Последние пару месяцев приглядываюсь к USD/JPY. А на фондовом... когда-то это были акции РАО ЕЭС, до реорганизации. Самые профитные были в свое время, от того и любимые (*смеется*).

Ю.А.: *Зачастую, торгуя на фондовых площадках, особенно российских, трейдеры опасаются коротких сделок. Не отразилась ли боязнь «шортов» на торговле на валютном рынке?*

Д.Ш.: Вот это как раз одно из больших преимуществ и одна из особенностей валютного рынка. Открываешь сделку в том направлении, в каком считаешь нужным ее открывать. Про короткие позиции на российских площадках абсолютно согласен, особенно после их временного запрета осенью 2008 года в разгар кризиса.

Ю.А.: *Вы упомянули, что Вас заинтересовал технический анализ, однако вариаций на эту тему трейдерами было придумано весьма и весьма много. Какую выбрали Вы?*

Д.Ш.: Для работы были выбраны следующие технические индикаторы: простые средние (50, 100 и 200 МА), RSI, MACD и стохастик. Выбор этот был обусловлен широким использованием этих индикаторов среди трейдеров - читателей нашей аналитики. Кроме этого, для более полной картины у нас в отдельном блоке представлена аналитика по графической системе Ишимоку, которую публикуем несколько раз в неделю.

Ю.А.: *Тогда вопрос провокационный: на рынке все знают, что то, что выбирает толпа, не всегда работает хорошо. Подобный набор популярных индикаторов не сказывается на качестве аналитики?*

Д.Ш.: Как раз, чтобы учесть этот нюанс мы обратились к Ишимоку. Сейчас в наших обзорах мы



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

стараясь все больше и больше акцентировать внимание на прогнозах ведущих банков, крупных инвестиционных домов, делающих «погоду» на валютном рынке.

Ю.А.: С техническими индикаторами разобрались, давайте поговорим о фундаментальных. Какую новость Вы бы никогда не пропустили, торгуя на Forex?

Д.Ш.: Из периодических еженедельных – Jobless Claims – заявки на пособия по безработице в США: хорошо двигают рынок и вообще определяют состояние крупнейшей экономики мира. GDP – Валовый внутренний продукт и, конечно, процентные ставки.

Ю.А.: Связываете ли Вы свою будущую жизнь с трейдингом? Или есть вероятность, что профессию Вы измените?

Д.Ш.: Я считаю, что у России есть большой потенциал развития рынка как фондового, так и валютного. Специалисты в этой области будут только набирать в цене. Буду совершенствоваться, набираться опыта и мудрости.

Кроме того, к сожалению, финансовая грамотность населения еще на очень низком уровне, и наша задача – эту ситуацию исправить.

Ю.А.: Если бы у Вас появилась такая возможность, какую реформу в сфере финансового образования Вы бы совершили первой?

Д.Ш.: Думаю, начинать надо со школы. Помнится мне, очень мало было занятий по экономике. Про биржи было мало информации даже в университете, потому что преподаватели, как правило, редко являются активными участниками фондового или валютного рынка.

Ю.А.: Как Вы считаете, можно ли продуктивно сочетать профессию трейдера с призванием того же преподавателя?

Д.Ш.: Если это преподаватель по ценным бумагам — не просто можно, но и нужно! Когда я читал лекции в аспирантуре, мне лично опыт торговли и понимание рынка очень сильно помогали. И студенты относились по-другому, видя, что слова подкреплены

конкретными фактами, а не просто учебником.

Ю.А.: А если мы рассмотрим другие профессии... Кто имеет больше возможностей стать стабильно зарабатывающим трейдером?

Д.Ш.: Я считаю, что трейдинг – это работа, а не развлечение или хобби. Рынок в абсолютном большинстве случаев наказывает за несерьезное отношение к нему. Стать трейдером может каждый, главное – понять, что это твое.

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

Д.Ш.: К таким себя не отношу, ответить будет немного трудно. Но, мне кажется, что это человек в возрасте от 28 лет и старше, очень грамотный и структурированный. Он независим и самоорганизован, всегда держит руку на пульсе... Здесь главное слово – самоорганизация. Трейдинг – очень тяжелая нагрузка на психическое состояние человека, поэтому необходимо правильно себя настроить, организовать.



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Ю.А.: А как Вы думаете, стать таким профи проще мужчине или женщине-трейдеру?

Д.Ш.: Мужчине. Нужны нервы железные. По крайней мере, на первых порах, пока осваиваешь рынок и вникаешь в его психологию. Но, конечно же, есть и успешные женщины-трейдеры, просто их меньше.

Ю.А.: И напоследок, традиционно, что бы Вы пожелали нашим читателям, которые только начинают пробовать себя в профессии трейдера? И почему им стоит начать работать именно с Вашей компанией?

Д.Ш.: Новичкам хотел бы, конечно, пожелать успехов. Не стоит терять голову от первых побед на рынке. Трейдинг - это настоящая работа, которая требует усидчивости, максимального внимания и постоянного самосовершенствования.

Научиться делать грамотный технический анализ, правильно интерпретировать фундаментальный - всего лишь вершина айсберга для настоящего трейдера. Главное, не останавливаться на достигнутом и, в конце концов, выработать собственную профитную торговую стратегию.

Что же касается брокерской компании FBS

Holdings Inc., с ней стоит начать торговать хотя бы потому, что она предлагает выгодные торговые условия и высокое качество обслуживания. Мы придерживаемся принципа индивидуального подхода к клиенту и всегда готовы прийти на помощь к каждому нашему трейдеру. Каждый день наша компания работает для того, чтобы сделать торговлю с нами как можно более комфортной, и, что самое важное, профитной.

Ю.А.: Спасибо за интересный диалог, Дмитрий.

Д.Ш.: Надеюсь, что он был интересным. Вам спасибо за внимание.

FT#

STOCK **IN** FOCUS

ТОРГОВЫЕ СИГНАЛЫ

EUR/USD, S&P 500, Газпром, Сбербанк, Роснефть
Лукойл, ГМК Норильский никель, Сургутнефтегаз

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

(Класс: Биржа для новичков. Урок 13)

На этот раз мне бы хотелось представить вниманию читателей резюме книги «18 чемпионов трейдинга делятся своими секретами», которая была опубликована в FWN (Financial World News) в далеком 1996 году. В книге описаны 18 историй успеха наиболее известных трейдеров 20-го века, таких как Томас Демарк, Линда Брэдфорд Рашке, Ларри Вильямс и других. Мы постараемся выделить основные моменты, с помощью которых достигались вершины в торговле лучшими из лучших, а также привести их советы начинающим.

Мы не ставим целью опубликовать в статье конкретные стратегии, но, возможно, этот материал поможет сделать знакомство с миром биржевой торговли проще и позволит избежать некоторых ошибок. И хотя интервью были опубликованы в 1996 году, можно утверждать, что те принципы, на которых построен успех, не имеют срока давности и всегда актуальны.



Джордж Энджелл

«Каждый день я иду на работу без всякого мнения, составленного заранее... рынок говорит мне сам, куда он стремится... мнения – это то, что вас подводит».

Совет для начинающих трейдеров:
«Располагайте достаточным финансированием. У вас должен быть рискованный капитал, который вы можете себе позволить потерять. Не думайте о деньгах, думайте о рынке, а деньги сами о себе позаботятся».

Джейк Бернстайн

Основные постулаты: «Начинайте с достаточным капиталом, диверсифицируйтесь, заключайте сделки по все более крупным колебаниям и управляйте риском».

Том Беровик

Беровик – исключительно «технический» трейдер. По его словам, он даже «прилагает сознательные усилия, чтобы ничего не знать о **фундаментальном анализе**». «Все эти основы прекрасно подытожены в текущей цене на рынке, – объясняет Беровик. – Технический анализ – это прикладная социальная психология. Это просто поведение толпы – надежда, страх и жадность».

«Для меня хорошая сделка – это тогда, когда заработал в два раза больше того, чем рисковал».

Беровик советует начинающим трейдерам «развивать **стиль трейдинга**, совместимый с вашей психологией. Стиль трейдинга должен в точности соответствовать вашей личности». По мнению Беровика, «начинающий трейдер должен сосредоточиться на изучении технического анализа и трейдинга, а не на убытках или доходах в долларах. Не допускайте больших убытков, чтобы не выйти из игры. Не радуйтесь чрезмерно удачным сделкам и не отчаивайтесь по поводу неудачных... вы не должны чувствовать себя героем после одной удачной сделки или идиотом после неудачной. Просто оставайтесь на рынке и продолжайте трейдинг». «Вся проблема в том, чтобы найти свой метод трейдинга и следовать ему», — подытожил интервью Беровик.

Уолтер Брессерт

Будучи активным трейдером уже много лет, Брессерт полагается на циклы и **осцилляторы** в своей внутрисуточной *торговле фьючерсами*. Использование циклов и осцилляторов позволило Брессерту выработать **механический вариант трейдинга** и устранить из торгов эмоциональный элемент. «Рынок – это сплошные эмоции. Он нажимает на все ваши рычаги страха и жадности, вынюхивает все ваши слабости. Мне приходится контролировать эмоциональную часть. Я убедился, что мой темперамент не позволяет мне

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

быть звездой трейдинга. Я нашел способ преодолеть это, используя механические закономерности входа и выхода».

В завершение Брессерт дает следующий совет начинающим трейдерам: «*Учиться, учиться, учиться*, чтобы знать, что работает, а что нет, до того, как вкладывать деньги. 90% людей на товарном рынке теряют деньги. Это потому, что они плохо делали домашнее задание».

Том Демарк

Относительно основ своей исследовательской деятельности Демарк говорит, что «это на 100% выбор **времени для операций**». На самом деле хорошая дисциплина, знание своих (личных) пределов и хороший *менеджмент денежных средств* гораздо более важны, чем система или индикатор», — считает Демарк.

Совет Демарка начинающим трейдерам: «Побольше читайте. Побольше экспериментируйте. Не беритесь за трейдинг, не сделав свою домашнюю работу. Убедитесь, что ваша техника объективна, — это должен быть совершенно определенный процесс».

Джордж Фонтениллз

Трейдер Джордж Фонтениллз (George Fontanills) начал применять **опционы**, чтобы добиться дельта-нейтральности по своим фьючерсным позициям и благодаря этому «спать спокойно по ночам».

Новичкам Фонтениллз рекомендует: «*Торгуйте понемногу*, пока не освоитесь с тем, что вы делаете. Все поначалу стремятся к крупным сделкам. Я потерял, наверное, 20% на своем счете по первой сделке, — признает Фонтениллз, — научитесь использовать все методы, доступные для трейдинга... научитесь пользоваться опционами, потому что все добившиеся успеха трейдеры, которых я знаю, умеют пользоваться всеми инструментами. Зачем изобретать колесо? Следуйте методам тех людей, которые добились успеха».

Он отмечает, однако, важность того, что «какую бы методологию вы ни использовали, она должна соответствовать вашей личности». И, наконец, «научитесь *ограничивать свой риск*... Если вы сможете достаточно долго задержаться в этой игре, то научитесь тому, как добиться успеха».

Ли Геттисс

Для Геттисса все упирается в риск: «Единственное, что может контролировать трейдер, — это **риск**». «Я знаю, насколько я готов рисковать, но не имею представления, насколько рынок позволит мне вернуть деньги».

«Я уделяю главное внимание *контролю риска*. Так поступают все ведущие трейдеры», — говорит он. В качестве совета начинающим трейдерам Геттисс предостерегает: «Не надо питать нереалистичных надежд. Люди меня спрашивают, как лучше всего вести **трейдинг**. Это вопрос, на который нельзя дать ответ. Я не могу сказать, кому что подходит». По мнению Геттисса, каждый должен нащупать метод торговли, который подходил бы его личностным особенностям.

Синтия Кейс

Трейдер и консультант Синтия Кейс (Cynthia Kase) полагается на **комплекс технических индикаторов**, которые она самостоятельно разработала для своих трейдинговых сигналов. Кейс принимает решения исключительно по этим техническим индикаторам и совершенно не полагается на фундаментальный анализ.

В качестве рекомендаций начинающим трейдерам *фьючерсами* она любит шутить: «Единственный способ научиться трейдингу — это заниматься им».

Относительно частного трейдера Кейс говорит: «Я никому бы не советовала начинать трейдинг, не имея 50 тысяч долларов, которые не жалко выбросить, а также отложенных про запас денег, которых хватило бы на два года жизни. Убедитесь в том, что *деньги не являются для вас проблемой*. Если вы не можете, проработав два года, заработать ни цента, то трейдинг — не для вас».

Рецепты от Синтии Кейс: «Три самые важные вещи следующие: во-первых, нельзя все время слушаться чужих советов, во-вторых, простого пути нет. Чаши святого **Грааля** здесь нет. Усиленная работа и настойчивость — вот из чего получается хороший трейдер. И, наконец, третье: это должно доставлять удовольствие».

В следующем номере журнала ForTrader.ru мы продолжим рассказывать о выдающихся трейдерах и их советах новичкам.

#FT

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Владимир Журавель
преподаватель Международной академии биржевой торговли

web: fxclub.org

УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ. МЕТОД МНОГОКРАТНЫХ ЛОТОВ (Торговые стратегии на практике. Стратегия 12)

Данная статья будет посвящена методу многократных лотов. Мы рассмотрим его сильные и слабые стороны. Но для начала стоит напомнить основные методы управления капиталом, которые можно разделить на семь больших направлений:

1. *Отсутствие управления капиталом.*
2. *Метод многократных лотов.*
3. *Метод фиксированной суммы, подвергаемой риску.*
4. *Метод фиксированного процента от капитала.*
5. *Метод согласования выигрышей и проигрышей при торговле.*
6. *Метод, основанный на пересечении скользящих средних на кривой капитала.*
7. *Метод оптимального F.*

Метод многократных лотов

Первоначально **метод многократных лотов** возник на фондовых рынках и чуть позже на товарно-сырьевых. Как следует из названия — это торговля не одним лотом, то есть контрактом или пакетом акций, а несколькими. Существует две разновидности данного метода:

- Торговля многократными лотами по одному сигналу.
- Торговля многократными лотами по мере роста прибыли.

Первая разновидность метода представляет собой торговлю множественными или «многократными» лотами в одно и то же время по одному и тому же торговому сигналу. То есть приобретается (продается) все количество лотов, как только принимается решение о начале торговли. Это, по сути, тот же **метод стандартного (фиксированного) лота**, только с большим размером открываемой позиции.

Положительно то, что прибыли увеличиваются линейно. Следовательно, в этом случае их легко оценить. То есть, если при покупке одного лота вы заработаете 100 долл., то при покупке 2-х лотов - уже 200 долл., 3-х - соответственно, 300 долл. и т.д.

Негативно то, что убытки также увеличиваются линейно. Так, если рынок пойдет против нас, и мы остановим убыточную сделку то, к примеру, при торговле одним лотом потери составили бы 50 долл., при торговле 2-мя лотами - уже 100 долл. Соответственно, при торговле 3-мя лотами — 150 долл. и т.д.

Суть заключается в том, что, хотя этот метод может быть эффективным для увеличения прибыльности торговли, часто это **не самый эффективный способ контроля размеров риска**.

Вторая разновидность метода представляет собой *приобретение все новых контрактов или пакетов акций при росте и продаже части позиций, если рост прекращается*. Суть состоит в том, что позиция увеличивается при росте прибыли или движении рынка в вашу сторону, и сокращается при снижении прибыли или прекращении движения рынка в нужную сторону. Эта разновидность позволяет несколько снизить убытки за счет снижения прибыли. При этом линейность обеих категорий в целом сохраняется.

На рынке FOREX этот метод представлен в виде добавления и сокращения позиций. Это связано с тем, что результат по сделке, будь то прибыль или убыток, фиксируется на торговом счете только после полного закрытия сделки (см. рис. 1).

БУРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

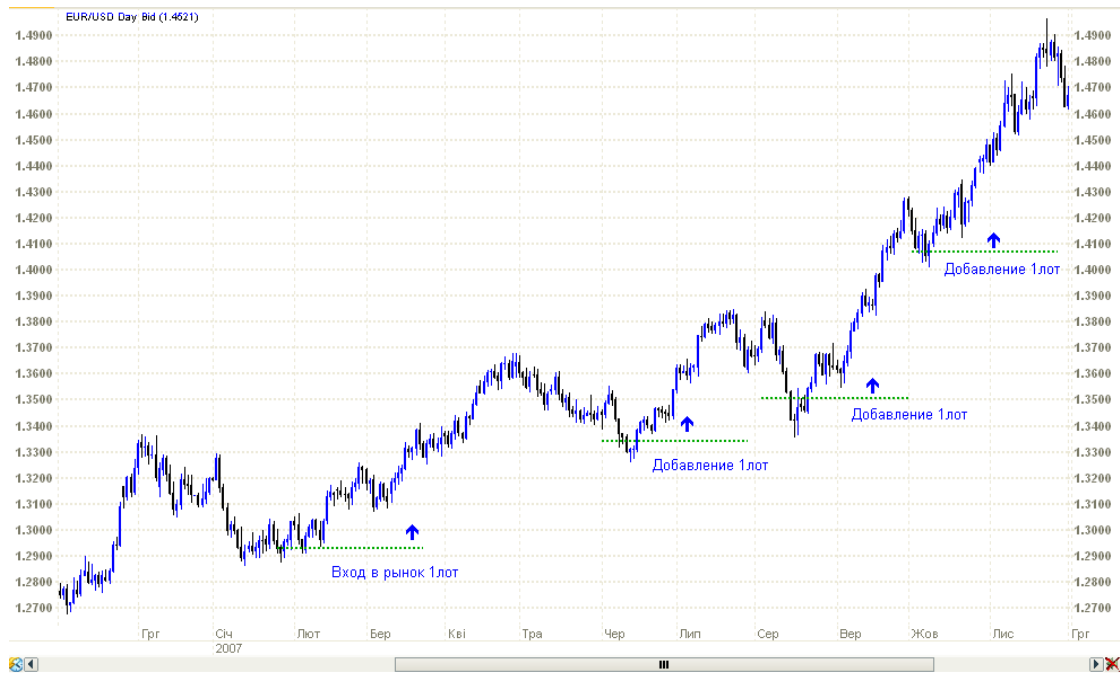


Рис.1. Добавление позиции на графике EUR/USD.

Сам по себе метод сильно привязан к торговой стратегии каждого конкретного трейдера и может быть достаточно эффективным способом сопровождения позиций. Нужно только всегда четко соблюдать торговую стратегию добавления или сокращения позиции (см. рис. 2).

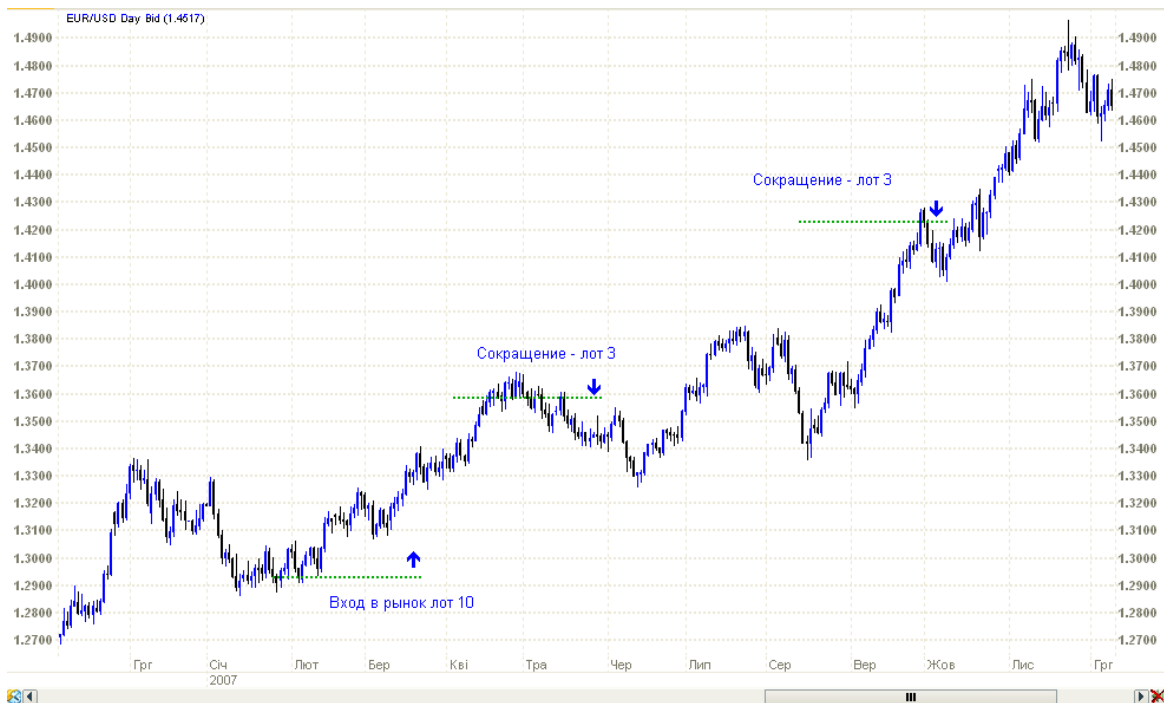


Рис.2. Сокращение позиции на графике EUR/USD.

#FT

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Алексей Кондуков
исследователь журнала ForTrader.ru

web: fortrader.ru

ИНДИКАТОР FAN v 1.0 – ГРААЛЬ ИЛИ НЕТ? (Мой ручной форекс индикатор)

Путешествуя по просторам сети Интернет, наткнулся на очень интересный **индикатор «Fan v1.0»** для торговой платформы MetaTrader4. По словам создателя индикатора, он основан на Веере Фибоначчи. Если взглянуть на график с данным индикатором (см. рис. 1), возникают два варианта реакции на увиденное: «Ого, да это великолепно!» или «А как же его интерпретировать?». Давайте посмотрим, как справиться с этим красавцем.

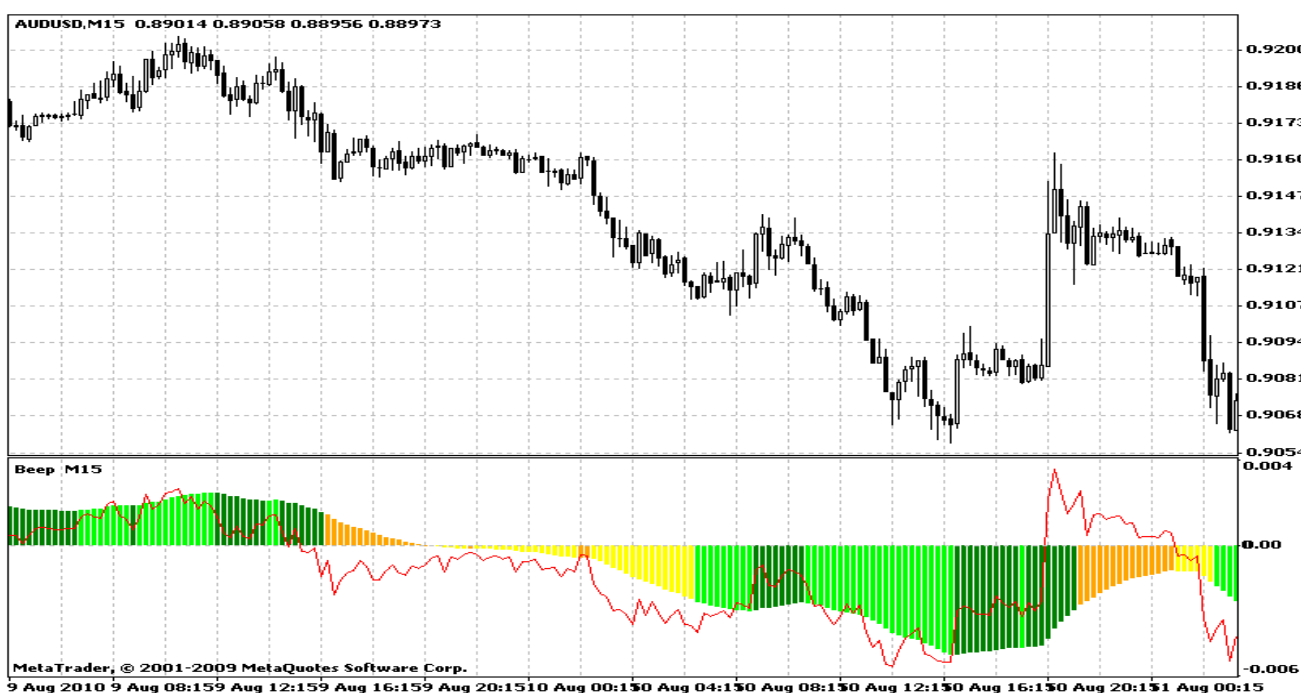


Рис. 1. Пример работы индикатора Fan v1.0 на графике AUD/USD.

Автор индикатора делает пояснения:

- 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.

Соответственно, если **тренд восходящий** (гистограмма индикатора выше нуля) и он окрашен в цвет Lime, то тренд усиливается. При цвете Green тренд есть, но уменьшается – возможно движение в противоположенную сторону (откат, **коррекция**), и наоборот для нисходящего тренда. Цвет Yellow указывает на неопределенность с большой волатильностью, Orange – неопределенность, но рынок успокаивается. Но это все в теории, необходима практика.

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Чтобы верно интерпретировать сигналы индикатора, нужно понять два важных момента:

- Не перерисовывается ли индикатор.
- Насколько он точен и каковы перспективы при торговле в соответствии с его сигналами.

Итак, эмпирическим методом пристального наблюдения за графиком выявлено, что индикатор не перерисовывается. И это замечательно, так как Fan v1.0 этим ставит себя на порядок выше многих других индикаторов. Fan v1.0 также не перерисовывает и текущий свой показатель, так как его просто нет. Он выдает результат только по сформировавшейся (прошлой) свече, что в принципе и логично, так как мы не можем знать, какой именно будет текущая свеча. Тем самым индикатор не вводит в заблуждение трейдера.

Торговый процесс

Приступаем к торговле по данному **индикатору**, торговать будем «в чистую» - только по показаниям Fan'a, не учитывая основной тренд на старших таймфреймах и иных факторов, т.е. проверим индикатор на фактор стресса.

Условия торговли: для восходящего тренда (гистограмма выше нуля): цвет Lime – входим в покупку, цвет Green - входим в продажу. Выход из позиции по обратному сигналу, либо по смене цвета гистограммы на любой другой. Зеркально для нисходящего тренда. Временной интервал M15.

Вот какие результаты мы получили после непродолжительной торговли по валютным парам USD/CAD и AUD/USD. Торговля велась в период Американской сессии 31 августа 2010 года, вручную (см. рис. 2).

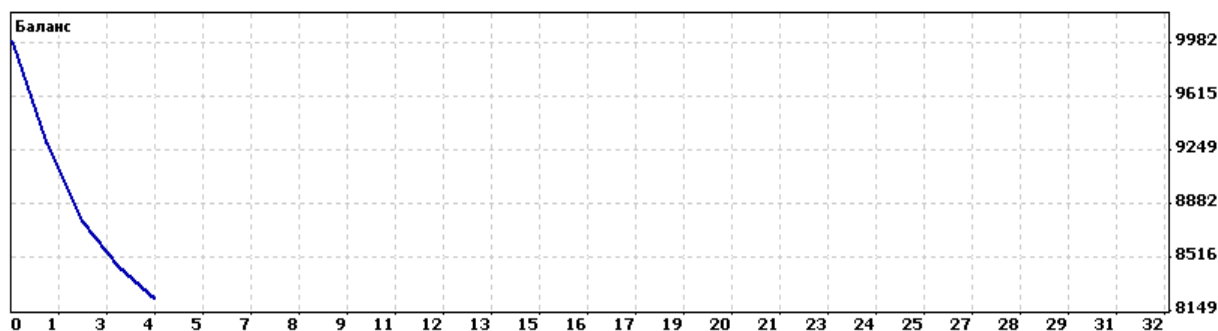


Рис. 2. Результаты непродолжительной торговли по Fan.

Конечно, можно списать результат на неудачно выбранное время для торговли и прочее, однако результат на лицо. Можно сделать вывод, что торговать исключительно по **сигналам индикатора** Fan v1.0, чревато последствиями. Собственно это относится и ко всем «нестандартным» индикаторам для МТ4. Как видно из представленного графика, ни одна из 4-х проведенных сделок не увенчалась успехом. Одна сделка была совершена по AUD/USD, оставшиеся по канадцу.

Однако получается неувязка: индикатор не перерисовывает, если посмотреть на график, видны вполне хорошие входы. Бесспорно – это так. Но если приглядеться внимательнее, то Fan дает очень много сигналов к изменению позиции через непродолжительный промежуток времени, то есть запаздывает, что особенно заметно во **флете** (см. рис. 3).

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

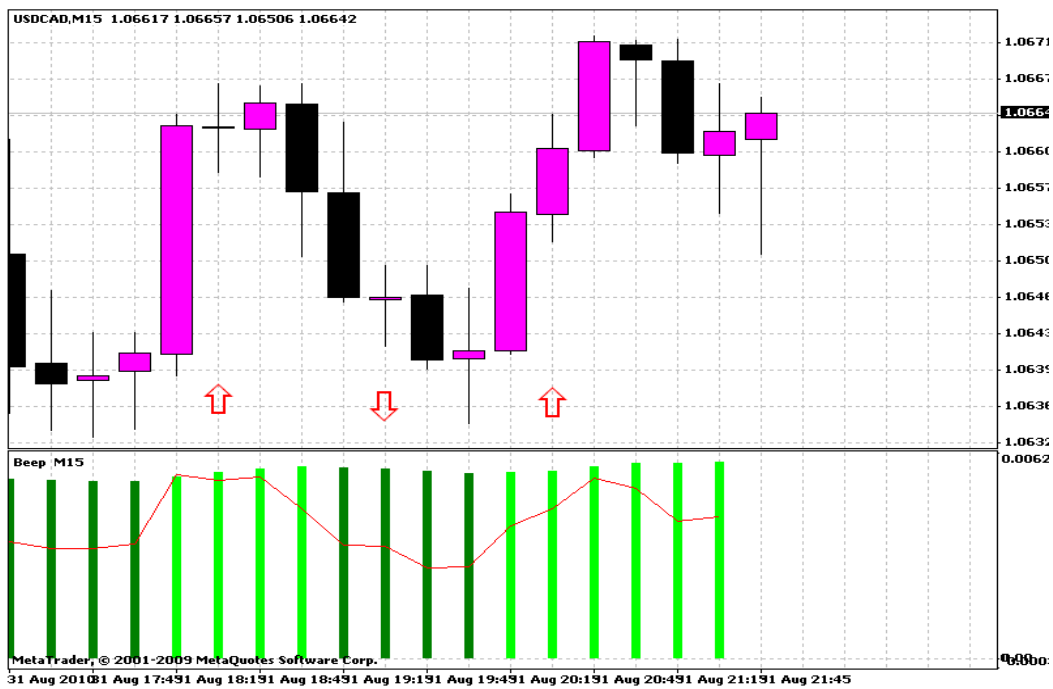


Рис. 3. Поведение индикатора во флете, стрелками указаны моменты входа в позиции.

То есть во время флета индикатор обречен на провал. Но к Fan v1.0 есть еще один довольно конструктивный подход – заключать сделки по **пересечению гистограммой индикатора нулевой линии**. Это позволит избежать многих неприятностей с флетом, но, к сожалению не всех (см. рис. 4).

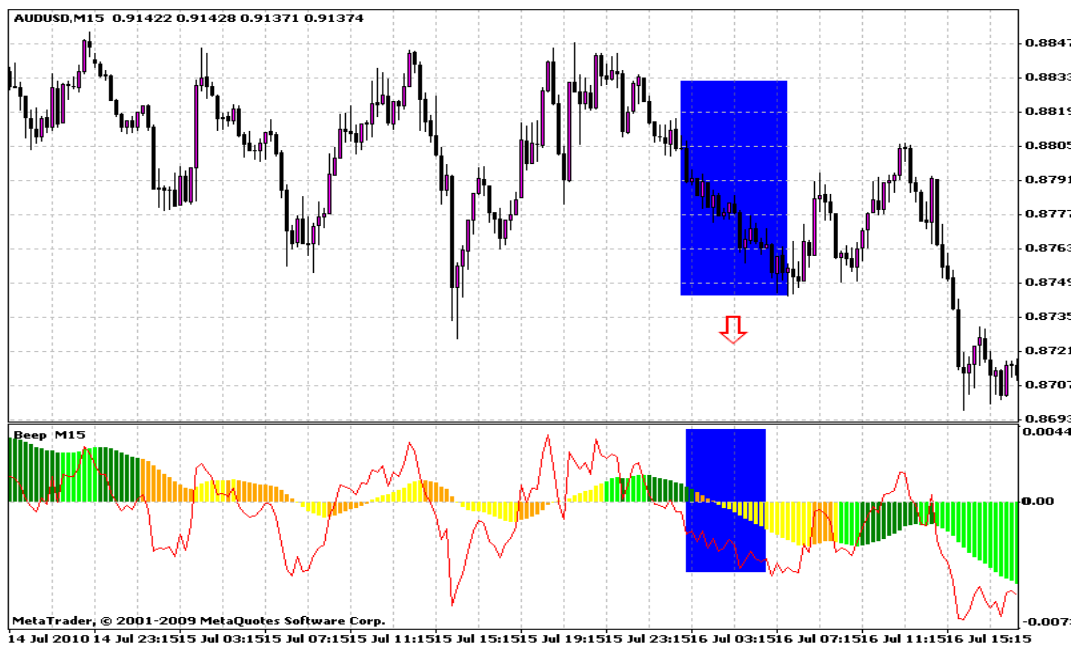


Рис. 4. Наглядно виден лишь один хороший вход при торговле от нулевой линии.

По нашим наблюдениям, возможны сильно запаздывающие сигналы при пересечении нулевой линии, и их больше чем хороших и продолжительных, что также свойственно почти всем индикаторам. Из всего выше сказанного можно сделать **вывод**: Индикатор Fan v1.0 имеет право на жизнь, но только с грамотным подходом к нему и торговле. В любом случае требуется более тщательный тест, так как при ручной торговле включаются важнейшие факторы – психология и обстоятельства. В общем, на рынок нужно смотреть шире, а торговать гибче.

#FT

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Станислав Бернухов
преподаватель проекта ForexPodcast

web: forexpodcast.ru

ФРАКТАЛЫ МАНДЕЛЬБРОТА

Все мы живем в реальности своих идей. Рынок – это зеркало, отражающее наши собственные представления. Каждый человек, связанный с рынком, никогда не имеет дело с реальностью, а всегда лишь со своими представлениями. Иногда представления обретают массовый характер, и мы говорим о трендах, линиях поддержки или графических фигурах. Аналитики часто замечают, что «рост прибыли привел к покупке акций», а «нефть снизилась на продажах инвесторов».

Но в действительности никто из нас не знает, что происходит. Все мы пользуемся лишь моделью, упрощенной версией, копией рынка. Наш успех зависит исключительно от того, насколько наша копия похожа на оригинал.

Начало 21 века серьезно пошатнуло все современные финансовые теории. Банкротство крупных инвестиционных корпораций, финансовый кризис - все это поставило под сомнение те модели, которыми пользовались аналитики и трейдеры всего мира. Инвестиционные консультанты либо разводят руками, либо упорно держатся за устаревшие теории, но реальность уже нельзя игнорировать – рынки не описываются теорией случайных блужданий, кривой Гаусса, моделью Марковица и формулой Блэка-Шольца.

Копия оказалась грубой подделкой. Именно поэтому интерес к альтернативным теориям, описывающим поведение финансового рынка, стал стремительно нарастать.

Одной из таких теорий, о которой мы поговорим сегодня, является **фрактальная геометрия**. Теория эта уже не нова и активно применяется в разных областях деятельности.

Фрактальная геометрия

Термин «фракталы» у российских трейдеров традиционно связан с именем Билла Вильямса. **«Фракталы Вильямса»** знают все и они даже включены в список индикаторов известной платформы MetaTrader 4. Но мало кто знает имя настоящего автора этого понятия - **Бенуа Мандельброта**, известного математика, создателя фрактальной геометрии. Возможно, этой статье никогда бы не было, если бы Бенуа Мандельброт не занялся всерьез применением фракталов на финансовых рынках.

Итак, что же такое фрактал?

Фрактал – это форма или «структура», которая обладает свойством к *самоповторению в разных масштабах*. Самый лучший способ объяснить этот термин – показать на примере. Посмотрите на рисунок 1. Что вы видите?

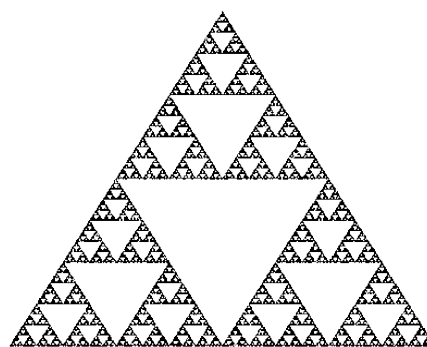


Рис. 1. Пример фрактала.

Ваше внимание, очевидно, отметило общую треугольную форму фигуры. Если присмотреться ближе, мы увидим, что треугольник в свою очередь состоит из еще трех вписанных в него треугольников, в каждый из которых вписано еще по три меньших треугольника, и так далее.

Приведенный пример – популярная фигура, известная также как **«салфетка Серпинского»**. На любом уровне фигуры каждый ее элемент подобен элементу на более низком или более высоком масштабе. Строительный материал для фрактала или форма, лежащая в его основе, называется **«инициатором»**, структура же или самоповторяющийся рисунок – **«генератором»**. Инициатором для «салфетки Серпинского» может быть точка, а генератором – треугольник.

Но что это нам дает для понимания финансовых рынков?

Наблюдение 1. Описание рынка с помощью фракталов

Как оказалось, поведение рынка может быть описано с помощью фракталов. Самый базовый графический элемент рынка – это прямая линия, направленная сверху вниз или снизу вверх. Каждому трейдеру это хорошо понятно – цена либо растет, либо падает, этот процесс происходит во времени.

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Таким образом, у нас появляется инициатор, который выглядит следующим образом (см. рис. 2, 3).

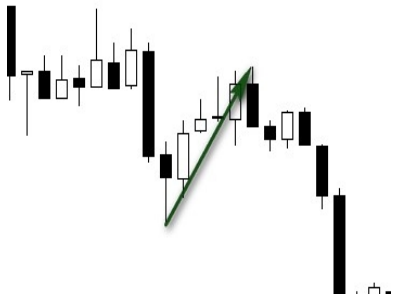


Рис. 2. Инициатор – рост.

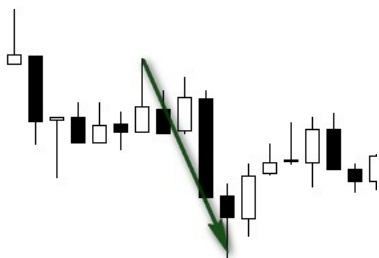


Рис. 3. Инициатор – падение.

Даже если мы возьмем движение цены в рамках одной минуты, мы все равно получим линию, которая соединяет цену открытия и цену закрытия. Генератором же для движения цены является другая пространственная структура, хорошо известная трейдеру, – «импульс-коррекция-импульс», которая выглядит, как представлено ниже (см. рис. 4, 5).



Рис. 4. Генератор – импульс – падение.

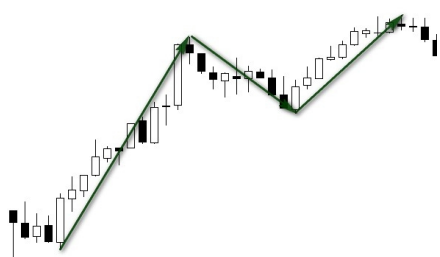


Рис. 5. Генератор – импульс – рост.

Генераторов на рынке может быть бесконечное множество, и точек перелома может быть вовсе не две. Какую же **информацию** могут дать трейдеру эти фигуры?

Если посмотреть на движение цены отдельного инструмента, можно увидеть, что структура генератора повторяется на всех временных масштабах инструмента. Примем за данность, что внутригодовое движение цены представляет собой простую структуру из двух импульсов и одной коррекции как на рисунке 2 или 3. Если оба импульса и коррекцию заменить соответствующими фракталами (генераторами), мы получим следующую структуру (см. рис. 6):



Рис. 6. Внутригодовое движение цены.

Переходя все глубже и глубже, мы дойдем до минутных, а затем и тиковых графиков, на которых вновь и вновь будет проявляться **базовый фрактал**.

Что характерно, соотношения между линиями генератора будут оставаться фиксированными на любой временной структуре. Углы между линиями генератора на минутном и месячном графике будут соответствовать друг другу, соотношение их длинны также. Это удивительное открытие дает нам совершенно новый взгляд на привычное движение цены.

Конечно, это понимание является упрощенным, и, по мнению самого Мандельброта, «карикатурным». Оно служит нам для описания общего принципа структуры ценового движения. Реальный рыночный генератор может быть гораздо сложнее.

В моделировании поведения рынка Мандельброт использует более сложную «мультифрактальную» модель, которая использует три измерения и так называемый «фрактальный куб». На нем мы не будем подробно останавливаться. Вместо этого рассмотрим два других наблюдения фрактальной геометрии, которые более просты для понимания и дают трейдеру пищу для размышлений.

Наблюдение 2. Рынок имеет память

Обширные исследования рынка хлопка привели Бенуа Мандельброта к следующему

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

выводу: *периоды высокой волатильности или «турбулентности» имеют тенденцию собираться в «кластеры».*

Это означает, что события, вероятность которых согласно общепринятым финансовым моделям, составляет *ничтожные доли процента*, во многих случаях происходят чередой – *одно за другим*. Это в корне не согласуется с моделью «случайных блужданий», которая во всем мире используется для управления рисками. Согласно ей, все события на рынке независимы друг от друга. Мандельброт убедительно показывает, что это не так. События на рынке имеют свойство сохранять **зависимость друг от друга**. Он называет этот эффект «эффектом Иосифа», используя в качестве метафоры известную историческую притчу о фараоне, который увидел сон о семи толстых и семи тощих коровах (семь урожайных и семь неурожайных лет).

Что же представляет собой **«ценовой кластер»**? Я уверен, вы догадаетесь, что это «тренд». Для нас с вами, как трейдеров, это, безусловно, хорошая новость. Пока существуют тренды, работа трейдера будет неплохо оплачиваться.

Наблюдение 3. Эффект «Ноя»

И, наконец, третье наблюдение Мандельброта состоит в так называемом **эффекте «Ноя»**. Из ветхого завета мы знаем, что всемирный потоп начался неожиданно, и разрушительная сила его оказалась очень велика. Эффект «Ноя» - метафора, характеризующая рыночные развороты – *биржевые панические обвалы и взлеты*. Они никогда не происходят плавно, почти всегда рынок взмывает вверх или обваливается с такой силой, которую никто из инвесторов не ожидал.

Это всегда вызывает панику среди биржевой публики, которая шокирована такими движениями цены. Так, в 1987 году индекс Доу-Джонса упал на 22.6% за один день. После краха во всем обвиняли компьютерные программы, но у Бенуа Мандельброта совсем другое мнение – дело вовсе не в программах, дело в самой **природе рынка**. Именно внутренне присущий рынку характер обуславливает такую динамику. Эта гипотеза также является новой и не согласуется с гипотезой эффективного рынка, согласно которой рынок должен меняться плавно и последовательно.

Об этом свойстве рынка следует помнить трейдерам, которые работают без «стопов», уповая на то, что рынок рано или поздно вернется к уровню открытия сделки.

Выводы

Резюме, которое делает Мандельброт, состоит в следующем: **рынок** – очень рискованное место, гораздо более рискованное, чем принято считать. Для трейдеров **риск** – не источник опасности, а потенциальный источник прибыли. Если правильно использовать знания о движении цен и оказываться на «правильной» стороне риска, он будет благом, а не проклятием.

Исследования применения **фрактальных моделей рынка** только начинаются, но уже совершенно очевидно, что за этой областью большое будущее. Остается лишь признать, что мы живем в интересное время – время рождения новых финансовых теорий. Возможно, через 10 лет в наших терминалах будут установлены совсем другие индикаторы.

Удачи Вам.

#FT

Currenex
nord FX

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



БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Валентина Дрофа
 руководитель образовательного проекта iLearney

web: ilearney.ru

МОЖНО ЛИ УЧИТЬСЯ ДИСТАНЦИОННО?

*Ритм нашей жизни заставил нас привыкать к новой реальности: мы платим за квартиру через интернет-банк, делаем покупки в интернет-магазине, заказываем обед на сайте любимого ресторана. Что уж говорить о трейдинге, практически полностью перенесенном в интернет-пространство. Однако когда речь заходит об образовании, очень многие включают функцию ретрограда и предпочитают учиться только в аудитории с партами и доской с мелом. Поэтому в рамках данной статьи предлагаю поговорить о том, стоит ли пользоваться дистанционными предложениями о **форекс обучении** или по-прежнему нужно видеть преподавателя и общаться с ним «глаза в глаза».*



Как все начиналось

В сфере трейдинга — столь динамично развивающейся, конкурентной и потому использующей все последние маркетинговые наработки среде, — бесплатным обучением никого не удивишь. Очные курсы, ознакомительные семинары, практические занятия — все это давно и зачастую бесплатно предлагается дилинговыми центрами и брокерскими компаниями. Привлечь потребителя на этой территории сейчас уже достаточно сложно, всегда будет оглядка на то, что «а у компании N то же самое, но бесплатно».

Когда-то и я начинала с очного обучения в брокерской компании, руководя учебным центром. Клиентов становилось больше, все хотели **учиться трейдингу**, компания начала развитие филиальной сети. Хороших практикующих преподавателей не хватало, многие действительно интересные люди, которые могли бы дать нужные и правильные знания начинающим трейдерам, жили не в Москве и даже не в Петербурге, контролировать качество работы на местах и квалификацию региональных

преподавателей было сложно.

Проходя дополнительное обучение (не трейдингу), я увидела удивительно удобную программу, позволяющую, не отрываясь от своих дел, посещать семинары и общаться с интересными людьми. И называлось это чудо загадочным словом «**вебинар**». Я подумала, что эту идею можно вполне комфортно реализовать в рамках учебного центра брокерской компании. Так все и началось.

Подводные камни

Когда я начала изучать тему **онлайн образования**, оказалось, что возможностей организовать обучение через Интернет больше, чем я видела и знаю. Однако без сложностей не обошлось — материалов по организации дистанционного обучения было очень мало, а опыта внедрения другими компаниями аналогичных технологий не было вовсе. Слово «педагогический дизайн» многим казалось практически ругательством. Тем не менее, по крупинкам собрав информацию и своими силами создав техническую

базу, мы запустили проект, в активе имея лишь большое желание сделать хороший обучающий портал для трейдеров.

Тогда рассказать трейдеру, что такое **вебинар**, было нелегко: на первых наших занятиях присутствовало без малого 10 человек. Качество интернета во многих регионах не позволяло посещать желающим наши онлайн занятия.

В это время многие сферы бизнеса постепенно вводили в компаниях дистанционное обучение, а брокерский бизнес как-то скромно стоял в стороне, стесняясь предлагать то, к чему трейдеры были готовы: проводя значительную часть жизни онлайн, они являлись, по сути, самой восприимчивой к такому виду обучения аудиторией.

После 2 лет работы, я смотрю на сферу дистанционного обучения в трейдинге и улыбаюсь. Сейчас все те, кто ведет блог, кто имеет свой сайт с установленной партнерской программой от ДЦ, начинают вести вебинары, зачастую не понимая, что это такое. Многие, начинающие предлагать это продукт, не



БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

задумываются о том, что вебинар — это и образование, и педагогика, и психология, а не один только трейдинг. Да и дистанционное образование — это не только вебинары.

Все в комплексе

В моем представлении **дистанционное обучение** — это комплекс мер, разные способы взаимодействия, целая среда, которая интегрирована в жизнь и позволяет получать образование, не отходя от монитора.

Из многообразия средств обучения онлайн я предпочитаю работать с вебинарами, видеоуроками, электронными учебниками и электронными курсами.

Уже столько раз упоминавшиеся мной **форекс вебинары** — это онлайн семинары или пространство, куда приходят пользователи, слушают преподавателя, видят его презентацию у себя на компьютерах, имеют возможность задать вопрос и пообщаться между собой в чате. Основное *достоинство вебинаров* в том, что они позволяют задействовать сразу несколько наших органов чувств: и зрение, и слух, и осязание, плюс дают возможность получить обратную реакцию и вступить в диалог как с преподавателем, так и с коллегами.

Видеоурок — это, безусловно, инструмент, который стал использоваться еще до появления полноценных дистанционных

образовательных систем. Собственно, это озвученная онлайн презентация, которую удобно использовать в качестве инструкции по работе с торговыми платформами, торговыми системами и т.д.

Электронный учебник (e-book) — необходимый элемент для образования онлайн. При этом грамотно сделанный учебник — это не просто презентация в Power Point, это инструмент коммуникаций, возможность в ходе обучения проверить степень усвоения знаний, практические задания, внедренные в тело электронной книги.

Электронный курс — это объединение всех наработок в одном продукте, единый и цельный, когда под руководством опытного преподавателя можно не только изучить теорию, но и пообщаться на вебинаре, выполнить задания, получить по ним обратную связь.

Учиться и еще раз учиться

Чему можно научиться дистанционно? Пожалуй, многому, особенно в трейдинге. Это и основы работы рынков, и все виды анализа, и работа с терминалом, и авторские торговые стратегии. Вы просто не идете в учебный зал пешком, а набираете адрес в браузере, и ваше рабочее место перед вами. А с ним и преподаватель, и учебник, и куратор вашего обучения, который подскажет и направит в нужное русло.

Главное в обучении — задействовать все органы чувств, и это возможно сделать дистанционно без помех.

Не менее важен в обучении трейдингу дистанционно (также как и в очном) *преподаватель*. При этом удаленность дает вам больший выбор того, чему и у кого учиться. Вы не зависите от местонахождения преподавателя и в меньшей степени связаны с его графиком работы. Вам не надо ехать на мастер-класс истинного гуру рынка в другой город, он будет работать в вашем компьютере, а вы сократите время и расходы на дорогу.

Стоит ли платить за свое образование дистанционно? Сложный вопрос. Я вижу сейчас парадокс на образовательном рынке для трейдеров. Дилинговые центры избаловали своего клиента. Для этих компаний организация обучения - не профессиональный процесс, а скорее маркетинговый ход, позволяющий посредством бесплатного образования привлечь нового клиента, который будет в последствие тратить деньги на трейдинг. За открытие счета ДЦ дают такое количество ненужного образовательного материала, что трейдер-непрофессионал уже не хочет ни искать, ни тем более покупать что-либо. В то же время обучение в Америке или на Западе — расходная статья — обычный курс стоит от 400 долларов.

Каждый выбирает сам, но подумайте, можно ли заработать миллионы, ничего не вложив в себя, в тот инструмент, который будет его зарабатывать?

#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:



MFD.RU

FOREX MARKETS
forex-markets.ru

FXO.ru | FOREX MARKET OUTLOOK



FOREXCITY.RU
Информационно-аналитический портал о Форексе

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

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

АВТОМАТИКА ТОРГОВЫЕ РОБОТЫ



БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

эксперты | скрипты | индикаторы | программы
исследования стратегий | поиск граблей



БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

Юрий FT
 Журнал ForTrader.ru

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

СТРАТЕГИЯ «МАКСИМАЛЬНОЕ ОТКЛОНЕНИЕ ОТ СРЕДНЕЙ» ИЛИ ИЩЕМ РАЗВОРОТ ТРЕНДА (Торговая стратегия номера)

В 63 выпуске журнала ForTrader.ru мы исследуем торговую стратегию «Максимальное отклонение от средней», которая использует в своем арсенале только, как видно из названия, скользящую среднюю и историю котировок. Впервые мы попробуем спроектировать и запрограммировать тактику в новом продукте от MetaQuotes – тестере стратегий терминала MetaTrader 5. Надеемся, что полученный опыт будет вам полезен и в качестве торгового инструмента и в роли небольшого практикума по языку программирования MQL5.

Итак, как уже было сказано, для работы по стратегии нам понадобится скользящая средняя и цены закрытия свечей (см. рис. 1).

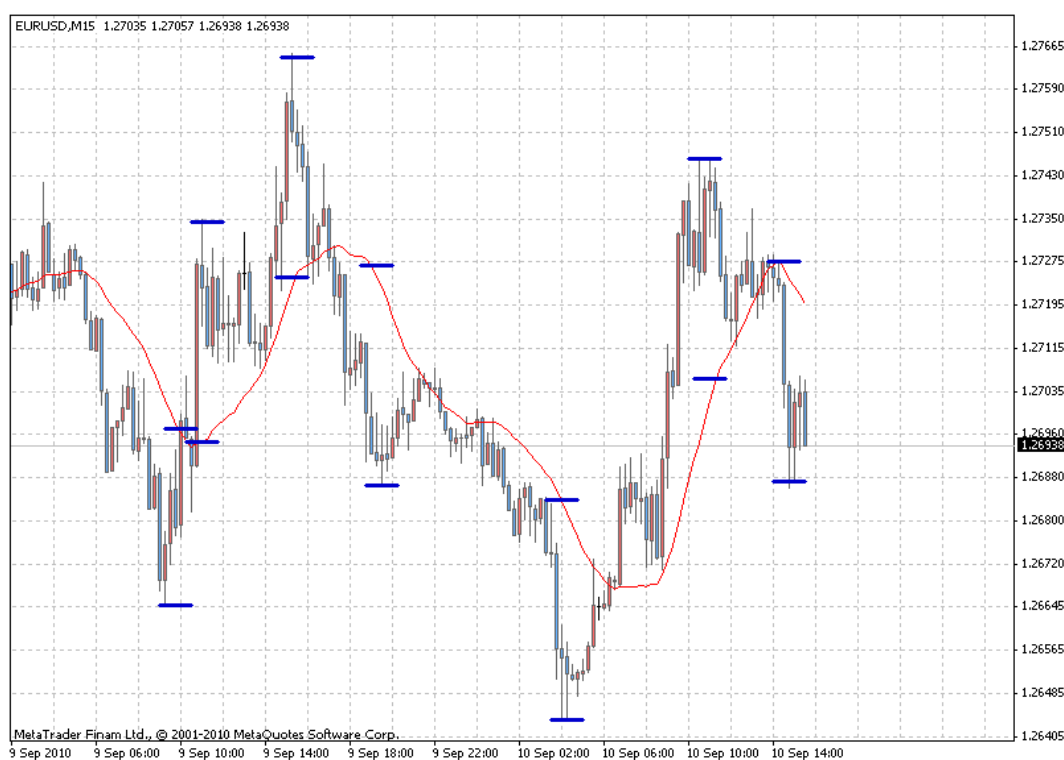


Рис. 1. Шаблон торговой стратегии «Максимальное отклонение от средней».

Идея предложенной для рассмотрения торговой стратегии основана на понятии **цикличности рынка** - мы знаем, что цена не может расти или падать вечно (хотя долгосрочные тренды конечно никто не отменял), всегда наступает переломный момент, особенно если мы говорим о волатильных парах и невысоких таймфреймах. В рамках исследования мы как раз и попытаемся «поймать» разворотные моменты, то есть точки цены, когда разворот произойдет вероятнее всего.

Многие трейдеры в ходе своей работы пытаются создать **индикатор** или систему, которая будет с высокой точностью искать **смену трендов**, однако до настоящего времени мне неизвестен ни один инструмент, которых хотя бы в 50% случае определяет данную точку верно – кто-то ошибается, кто-то

БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

сильно запаздывает и т.д. Однако это не повод опускать руки, мы с вами попробуем подойти к данному вопросу статистически.

Если говорить точнее, то 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.

В исследовании предлагаю испробовать два варианта:

1. С помощью **тестера MetaTrader 5** мы будем подбирать наиболее оптимальное отклонение для сделок на продажу и на покупку.
2. Займемся подбором оптимального значения 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.

На рисунке 1 вы можете наглядно увидеть те места на графике, где цена максимально отклоняется от средней после чего незамедлительно меняет свое направление. В ближайших нескольких номерах журнала мы попытаемся доработать стратегию на основе этой идеи, пока же попробуем в действии первоначальный вариант.

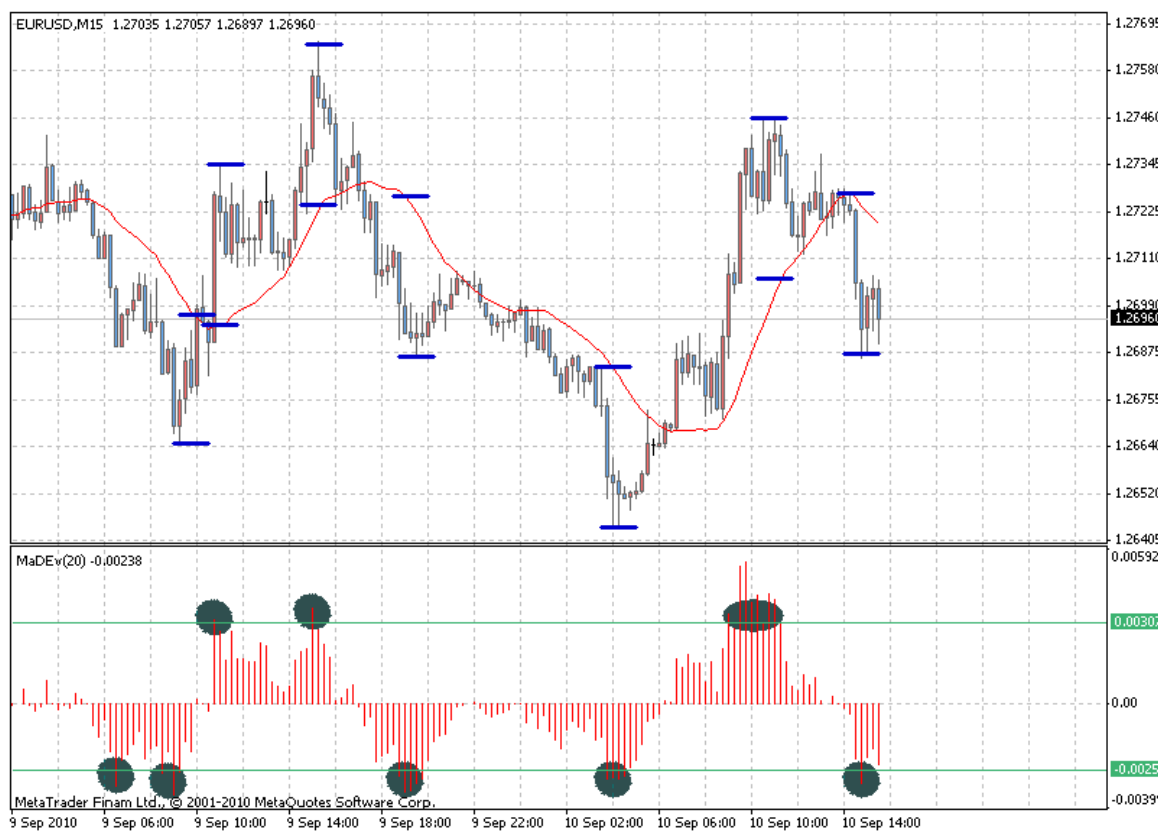


Рис. 2. Индикатор «Отклонение от средней» в действии.

Для удобства анализа был написан **торговый индикатор MaDev**, с помощью которого можно быстро определить размер максимальных отклонений цены от средней (см. рис. 2). В качестве сигнальных линий были выбраны первые максимальные отклонения от средней линии. Обратите внимания, во всех полученных нами сигналах разворот происходил либо на том же баре, либо даже чуть позднее появления сигнала.

Правила входа и выхода из сделки:

Итак, давайте попробуем сформулировать основные правила на вход и выход по торговой стратегии.



БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

Длинная позиция (см. рис. 3):



Рис. 3. Сигнал на покупку по торговой стратегии.

Все довольно просто: мы ожидаем, когда цена максимально сильно отклонится от скользящей средней вниз после пересечения. Как только индикатор MaDEv пересекает сигнальную линию, на закрытии свечи мы **открываем покупку**. Из позиции выходим, как только цена касается скользящей средней.

Короткая позиция (см. рис. 4):



Рис. 4. Сигнал на продажу по торговой стратегии.

БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

Ситуация аналогична: ожидаем, когда цена максимально сильно отклонится от скользящей средней вверх после пересечения. Как только индикатор MaDEv пересекает сигнальную линию сверху, на закрытии свечи мы **открываем продажу**. Из позиции выходим, как только цена касается скользящей средней.

Тестирование торговой стратегии

С точки зрения программирования стратегия оказалась достаточно простой. Реализовав ее правила и задав максимальное отклонение в 30 пунктов, пробуем идею на ценовых графиках. Наиболее волатильной валютной парой считается **EURUSD**, таймфрейм выбираем небольшой – M15, тестировать будем, начиная с 2009 года (см. рис. 5).



Рис. 5. Тестирование торговой стратегии на EURUSD. [Скачать отчет](#)

Как видим, потенциал к нашей идее есть. График баланса похож на кардиограмму, а это значит, что есть моменты рынка, когда стратегия работает хорошо, и те, в которые все не так удачно. Как всегда, обратимся к оптимизации для поиска хороших параметров, позволяющих сгладить шероховатости.

Оптимизация торговой стратегии

Оптимизацию будем проводить на той же паре EURUSD, на 15-минутном графике. Ищем **удачные параметры отклонения** в период с 2009.01.01 по 2010.01.01. Кроме того, в качестве форвард-теста посмотрим, как параметры будут работать на участке вне оптимизации до 2010.09.10 (см. рис. 6).

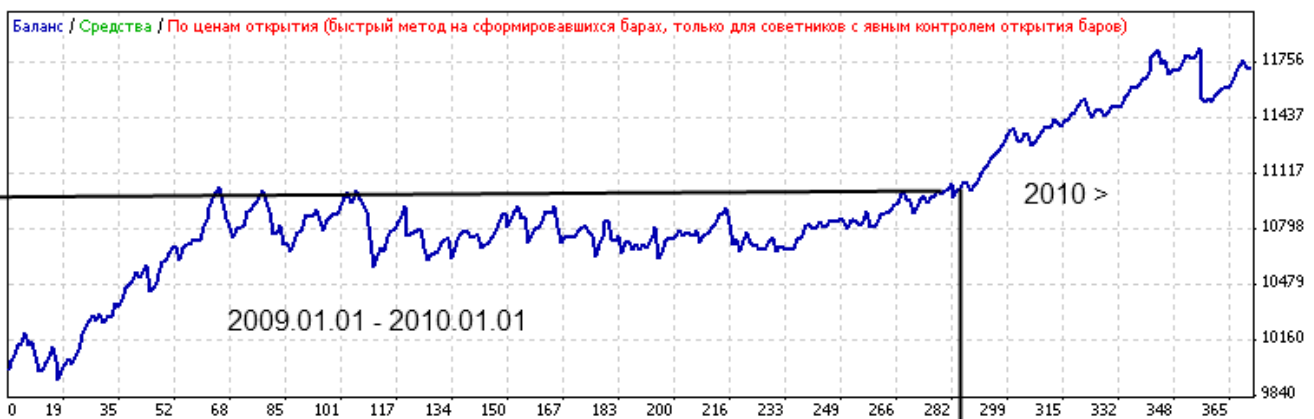


Рис. 6. Оптимизация торгового эксперта на паре EURUSD с использованием форвард-теста.

[Скачать отчет](#)

Не знаю как вам, но мне картинка на рисунке 6 очень по душе. Отрицательных периодов мы не наблюдаем, хотя период «в нуле» также довольно продолжителен. Судая по тому, что основной заработок происходит в начале года, когда рынки нестабильны, делаем вывод, что наиболее актуальны для данного эксперта моменты, когда рынок находится в максимальной волатильности. Будет от чего отталкиваться в следующих выпусках...



БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

Подведем итоги

Как мы видим, идея, предложенная нами для рассмотрения, имеет право на существование. Хотя статистика работы и не выглядит очень впечатляющей, сделаем скидку на то, что мы не пытались усовершенствовать саму стратегию путем добавления дополнительных параметров и индикаторов. Возможно, нам может неплохо помочь Фибоначчи и его уровни.

Пока же основной нашей задачей является поиск метода, который позволит адаптироваться советнику к конкретному рынку – волатильный он или нет. Поэтому в следующем номере мы продолжим наше исследование.

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.

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

#FT

FXopen
 when money makes money

Когда деньги делают деньги

Присоединяйтесь к **MT4 ESN** сегодня!
 революции

Торгуйте не против вашего брокера, а с другими трейдерами!

Прямой доступ к межбанковской ликвидности.

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

Скальпинг разрешен и приветствуется!

БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

Сергей Ерёмин
главный программист команды ensed

web: ensed.org

ПЕРВЫЙ ЭТАП СОЗДАНИЯ ТОРГОВОГО РОБОТА (Создание торгового робота: от А до Я)

Данная статья является продолжением начатого в [61 номере журнала ForTrader.ru](#) цикла «Создание торгового робота: от А до Я». Предполагается, что на данном этапе читатель уже знаком с торговой системой, которую мы преобразовываем в робота, поэтому в рамках данной статьи мы будем рассматривать начальную фазу написания эксперта. Данная версия робота будет несколько упрощенной, чтобы облегчить понимания исходного кода.



Логические модули робота

Для реализации **торгового робота** предварительно следует определить, из каких логических модулей он должен состоять.

Модуль определения торговых сигналов

Задача данного модуля – **поиск торгового инструмента**, по которому в данный момент времени существует сигнал. Модуль будет определять сигнал для каждого конкретного торгового инструмента. Таким образом, для определения общей тенденции по группе инструментов будет нужно воспользоваться данным модулем столько раз, сколько инструментов предусмотрено в установках робота.

С точки зрения программы это может выглядеть как **заполнение двумерного массива**, где нулевым индексом второго измерения будет название торгового инструмента, а первым – сигнал по инструменту. То есть для поиска общего сигнала (общего направления) в любой момент времени нужно будет лишь сделать обход массива, не выполняя определения сигналов по инструментам заново. Если обратиться к описанию предложенной торговой системы, то можно вспомнить, что также для каждого конкретного инструмента будет определяться торговый лот. В связи с этим есть смысл использовать во втором измерении массива второй индекс, где будет указываться лот данного торгового инструмента. В данной реализации робота этого модуля не будет (для упрощения восприятия кода), поэтому второй индекс второго измерения массива будет заполняться одним и тем же числом – рабочим лотом из настроек робота.

Вернемся к идее модуля определения сигнала по конкретному инструменту. Модуль будет представлять собой отдельную подпрограмму (функцию). Сам код модуля будет таким:

```
//+-----+
//|                Функция поиска торговых сигналов                |
int find_signal(string Symb) {
    if(iOpen(Symb,0,0)>iMA(Symb,0,MA_Period,MA_Shift,MA_Method,MA_Applied_Price,0))
        /* если цена открытия по символу Symb на данном таймфрейме выше, чем средняя скользящая - сигнал
        повышения*/
        return(1);
    if(iOpen(Symb,0,0)<iMA(Symb,0,MA_Period,MA_Shift,MA_Method,MA_Applied_Price,0))
        /* если цена открытия по символу Symb на данном таймфрейме ниже, чем средняя скользящая - сигнал
        понижения*/
        return(-1);

    /* если нет никакого сигнала, то возвращаем 0 */
    return(0);
}
```



БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

```

}
//|                                     Функция поиска торговых сигналов                                     |
//+-----+

```

При этом параметры скользящей средней вынесены во входные параметры робота (наверху кода робота, далее будет видно):

```

extern int MA_Period = 8; //период усреднения скользящей средней
extern int MA_Shift = 0; //сдвиг скользящей средней
extern int MA_Method = 1; /* метод вычисления скользящего среднего:
    0 - простое скользящее среднее,
    1 - экспоненциальное скользящее среднее,
    2 - сглаженное скользящее среднее,
    3 - линейно-взвешенное скользящее среднее
*/
extern int MA_Applied_Price = 1; /* используемая цена для расчёта скользящей средней:
    0 - цена закрытия,
    1 - цена открытия,
    2 - максимальная цена,
    3 - минимальная цена,
    4 - средняя цена, (high+low)/2,
    5 - типичная цена, (high+low+close)/3,
    6 - взвешенная цена закрытия, (high+low+close+close)/4
*/

```

Таким образом, при вызове функции find_signal (string Symb) будет получен сигнал по символу Symb: 1 – рост, -1 – падение и 0 – отсутствие сигнала.

1. Модуль проверки наличия открытого ордера

Необходимо понимать, есть ли открытый ордер данного робота на данном инструменте, или нет. Если сделки нет, то робот будет искать возможность ее открыть. Если она есть, будет сопровождать и искать возможность ее закрыть.

Перейдя к теме закрытия сделки (забегая вперед), следует обратить внимание, что **закрытие сделки «по рынку»** возможно в случае, когда общий сигнал изменится в противоположную сторону (относительно направления открытого ордера). Поскольку в торговом роботе будут использоваться инструменты и вида ***USD, и вида USD*** (например, GBPUSD и USDCHF), то следует ввести какие-то метки – как именно роботу оценивать тот или иной инструмент. В терминологии нашей команды (в силу опыта создания роботов, оценивающих группы инструментов) данную метку принято называть «коэффициент инструмента», и для инструментов вида ***<BASE> он равен 1, а для <BASE>*** -1 (где <BASE> в нашем случае – USD). Т.е. в примере у GBPUSD он будет равен 1, а у USDCHF равен -1. Эти коэффициенты выносятся во входные параметры, а в коде робота добавляются в массив инструментов как ещё один индекс второго измерения. Таким образом, в нашем целевом двумерном массиве будет храниться и метка того, «куда смотрит» данный инструмент относительно всей группы.

Вернемся к данному модулю. Он также будет реализован в виде отдельной подпрограммы (функции). Код достаточно прост:

```

//+-----+
//|                                     Функция поиска открытого ордера                                     |
int find_orders(int type=-1, int magic=-1, string Symb=NULL) {
    int i = 0; //счётчик для цикла

    for (i=OrdersTotal()-1; i>=0; i--) {
        if (!OrderSelect(i,SELECT_BY_POS,MODE_TRADES)) continue;
        //если ордер не выбран - переходим к следующему шагу цикла

        if(((OrderType()==type) || (type== -1))
            && ((OrderMagicNumber()==magic) || (magic== -1))
            && (OrderSymbol()==Symb)) {
            /* ЕСЛИ ((у ордера тип==type) ИЛИ (type== -1))

```




БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

```

if(err!=0) Print("Ошибка: "+Market_Err_To_Str(err));
i++;
Sleep(Pause_Of_Trade_Try*100); //в случае ошибки делаем паузу перед новой попыткой
} //end while(i<=count)
} //end void open_positions(int signal, double lot, int magic, double price=0.0, string symb="NONE")
//|
//+-----+
//+-----+
//|          Функция расчета величины Stop Loss для ордеров          |
double sl(int sl_value, int type, string symb="NONE", int rmode=1) {
//type=0 -> рыночные покупки
//type=1 -> рыночные продажи
if(symb=="NONE") symb=Symbol();
if(sl_value<=0) return(0);
if(rmode==1) {
if(type==0) return(MarketInfo(symb,MODE_ASK)-sl_value*MarketInfo(symb,MODE_POINT)); //для покупок
if(type==1) return(MarketInfo(symb,MODE_BID)+sl_value*MarketInfo(symb,MODE_POINT)); //для продаж
}
if(rmode==2) {
if(type==0) return(MarketInfo(symb,MODE_BID)-sl_value*MarketInfo(symb,MODE_POINT)); //для покупок
if(type==1) return(MarketInfo(symb,MODE_ASK)+sl_value*MarketInfo(symb,MODE_POINT)); //для продаж
}
} //end double sl(int sl_value, int type, double price=0.0, string symb="NONE", int rmode=1)
//|
//+-----+
//+-----+
//|          Функция расчета величины Take Profit для ордеров          |
double tp(int tp_value, int type, string symb="NONE") {
//type=0 -> рыночные покупки
//type=1 -> рыночные продажи
if(symb=="NONE") symb=Symbol();
if(tp_value<=0) return(0);
if(type==0) return(MarketInfo(symb,MODE_ASK)+tp_value*MarketInfo(symb,MODE_POINT)); //для покупок
if(type==1) return(MarketInfo(symb,MODE_BID)-tp_value*MarketInfo(symb,MODE_POINT)); //для продаж
} //end double tp(int tp_value, int type, double price=0.0, string symb="NONE")
//|
//+-----+
//+-----+
//|          Функция расшифровки кодов ошибок          |
string Market_Err_To_Str(int err) {
/* функция охватывает только коды ошибок торговых операций */
switch(err) {
case(0): return("Нет ошибки");
case(1): return("Нет ошибки, но результат неизвестен");
case(2): return("Общая ошибка");
case(3): return("Неправильные параметры");
case(4): return("Торговый сервер занят");
case(5): return("Старая версия клиентского терминала");
case(6): return("Нет связи с торговым сервером");
case(7): return("Недостаточно прав");
case(8): return("Слишком частые запросы");
case(9): return("Недопустимая операция, нарушающая функционирование сервера");
case(64): return("Счет заблокирован");
case(65): return("Неправильный номер счета");
case(128): return("Истек срок ожидания совершения сделки");
case(129): return("Неправильная цена");
case(130): return("Неправильные стопы");
}
}

```



БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

```

case(131): return("Неправильный объём");
case(132): return("Рынок закрыт");
case(133): return("Торговля запрещена");
case(134): return("Недостаточно денег для совершения операции");
case(135): return("Цена изменилась");
case(136): return("Нет цен");
case(137): return("Брокер занят");
case(138): return("Новые цены");
case(139): return("Ордер заблокирован и уже обрабатывается");
case(140): return("Разрешена только покупка");
case(141): return("Слишком много запросов");
case(145): return("Модификация запрещена, т.к. ордер слишком близок к рынку");
case(146): return("Подсистема торговли занята");
case(147): return("Использование даты истечения запрещено брокером");
case(148): return("Количество открытых и отложенных ордеров достигло предела, установленного брокером");
case(149): return("Попытка открыть противоположную позицию к уже существующей в случае, если хеджирование запрещено");
case(150): return("Попытка закрыть позицию по инструменту в противоречии с правилом FIFO");

default: return("");
} //end switch(err)
} //end string Err_To_Str(int err)
//|                                     Функция расшифровки кодов ошибок                                     |
//+-----+

```

3. Модуль закрытия ордера

Робот должен закрывать сделку в случае, если общий тренд сменится на противоположный. Поскольку функция поиска открытого ордера возвращает тикет ордера, то в рамках этого модуля будет разумно закрытие ордера прямо по его тикету. Код подобного модуля также весьма прост и будет вполне понятен даже для новичков в MQL4:

```

//+-----+
//|                                     Функция закрытия ордера по её номеру (тикету)                                     |
bool close_by_ticket(int c_ticket, int slipage) {
/*
    функция закрытия сделки по её номеру (тикету).
    При закрытии рыночного ордера учитывается уровень максимального допустимого проскальзывания
(slipage)
*/

int i      = 0, //переменная для счетчика цикла
    err    = 0;
bool ticket = false; //перменная для обозначения (не)успешности факта закрытия сделки
double price = 0.0; //цена для закрываемой сделки (для рыночных ордеров)
if(OrderSelect(c_ticket,SELECT_BY_TICKET,MODE_TRADES)) { //выбираем ордер по тикету
    if(OrderType()==OP_BUY) price = Bid; //цена для покупок
    if(OrderType()==OP_SELL) price = Ask; //цена для продаж
    for(i=0;i<=Count_Of_Trade_Try;i++) {
        if(OrderType()<=1) //если рыночный ордер - закрываем его, если отложенный - удаляем
            ticket=OrderClose(OrderTicket(),OrderLots(),price,slipage,CLR_NONE); //закрытие рыночного ордера
        else
            ticket=OrderDelete(OrderTicket()); //удаление отложенного ордера

        if(ticket) { //если закрытие или удаление прошло успешно - возвращаем true и выходим из цикла
            return(true);
            break;
        } //end if(ticket)
    }
}

```


БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

Команда проекта FxGeneral

web: fxgeneral.com

УНИВЕРСАЛЬНАЯ СТРАТЕГИЯ FOREX

(Исследование торговых стратегий)

Здравствуйте, уважаемые читатели. В этом номере журнала мы рассмотрим «Универсальную стратегию Forex». Эта система основана на трех индикаторах, довольно проста в использовании, но в то же время с изюминкой, поэтому подойдет как начинающему трейдеру, так и уже давно практикующему в качестве дополнения.

Сигналы универсальной стратегии Forex основаны на трех индикаторах: скользящей средней ЕМА с периодом 300, Nonlagdot и Supertrend.

Экспоненциальная скользящая средняя с периодом 300 (ЕМА (300)) позволяет определить нам **направление тренда**, именно в направлении этой средней мы и будем открывать сделки. Два других индикатора используются для открытия сделок и **фильтруют сигналы** друг друга. Сделки по данной стратегии открываются только по **отложенным ордерам**.

Сигналы на покупку

- 1) Цена расположена выше скользящей средней ЕМА (300);
- 2) Индикатор Nonlagdot меняет цвет своих точек с красного цвета на синий;
- 3) Индикатор Supertrend окрашивается в зеленый цвет, и цена находится выше него.
- 4) Устанавливаем отложенные ордера на покупку (Buy Stop), как только образовался **откат**, и свеча закрылась медвежьей (т.е. цена закрытия свечи находится ниже, чем цена открытия этой же свечи) на максимуме этого восходящего движения + спред + 2-3 пункта (фильтр шума).
- 5) Если один из индикаторов, Supertrend или Nonlagdot, изменил при этом свой цвет, отложенные ордера следует удалить! **СтопЛосс** устанавливаем ниже линии индикатора Supertrend или ниже ближайшего локального минимума и далее перемещаем его по мере изменения линии Supertrend.
- 6) **ТейкПрофит** не устанавливаем, прибыль фиксируем если:
 - a. индикатор Supertrend изменил свой цвет на противоположный;
 - b. цена коснулась линии индикатора Supertrend.

Для сделок **на продажу** используем обратные условия.

Примеры сделок на покупку и на продажу показаны ниже на «скриншотах» (см.рис. 1 и 2). Входы показаны ценовыми метками, выходы обозначены крестиком.

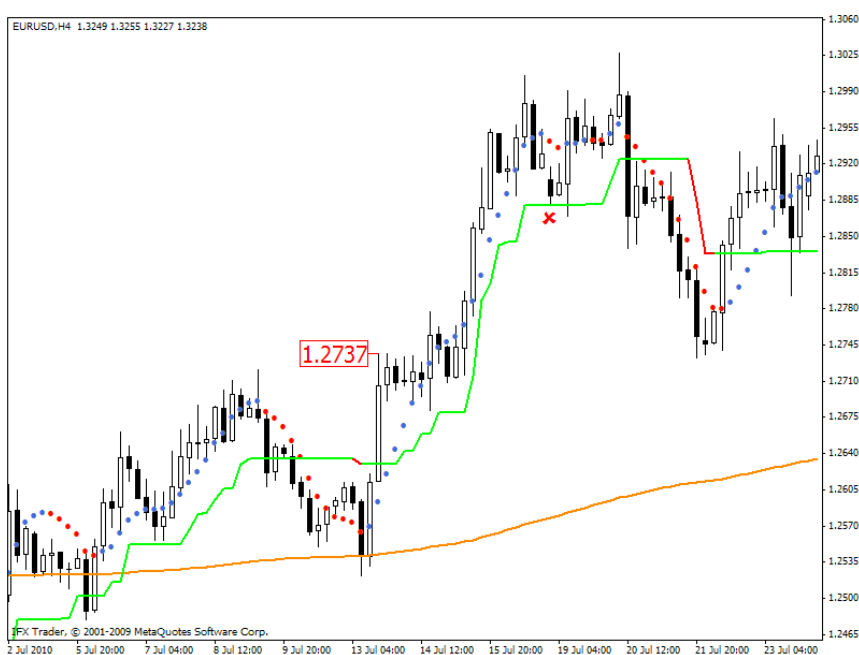


Рис. 1. Покупка по универсальной стратегии Forex.

БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

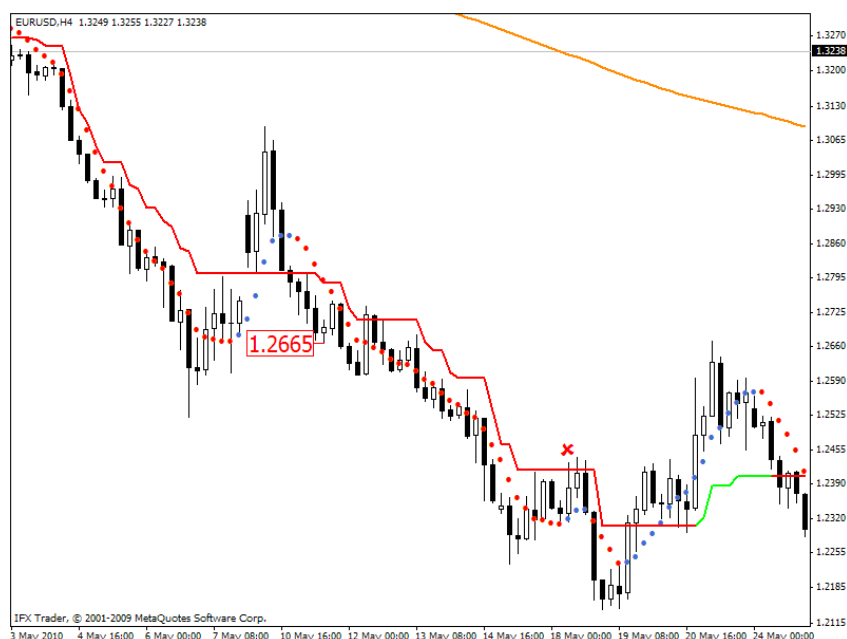


Рис. 2. Продажа по универсальной стратегии Forex.

Советник по системе готов, и можем перейти к тестированию.

Тестирование

Проведем тест предложенной системы на нескольких парах с настройками по умолчанию за последние 2,5 года. Риск на каждую сделку установлен в размере 2% от баланса. Первый тест на **EURUSD**, график часовой, начальный баланс 10 000 долл. (см. рис. 3).



Рис. 3. Тест торгового эксперта на EURUSD.

В результате прибыль составила 4204 долл. или 42%. Максимальная просадка достигала 38%. Вполне приличный результат.

Следующий тест на паре **GBPUSD** (см. рис. 4).



Рис.4. Тестирование торгового эксперта на GBPUSD.

БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

В отличие от первого тестирования, здесь мы увидели чистый убыток в размере 18%, хотя дважды достигали прибыли в размере 13%. Очевидно, что пара с фунтом не совсем работоспособна для эксперта со стандартными настройками.

Пойдем дальше и рассмотрим результаты на паре **USDJPY** (см. рис. 5).



Рис. 5. Тестирование торгового эксперта USDJPY.

Здесь система также показала прибыль в 9%, хотя максимальное значение доходило до 50%. Относительная просадка в результате составила 33%.

И завершает нашу серию тестов пара **AUDUSD** (см. рис. 6).



Рис. 6. Тестирование торгового эксперта на AUDUSD.

В результате получили убыток в 6%. Подведем итоги...

Лучший результат был получен на паре евро/доллар, его и выберем для оптимизации (за 2 года), после чего проверим ее результаты на форвард тесте.

Оптимизация торгового эксперта

Основные параметры, которые могут повлиять на результат работы эксперта, - это риск в каждой сделке и период экспоненциальной скользящей средней, которая выступает фильтром для сделок. Именно их мы и будем оптимизировать (см. рис. 7).

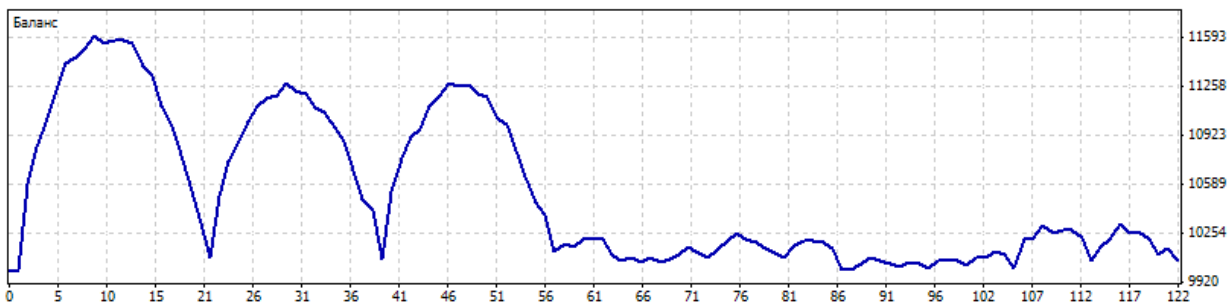


Рис. 7. Оптимизация торгового эксперта.

Наиболее оптимальной с точки зрения прибыль/просадка оказалась следующая **комбинация**: MaxRisk=1.3 и период экспоненциальной средней - 60, который при тесте показал +1400 долл. Именно на этих результатах мы и проведем форвард-тест за последние 7 месяцев (см. рис. 8).

БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ



Рис. 8. Форвард-тест эксперта с новыми параметрами. EURUSD.

Настройки оказались рабочими, и за период теста советник принес около 40% прибыли с небольшой просадкой. С этими же настройками были проведены тесты на остальных парах, практически все они оказались прибыльными.

Вывод

Система показала неплохой результат при тестировании, как на истории, так и на **форвард-тесте**. Возможно, получится улучшить результаты советника путем оптимизации параметров индикаторов на различных парах и таймфреймах. В целом, при продолжительном тестировании система отличается стабильностью.

Файлы для скачивания:

- [experts.zip](#) – торговый эксперт, индикаторы и шаблон для работы с Универсальной стратегией Forex;
- [tests.zip](#) – результаты тестирования и оптимизации эксперта по Универсальной стратегии Forex.

#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: 
 Официальный Интернет-Журнал: 
 Медиа-Партнеры:     

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

БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

На правах рекламы

web: kalitex.ru

ФГ «КАЛИТА-ФИНАНС» ЗАПУСТИЛА ПЕРВУЮ В РОССИИ ВНЕБИРЖЕВУЮ ТОРГОВУЮ СИСТЕМУ KALITEX



Финансовая группа Калита-Финанс 6-го сентября 2010 года запустила первую в России ECN Kalitex. **Electronic Communication Network (ECN)** — это внебиржевая торговая система (далее ВТС) созданная для осуществления прямых сделок купли-продажи финансовых инструментов, что является ее ключевой особенностью.

В отличие от традиционной дилинговой системы торгов (Dealing Desk) в ВТС Kalitex каждый ордер, поступающий от клиента, напрямую попадает на рынок, не требуя подтверждения дилером покупки или продажи финансового инструмента.

Прямой доступ к торгам определяет широкие возможности и преимущества в торговле для каждого трейдера:

- Зарабатывать при отсутствии конфликта интересов между клиентом и компанией-контрагентом.
- Совершать сделки с высокой скоростью исполнения ордеров, достигаемой благодаря современным технологиям, отсутствие необходимости подтверждать каждую сделку.
- Торговать без спреда или внутри него при низких комиссиях за совершение сделок.
- Видеть глубину ликвидности и оценивать реальные объемы рынка по каждому инструменту в едином реестре ордеров. В отличие от других ECN-систем, ВТС Kalitex позволяет видеть в реестре заявок не только ордера других контрагентов, но и свои собственные.
- Устанавливать собственные цены и тем самым влиять на ценообразование и на динамику рынка.
- Торговать в выходные дни и праздники, когда финансовые рынки закрыты. Независимо, в каком часовом поясе Вы проживаете, зарабатывать Вы можете в любое удобное для Вас время.
- Работать с российской компанией, производить расчеты в рублях.

Финансовая группа «Калита-Финанс» работает на мировых финансовых рынках с октября 1999 г. и является стабильной и активно развивающейся корпорацией, которая пользуется заслуженным авторитетом у партнеров по бизнесу и доверием у клиентов. Лицензия ФСФР РФ № 1080 от «22» ноября 2007 года (выдана по Решению Федеральной службы по финансовым рынкам от 22 ноября 2007 года). Корпоративная страница Калита-Финанс в системе Рейтер – KLTA. Калита-Финанс – член Национальной валютной ассоциации. Официальный сайт компании www.kalita-finance.ru

Дополнительную информацию можно получить:

Интернет-адрес: www.kalitex.ru

E-mail: clients@kf-forex.ru

Телефон/факс: +7 (499) 788-77-06

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

ВИКТОР РАШНИКОВ – ГЕРОЙ МАГНИТОГОРСКОЙ МЕТАЛЛУРГИИ

(Люди и факты. Российские олигархи)



*Виктор Филиппович Рашников – российский бизнесмен, миллиардер, занявший в 2010 году по итогам рейтинга журнала «Финанс» 14 место в России, а по мнению издания Forbes 71 место в мире с состоянием в 9,8 млрд. долларов. В настоящий момент является председателем Совета директоров **ОАО «Магнитогорский металлургический комбинат»**, а также председателем комитета по стратегическому планированию и корпоративному управлению и президентом ООО «Управляющая компания ММК».*

Виктор Рашников родился 13 октября 1948 года в г. Магнитогорск Челябинской области в семье рабочих. Получил два высших образования по специальностям «Обработка металлов давлением» и «Организация управления производством» в 1974 и 1994 годах соответственно. Имеет также степень доктора технических наук, является автором многих научных статей и исследований в области улучшения процесса обработки металлов.

Свою трудовую деятельность начал в 20 лет на **Магнитогорском металлургическом комбинате** в качестве слесаря

листопрокатного цеха. Спустя 8 лет стал начальником подобного цеха, еще через 9 лет, к 37-ми годам, – начальником производственного цеха и заместителем главного инженера. В 1991 году, когда произошел распад СССР, Рашников занял пост главного инженера и вместе с тем первого заместителя генерального директора ММК.

Стать **главой комбината** Рашникову помог конфликт управляющего предприятием (на тот момент Анатолия Старикова) и акционеров компании. Смысл конфликта состоял в том, что Стариков предлагал провести дополнительную эмиссию

акций комбината, чтобы реструктуризировать задолженность перед бюджетом. Однако крупнейшие акционеры, среди которых были ФПГ «Магнитогорская сталь» (около 30%), «Инкомбанк» (10%) и Trans World Group (13%), не согласились на подобный шаг, так как теряли часть своей доли, поэтому в результате голосования на внеочередном собрании новым генеральным директором был избран Виктор Рашников. Это случилось **в августе 1997 года**. В то же время в состав Совета директоров вошел *Виктор Лисин*, представителем гос.структур



НА ЗАМЕТКУ

стал Виктор Христенко, а председателем Совета директоров – Рашит Шарипов, гендиректор дочерней компании ММК «Магнитогорская сталь». С последним к конце 1997 – начале 1998 годов у Рашникова возник конфликт. В ходе процесса получения комбинатом кредита у Европейского банка реконструкции и развития на 100 млн. долл., ММК обязывался передать ЕБРР 25% собственных акций. Однако сделка сорвалась, так как их не оказалась в активах компании. Акции были проданы подставным компаниям. Естественно, что Рашит Шарипов был снят с занимаемых постов.

Магнитогорский металлургический комбинат активно развивался под руководством Виктора Рашникова. Были преодолены две попытки поглощения (от Искандара Махмудова и Игоря Зюзина), активно развивались партнерские отношения, были подняты зарплаты и улучшены социальные условия труда сотрудников. Кроме того, благодаря отличным организаторским способностям, Виктор Рашников сумел собрать на комбинате великолепных специалистов во всех областях функционирования ММК так, что в итоге комбинат смог занять третье место среди металлургических

предприятий России после «Северстали» и «Евраза».

Виктор Рашников женат на Татьяне Кузьминой. У него две дочери, две внучки и внук. Его младший брат, Сергей Рашников, является партнером по бизнесу и генеральным директором аффилированной компании ЗАО «УК «Профит», которая поставляет лом на комбинат. Миллиардер ведет также активную политическую деятельность и получил массу наград и премий. В качестве хобби выбрал горные и водные лыжи, является ярым поклонником хоккея и **президентом хоккейного клуба «Металлург - Магнитогорск»**, одной из сильнейших команд в России.

Дайджест по материалам электронных СМИ
 #FT




- 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

ЕВРО – КОГДА ВАЛЮТА ОБЪЕДИНЯЕТ (История от купюр)

Евро – официальная валюта 16 стран Европы, объединенных в Еврозону: Австрии, Бельгии, Германии, Греции, Ирландии, Испании, Италии, Кипра, Люксембурга, Мальты, Нидерландов, Португалии, Словакии, Словении, Финляндии, Франции. Кроме того, неофициально евро используют 9 адаптированных государств, среди которых 7 европейских. Поэтому эта валюта стала обладателем самой высокой суммарной стоимости наличных в обращении, обогнав по данному показателю даже доллар США.

История появления

Впервые евро был введен для возможности расчета 1 января 1999 года, тогда это были только безналичные банковские транзакции. Только спустя 3 года, 1 января 2002-го, наличные банкноты и монеты заменили национальные купюры на территории 16-ти стран-союзниц.

Национальные валюты обменивались по **жесткому курсу**, определенному заранее. Кроме того, все ранее использовавшиеся валюты остались в ходу и могут быть использованы европейцами в любое время. Только несколько стран ввели ограничения по крайнему времени использования национальных купюр.

Тем не менее, не все государства, входящие в ЕС, пришли к евро. Исключениями стали Швеция и Дания, в которых по результатам референдума жители отказались от обращения евро, а также Англия, пожелавшая пользоваться фунтом стерлингов и далее. Помимо этого, не все страны сразу смогли выполнить **Маастрихтские критерии**, необходимые для перехода на евро:



- дефицит государственного бюджета должен быть не более 3% от ВВП,
- долг правительства не может превышать 60% от ВВП или приближаться к этой отметке,
- инфляция может быть не более 1,5%,
- процентные ставки – не превышать 2%,
- государств о должно более 2 лет участвовать в Евросоюзе и обеспечивать стабильный обменный курс собственной валюты к евро.

В связи с такими жесткими условиями некоторые страны (например, Литва и Латвия) отложили переход на евро с 2009 года до 2014-го: кризисная

ситуация в Европе не позволила им приблизиться к идеалу европейского государства. Эстония – третье балтийское государство – напротив, готовится к переходу. 12 мая 2010 года Еврокомиссия выступила с официальным предложением о вступлении Эстонии в Еврозону с 1 января 2011 года.

Контролирующие органы

Заметим, что евро управляется **Европейским центральным банком (ЕЦБ)**, находящемся во Франкфурте, а также Европейской системой центральных банков (ЕСЦБ), которая состоит из центральных банков стран-союзников. ЕЦБ единовластно управляет монетарной политикой в Еврозоне, а также печатает банкноты и чеканит монеты, распределяет их по странам Европы в необходимых пропорциях, следит за функционированием платежных систем Еврозоны.

Центральные банки стран также имеют право чеканить монеты евро. Заметим, что этот процесс различен в каждой отдельной



НА ЗАМЕТКУ

стране. Так, у евро существует одна общая сторона, на которой изображен номинал монеты на фоне 16 стран Еврозоны, и одна «национальная» сторона, изображение которой каждый Центробанк выбирает самостоятельно, исходя из предпочтений государства.

Купюры и монеты евро

Всего же 1 евро состоит из 100 центов или **евроцентов**, как их иногда называют, а монеты выпускаются достоинством в 2 €, 1 €, 0,50 €, 0,20 €, 0,10 €, 0,05 €, 0,02 € и 0,01 €. В зависимости от привычек населения страны могут не выпускать некоторые монеты. К примеру, в Финляндии цены кратны 5 центам, поэтому монет в 1 или 2 цента в обиходе не встретишь, в других же странах они, напротив, очень распространены.

Что касается **банкнот**, то все они имеют одинаковый дизайн для всех стран региона и выпускаются номиналом в 500 €, 200 €, 100 €, 50 €, 20 €, 10 € и 5 €. Старшие банкноты не везде распространяются, однако платежным средством являются в обязательном порядке.

Любопытны также **средства защиты банкнот**. Одно из них - сумма цифр номера купюры: если вы будете поочередно складывать цифры номера и далее складывать цифры получившегося числа до момента, пока оно не станет

однозначным, то итоговое значение должно соответствовать букве в данном номере, которая закреплена за соответствующим государством. К примеру, если банкнота принадлежит Германии (знак X), а получившаяся сумма не равна 2, то перед вами подделка.

Каждая страна зоны евро печатает для себя свои купюры и ставит **перед серийным номером свою букву**: Австрия – N, Бельгия – Z, Германия – X, Греция – Y, Ирландия – T, Испания – V, Италия – S, Кипр – G, Люксембург – R, Мальта – F, Нидерланды – P, Португалия – M, Словакия – E, Словения – H, Финляндия – L, Франция – U.

Графический знак евро

Что касается привычного уже всем **знака евро (€)**, то его разработчиком была команда из 4 человек, чьи имена официально не назывались. Однако в ходе опросов общественного мнения из 10 претендентов на графический знак были отобраны два, из которых уже Еврокомиссия выбрала окончательный вариант. По данным Еврокомиссии основой знака стала греческая буква «эпсилон», как показатель значимости европейской цивилизации, буква «E» – первая буква слова «Европа», параллельные же линии означают стабильность валюты.

Эффект от введения евро

О том, **положительный** или отрицательный эффект принесло введение евро, мнения специалистов и европейцев расходятся. С одной стороны снизились риски, связанные с обменными курсами, устранены лишние расходы при обмене валют, финансовые рынки стали более устойчивыми, цены «не скачут» и инфляция остается на определенном привычном уровне.

Однако есть и определенные **недовольства** – объединение государств привело к сильной конкуренции, в которой все равны и нет протекции государств в отношении собственного производства. Для многих более слабых стран это стало причиной закрытия заводов и фабрик, а, следовательно, и роста безработицы. Также некоторые европейцы жалуются на повышение цен, связанное с округлением их в большую сторону до ровного числа евро.

*На валютном рынке **Forex** общепринятое обозначение евро выглядит как EUR. Это одна из наиболее популярных и ликвидных валют, которая уступает лишь доллару США. В тандеме они составляют знаковую валютную пару EURUSD, являющуюся основной.*

Дайджест по материалам электронных СМИ
#FT



НА ЗАМЕТКУ

Юлия Афанасьева
аналитик Учебного центра «ФИНАМ»

web: finam.ru

ПЕРВЫЕ ШАГИ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ

Как выбрать брокера?

Выбор брокера - это один из важных шагов в вашей будущей карьере биржевого трейдера. Можно, конечно, закопаться в куче листовок с тарифами и обыскать всю сеть Интернет в поиске идеального проводника на фондовую биржу. Но можно сделать проще! Найдите время и приезжайте в офис инвестиционной компании.

Открою вам небольшой секрет: конкуренция на рынке брокерских услуг велика, поэтому мучиться, сравнивая тарифы, не стоит: они у всех компаний фактически одинаковы, только порой за одинаковые суммы комиссионных вы получаете разный набор дополнительных услуг.

Как я выбирала брокерскую компанию, в которой был мой первый личный торговый счет? Признаюсь честно – сердцем. Как только я зашла в офис, меня окружили вниманием, показали и дали для изучения регламент, познакомили с торговым залом, с аналитиками компании. И это подкупило, я уже не смотрела на тарифы, потому что понимала, что если будут возникать какие-то технические проблемы, мне всегда помогут и подскажут выход.

Конечно, приехав в офис любой крупной **брокерской компании**, вы найдете подобный обходительный подход. Но главное, чтобы в нем не было фальши и рабочей наигранности. Когда вы работаете на фондовом рынке, вы должны чувствовать крепкое плечо брокера, вам должно быть комфортно.

С опытом я убедилась, что компания-брокер должна быть **крупной**, а не кулуарной. Это мой взгляд изнутри. Я благодарна своей первой инвестиционной компании, в которой работала аналитиком финансовых рынков, я многому научилась. Но при этом порой приходилось исполнять сразу множество дополнительных обязанностей и за брокера, и за менеджера отдела продаж, и за сотрудника бек-оффиса. Часто важные моменты, связанные с основной работой, упускались и оставались за бортом. Очень стыдно, когда тебя постоянно отвлекает телефон, а ты общаешься с клиентом в торговом зале.



В крупных компаниях присутствует четкое разделение труда, в то же время вас компетентно **любой сотрудник** (менеджер, аналитик, преподаватель) проконсультирует по вопросам, связанным с открытием счета, выводом денежных средств, по комиссиям.

С какой суммы начать?

Итак, биржевой счет открыт. Встает следующий вопрос, с какой суммы начинать торговлю?

Минимальный счет в разных инвестиционных компаниях можно открывать от 10000 до 30000 рублей. Вы скажете несерьезно? Вы можете позволить себе и большие вложения? Пожалуйста, но мой вам совет: *сумма должна быть свободной и комфортной.*

Свободной, т.е. такой, которая не должна вам понадобиться как минимум год, какую стратегию инвестирования вы бы не выбрали. Эту сумму нельзя копить на машину, квартиру, ремонт, дачу... Обязательно обсудите размер инвестиции с близкими.

Комфортность торгового счета определяется вашим личным спокойствием. Вы не должны падать в обморок и вздыхать при просадке портфеля на 10-20%.

Какие суммы нельзя нести на фондовый рынок:

- Меня крайне раздражает фраза, что начинать торговать нужно с суммы, которую не жалко потерять. Эта фраза ломает все основы трейдинга. Самое главное в трейдинге -



НА ЗАМЕТКУ

дисциплина. А о какой дисциплине может идти речь, если к торговому счету вы относитесь попустительски???

- На фондовый рынок нельзя нести *последние деньги*. Если ваш торговый счет – это ваши последние деньги, то пиши-пропало. Вы будете дергаться при малейшем отклонении цены не в вашу сторону. Ошибки будут накручиваться как снежный ком.

Вы не должны зависеть от рынка на 100%. Вы должны всегда иметь средства про запас на форс-мажорные обстоятельства, лучше в надежном банке, а не под подушкой.

Сразу кидаться в фондовый рынок, как в омут с головой, нельзя и делать его основным источником дохода. Будете хотеть от рынка много – он безжалостно отнимет все.

Как определиться с торговой стратегией?

Существует множество разновидностей торговых стратегий. Разделить их можно на два вида:

- по срокам инвестирования,
- по способу принятия торгового решения.

По срокам инвестирования стратегии бывают:

- **Долгосрочными** – когда денежные средства вкладываются в выбранные активы сроком не менее года,
- **Среднесрочные** – срок вложения от месяца до полугода,
- **Краткосрочные** – срок вложения от одного дня до пары недель.

С вашим временным интервалом торговли определиться элементарно – он не будет зависеть ни от вашего размера счета, ни от темперамента, ни от знаний, а лишь от *свободного времени*, которое вы сможете уделять торгам.

Инвестируйте с длинным прицелом, если времени немного, спекулируйте, если ваш день принадлежит вам. Только помните, что при долгосрочном инвестировании вы должны быть готовы терпеть крупные просадки, так как и расчет ваш идет на крупную прибыль. При **спекуляциях** важно: не пересидеть у торгового терминала, идеально знать технический анализ и уметь бороться с иррациональной надеждой, чтобы не стать героем биржевой шутки, у которого уже идет семьдесят второй день внутридневной сделки.

Спекулянты – пираньи, кусают от жертвы по кусочку и стайка расплывается. **Инвесторы** –

удавы, заглатывают жертву целиком и терпеливо выжидают следующую.

Какой алгоритм принятия решения выбрать?

Здесь вам не обойтись без специальной подготовки. Можно прочитать множество книг и из них узнать о **методах анализа финансовых рынков** и принятия торговых решений. А можно прийти на специальные курсы, где опытные торгующие трейдеры расскажут вам о различных способах и приемах торговли.

Я в свое время пошла по более странному и извилистому пути. Я начала торговать по *наитию*. Мне «дали» внушительную стопку бумаг «Газпрома» и сказали: «Плыви! Выплывешь – молодец, не выплывешь – что же, институт, машину и квартиру тебе оплачивать никто не будет». Выплыла, но попутно набила столько шишек, падая с собственноручно изобретенных велосипедов...

Потом пришли книги, после курсы, которые уложили по полочкам информацию, полученную из книг.

А потом началось горе от ума. Я не знала, *какую теорию применить к исследованию рынка*. Что поставить во главу угла, фундаментальный или **технический анализ**? Как ни странно в этот период посыпались первые серьезные убытки. Но я быстро взяла себя в руки и поплыла по течению. И новые знания стали не странной информацией, а лучшими друзьями.

В дальнейшем я сделала вывод, что в трейдинге **важна торговая стратегия**. А на чем она основывается, совсем неважно. Это может быть все что угодно: от вероятностного подхода до анализа реакции рынка на смену фаз луны.

Когда у Вас есть стратегия, Вы меньше дергаетесь. И Вы не позволяете себе в случае неудач отыгрываться или заигрывать, когда прибыль течет рекой. По большей мере, только эти два фактора ведут к поражениям. Механические ошибки, форс-мажоры, проскальзывания – это вовсе не то, что топит трейдера.

Но стратегия не ограничивается только критерием для принятия торгового решения. Она должна обрастать **торговым планом**. Я верю, что для фондового рынка работают абсолютно любые сигналы и концепции, главное в них верить.

Тем не менее, доверяй, но проверяй. Одного стимула для принятия торгового решения недостаточно. Спокойнее себя чувствуешь, когда три-четыре фактора подкрепляют тебя. Мои



НА ЗАМЕТКУ

факторы, кроме **линий тренда** – это уровни Фибоначчи, гэпы, фундаментальный и фактографический анализ и др. Только классического представления теорий ни в моей торговле, ни в обзорах вы не найдете. Все прочувствовано и подобрано для каждого индикатора индивидуально.

Вы скажете, что все зыбко и рынок меняется каждый день? Люди не меняются. Все хотят денег, некоторым нужно к деньгам пририсовать еще и славу. В погоне за деньгами люди столетиями испытывают одни и те же чувства – страх, жадность и надежду.

Как не разориться, используя заемные средства?

Вы уже знаете, что **брокерская компания** может давать вам заемные средства в долг. Покупая бумаги на собственные средства и на заемные, если рынок идет в вашу сторону, вы выигрываете в два раза больше. Если же рынок в апатии и готовится к снижению, вы тоже можете заработать – взяв у брокера в долг бумаги, продав их и откупив дешевле.

Вы победитель, только в том случае, если рынок идет в вашу сторону. Если рынок разворачивается против вас – вы рискуете **потерять** не в два раза больше, как когда выигрываете, а весь свой капитал.

Как? Очень просто: куда бы ни шел рынок, вы всегда *должны брокеру* одну и ту же сумму или одно и то же количество бумаг. Добавлять недостающие деньги для уплаты долга или для покупки ценных бумаг придется из своих.

Поэтому соблюдайте нехитрые правила безопасности:

- Не стремитесь сразу использовать все возможное **плечо**. Риск-менеджеры рекомендуют держать *соотношение между собственными и заемными средствами* на уровне 50-60%. То есть торгуйте, если в этом есть необходимость на половинку плеча.
- Никогда не берите деньги или бумаги на долгий срок. Долгосрочный

инвестор может терпеть крупные просадки в бумагах, купленных **на собственные деньги** и не фиксировать убыток, так как, возможно, эта крупная просадка всего лишь коррекция к долгосрочному восходящему тренду. В **заемных средствах** пересидеть непогоду не получится. Что касается взятых в долг бумаг – такая позиция неспроста называется «короткой». Реализуется падение обычно быстро и стремительно. А если вы сидите в продаже уже более пары недель, а тренд особо не желает идти в вашу сторону, имейте мужество признать свою ошибку.

Я ни в коем случае не хотела рассказать о том, что «короткие» позиции – это плохо. Но лично для моей торговой стратегии, которая подразумевает под собой в большей мере среднесрочные инвестиции и ловлю красивых больших трендов, игра с заемными бумагами не стоит свеч.

На удачном **«шорте»**, так как падения рынка часто проходят быстро и вертикально, можно поймать хорошие деньги, но также легко их можно потерять, не успев сориентироваться. А к длинному, порой нудному, восходящему тренду всегда можно присоединиться и уже осмысленно ждать прибыль.

– Никогда нельзя далеко и надолго **отлучаться от терминала**, если вы в заемных позициях. Отправляясь в отпуск, даже туда, где доступны все блага цивилизации, закройте все позиции, открытые на заемные средства.

– **Чужие деньги** или бумаги – большая ответственность. Прежде чем ими пользоваться, определитесь с торговой стратегией и обязательно изучите *технический анализ*: именно он подскажет, где лучше закрыть позицию с маленьким убытком, но не допустить большой провал портфеля. На языке профессионалов это называется «поставить СтопЛосс» – механический ограничитель убытков.

Другие, не менее полезные советы от Юлии Афанасьевой для новичков трейдинга ищите в 64 номере журнала ForTrader.ru. Не пропустите, и вы узнаете: как бороться со страхом на рынке, зачем нужна надежда и как обуздать жадность, а также другие секреты от профессионала фондовых бирж.

#FT



НА ЗАМЕТКУ

Юлия Апель
 журнал для трейдеров ForTrader.ru

web: fortrader.ru

КОГДА РИСК СТАНОВИТСЯ ПРИБЫЛЬНЫМ? (Психология трейдинга)

«Вся наша жизнь – игра», - сказал когда-то умный человек и был совершенно прав. Все поступки, совершаемые в жизни, так или иначе основаны на жестких правилах, которые и делают нас цивилизованными людьми. И как в любой игре есть в ней проигравшие, выигравшие и все еще играющие, которые обладают огромным желанием получить статус победителя. К сожалению, это получается далеко не у всех, потому что каждый наш шаг в битве за лидерство связан с определенной долей риска.



Наверняка, каждый из вас в своей жизни слышал истории о нелепых случаях, приводивших к печальным последствиям. Как, например, выживший в страшной аварии водитель, вылетевший в лобовое стекло, утопал в луже, в которую приземлялся уже без сознания. Конечно, это история поучительна тем, что на мокрой дороге надо ездить с корректной скоростью и всегда пристегиваться ремнями безопасности, но самое главное, на что в рамках данной статьи стоит обратить внимание, так это на тот факт, что **любое событие в нашей жизни связано с риском**. Если задуматься, даже делая утреннюю зарядку, мы оказываемся один на один с

вероятностью сломать шею или позвоночник. Не удивительно, что в игре под названием «жизнь» так мало выигравших.

Для жизни все игроки равны, будь то люди или насекомые, растения или животные. В научных кругах биологов это называется «Теорией Дарвина об эволюции». Если смотреть шире, то любая фирма, предприятие, завод или корпорация подпадает под это описание – в кризис выжили сильнейшие или те, кому повезло. Такой же риск несут и ваши деньги.

Когда вы приносите деньги в банк, вы подвергаете их риску обесцениться за счет

инфляции, не говоря уже о том, что проблемы самого финансового института могут привести к потере вклада. Риск для ваших сбережений может возникнуть и дома – опять же **инфляция**, кражи и прочее. Держать деньги «в кубышке» не имеет никакого смысла. История нас учит, что всегда нужно делать выбор. Всегда ли он будет верен?

Покупаете дом? Он может сгореть. Вкладываетесь в драгоценности – получаете риск столкнуться с грабителями. Инвестируете в собственную идею бизнеса? Она может оказаться несостоятельной и не принести желаемых результатов. Как видите, какой



НА ЗАМЕТКУ

бы мы не делали выбор, он всегда несет в себе риск.

Оценка риска

Тем не менее, не зря существует старинная поговорка «Из двух зол выбирают меньшее», поэтому наша задача всегда состоит в том, чтобы оценить свои риски и сделать выбор в сторону наиболее приемлемого варианта. Замечу, что далеко не всегда люди выбирают пути, предполагающие минимальные потери. Иногда условия подталкивают нас идти на значительные уступки, чтобы получить больше выгоды. Однако присутствие повышенного риска всегда предполагает, что человек берет на себя больше ответственности, поэтому, прежде чем сделать шаг, необходимо все очень хорошо обдумать.

Жизнь всегда вознаграждает тех, кто, создавая свое дело, проявляет **усердие**, выдержку, не ленится оценить все возможные варианты, ищет новые пути решения проблем там, куда соперники пока не смотрят. При этом разумный подход не всегда должен быть быстрым. Конечно, в нашу эпоху скоростей первый получает интерес публики, однако, если скорость не подкреплена качеством, вероятность того, что он долго останется в лидерах, ничтожно мала.

Эти советы применимы как в нашей обычной жизни и в вопросах построения собственного бизнеса, так и для трейдера. Каждая сделка, совершаемая вами на бирже, будет иметь больше шансов на выигрыш, если будет продумана до мелочей: **когда войти**, когда выйти, почему вы именно сейчас приняли решение открыть ордер, нет ли событий в ближайшее время, способных развернуть

рынок против вас, и самое главное, насколько вы уверены в своих действиях. Конечно, сомневаться стоит всегда, не бывает на 100% действующих стратегий, но если вы чувствуете сильное недоверие к подобной позиции, постарайтесь задуматься, почему?

Возможно, вы тратите слишком крупную долю **депозита** на сделку с большим риском – откройтесь на половину задуманной суммы; опасаетесь разворота из-за новости, выходящей через час, – поставьте стоп-ордера; упустили начало движения – возможно, стоит совсем забыть про этот ордер, чем нервничать из-за пары десятков пунктов прибыли. Слушайте свои эмоции, хотя они и не всегда бывают рациональными. В большинстве случаев природа страха человека нужна для нашего выживания – не следуйте ей слепо, старайтесь ее понять.

Но если вы все же решили рискнуть, будьте готовы заплатить за свое решение.

#FT



НА ЗАМЕТКУ

Соболев В.В.
 Южно-Российский Государственный Технический Университет

МАТЕМАТИЧЕСКОЕ МОДЕЛИРОВАНИЕ И АНАЛИЗ АДАПТИВНЫХ МЕТОДОВ ПРОГНОЗИРОВАНИЯ ВАЛЮТНОГО КУРСА (Форекс глазами науки)

Математические методы прогнозирования могут разрабатываться на основе различных функций, динамических рядов и аналитических зависимостей. Для математического моделирования и прогнозирования валютных рынков в качестве входной информации могут выступить как ценовая динамика и ее производные (значения индикаторов, значимые уровни и т.п.), так и рыночные макроэкономические показатели. В математических моделях прогнозирования финансовых временных рядов в качестве входной информации используется ценовая динамика. Однако иначе происходит работа с информационными моделями временных рядов, которые являются описаниями объектов-оригиналов с помощью схем, графиков, формул, чертежей и т.п. Одним из важнейших видов информационного моделирования является математическое, когда описания формулируются на языке математики. Соответственно, и исследование таких моделей ведется с использованием математических методов.



Математически задача прогнозирования валютного курса может быть сведена к задаче аппроксимации многомерных функций и, следовательно, к задаче построения многомерного отображения. В зависимости от типа выходных переменных аппроксимация функций может принимать вид: классификации или регрессии. Следовательно, в **моделях прогнозирования** валютных курсов можно выделить две крупные подзадачи: 1. построение математической модели; 2ю обучение экспертных сетей, реализующих решение задачи. В результате изучения предметной области должна быть разработана математическая модель

прогнозирования, включающая набор входных переменных; метод формирования входных признаков и метод обучения экспертной системы.

Аналитические зависимости

Рассмотрим особенности модели прогнозирования валютного курса на базе аналитических зависимостей.

Данная модель строится на основе анализа механизма образования валютного курса. Вид формулы в данном случае будет зависеть от характера и вида взаимодействующих

факторов, влияющих на формирование валютного курса. За основу модели берется гипотеза о **паритете покупательной способности**. Далее в процессе рассмотрения реальных экономических систем добавятся новые факторы, и обобщенная модель выберет основные факторы, влияющие на образование валютного курса.

Повышение эффективности краткосрочных операций с валютой — одна из важных задач в деятельности банков и других инвесторов, которые продают и покупают различные валюты в значительных объемах, стремясь придать движение имеющимся в наличии свободным резервам, чтобы



НА ЗАМЕТКУ

избежать потерь от конъюнктурных колебаний курсов и получить дополнительную прибыль. Причем **валютные операции** осуществляются с большой скоростью через Internet, так как очень важно выйти на валютный рынок с предложением раньше конкурентов. Все это – составная часть непрерывного процесса формирования оптимальной структуры валютных резервов.

Эффективность валютных операций существенным образом зависит от надежности прогнозов колебания курсов валют. Именно поэтому краткосрочное прогнозирование курсов имеет большое практическое значение для оперативной деятельности банков и прочих инвесторов. А вопрос о возможности применения статистических методов для этой цели представляется актуальным и естественным. Проблема **краткосрочного** прогнозирования курсов валют с применением статистических моделей рассматривается исходя из того, что для успешного ведения валютных операций требуется получение прогнозов на одни сутки вперед. Как, например, в фильме «Пи» математик Макс Козн в течение многих лет пытается найти и расшифровать универсальный цифровой код, согласно которому изменяются курсы всех биржевых акций. По мере приближения к разгадке, мир вокруг Макса превращается в мрачный кошмар: его преследуют могущественные аналитики с Уолл-стрит, чтобы обнаружить код вселенского мироздания. Находясь на грани безумия, Макс должен сделать решающий выбор между порядком и хаосом и решить, способен ли он

совладать с могущественной силой, которую сейчас пробудил его гениальный разум. Но это – фантастика. В реальности не тяжкий труд, а ход мысли определяет инвестиционный доход, при этом для оценки эффективности идеи может служить только адекватное математическое моделирование.

Адаптивные методы прогнозирования

Трудно провести четкую грань, отделяющую адаптивные методы прогнозирования от неадаптивных. Уже прогнозирование методом экстраполяции обычных регрессионных кривых содержит некоторый элемент адаптации, когда с каждым новым получением фактических данных параметры регрессионных кривых пересчитываются и уточняются. Через достаточный промежуток времени может быть заменен даже тип кривой. Однако здесь степень адаптации весьма незначительна; к тому же с течением времени она падает вместе с увеличением общего количества точек наблюдения и соответственно с уменьшением в выборке удельного веса каждой новой точки.

Модификацией этого метода является метод **кусочно-линейной аппроксимации**, использование которого ведет к уменьшению памяти модели и забыванию старых данных, что ведет к построению линий регрессии на искусственно ограниченном количестве информации. Этот метод лучше учитывает новые тенденции, быстрее

приспосабливается к изменившимся характеристикам процесса, но зато сильнее реагирует на помехи, случайные отклонения и искажения в связи с уменьшением доли наследственности. Соотношение между изменчивостью и наследственностью в кусочно-линейном варианте регрессионного анализа определяется субъективным выбором интервалов аппроксимации. Недостатком такого подхода является также то, что ценность информации в пределах интервала аппроксимации считается одинаковой независимо от возраста, а вне его пределов скачком падает до нуля. Ценность информации в зависимости от возраста можно учесть с помощью геометрически убывающих весовых коэффициентов (взвешенная регрессия).

Последовательность процесса адаптации выглядит следующим образом. Пусть модель находится в некотором исходном состоянии, и по ней делается прогноз. Когда истечет одна единица времени (шаг моделирования), анализируем, насколько далек результат, полученный по модели, от фактического значения ряда. **Ошибка прогнозирования** через обратную связь поступает на вход системы и используется моделью в соответствии с ее логикой для перехода из одного состояния в другое с целью большего согласования своего поведения с динамикой ряда. На изменения ряда модель должна отвечать компенсирующими изменениями. Затем делается прогноз на следующий момент времени, и весь процесс повторяется. Таким образом, адаптация осуществляется интерактивно с получением



НА ЗАМЕТКУ

каждой новой фактической точки ряда. Однако каковы должны быть правила перехода системы от одного состояния к другому, какова логика механизма адаптации?

В сущности, этот вопрос решается каждым исследователем интуитивно.

Логика механизма адаптации задается априорно, а затем проверяется эмпирически. При построении, модели мы неизбежно наделяем ее врожденными свойствами и, вместе с тем, для большей гибкости должны позаботиться о механизмах условных рефлексов, усваиваемых или утрачиваемых с определенной инерционностью. Их совокупность и составляет логику механизма адаптации. В силу простоты каждой отдельно взятой модели и ограниченности исходной информации, зачастую представленной единственным рядом, нельзя ожидать, что какая-либо одна адаптивная модель годится для прогнозирования любого ряда, любых вариаций поведения.

Адаптивные модели достаточно гибки, однако на их универсальность рассчитывать не приходится. Поэтому при построении и объяснении конкретных моделей необходимо учитывать наиболее вероятные закономерности развития реального процесса, динамические свойства ряда соотносить с возможностями модели. Необходимо закладывать в модель те адаптивные свойства, которых хватит для слежения модели за реальным процессом с заданной точностью.

Вместе с тем нельзя надеяться на успешную **самоадаптацию модели**, более общей по отношению к той, которая необходима для отражения данного процесса,

ибо увеличение числа параметров придает системе излишнюю чувствительность, приводит к ее раскачке и ухудшению получаемых по ней прогнозов. Таким образом, при построении адаптивной модели приходится выбирать между общей и частной моделью и, взвешивая их достоинства и недостатки, отдавать предпочтение той, от которой можно ожидать наименьшей ошибки прогнозирования. Поэтому необходимо иметь определенный запас специализированных моделей, разнообразных по структуре и функциональным свойствам. Для сравнения возможных альтернатив необходимо критерий полезности модели. Несмотря на то, что в общем случае такой критерий является предметом спора, в случае краткосрочного прогнозирования признанным критерием обычно является средний квадрат ошибки прогнозирования. О качестве модели судят также по наличию автокорреляции в ошибках. В более развитых системах процесс проб и ошибок осуществляется в результате анализа как последовательных во времени, так и параллельных (конкурирующих) модификаций модели [2].

Краткосрочное прогнозирование валютного курса

Информация о динамике курсов валют создает впечатление хаотического движения: падение и рост курсов сменяют друг друга в каком-то случайном порядке. Даже если за большой интервал времени отмечается тенденция, например, к росту, то на графике легко можно

увидеть, что эта тенденция прокладывает себе путь через сложные движения **временного ряда курса валюты**. Направление ряда все время меняется под воздействием нерегулярных и часто неизвестных сил. Исследуемый объект в полной мере подвержен воздействию стихии мирового рынка, и точной информации о будущем движении курса нет. Необходимо сделать прогноз. При этом совершенно очевидно, что **прогнозировать даже знак прироста курса очень сложно**. Делать это обычно поручают экспертам, которые анализируют текущую конъюнктуру, а также пытаются выделить факторы, регулярным образом связанные с движением курса (фундаментальный анализ). При построении формальных моделей также пытаются выделить круг существенных факторов и на их основе сконструировать какой-либо индикатор, но ни эксперты-практики, ни формальные методы не дают пока хороших устойчивых результатов. Полагаем, объясняется это, прежде всего, тем, что если и есть действительно какой-либо круг факторов, влияющих стабильным образом на курс, то их воздействие надежно скрыто наложенной случайной составляющей и управляющими воздействиями центральных банков.

В результате эти факторы и их влияние выделить довольно трудно. **Поэтому необходимо считать краткосрочное прогнозирование курса по существу задачей прогнозирования последовательного движения изолированного временного ряда, причиной которого является главным образом массовое**



НА ЗАМЕТКУ

поведение на валютном рынке мелких и крупных финансовых игроков, совершающих основной объем финансовых операций с валютой. Такой подход можно отнести к техническому анализу. Конечно, отдельно взятый участник валютной игры волен совершенно произвольно менять свою стратегию. И все же можно предположить, что поведение всей массы участников через соотношение спроса и предложения, влияющее на курс валюты, обладает в текущий период времени какой-то определенной доминирующей логикой, обнаруживающейся через закон больших чисел. Например, при падении курса валюты ее могут скупать, ожидая в дальнейшем повышения курса. И такой массовый спрос валюты действительно ведет к росту ее курса. Или наоборот, если после падения курса валюты доверие к ней падает и ожидается ее дальнейшее обесценение, то преобладает массовое предложение и курс падает еще ниже. Заметим, что при таком упрощенном подходе саму динамику временного ряда можно *прочитать как хронологическую запись о массовом поведении участников валютного рынка.* Это дает возможность при построении модели исходить из самого ряда, не привлекая дополнительной информации, а все рассуждения о массовом поведении участников рынка использовать лишь для качественной интерпретации. **Если бы удалось найти в динамике ряда хотя бы краткосрочные закономерности, реализующиеся с вероятностью более 50%, то это дало бы основания рассчитывать на успех.**

Тогда стало бы возможным применение статистических методов для прогнозирования курсов, улавливающих более или менее устойчивые отношения последовательных событий временного ряда [2,4].

В данном случае ставится следующая задача. Во-первых, выяснить применимость для краткосрочного прогнозирования валютных курсов каких-либо статистических методов, назначение которых – описывать повторяющиеся события или ситуации, характеризующиеся относительно устойчивыми связями. Во-вторых, если статистические методы применимы для решения поставленной задачи, то установить их наиболее перспективный класс, указать характерные особенности этих методов, особое внимание уделить простейшим из них. В-третьих, показать на примере практические результаты. Отметим, что вопросам прогнозирования курсов валют всегда уделялось большое внимание. Из публикаций на близкую тему укажем, например, работу К. Гренжера и О. Моргенштерна (Granger Clive W.J., Morgenstern Oscar. Predictability of stock market prices. Massachusetts, 1970), в которой исследуется динамика курсов акций и приведена обширная библиография. В этой монографии фактически сделан вывод о том, что если и есть какая-либо **корреляция** в рядах подобного рода, то наиболее вероятно, что она имеется между смежными приростами курсов. Однако возникает вопрос, не пытаемся ли мы прогнозировать совершенно случайные колебания курсов валют. Ответ на этот вопрос

находится в специальном исследовании [5].

Современное прогнозирование

Новый взгляд на роль прогнозирования утвердился как обязательный элемент процесса принятия решения. Логическим следствием усиления роли прогнозирования явилось повышение требований к обоснованности и надежности прогнозных оценок. Однако уровень соответствия аппарата современной прогностики этим новым требованиям остается чрезмерно низким. Даже применение адаптивных моделей, с помощью которых удается, как правило, достичь необходимого уровня адекватности в описании прогнозируемых процессов, только частично решает проблему повышения надежности. Современная экономика порождает процессы со столь сложной динамикой, что идентификация ее закономерностей аппаратом современной прогностики часто оказывается неразрешимой задачей. **Совершенствование этого аппарата, прежде всего, нуждается в новых идеях и новых подходах, на основе которых возможна реализация механизмов и способов отражения динамики, формируемой под воздействием эффектов, возможность появления которых в будущем не обнаруживается в данных исторического периода.** Возникает явное противоречие, преодоление которого будет способствовать формированию нового взгляда на **прогнозирование как упреждающее отражение в**



НА ЗАМЕТКУ

вероятностной среде представления об исследуемом процессе в виде траектории, построенной на основе объективных тенденций и субъективные ожидания.

В рамках экономического прогнозирования развитие адаптивного подхода происходит по трем направлениям. Первое из них ориентировано, в основном, на **усложнения** 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. Разработке адаптивно-имитационных

моделей посвящены труды В.В. Давниса [3].

Развитие рынка определяется фундаментальными факторами, но также верно и обратное – фундаментальные факторы определяются рынком, т.е. поведением участников рынка, их оценками и ожиданиями. При этом умение давать правильную оценку развитию рыночных ситуаций зависит от способности предвосхищать преобладающие ожидания участников рынка, а не от способности прогнозировать изменения в реальном мире [6, 7]. Поэтому идеи развития математического аппарата прогнозирования не в достаточной степени учитывают свойства активности экономических систем, что снижает даже при высокой интерполяционной точности уровень

правдоподобности прогнозных оценок. В то же время прогнозы, основанные только на субъективной информации, ориентированы на предсказание качественных характеристик, и поэтому их использование возможно только в специальных случаях. Это выводит на первый план проблему построения прогнозов на основе комбинирования экстраполяционных и субъективных оценок. Проводились исследования в данной области, однако анализ результатов этих исследований показал преобладание в них творческого характера, что свидетельствует, по сути, о начальном уровне разработанности проблемы построения комбинированных прогнозов.

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. 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.
5. Лукашин Ю.П. О возможности краткосрочного прогнозирования курсов валют с помощью простейших статистических моделей // Вестник МГУ. -1990. - Сер. 6. Экономика. -№ 1.-С. 75-84.
6. Соболев В.В. Финансисты/ Юж.-Рос. гос. техн. ун-т (НПИ).–Новочеркасск, 2009.–315 с.
7. Сорос Дж. Алхимия финансов : Пер.с англ. – М.: “Инфра-М”, 1996. – 416 с.

#FT



НА ЗАМЕТКУ

Журнал ForTrader.ru

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

КОНКУРС «САМЫЙ ВНИМАТЕЛЬНЫЙ!»

Кончилось лето, а вместе с ним самый продолжительный этап викторины «Самый внимательный!». Благодарим всех тех, кто принял участие в нашем конкурсе – Вас оказалось немало. Однако, к сожалению, как и в любых соревнованиях, победителями стали не все.

Первым на пути к почетному званию Самого внимательного читателя журнала ForTrader.ru стал **Oleg Zhadan**, который выиграл первый приз в 20 wtz. Второе, почетное место, заняли четверо других наших читателей, оказавшихся такими же внимательными, как Олег, но чуть менее быстрыми. Это Вячеслав Дудинцев (постоянный участник викторины!), Сергей Тимофеев, Валерий Соболев и Александр Потехин. Четверо счастливицков, выбранных случайным образом экспертным жюри, награждаются призом в 10 wtz.

Вы также можете оказаться на месте победителя, достаточно следовать нескольким несложным правилам и верно ответить на 10 вопросов по материалу 63 номера журнала ForTrader.ru.



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 64 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 63 номера журнала ForTrader.ru

1. О какой валюте будет рассказывать 64 номер журнала ForTrader.ru?
 - a. Австралийской;
 - b. Канадской;
 - c. Американской.
2. На каком уровне торгуется долларový индекс PТС по коэффициенту P/E?
 - a. 18;
 - b. 10;
 - c. 8.
3. Как звали японского дилера, который официально заявил, что «европейские власти установили недостаточно высокую планку для банков»?



НА ЗАМЕТКУ

- a. Такеси Иба;
- b. Кенитиро Икедзава;
- c. Тохашо Кан.
4. Самая большая экономическая проблема Китая состоит в...
 - a. Резком падении экспорта;
 - b. Тяжелой экологической ситуации в стране;
 - c. Фиксированном низком курсе юаня.
5. Кто из известных мировых трейдеров полагается в торговле на разработанные самостоятельно индикаторы?
 - a. Том Беровик;
 - b. Ли Геттисс;
 - c. Синтия Кейс.
6. Как метафорично Бенуа Мальденброт назвал биржевые панические обвалы и взлеты?
 - a. Эффект фракталов;
 - b. Эффект Ноя;
 - c. Эффект паники.
7. На каком рынке оказался максимально прибыльным эксперт по стратегии «Максимальное отклонение от средней»?
 - a. На флетовом;
 - b. На высоковолатильном;
 - c. На низкорисковом.
8. Какой модуль появится на следующем этапе разработки торгового робота от в рубрике «... от А до Я»?
 - a. Модуль управления капиталом;
 - b. Модуль работы со множеством валютных пар;
 - c. Модуль идентификации тренда.
9. Президентом какого хоккейного клуба является Виктор Рашников?
 - a. Metallurg – Москва;
 - b. Ak Bars – Казань;
 - c. Metallurg – Магнитогорск.
10. Какая страна вступает в Еврозону в самое ближайшее время?
 - a. Литва;
 - b. Латвия;
 - c. Эстония.

Будьте внимательны и присылайте нам правильные ответы. Возможно, главный приз 63 номера достанется именно Вам!

Правильные ответы на вопросы, опубликованные в 62 номере:

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

#FT