

FOR TRADER.RU

ЖУРНАЛ О БИРЖАХ

2010

ИЮЛЬ

07

выпуск

62

ВАЛЮТА НОМЕРА:

ЯПОНСКАЯ
ИЕНА



>>

КОМУ ЛЕГЧЕ
ПЕРЕЖИТЬ КРИЗИС?

аналитический журнал для финансовых трейдеров
www.fortrader.ru

Единственная компания в своём роде.

Стабильные и постоянные выплаты.

Более 3800 зарегистрированных пользователей.

Дополнительные бонусы.

Торговые советники.

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



СОДЕРЖАНИЕ

1. ПРОДОЛЖИМ ЛЕТО ПО-АЗИАТСКИ

Слово редактора. [5 стр.]

/ БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА /

2. КОМУ ЛЕГЧЕ ПЕРЕЖИТЬ КРИЗИС?

Валюта номера – японская иена. [7 стр.]

3. КТО СИЛЬНЕЕ?

Развитие бычьего и медвежьего настроения. Активность сторон для японской иены. [9 стр.]

4. ЯПОНСКАЯ ИЕНА

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

5. NO COMMENT

Графики и разметка: японская иена и ее кроссы. [12 стр.]

6. ИЮНЬ: КОНСОЛИДАЦИЯ И НИЗКИЙ ФИНИШ

Паевые инвестиционные фонды. Борис Соловьев, заместитель генерального директора УК «АГАНА». [16 стр.]

7. НАЧАЛО БОЛЬШОГО ПАДЕНИЯ НА РЫНКЕ НЕФТИ

Текущее положение: нефть. Ростислав Прус, аналитик компании X-Trade Brokers. [18 стр.]

8. ОБЗОР ИНДЕКСА «ПОТРЕБКОРЗИНА»

Обзор и прогноз от аналитического отдела компании «Калита-Финанс». [19 стр.]

9. ФИЛОСОФСКИЙ ВЗГЛЯД НА МЕТАЛЛЫ

О положении на рынке сырья рассказывает Виктория Веллинг, аналитик Гильдии трейдеров. [21 стр.]

/ БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД /

10. ИНТЕРВЬЮ С...

Алексеем Вязовским, аналитиком ФГ «Калита-Финанс». [27 стр.]

11. МИРОВЫЕ БИРЖИ: СВЕТ В КОНЦЕ ТОННЕЛЯ

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

12. НАЧАЛО ЛЕТА: НЕКОГДА СКУЧАТЬ

Обзор российской прессы с Анной Бодровой, аналитиком компании LiteForex. [32 стр.]

13. ПРОГНОЗ НА 3 КВАРТАЛ 2010 ГОДА.

ТРУДНОСТИ ПРОДОЛЖАЮТСЯ

Обзор экономической ситуации с аналитическим отделом компании Gain Capital. [35 стр.]

14. ВЫСТАВКА ДЛЯ ТРЕЙДЕРОВ FOREX EXPO – 10 ЛЕТ ВПЕРВЫЕ

Наши люди. Те биржевые специалисты, которые занимают наши умы. [38 стр.]

/ БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ /

15. ТОРГОВЛЯ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ УРОВНЕЙ ДИНАПОЛИ

Класс: «Биржа для новичков» с аналитиком компании X-Trade Brokers Алексеем Палием. Урок 12. [42 стр.]

16. MULTIPLE TIME FRAME (MTF) STOCHASTIC. ИСПОЛЬЗОВАНИЕ СТОХАСТИКА НА РАЗНЫХ ТАЙМФРЕЙМАХ ИЛИ 20 ПУНКТОВ В ДЕНЬ

СОДЕРЖАНИЕ

Класс: «Торговые стратегии на практике» от Романа Молодяшина, аналитика Forex Times. Стратегия 12. [\[49 стр.\]](#)

17. DETRENDED OSCILLATOR. РАСЧЕТ УРОВНЕЙ ПЕРЕКУПЛЕННОСТИ ПЕРЕПРОДАНОСТИ

Обучающая статья от Романа Молодяшина, аналитика Forex Times. [\[51 стр.\]](#)

/ БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ /

18. ИНДИКАТОР ZIGZAG – ПЕРЕРИСОВКА В ПОЛЬЗУ

Торговая стратегия месяца. [\[54 стр.\]](#)

19. ИНДИКАТОР ДЛЯ ОЦЕНКИ СИТУАЦИИ В ГРУППЕ ВАЛЮТНЫХ ПАР

Программы-помощники от Сергея Ерёмкина, главного программиста команды ensted. [\[58 стр.\]](#)

20. СТРАТЕГИЯ ТОРГОВЛИ «МЕТОД 4-Х ИНДИКАТОРОВ»

Исследование торговых стратегий с командой проекта FxGeneral. [\[62 стр.\]](#)

/ НА ЗАМЕТКУ ТРЕЙДЕРУ /

21. ВИКТОР ВЕКСЕЛЬБЕРГ – ИСТОРИЯ ПРОДОЛЖАЕТСЯ

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

22. ЯПОНСКАЯ ИЕНА – ПОТОМУ ЧТО КРУГЛАЯ

История от купюр с Юлией Апель, журнал для трейдеров ForTrader.ru. [\[68 стр.\]](#)

23. К ВОПРОСУ АДЕКВАТНОСТИ МАТЕМАТИЧЕСКИХ МОДЕЛЕЙ ВАЛЮТНОГО КУРСА

Форекс глазами науки с В.В. Соболевым. [\[69 стр.\]](#)

24. ВЗГЛЯД МУРАВЬЯ

Психология трейдинга с независимым журналистом Олегом Банцекиным. [\[75 стр.\]](#)

25. БИРЖЕВОЙ ГОРОСКОП (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

Юлия Афанасьева, аналитик Учебного центра «ФИНАМ». [\[77 стр.\]](#)

26. КОНКУРС «САМЫЙ ВНИМАТЕЛЬНЫЙ!»

Конкурс журнала ForTrader.ru. [\[79 стр.\]](#)

--

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.

СЛОВО РЕДАКТОРА

Юлия Апель
Журнал для трейдеров ForTrader.ru

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

ПРОДОЛЖИМ ЛЕТО ПО-АЗИАТСКИ

Мы продолжаем с вами лето путешествий. На этот раз судьба нас занесла в Азию, знаменитую на весь мир высокими технологиями, кухней и автомобилями. Японская иена станет героиней 62 номера журнала ForTrader.ru – валюта, мировое призвание которой стало ее самым слабым местом, не позволяющим стране Восходящего солнца плавно, вместе со всеми, стабилизироваться после кризиса.

На долю Японии приходится большой процент общемирового экспорта, не говоря уже о доли его в ВВП страны. Всегда дешевая иена позволяла оставаться стране в лидерах, предлагая миру качественный и дешевый товар. Однако в условиях негативных настроений инвесторов, которых постоянно что-то волнует, удержать национальную валюту от роста, а, следовательно, конкурентоспособность страны в тонусе – задача чрезвычайно большой сложности. О том, какое будущее предсказывают аналитике иены, какой инструмент будет самым востребованным и дорогим в ближайшее время, а также, есть ли возможность у иены остаться резервной валютой, читайте в 62 номере журнала ForTrader.ru.

В разделе «**Биржевая аналитика**» мы предлагаем вам познакомиться с прогнозами по рынку нефти и золота, узнать, какие ПИФы заработали за июнь больше всего и почему индекс Потребительской корзины в России планомерно снижается в последнее время.

«**Биржевым мнением**» в этот раз с вами поделятся профессиональные аналитики и специалисты в биржевой сфере. Они расскажут вам о том, будет ли Банк Японии в ближайшее время проводить интервенции в пользу дешевой иены, как прошел первый месяц лета на бирже и чего ждать от оставшихся двух, какие события произошли в мире за июнь, а также пригласят вас принять участие в голосовании за лучшего брокера 2010 года.

Основной темой «**Биржевых классов**» в 62 номере журнала для трейдеров являются труды популярного трейдера Джо ДиНаполи – сразу две лекции посвящены работе с инструментами и его теориями. Кроме того, любителям ручных торговых стратегий Роман Молодяшин предложит тактику, приносящую 20 пунктов в день.

В «**Биржевом программировании**» в этот раз занимаемся исследованием торговых стратегий. Смотрим, можно ли получить прибыль от перерисовывающегося ZigZig–а, а также от комбинации четырех всем известных индикаторов. Скажу по секрету, есть на что взглянуть в этих исследованиях.

Ну и «**На заметку трейдеру**» как всегда несколько интересных фактов: о становлении империи Виктора Вексельберга, о том, почему японскую валюту называют иеной, а также вы узнаете несколько секретов биржевой психологии самоуверенного трейдера и трейдера, родившегося под знаком Козерога.

Ну и конечно мы по традиции приглашаем вас принять участие в викторине «**Самый внимательный!**». Будьте первыми, участвуйте и побеждайте.

***P.S.** Из-за прекрасной летней погоды, обилия отпусков у наших авторов и желания участников команды Fortrader.ru порадовать наших читателей к осени новыми проектами, журнал уходит на каникулы и в августе публиковаться не будет. До встречи в сентябре.*

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 - **Евро**

АНАЛИТИКА

БИРЖЕВЫЕ ПРОГНОЗЫ



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

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

КОМУ ЛЕГЧЕ ПЕРЕЖИТЬ КРИЗИС?



Не смотря на то, что начало 2010 года многие аналитики связывают с окончанием финансового кризиса в мире, говорить о полной стабилизации мы сможем еще совсем не скоро. Проведенные экономические реформы и денежные протекционные вливания долго будут напоминать нам о себе, а настоящий кризис для социального сектора еще впереди. Вскоре всем нам придется научиться жить по новым правилам. Кому будет легче, а кому сложнее – решит время, пока же мир привычно делится на тех, кто добывает, кто производит, и кто потребляет.

Валютой 62 номера журнала стала **японская иена** – национальная денежная единица страны Восходящего солнца (одной из самых сильных экономик мира), признанная резервная валюта, находящаяся в списке после доллара США и евро.

Не секрет, что Япония не меньше других стран пострадала от кризиса ликвидности, разразившегося в сентябре 2007 года, однако все же была одна важная особенность, которая отличала процесс протекания кризисной обстановки в этой стране и, к примеру, в США или Евросоюзе.

Докризисная эпоха – эпоха потребления, выстроила со временем очень удобный и отточенный механизм взаимодействия стран. Каждое государство в мировой экономике занимало свое место – кто-то производил, кто-то потреблял, а кто-то добывал сырье. Япония, занимающая очень небольшой и практически непригодный для добычи и сельского хозяйства участок суши, не имела другого выхода, кроме как стать производителем – на долю японцев приходится значительная часть **экспорта** морепродуктов, высокотехнологичного оборудования, электронной техники, авто и мототранспорта. И страна заняла лидирующие позиции в этих сферах.

В немалой степени руководители Японии помогали своим экспортерам. Борясь с ценообразованием, они активно участвовали в формировании курса иены, упорно удешевляя ее с целью увеличить конкурентоспособность экспортируемых товаров. Скажем честно, им это всегда хорошо удавалось, и даже на текущем этапе развития каждый спекулянт знает, что вставать на **покупку иены** на долгосрок чревато получением минуса на интервенциях Банка Японии.

И все бы ничего, однако, кризис навел свои порядки, во многом изменив привычных ход вещей. Не сложно себе представить, как поведут себя инвесторы, почувствовав опасность. Конечно же, моментально начнут избавляться от рисков, переводя капиталы в более спокойные и стабильные активы. Так и произошло. Такими активами всегда были швейцарский франк, золото и наша героиня – **японская иена**. Справиться с напором очумевших от боязни инвесторов в такой ситуации чрезвычайно сложно даже такому крупному игроку, как Центральный Банк, поэтому выигрышная ранее позиция низкодоходной и низкорисковой иены оказалась ахиллесовой пятой для второй экономики мира.

Кроме спекулятивно нараставшего курса иены, который удавалось сдерживать от обвального роста с большим трудом, мы с вами добавим еще резкое **сокращение потребления** в



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

мире. Кто же будет тратить на дорогостоящую технику или авто, когда завтра-послезавтра ждет приказа «по собственному желанию»? Для страны с экспортной ориентацией именно этот факт, пожалуй, стал настоящим кризисом, а не тот, что беспокоил умы всего мира.

В настоящее время мало что изменилось, хотя 2009 год, по мнению аналитиков и профессионалов экономики и рынка, стал окончанием кризиса. То, что под определение этого слова текущая обстановка в мире не подходит, совершенно не значит, что мы стоим на пороге всеобщей радости и процветания – все совершенно не так. Активные действия Центральных Банков и монетных дворов всего мира должны были найти свое отражение в реальном секторе, и теперь мы об этом знаем точно. Возвращать потраченное и сокращать напечатанное нужно так или иначе, поэтому в посткризисном мире жителям придется ответить за то, что государство постаралось не оставить их без средств на существование.

И в этой ситуации Япония опять остается «за бортом» счастливой жизни. Инвесторы продолжают опасаться сложностей в рискованных экономиках, то и дело перекидывая активы в **валюты-убежища**; те самые экономики повышенного риска не спешат показывать сильные стороны, опасаясь роста собственных национальных валют, подстегивая тем самым спекулянтов обращаться к иене; процесс восстановления стран порождает эру тотальной экономии за счет социального сектора

(повышение пенсионного возраста, сокращение уровня зарплат, увеличение налогов), что ставит очередные препятствия на пути у японского экспорта; не говоря уже о собственных жителях государства, в природе которых заложено бережливое отношение к деньгам даже во времена процветания.

Выходит, что **страны-экспортеры** опять оказались заложниками ситуации, не имея возможности стимулировать внешний рынок потребителей. Хотя не все... У Японии есть одно важное отличие от тех же Австралии и Новой Зеландии – хотя рынок сбыта государств территориально приблизительно идентичен (Китай), **восстанавливаемому** производственному сектору Японии предложить практически нечего, в списках на экспорт сырья нет.

Поэтому, даже не смотря на последний очень сильный квартальный отчет Tankan, долгосрочные инвестиции в Японию выглядят пока не очень хорошей идеей. За неимением лучшего, Банку Японии приходится постоянно грозить очередными интервенциями, тем более что новый премьер-министр, г-н Кан, этому способствует, бороться с **дефляцией**, когда крупные державы уже начинают повышать процентные ставки, стимулировать внутренний рынок и производителей, а также дожидаться новых экспортноориентированных точек соприкосновения с Китаем, обещающим в скором времени стать вторым после США мировым потребителем.

*Что ж, пока весь мир внимательно следит за состоянием находящейся в агонии Еврозоны, восточнее «поспевает» новый претендент на звание «второй волны кризиса». Япония также не менее хорошо подходит определение **индикатора кризисной обстановки** – только улучшение состояний рынка по всем направлениям станет панацеей для нее. Пока же, когда вам говорят о восстановлении мира после затяжных проблем, почитайте последние сводки со статистикой страны Восходящего Солнца, они не обманут.*

FT#



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Журнал ForTrader.ru

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

КТО СИЛЬНЕЕ: АКТИВНОСТЬ БЫКОВ И МЕДВЕДЕЙ

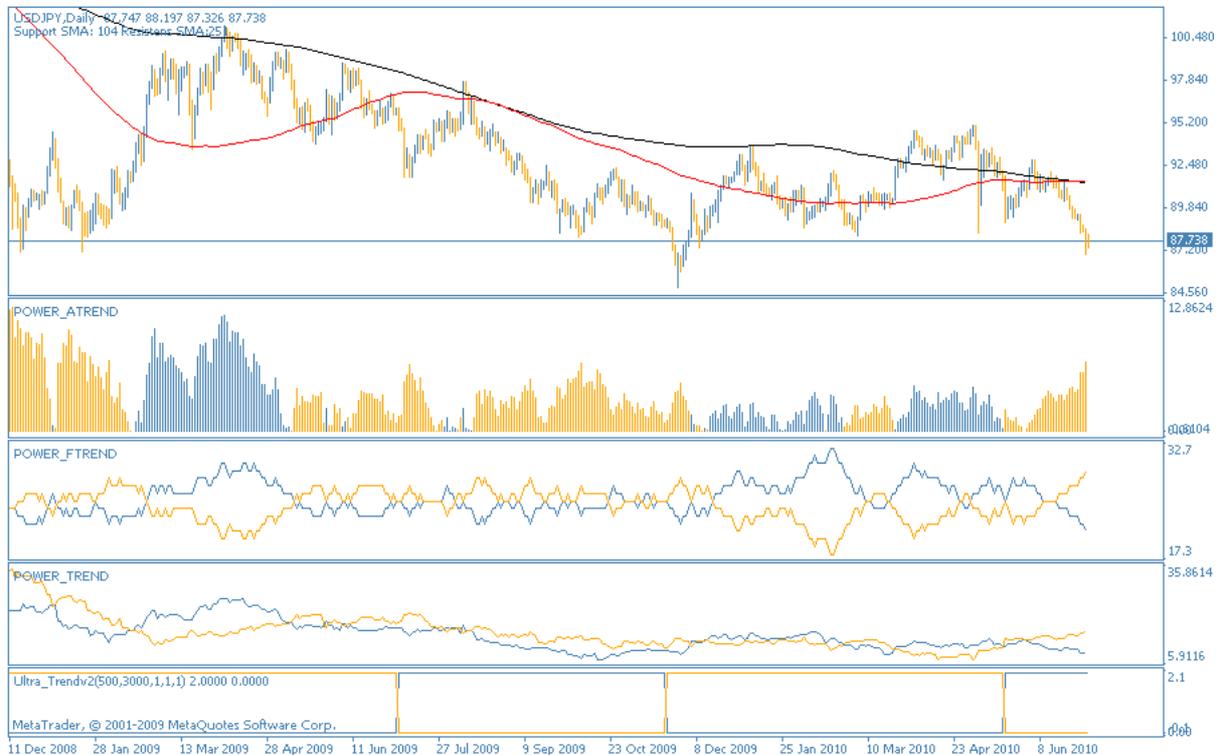


Рис. 1. Текущая ситуация с иеной. Дневной график.

Явным фаворитом пары USFJPY является японская иена. Даже без линейных построений на графике отчетливо видно, что течет долгосрочный нисходящий тренд. Быки временами пытаются захватить инициативу, но на деле мы видим только коррекцию.

Такая ситуация легко объяснима. На данный момент и доллар и иена играют на рынке одну и ту же роль – валюты-убежища. В рискованные моменты инвесторы предпочитают обращаться именно к активам, номинированным в этих валютах. Однако иена всегда выглядит предпочтительнее, показывая неплохие экономические отчеты, а статистика из США не всегда бывает хороша.

Негативным для медведей моментом является общий настрой правительства и Банка Японии на слабый курс иены. Интервенции они проводят с завидной периодичностью, перекрывая тем самым весь долгосрочный настрой приверженцев валюты.

На данный момент на рынке бытует информация, что с приходом нового премьер-министра страны, г-на Кана, протекционная политика в этом направлении будет усилена. Отправной точкой называют 85 иен за доллар. Не так уж и далеко стоит эта отметка, однако вряд ли инвесторы откажутся от покупок иены даже после очередных действий Банка Японии – ситуация не та. Поэтому мы рекомендуем продавать USDJPY на откате в моменты падений настроения рынка.

FT#



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Иван Добрый

Аналитик журнала для трейдеров ForTrader.ru

web: fortrader.ru

ЯПОНСКАЯ ИЕНА

(Фундаментальный взгляд на рынок)

На сегодняшний день Япония - это развитая страна с экономикой, обладающей огромным потенциалом. Страна больших возможностей и высоких технологий. Япония занимает второе место по номинальному ВВП и третье по ВВП, рассчитанному на основе паритета покупательной способности. Япония - это один из крупнейших мировых экспортеров (4-е место) и импортеров (6-е место). Рыболовный флот составляет порядка 15% от общемирового. Уровень безработицы один из самых низких в мире (5.1%). Граждане Японии получают самую высокую почасовую оплату труда в мире. Япония - это страна с высоким уровнем жизни, где зафиксирована высокая ее продолжительность.

Денежная единица Японии - **иена**, наряду с долларом США и евро, является одной из основных резервных валют мира. В последнее время спрос на иену ввиду ее стабильности и надежности возрос. На **рынке Forex** японская иена пользуется высокой популярностью у трейдеров.

В этой статье мы рассмотрим основные факторы, которые влияют на динамику курса иены. Также, мы постараемся определить перспективы японской иены на ближайшее будущее.



Банк Японии

Банк Японии оказывает существенное влияние на динамику курса иены - при необходимости он проводит валютные интервенции. Трейдерам на рынке Forex хорошо известна характерная особенность интервенций - это их внезапность. Случается, что отсутствуют важные новости и нет видимых причин, но рынок становится очень волатильным, курс иены начинает лихорадить и котировки взлетают или обрушиваются на несколько фигур за считанные минуты - значит, Банк Японии проводит интервенции.

В последнее время финансовые власти Японии весьма озабочены **укреплением курса** национальной валюты. В текущем году японская иена выросла по отношению к американской валюте с уровня 95.00 до 87.00. В своем недавнем выступлении заместитель министра финансов Японии Мотохиса Икеда обратил внимание на рост

иены и подчеркнул, что этот факт негативно влияет на экономику страны. Зам. министра заявил, что необходимо оказывать поддержку экспортным предприятиям и стимулировать экономический рост в стране, в связи с этим финансовые власти будут удерживать курс иены на оптимальном уровне. Член правления Банка Японии Ёсихиса Моримото также проявляет беспокойство в отношении курса иены, он заверил, что динамике валютного рынка будет уделено особое внимание.

Банк Японии обеспокоен не ослабевающим давлением **дефляции**. Финансовые власти ставят борьбу с дефляцией среди первоочередных задач. В сравнении с данными прошлого года цены понизились на 1.5% и по прогнозам цены понизятся в этом году ещё на 0.8%. По плану Банка Японии с дефляцией будет покончено в 2011 году.

Ряд аналитиков считает, что в ближайшей перспективе существует высокая вероятность валютных интервенций Банком Японии. По мнению

БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

экспертов из Morgan Stanley, в ближайшее время возможны продажи иены со стороны Банка Японии и к концу года курс иены к доллару может достигнуть отметки 98.00.

Макроэкономические показатели

Давайте рассмотрим основные показатели, которые оказывают существенное влияние на **курс иены**. При торговле с иеной этим макроэкономическим данным стоит уделять повышенное внимание.

- Согласно данным **отчета Tankan**, индекс деловой активности во втором квартале показал положительную динамику с -14 до -5.
- Индекс деловой активности в промышленном секторе вырос с -14 до 1.
- **Розничные продажи** в июне показали снижение с 4.9% до 2.8% г/г.
- Данные по торговому балансу в июне показали негативную динамику до 0.42 трлн. иен (предыдущее значение 0.51 трлн. иен) против прогноза аналитиков 0.64 трлн. иен.
- Стержневой индекс потребительских цен по Токио в июне показал -1.3% г/г против прогноза -1.5%.
- Рост **ВВП** в первом квартале составил 1.2% кв/кв.
- Промышленное производство в апреле - 1.3% м/м, данные оказались хуже прогноза аналитиков - 2.6%.
- **Процентная ставка** продолжительное время удерживается банком Японии на минимальном уровне - 0.10%.
- Недавно Банк Японии пересмотрел прогноз по экономическому росту на 2010 год в сторону повышения до 2%, а на 2011 год до 2.2%.

Большое значение для экономики Японии имеет **экспортная отрасль**. В основном экспорт ориентирован на такие страны как США (около 20%), Китай (порядка 16%), Гонконг (более 5%), Тайвань (более 6%), Южная Корея (более 7%). В первом квартале 2010 года зафиксирован рост экспорта на 8.5%, в связи с чем эксперты ожидают рост инвестиций в страну. Значительная доля импорта приходится на Китай (более 20%) и США (более 11%). Японские импортеры, испытывая потребность в долларе и покупая его для своих нужд, способны оказать заметное влияние на курс иены.

В условиях мирового финансового кризиса существует угроза сокращения поставок товаров в другие страны, то есть понижения экспорта, но вероятность значительного сокращения не так велика, и для Японии этот риск минимален.

Традиционно во время роста финансовых рисков укрепляется курс иены. Опасаясь за перспективы восстановления мировой экономики, инвесторы повышают интерес к японской иене, используя ее в качестве **валюты-убежища**. Также рост иены обусловлен большим положительным сальдо торгового баланса Японии.

В целом, покупка иены - это достаточно надежное вложение активов. Есть все предпосылки для дальнейшего укрепления валюты, но выше мы уже рассмотрели сдерживающий для ее роста фактор - это политика Банка Японии, который не позволит иене укрепляться бесконечно. Поэтому стоит всерьез опасаться интервенций. При торговле с иеной целесообразно устанавливать «стоп приказы» для ограничения возможных потерь.

FT#



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Журнал ForTrader.ru

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

КИВИ: NO COMMENT

(Графики и разметка: японская иена и ее кроссы)



Рис. 1. USDJPY. Дневной график.

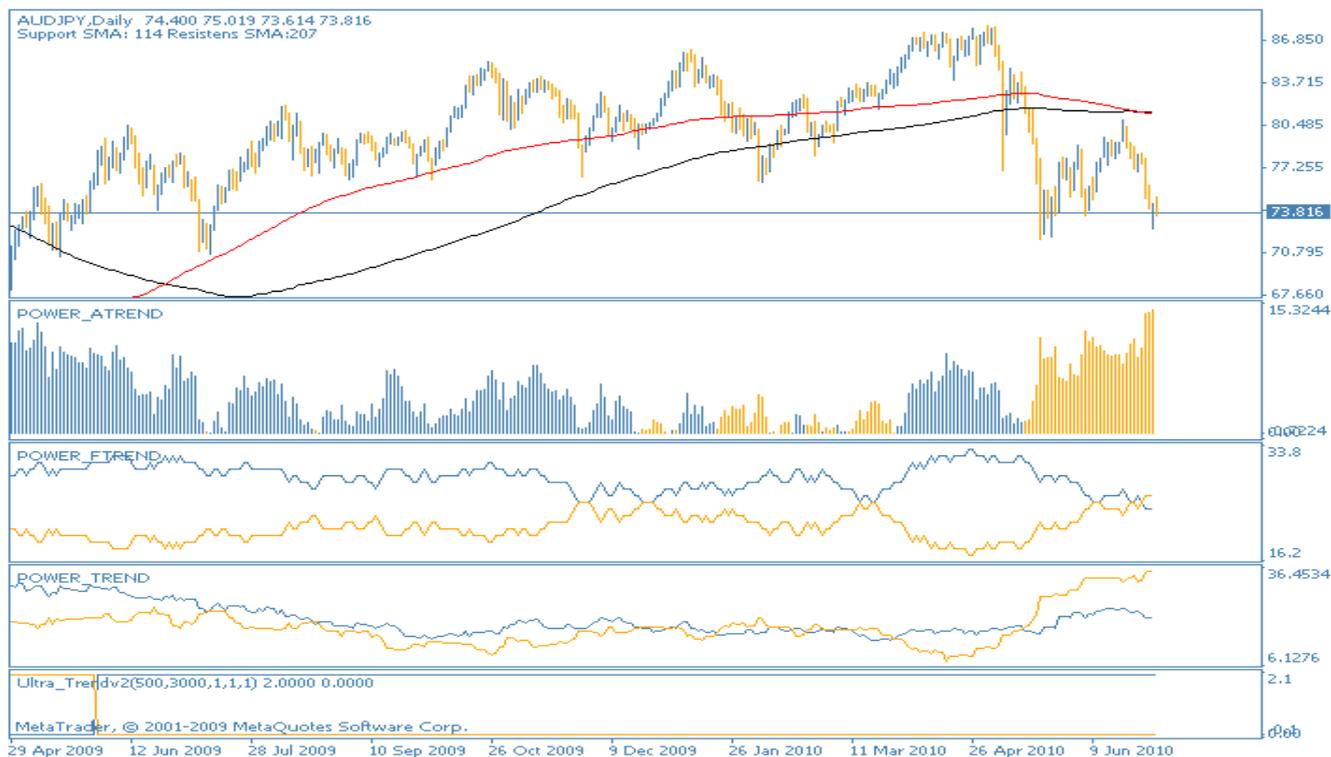


Рис. 2. AUDJPY. Дневной график.



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

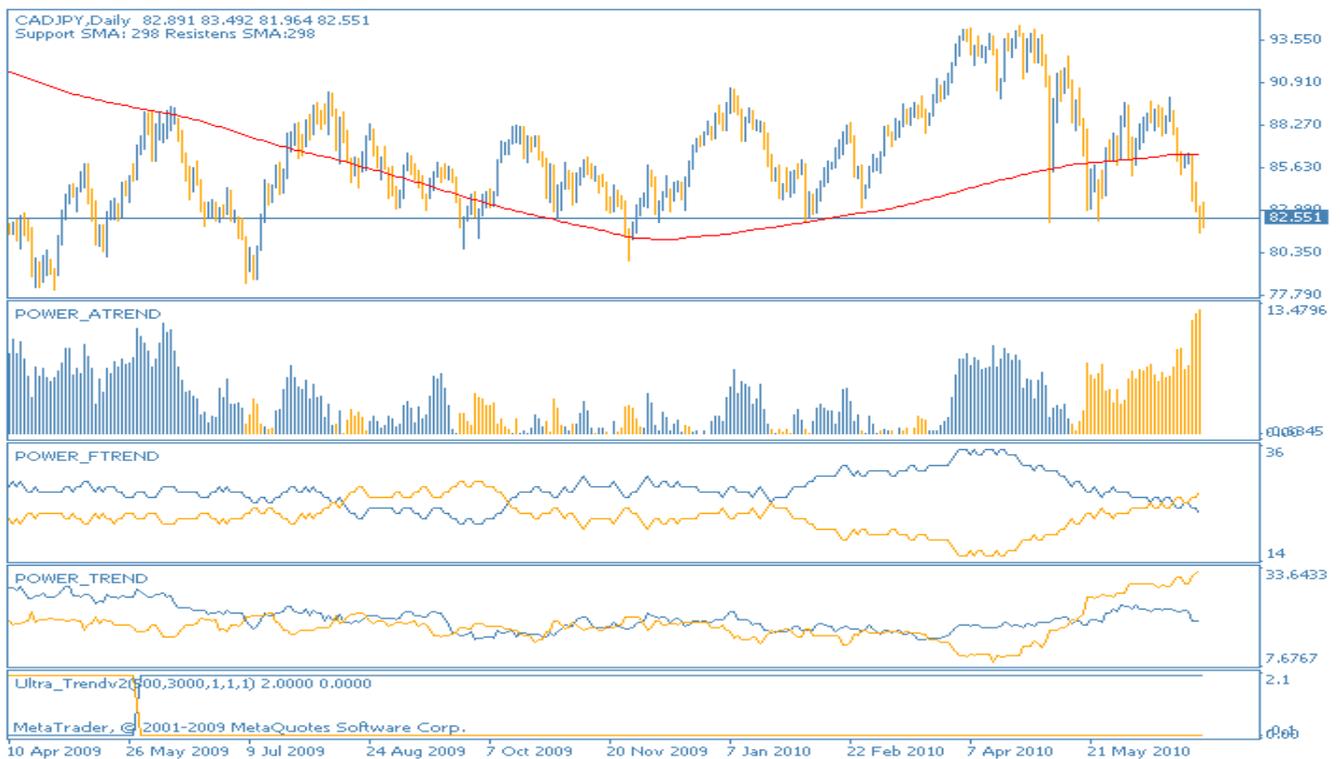


Рис. 3. CADJPY. Дневной график.



Рис. 4. EURJPY. Дневной график.



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА



Рис. 5. NZDJPY. Дневной график.



Рис. 6. Среднесрочные перспективы иены.



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА



Рис. 7. Долгосрочные перспективы иены.

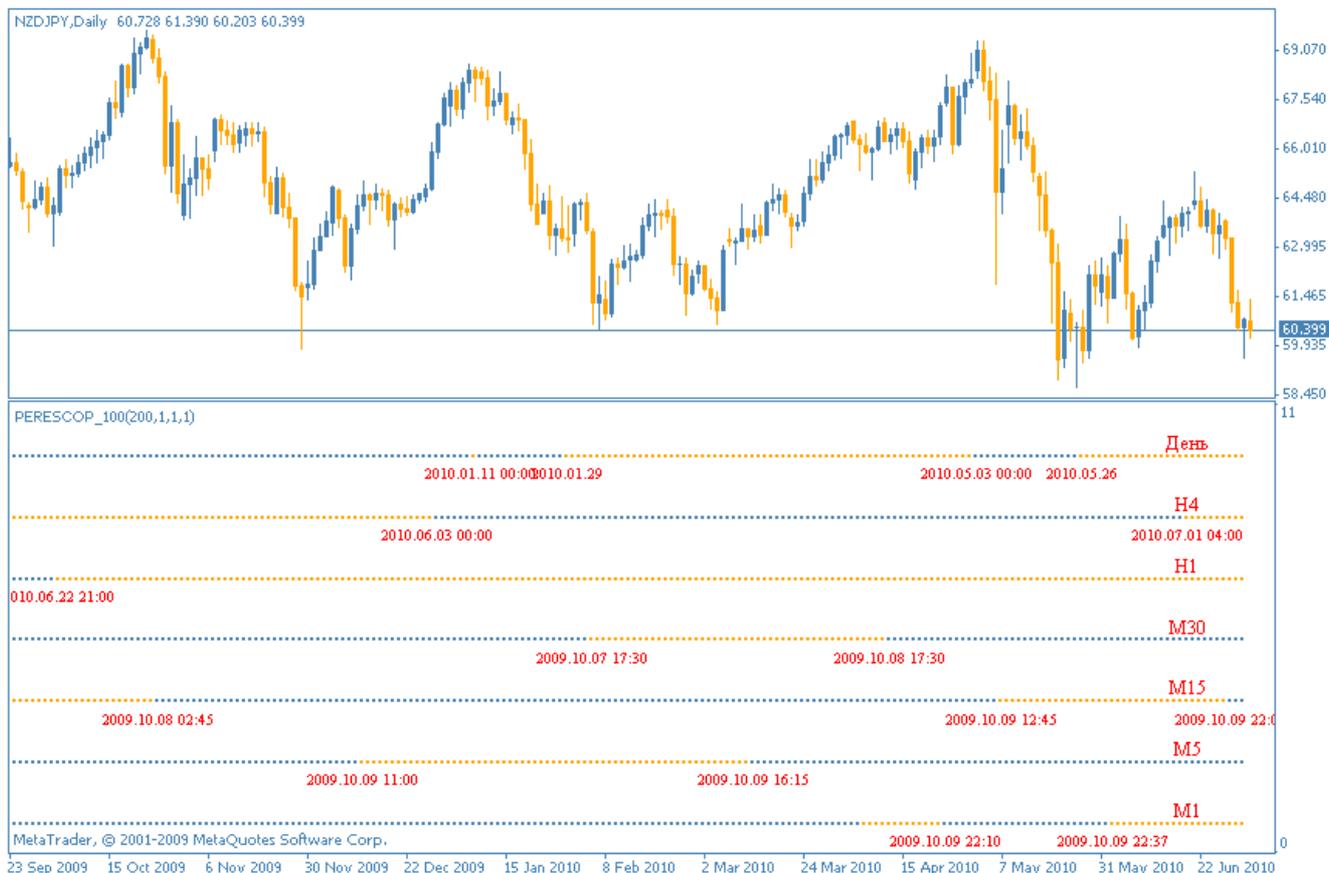


Рис. 8. Движение USDJPY на всех таймфреймах.

#FT

БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Борис Соловьев
Заместитель генерального директора УК «АГАНА»

ИЮНЬ: КОНСОЛИДАЦИЯ И НИЗКИЙ ФИНИШ (Паевые инвестиционные фонды)

Июнь не внес ясности

В июне на отечественном рынке в основном преобладали консолидационные настроения. На середину месяца выдался пик роста, в результате которого **индекс ММВБ** вернулся к отметке 1400 пунктов. Основные риски вновь были связаны с европейскими проблемами. Опасения инвесторов снизили общий аппетит участников рынка к риску и ослабили единую европейскую валюту, которая в начале месяца обваливалась, опускаясь к уровням весны 2006 года и переписывая годовые минимумы.

Традиционный **отчет по рынку труда США** оказался противоречивым и не дал сигналов для определения вектора дальнейшего движения. А вот статистика из Китая порадовала инвесторов: рост импорта и экспорта оказался соизмеримым, тогда как месяцем ранее показатель роста экспорта был на четверть меньше показателя динамики импорта. Покупкам способствовала и статистика по экономике Японии: данные по ВВП за I квартал превзошли прогноз, рост показателя составил 5% вопреки ожидавшимся 4,2%.

Итоги заседания ЕЦБ поддержали оптимизм участников рынка. Ставка была сохранена на прежнем уровне. Кроме того, было объявлено о возобновлении программы выкупа европейских обязательств.

«Бычьи» настроения усилила новость о величине чистых вложений нерезидентов в активы США, которые в апреле составили 83 млрд. долл., тогда как в марте приток был равен лишь 10 млрд. Позитивную реакцию вызвало и согласие нефтяного гиганта ВР сформировать



фонд объемом 20 млрд. долл. для компенсации ущерба от утечки нефти в Мексиканском заливе, что снизило вероятность банкротства эмитента и привело к бурному росту стоимости нефти.

Поддержку **сырьевым рынкам** оказали заявления китайских властей, усилившие ожидание ревальвации юаня, что привело к бурному росту на сырьевых площадках, ставшего для июня заключительным.

В конце месяца рынком завладели «медведи». Основной негатив был спровоцирован макроэкономическими данными, в частности, статистикой по рынку жилья в США, а также данными по ВВП США за I квартал 2010 г. Согласно окончательной оценке, показатель составил 2,7% вопреки ожидавшимся 3%. Итоги **саммита G20** не оказали поддержку рынкам, в результате чего финиш июня сопровождался мощными продажами. Новости, пришедшие из Китая, на этот раз поддержали не «быков», а «медведей».



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Российский рынок

По итогам июня **индекс РТС** потерял 3,26% и снизился до отметки 1339,39 пункта, а индекс ММВБ – 1,7%, опустившись до уровня 1309,31 пункта.

Паевые фонды завершили месяц преимущественно с отрицательным результатом (по состоянию на 29.06.2010): стоимость паев удалось увеличить лишь 166 из 395 открытых фондов. Еще более низкие результаты ПИФы показали и по итогам трех последних месяцев (за период с 31.03.2010 по 29.06.2010): только 58 фондов из 395 продемонстрировали увеличение стоимости пая.

Паи индексных фондов акций в июне потеряли в среднем по рынку 0,04%, а по итогам трех месяцев подешевели на 9,49%. Паи фондов акций за месяц упали в стоимости в среднем на 1,68%, а за три месяца потеряли в стоимости 10,36%. Фонды смешанных инвестиций потеряли в среднем 0,89%, а за три месяца показали снижение стоимости пая на уровне 6,07%.

Положительную доходность удалось показать фондам облигаций и **ПИФам денежного рынка**. Паи ПИФов облигаций в среднем

прибавили 0,69% за июнь и 0,52% – за три последних месяца. Прирост стоимости пая фондов денежного рынка за июнь составил 0,22%, а за три последних месяца – 0,72%. Результат фондов денежного рынка за три последних месяца оказался наиболее сильным по сравнению с другими категориями ПИФов.

Июль традиционно характеризуется низкой активностью на рынке акций. Сохраняющиеся среднесрочные риски в отношении европейской экономики повышают риск продолжения коррекционных настроений на торговых площадках. Но отдельные факторы все же свидетельствуют о приостановлении продаж ценных бумаг.

*Я склонен ожидать **восходящую динамику** в первой половине июля. В конце месяца не исключена незначительная коррекция. В связи с этим рекомендую инвестировать в фонды акций, управляемые по активным стратегиям: в случае нисходящего движения во второй половине месяца управляющие смогут воспользоваться уже состоявшимся ростом и вовремя распродать часть бумаг либо переформировать портфель.*

#FT

Currenex

nordFX

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



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Ростислав Прус
 аналитик компании X-Trade Brokers

web: x-tb.ru

НАЧАЛО БОЛЬШОГО ПАДЕНИЯ НА РЫНКЕ НЕФТИ (Текущее положение: нефть)

Фундаментальные факторы

Восстановление мировой экономики замедляется. Об этом свидетельствуют как данные о росте суверенного долга Еврозоны за апрель, так и падение темпов роста промышленности в США и Китае. Уровень пособий по безработице в Штатах растет, что также является достаточно сильным негативным моментом для роста экономики. В США в июне было создано всего 13 тысяч рабочих мест, вместо ожидаемых 60 тысяч, о чем было объявлено ADP Service. Количество первичных обращений за пособием по безработице в конце июня выросло до отметки 472 тысячи, что на 13 тысяч больше прошлого периода. При этом официальный уровень безработицы в США снизился до отметки 9.5% с уровня 9.7%. Отдельного внимания заслуживают

данные о резком падении уровня продаж первичных домов - сразу на 30%, чего рынок не ожидал. А это может прямо указывать на то, что роста цен в ближайшее время не предвидится, как и **инфляции** в целом. А угроза дефляции как раз актуальна, то есть уровень производства может резко упасть. Спрос на нефть в этом отношении не может повышаться, как и ее цена.

Кроме этого, министр финансов Российской Федерации официально заявил о том, что ожидает снижения стоимости барреля вплоть до отметки 60 долл. При этом было подсчитано, что сейчас цена не может превышать отметку в 80 долл. за баррель, так как это будет слишком губительно для мировой экономики, однако и не может упасть ниже отметки 40 долл. за баррель, тогда рентабельности исчезнет в принципе. Таким образом, «золотая середина» как раз находится на отметке 60.

Данные технического анализа

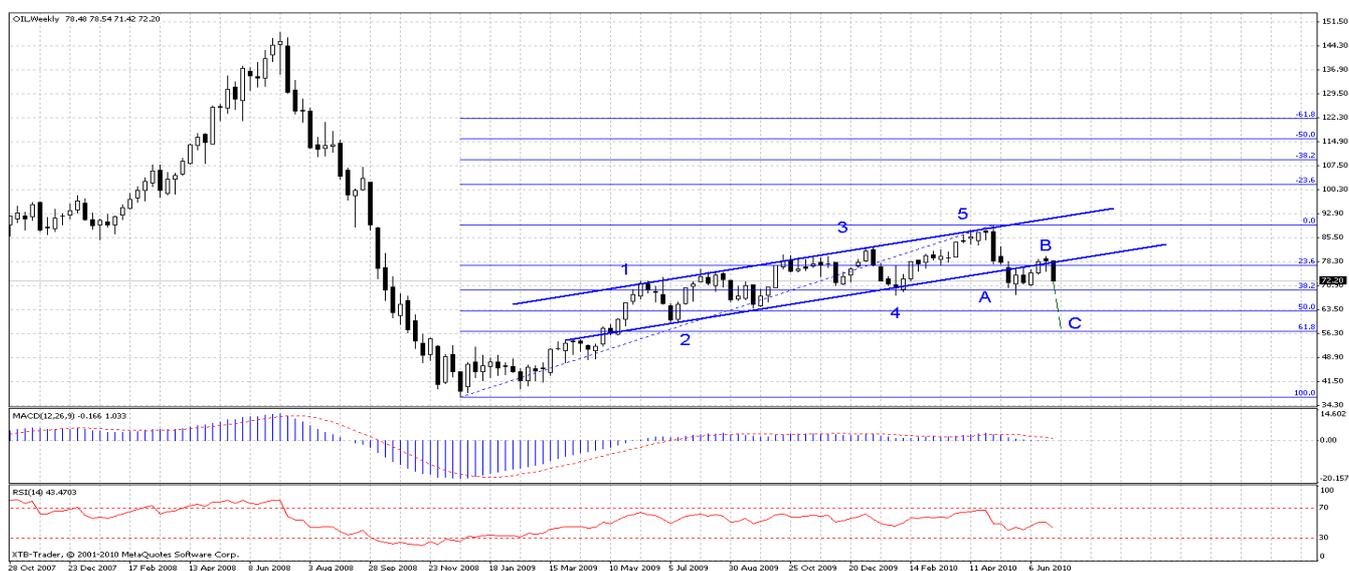


Рис. 1. Цены на нефть.

С технической точки зрения нефть пробилa вниз **восходящий канал**, который виден на недельном масштабе (см. рис. 1). В пределах данного канала цена тестировала его границы семь раз, что указывает на большую значимость его нисходящего пробоя. Также, канал был протестирован ценой с обратной стороны во второй половине июня.

Если опираться на волновой анализ, на рынке завершился рост в пяти волнах, а также были

сформированы две волны: А и В. Таким образом, в летние месяцы следует ожидать падения стоимости барреля как с точки зрения технического, так и фундаментального анализ. Минимальной целью в данном случае выступает уровень 50% Фибоначчи от всего роста из пяти волн, или уровень 63 доллара за баррель. Однако более вероятна цель на уровне 61.8% Фибоначчи, или уровень \$57-55 за баррель.

#FT

ОБЗОР ИНДЕСА «ПОТРЕБКОРЗИНА»

За первый летний месяц текущего года **индекс «ПотребКорзина»**, отражающий динамику цен на основные продукты питания в стране, вырос на 0,6%, что лишь незначительно превышает официальные данные по потребительской инфляции в России за этот период. Так, к началу июля котировки индекса достигли уровня 2288,12 руб. (см. рис.1).

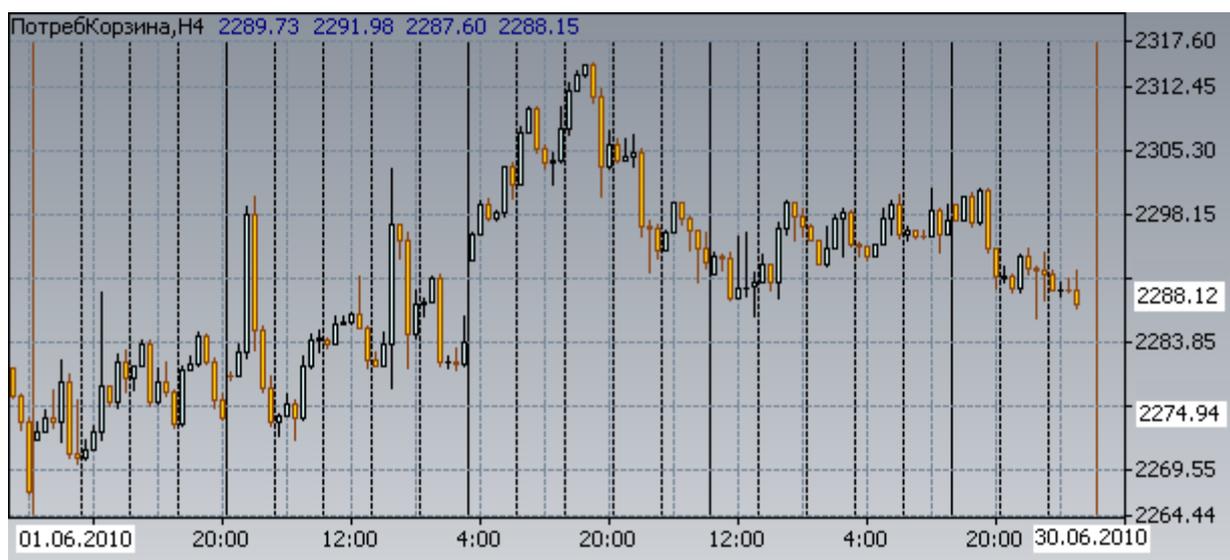


Рис. 1. Изменение индекса «ПотребКорзина» в июне.

Стоит отметить, что июньский рост стал самым незначительным с начала года, что объясняется вполне традиционным фактором – сезонным снижением цен на плодоовощную продукцию в летний период. В предыдущие месяцы (январь-май) стоимость фруктов и овощей росла наиболее быстрыми темпами из всех компонентов, включенных в индекс «ПотребКорзина». К примеру, только за первые пять месяцев 2010 года цены на овощи и фрукты выросли более, чем на 27% (т.е. в среднем в январе-мая плодоовощная продукция дорожала на 6% в месяц). При этом среди компонентов корзины были и свои рекордсмены. Так, с начала года стоимость белокачанной капусты увеличилась в два раза.

Теперь же с наступлением летнего сезона и началом продаж нового урожая рост цен на плодоовощную продукцию начнет планомерно замедляться, что в итоге приведет к уже **традиционной дефляции стоимости** овощей и фруктов в августе-сентябре.

Помимо уже озвученного прогноза снижения цен на овощи и фрукты, в ближайший месяц, по нашим прогнозам, может также дешеветь сахарный песок. Стоимость этого продукта с начала года уже снизилась на 2,3% под воздействием общемировых тенденций. Напомним, что на международном рынке цены на сахар после достижения максимумов в середине января начали стремительно падать, потеряв за последние пять месяцев почти 50% стоимости (см. рис. 2). Учитывая некоторый временной лаг между динамикой мировых рынков и внутренним российским рынком, можно ожидать дальнейшего планомерного снижения цен на сахар.



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

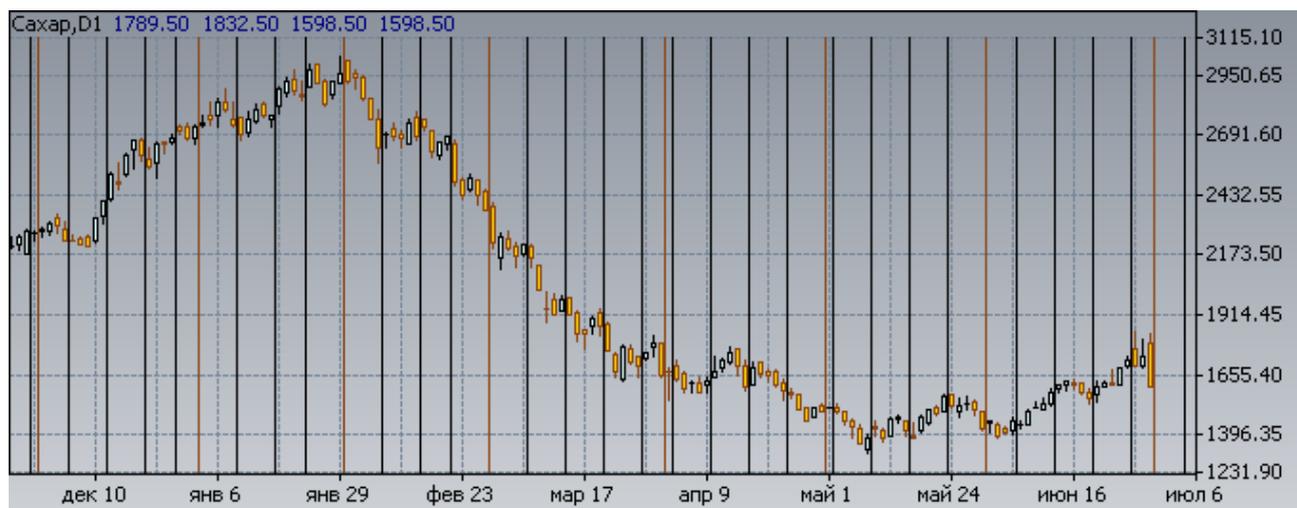


Рис. 2. Динамика мировых цен на сахар в первом полугодии 2010 г.

Также, по нашим прогнозам, в ближайшее время продолжит снижаться и стоимость яиц. Это произойдет на фоне традиционного превышения предложения над спросом в летний период времени. Сезонный фактор будет способствовать и удешевлению молочной продукции в России.

Учитывая относительно высокий удельный вес плодоовощной продукции в **индексе «ПотребКорзина»**, а также возможное снижение цен на другие компоненты (в частности, яйца, сахар и молочные изделия), ожидаем, что в ближайшие месяцы и котировки также существенно сбавят темпы роста. Более того, к началу августа мы прогнозируем отрицательную динамику по индексу.

#FT

Третья Официальная Церемония Награждения



Forex Expo Awards

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

15 номинаций
Их судьба в ваших руках!

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

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



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Виктория Веллинг
 аналитик Гильдии трейдеров

web: guildoftraders.ru/ru

ФИЛОСОФСКИЙ ВЗГЛЯД НА МЕТАЛЛЫ

*Если вы меня спросите, в какую валюту я верю - в доллар США, фунт стерлингов, евро или иену, то я вам отвечу, что я верю в «единую и абсолютную валюту» и разумеется под этим я подразумеваю вовсе не деньги Еврозоны. Я, конечно же, говорю о **золоте**. Это, пожалуй, единственное, во что я верю в отличие от валют, акций, облигаций и прочей бумаги. Да, именно бумаги.*

Разумеется, можно себе представить картину апокалипсиса (предсказания о конце света в 2012 году), когда бутылка питьевой воды станет куда полезнее золотого слитка, но подобные прогнозы находится уже вне экономики, а являются уделом экстрасенсов, «нострадамусов» и колдунов народа Майя.

Во всех остальных случаях **золото** будет только наращивать свою ценность. В первую очередь за подобные прогнозы мы можем благодарить монетарные власти большинства мировых держав. Вливая широкой рукой деньги в свои национальные экономики, они лишней раз показали, что национальные валюты – это резаная бумага, которой можно напечатать столько, насколько хватит полиграфической краски.

Как дополнительный и не подлежащий сомнению результат впоследствии – чудовищная **инфляция**. Да и не только впоследствии. При наличии официальных дефляционных процессов летом 2009 года место для палатки в финском кемпинге стоило 10 долларов, а теперь 13 долларов – это о наблевшем. Понятно, что при сегодняшнем курсе евро все хотят компенсировать потери.



Значение и функции золота

В течение последних 10 лет добыча **золота** падала, так как все легкодоступное разведанное уже извлечено на поверхность и растащено по сейфам. А ведь центральные банки, которые в течение этих же лет были чистыми продавцами металла, наводняя им рынок, теперь стали чистыми покупателями. Добавьте сюда же Китай, который жаждет перевести свои резервы во что-то более интересное, чем американские «Трежерис» – та же бумага. К ним добавляются отдельные состоятельные китайцы, доля которых увеличивается, и которые тоже хотят копить и приумножать богатства посредством **инвестиций**.



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Привлекать публику к золоту будет не только обесценивание денег, но и элементарный

страх и неуверенность в финансовых институтах, как коммерческих, так и государственных. В этом случае особым спросом будет пользоваться именно золото в слитках. Вот тут может произойти настоящий конфуз, так как фьючерсы на золото и ETF – это бумажное золото. И финансовый мир полон подозрений, что те структуры и фонды, которые должны заботиться об обеспечении бумажного золота эквивалентом в сверкающем металле, не смогут обеспечить им всех владельцев многочисленных расписок. Да и в «Форт Ноксе» вряд ли есть достаточное количество золота.

А еще **золото** – это очень компактный способ хранения ценности. Слиток в 1 унцию (31,1 грамма) золота по размеру приблизительно равен 2 см x 2 см x 0,5 см. Это как бриллианты, только ликвиднее.

Самым же тяжеловесным «за» дальнейшего роста цены на золото являются разговоры о необходимости перехода на **новый «золотой стандарт»**.

Таким образом, имеем 4 функции золота. Золото как зона безопасности; золото как средство сбережения и защита от инфляции; золото как высоколиквидный актив, который в любой момент можно продать или как средство платежа – те же деньги.

Прогноз цен

Рисков для покупателей золота в перспективе нескольких лет я практически не вижу, при этом нельзя не признать, что есть риски в среднесрочной перспективе. В течение ближайших дней вряд ли мы увидим осязаемое

падение цен на золото, так как в течение нескольких дней риски, создаваемые проблемами Еврозоны, не рассеются, а интерес к альтернативным инвестициям тоже просто так не вспыхивает.

Другое дело - грядущая осень. Самый большой **риск для цен на золото** – это, на мой взгляд, вовсе не меры по ужесточению кредитно-денежной политики, а новая волна кризиса ликвидности. Только сильнейшая необходимость может сейчас заставить инвесторов продавать золото, уходя в cash для погашения долгов и кредитов оперативной деятельности. Эти проблемы, подобные тому, что мы видели осенью 2008 года, могут возникнуть либо как результат роста недоверия в связи с проблемами в отдельных европейских странах, так и как результат сокращения программ стимулирования национальных экономик Центральными банками.

Посмотрите, как рынки отреагировали на ожидания возврата денежных средств ЕЦБ со стороны европейских коммерческих банков. Новый обвал начался в понедельник 28 июня, усилился на следующий день, во вторник, а на четверг был запланирован тот самый возврат средств в размере 440 млрд. евро. При этом ЕЦБ намеревается заморозить предоставление новых однолетних кредитов, перейдя вместо этого на финансирование банков сроком на 3 и 6 месяцев. При этом уверения представителей европейских монетарных властей в том, что они будут внимательно наблюдать за процессом, не очень успокаивают рыночную публику, хотя, думается, зря. Сейчас все настолько напуганы, что при малейшем намеке на проблему немедленно зальют очаг возгорания денежными потоками.

Именно потому, что механизмы выделения денег налажены, на длительный кризис ликвидности я не рассчитываю, но при этом



БУРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

движение вниз по золоту может быть очень нервным, у всех еще свеж в памяти 2008 год.

Риски для золота

Помимо указанной важнейшей причины опасений по поводу перспектив рынка золота можно привести еще три менее значительных.

Во-первых, дополнительной причиной для некоторой коррекции по золоту я вижу **сезонный фактор**. Июнь, июль и август - типично слабые месяцы для золота. Но это, как вы понимаете, лишь предоставит дополнительные возможности.

Далее посмотрим на рынок младшего брата золота – **серебра**. Оно на текущий момент отстает по темпам роста от золота. Максимумы по золоту не подтверждены максимумами по серебру. Белый металл торгуется в районе 19 долл. за унцию и это сопротивление пока непроходимо. Напомню, что в марте 2008 серебро достигало отметки в 21,50 долл.

Правда, отставание серебра в текущий момент вряд ли стоит считать серьезным доводом. Как правило, соотношение между золотом и серебром вырастает в тревожные для инвестиций моменты и падает в моменты, когда экономический цикл находится в стадии роста. Например, в шикарные для фондовых рынков 2003 и 2007 годы соотношение между золотом и серебром упало с 80 до 45. Это происходит потому, что серебро является в первую очередь промышленным металлом, а потом уже средством защиты и инвестиций. Золото же получает особые преференции в моменты неуверенности.

Третьей же возможной причиной для притормаживания роста цен на рынке желтого металла является то, что даже после периода роста в течение предыдущих нескольких недель

акции золотодобывающих компаний торгуются все еще ниже максимумов лета 2008 года и осени 2009 года. Не секрет, что золото, как металл и инвестиции в акции золотодобывающих компаний многими воспринимаются, как альтернативные. Хотя данная дивергенция может означать вовсе не потенциал в бумагах золотодобывающих компаний, а недоверие к фондовому рынку в принципе, быть, так сказать, предвестником тяжелых времен.

Справедливая стоимость золота

Сейчас встречается множество попыток оценить **справедливую стоимость золота** и соответственно его цену в обозримой перспективе. Тут можно применить разные подходы. Например, попытаться оценить стоимость золота как валюты в рамках того же «золотого стандарта». Или определить стоимость золота на глобальном уровне, разделяя глобальный государственный долг (38,3 триллионов долл.) на суммарную стоимость золота, хранимую в центральных банках (1,4 миллиарда унций). *В итоге стоимость унции золота будет колебаться около 27 000 долларов.* Такую оценку я встретила у одного из авторов. Звучит, как бред больного с высокой температурой. Текущая цена золота составляет 1200 долл. за унцию.

Можно, конечно, задаться вопросом, а почему именно речь идет только о долгах государства и золоте центральных банков. Логично было бы сравнивать все денежные долги и сбережения мира со всем добытым золотом мира. А добавьте сюда еще и все ETF.

Но в любом случае, диаграмма, опубликованная на сайте The Bullion Management



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Group (BMG) заставляет задуматься (см. рис.1). И тогда цена золота в районе 30 000 долл. уже не покажется столь фантастической.

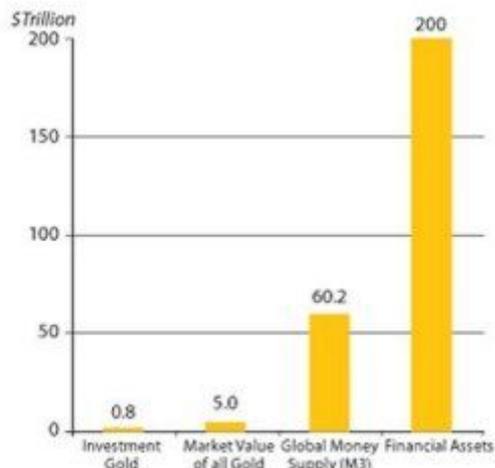


Рис.1. Статистика BMG.

Общая стоимость торгуемого золота оценивается, по мнению того же BMG, в 5 триллионов долл., что совсем немного по сравнению с глобальным ВВП в 58 триллионов долл. и публично торгуемыми акциями стоимостью приблизительно 60 триллионов долл. Таким образом, рынок золота сравнительно мал и даже незначительное перетекание финансовых активов в золото может привести к рывку цены вверх.

Цены 10 000 долл. или 20 000 долл. за тройскую унцию золота хороши, но слишком велики для того, чтобы опытный инвестор воспринимал их в серьез.

Однако даже если непредвзято посмотреть на **текущую стоимость золота**, так ли она высока на самом деле? В начале 1980 года мировые цены на золото выросли до 850 долл. за

унцию. Это было 30 лет назад. И вы полагаете, что за это время долларовой инфляции увеличилась лишь на 50%? Да вы шутите. По данным статистики, с учетом инфляции 850 долл. – это порядка 2400 долл. на текущий момент. Так что возможностей еще предостаточно, даже без учета блестящих для **инфляции** перспектив. Вот доберемся до 2000 долл. за унцию, а там и поговорим. Но я не замахваюсь пока даже так далеко. В этом году жду 1500 долл. Тем более что 1500 долл. - это следующий за 1000 долл. притягательный уровень.

Как мы еще можем оценить темпы роста золотых цен? В 2009 году стоимость золота выросла примерно на 30% от 900 долл. до 1150 долл. Если предположить, что подобные **темпы роста цен** сохраняться и в текущем году, то на конец года мы будем иметь цену порядка 1430 долл. за унцию, с учетом старта в начале года от 1100 долл. Если принять, что темпы роста будут ниже – процентов 20, то на конец года мы увидим что-то в районе 1320 долл. Но это вовсе не отрицает возможность достижение пика 1500 долл. ранее конца года.

Пока, в первой половине 2010 года темпы роста цен сохраняются на уровне прошлогодних. За 6 месяцев цена выросла от 1100 долл. до 1250 долл., что эквивалентно 14%. Таким образом, на конец года имеем плюс 28% или 1408 долл.

И в заключение давайте попробуем для оценки перспектив цены на золото применить старый добрый технический анализ (см. рис. 2).



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

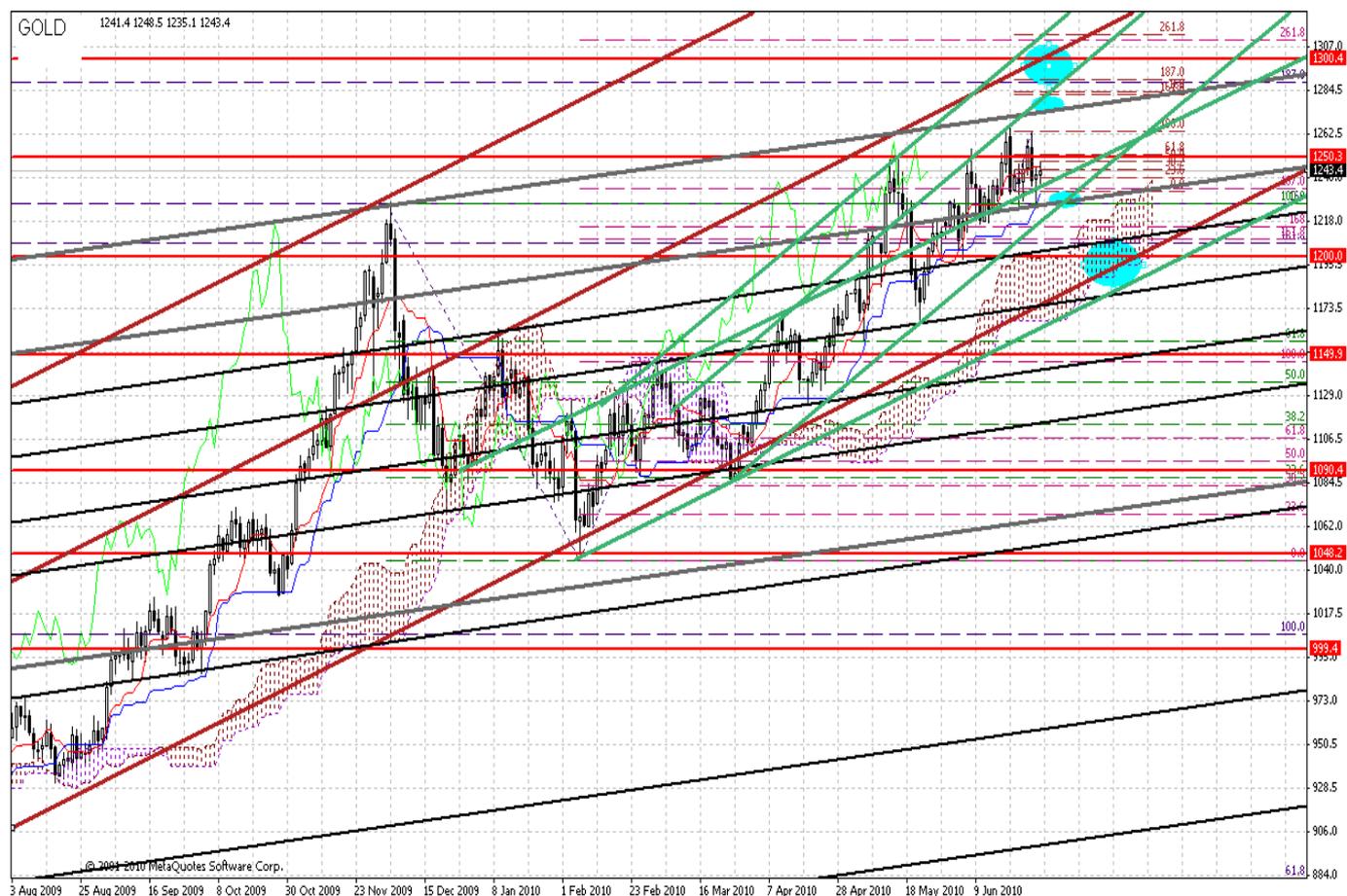


Рис. 2. Технический анализ положения золота.

Я не буду оригинальной, полагая, что следующий уровень по золоту будет в районе 1300 долл. за унцию. Он отмечен на картинке. Есть еще промежуточный уровень в 1280 долл. Так же двумя голубыми эллипсами снизу отмечены цели для нисходящей коррекции и соответствующие удачные цели для покупок. Одни уровень 1230 долл., другой ниже – 1200 долл.

При этом, по моему мнению, 1300 долл. - это не предел, в текущем году мы увидим и 1400 долл. и 1500 долл. Дальнейшее движение уже может быть сопряжено с трудностями. На легкое достижение отметки 2000 долл. в текущем году я не рассчитываю, во всяком случае, если геополитическая карта мира останется прежней. Не стоит забывать, про Корею, Иран, Еврозону, разлив нефти в Мексиканском заливе и еще ряд обстоятельств, которые могут спровоцировать очень резкий **уход в качество**.

#FT

ИХ МНЕНИЕ БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД



СВОЯ ТОЧКА ЗРЕНИЯ

предположения | торговые идеи | оценка
биржевой подход | возможности



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Алексей Вязовский
 аналитик ФГ «Калита-Финанс»

web: kf-forex.ru

ИНТЕРВЬЮ С...

Сегодня гостем нашей редакции стал известный аналитик, авторитетный профессионал в мире российских финансов - Алексей Вязовский, директор по связям с общественностью Финансовой группы «Калита-Финанс». Алексей Вязовский родился в 1978 году. В 1999 г. окончил МГИМО (У) МИД РФ, факультет Международных экономических отношений. С 1999 по 2004 год работал финансовым аналитиком, руководителем группы корпоративных финансов крупнейшей российской фармацевтической компании «Протек». С 2004 года является директором по связям с общественностью группы компаний «Калита-Финанс».

Алексей Викторович - автор ряда научных публикаций в российских журналах: «Рынок ценных бумаг», «Валютный спекулянт» и другие по темам, связанным с использованием деривативов в риск-менеджменте компании. Неоднократно выступал с комментариями по валютному и фондовому рынкам в программе «Рынки» бизнес-канала РБК-ТВ. Имеет лицензию биржевого брокера по операциям с фьючерсами и опционами ФСФР РФ №957.



Ю.А.: **Алексей Викторович, здравствуйте. Валютой нашего 62 номера стала японская иена, что знаменательно, учитывая объем последних данных от Японии, опубликованных 1 июля. Как Вы оцениваете текущее положение иены, рассматривая также и статистику Tankan?**

А. В.: Здравствуйте, Юлия. Японская валюта на фоне событий последних месяцев на мировых финансовых рынках чувствует себя весьма уверенно. Так, иена - одна из немногих валют, которая по итогам первого полугодия смогла укрепиться, пусть и незначительно, против американского конкурента. Подобной динамике во многом

способствовал традиционный статус иены как актива-убежища. С начала года японская валюта прибавила против доллара около 3%. При этом спросу на иену способствует как внешняя конъюнктура, так и некоторое макроэкономическое улучшение внутри страны. И последний отчет Банка Японии (Tankan) это явно продемонстрировал. Индекс деловой активности крупнейших промышленных корпораций страны вышел во втором квартале «в плюс». Во многом, конечно, подобное восстановления связано с внешним спросом на японскую продукцию со стороны Китая и других стран АТР. И здесь по-прежнему заключается главная угроза для японской экономики –

уязвимая зависимость от экспортного сектора.

Ю.А.: **Многие страны сейчас с оглядкой смотрят на Евросоюз и курс евро, в том числе и Япония, что в своем заявлении отметил новый член правления Банка Японии г-н Моримото. По Вашему мнению, на какой сегмент экономики «страны восходящего солнца» повлиял европейский кризис?**

А. В.: Пока, судя по данным того же отчета Tankan, какого-либо существенного негатива нынешние долговые перипетии в Европе не принесли. Но в более долгосрочной перспективе падение евро против доллара может существенно ухудшить



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

ситуацию с экспортом электроники (и других высокотехнологичных товаров) в страны Еврозоны, поскольку такая ситуация на валютном рынке делает японскую продукцию более дорогой для европейских потребителей.

Ю.А.: Сильнейший рост иены заметен по всем направлениям, в чем во многом «виновата» нестабильная обстановка в мировой экономике. Банк Японии всегда активно поддерживал низкую стоимость национальной валюты. Как Вы считаете, будет ли он это делать и сейчас? Каких отметок на графике или мировых событий ждут главные финансисты страны?

А. В.: Очередная смена премьер-министра в Стране Восходящего Солнца привела к тому, что у руля правительства встал бывший Министр Финансов Наото Кан, известный своими высказываниями в пользу «дешевой» иены. И многие наблюдатели говорят о том, что новому премьеру может хватить решимости, чтобы прибегнуть к интервенциям в случае дальнейшего укрепления национальной валюты. Поэтому, если иена продолжит свой рост,

я вполне ожидаю реальных действий со стороны японского правительства. При этом «точка кипения» может стоять и не так уж далеко от текущих уровней. Так, например, **отметка 85 иен за доллар** может заставить существенно засуетиться финансовые и монетарные власти страны.

Ю.А.: Согласно отчету Tankan, и крупные и малые компании Японии даже с учетом дорогой иены чувствуют себя неплохо, активность их стала самой высокой за последние годы. Кого же планирует поддерживать Банк Японии, если производственные силы и экономика страны постепенно восстанавливаются?

А. В.: Последствия европейского кризиса должны сказаться на реальной экономике с определенным временным лагом. Ведь у компаний были ранее заключенные контракты по оговоренным суммам, многие из этих сумм были заехдржированы, поэтому резкие курсовые колебания последних двух месяцев оказались относительно безболезненными. Теперь более интересно будет понаблюдать за следующим

отчетом, где должен в полной мере сказаться «европейский» фактор. Что касается поддержки со стороны Банка Японии, то речь идет о помощи скорее предприятиям, ориентированным на внутренний спрос, которые в настоящее время выглядят заметно хуже экспортных корпораций. Именно такие «внутренние» компании (в области медицины, зеленой энергетики) и пытается простимулировать японский регулятор, ведь их состояние зависит от внутреннего спроса, а, как мы знаем, граждане страны Восходящего Солнца с большой неохотой тратят свои сбережения.

Ю.А.: Посткризисная экономическая обстановка стимулировала многие государства включиться в режим экономии – сокращаются госбюджеты за счет пенсионных реформ, затрат на гос аппарат, повышаются налоги. Планирует ли японское правительство последовать примеру европейских держав?

А. В.: Основные усилия здесь связаны с решением проблемы чрезмерного государственного долга, чей



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

объем в два раза превышает ВВП страны. В частности, в этом финансовом году стоит цель ограничить выпуск нового госдолга на уровне 44 триллионов иен. И, вероятно, первым шагом на пути к приведению госфинансов в надлежащее состояние станет повышение налога с продаж.

Ю.А.: *Борьба с дефляцией – такую основную задачу обозначил министр финансов Японии г-н Араи на своем последнем выступлении, однако стимулированием спроса и поддержкой уровня цен руководители страны занимаются давно. Почему же даже в восстанавливающейся экономике японцы отказываются покупать?*

А. В.: Тут сочетание множества факторов, начиная от ментальных особенностей, предполагающих наличие существенных сбережений, так и объективные макроэкономические причины. Японцы – не американцы, и в случае насыщения основными благами, им не нужны третий автомобиль, вторая стиральная машина и т.п. Да и к тому же сформировавшиеся устойчивые дефляционные ожидания,

заставляют граждан повременить с покупками: зачем покупать сейчас, когда можно некоторое время подождать и купить дешевле.

Ю.А.: *Видимо, о повышении процентных ставок в Японии говорить не имеет смысла?*

А. В.: В ближайшие полтора года – нет.

Ю.А.: *В середине июня Банк Китая объявил о том, что позволит национальной валюте иметь более гибкий курс. Оказывают ли влияние подобные решения со стороны самого крупного азиатского соседа на политику Японии и курс иены? Если да, то почему?*

А. В.: Конечно, решение китайского ЦБ должно оказывать определенное влияние как на курс иены, так и на всю японскую экономику. При этом, если мы исходим из того, что в среднесрочной перспективе юань будет планомерно укрепляться против доллара США, аналогичной динамики можно ожидать и против японской валюты. Рост юаня против иены - позитивный момент, так как китайские импортеры смогут больше продукции приобретать в

Японии, поддерживая экспорт последней.

Ю.А.: *Стали бы Вы сейчас инвестировать в иену или японские предприятия? Почему?*

А. В.: На текущий момент, считаю, что потенциал роста иены почти исчерпан, и возможный максимум находится в районе 85 иен за доллар. При этом согласно нашему базовому сценарию, во втором полугодии пара USD/JPY будет преимущественно торговаться в диапазоне 87-94 иен за доллар. Что касается акций японских компаний, то если «ставка» на Китай сыграет, и мы, действительно, будем наблюдать рост курса юаня против иены, то вполне оправданными будут вложения в крупные японские промышленные корпорации, ориентированные на китайский рынок.

Ю.А.: Алексей Викторович, спасибо за столь развернутые ответы. Удачи Вам!

А. В.: И Вам спасибо.

FT#



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Андрей Диргин
 руководитель аналитического отдела FOREX CLUB

web: fxclub.org

МИРОВЫЕ БИРЖИ: СВЕТ В КОНЦЕ ТОННЕЛЯ

Закончилось первое полугодие 2010-го биржевого года. Время подводить итоги. Прямо скажем, неутешительные. И хотя мы все время надеемся на свет в конце тоннеля, очень важно, чтобы этот свет не оказался, как говорится, фарами мчащегося нам навстречу поезда.

Итак, по порядку. С начала года **долларовый РТС** отступил на 6,13%, в то время как **рублевый ММВБ** потерял 3,14%. Примечательным моментом в «посткризисную годину» стала тесная корреляция российских фондовых индикаторов с основными мировыми. Так индекс «голубых фишек» Dow Jones Industrial Average похудел за полгода на 5,35%, в то время как индекс широкого рынка S&P 500 снизился на 6,62%.

Европейские дефициты

В течение отчетного периода мировое инвестиционное сообщество с придыханием следило за вереницей негативных новостей, которые приходили из Еврозоны. Греческий суверенный долг стал притчей во языцех. Уровень **бюджетного дефицита** в государстве достиг рекордных 13%, при том, что совокупный государственный долг составляет 112% от национального ВВП (чуть более 300 млрд. евро). На сегодняшний день CDS по греческому долгу торгуются на рекордно высоком уровне в 1200 пунктов (для сравнения CDS по немецкому долгу – 70 пунктов). Расточительность греков не была бы такой существенной проблемой, если бы другие страны Южной Европы и Ирландия, получившие прозвище PIGS (в переводе с



английского означает поросята, аббревиатура составлена из первых букв названий следующих государств: Португалия, Италия, Ирландия, Греция и Испания) не «насвинячили» с долгами. В результате было подорвано доверие к европейской банковской системе, интербанковские кредиты подорожали, и началось сужение окна ликвидности. Если бы не помощь ЕЦБ, мы бы стали свидетелями новой волны финансового кризиса в ЕС.

Потребителей Китая ждет весь мир

Другой новостью полугодия можно считать изменение Китаем **монетарной политики**. Пекин, сделав реверанс в сторону Запада, решил громко объявить о давно ожидаемой ревальвации национальной валюты - юаня. Впрочем, следует прямо сказать, что **ревальвация** носит явно ограниченный и регулируемый характер. Вряд ли стоит ожидать до конца текущего года удорожания китайской валюты по отношению к доллару США более чем на 4%.

Пекин заинтересован в дорогом юане отчасти: это поддержит его давнее стремление развивать национальную экономику на основе роста внутреннего спроса. Теперь у китайского



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

населения будет больше возможностей совершать покупки, следовательно, мы ожидаем рост потребления в Поднебесной. Это позитивная новость для мировой экономики. Еще один потребительский рынок, огромный по своим размерам, может стать драйвером восстановления мирового хозяйства.

Пока на рынке нет идей для роста, а к проблемам с суверенным долгом Еврозоны еще добавились дефляционные риски в экономике Японии.

Китайский промышленный «хаб» тоже, судя по всему, снижает темпы роста. Накануне консалтинговая компания Conference Board понизила опережающие индикаторы роста китайской экономики. Так, в соответствии с новыми данными, в апреле индикатор прибавил не 1,7%, как прогнозировалось ранее, а всего лишь 0,3%. Все вместе это может подкосить мировую потребительскую активность и привести к замедлению темпов восстановления мировой экономики.

Таким образом, ситуация на мировых фондовых площадках складывается неоднозначная. С одной стороны, мы надеемся на то, что корпоративная отчетность в США за второй квартал окажется позитивной и мировые экономики продолжат постепенно восстанавливаться. С другой - нас тревожит **падение потребительской активности** как в США, так и в Западной Европе; сползание Японии в дефляционную спираль и снижение темпов роста экономики Китая.

Россия будет ждать мировых новостей. В целом сейчас российский рынок по мультипликатору P/E торгуется на уровне 5,5 – почти 50-процентный дисконт по отношению к индексу MSCI EM. Инвесторы будут обращать внимание только на ликвидные инструменты. И тут нашими фаворитами на лето являются акции «Газпрома», обычные и привилегированные акции «Сбербанка», а также акции транспортных компаний «Глобалтранс» и «Аэрофлот», которые значительно улучшили свои операционные показатели в текущем году.

FT#

Currenex

nordFX

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



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Анна Бодрова
 финансовый аналитик компании Lite Forex

web: liteforex.ru

НАЧАЛО ЛЕТА: НЕКОГДА СКУЧАТЬ

(Обзор российской прессы)

Июнь, первый летний месяц, принес с собой не только приятное тепло, многим он запомнился также жарким скандалом между «Газпромом» и Белоруссией. Помимо этого в июне состоялись годовые собрания акционеров практически всех отечественных компаний, были приняты решения о дивидендной политике за непростой 2009 год, а также определены планы работ на второе полугодие.

Доверяй, но проверяй



Государственные корпорации и компании с госучастием проверят тщательным образом: парламентскую комиссию Госдумы заинтересовали высокие цены на авиабилеты, высокие зарплаты и высокие тарифы. Как рассказали «Ведомостям» два участника заседания, комиссия уже направила парламентские запросы относительно деятельности ОАО «Аэрофлот», ОАО «Банк ВТБ» и ОАО «Интер РАО ЕЭС» в Счетную палату, Федеральную антимонопольную службу, Федеральную службу по тарифам (ФСТ) и Генпрокуратуру.

Финансовые рынки продолжили в июне испытывать на себе непредсказуемость самой системы – торговая площадка **FORTS** на РТС пережила четвертый сбой за две недели. ФСФР приступила к проверке биржи, такая проверка

чревата введением ограничений, подчеркивают «Ведомости».

Рост по всем фронтам

В первые шесть месяцев текущего года затраты из **резервного фонда** оказались в два раза меньше запланированных, пишут «Ведомости». По состоянию на 1 июня в резервном фонде осталось 1,8 трлн. руб., в фонде национального благосостояния – 2,8 трлн. руб., столько же, сколько месяц назад. План на 2010 год равняется 1,8 трлн. руб.

С восстановлением экономики компании все больше заинтересованы в привлечении новых клиентов. Крупнейшая российская система электронных платежей «Яндекс. Деньги», которая насчитывает около 6 млн. пользователей, первой ввела возможность пополнять свои счета с помощью банковских карт. По итогам 2009 год через электронные кошельки в России прошло примерно 17 млрд. руб., за счет нового сервиса «Яндекс. Деньги» может увеличить объем транзакций на 3-5%, сообщает «Коммерсантъ».

Тема финансов в июне была как никогда актуальна. **Агентство по страхованию вкладов (АСВ)** ожидает, что в этом году банки побьют прошлогодний рекорд по привлечению средств граждан на вклады, отмечается в «Коммерсанте». Агентство пересмотрело свой прогноз по притоку средств населения в банки на этот год с 20 до 25%.



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Рубль крепнет, чиновники богатеют



По мнению первого зампреда Центробанка Алексея Улюкаева, **укрепление российского рубля** завершилось. Однако, как пишут «Ведомости», это пока не повод для перевода сбережений в валюту. При этом, как отмечается в другой статье, ЦБ РФ собирается включить в состав международных резервов канадский и австралийский доллары, сообщил первый зампред ЦБ Алексей Улюкаев агентству Bloomberg. На сегодня в структуре резервов России 47% занимает доллар, 41% – евро, 10% – британский фунт и 2% – иена.

Те чиновники, которые опоздали с публикацией собственных доходов, сместили приоритеты топ-листа, говорится в статье «Ведомостей». Так, недавно назначенный руководитель ФНС Михаил Мишустин с 78,6 млн. руб. занял третье место, а замминистра транспорта Валерий Окулов — пятое с 59,3 млн. руб. Сенатор Сергей Пугачев (совладелец ОПК и «Межпромбанка») заработал в прошлом году более 3 млрд. руб. Лидер рейтинга депутатов, совладелец «НОВАТЭКа» Леонид Симановский получил 1,19 млрд. руб., а первый среди губернаторов Дмитрий Зеленин лично заработал 137,4 млн. руб., но доход его семьи составил 258,6 млн. руб.

Сделка месяца

В июне состоялась значимая сделка: **акционер «Уралкалия» Дмитрий Рыболовлев продал 53,2% акций компании.** Как и предполагал «Коммерсантъ», основным покупателем стал предприниматель Сулейман Керимов. Также доли в компании получили основатель группы ИСТ Александр Несис и владелец «Евроцемент Групп» Филарет Гальчев. Сумма сделки составила 5,3 млрд. долл., что на 30% выше рыночной стоимости пакета. По мнению корреспондентов «Ведомостей», сделка по продаже пакета акций «Уралкалия» может стать лишь началом больших слияний на сырьевом рынке России. Более предпочтительной акционерам «Уралкалия» кажется возможность слияния с «Норильским никелем», говорит источник, знакомый с одним из покупателей. По его словам, переговоры о возможных условиях слияния пока не начаты.

«Роснефть» заложили

Нефтегазовый сектор не остался без внимания. **ВР** продолжила в июне борьбу с последствиями разлива нефти в Мексиканском заливе, при этом между делом сообщив, что заложила имеющиеся у нее акции «Роснефти».

Сама **«Роснефть»** от недостатков планов не страдает: компания планирует привлечь американскую Chevron к проектам на шельфе Черного моря. О каких месторождениях идет речь, неизвестно. На Черноморском шельфе «Роснефть» владеет разведочными лицензиями на Западно-Черноморский участок (лицензия принадлежит 100%-ной «дочке» компании – «Вал Шатского») и прилегающий к нему Туапсинский. Перспективные запасы первого оцениваются в 4,6 млрд баррелей нефти, говорится на сайте «Роснефти».



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Кроме того, как пишет «Коммерсантъ», «Роснефть» намерена увеличить долю в единственном частном нефтепроводе, проходящем по территории России, - Каспийском трубопроводном консорциуме (КТК), где сейчас опосредованно контролирует 3,83%. Но до сделки пока далеко: стороны не могут договориться, какой объем прокачки по трубопроводу получит покупатель.

Очередное лобби «АВТОВАЗа»



Российский автопроизводитель «АВТОВАЗ», который еще недавно был скорее мертв, чем жив, и его коллега Renault попросили Минпромторг ужесточить условия промсборки автомобилей. Как отмечают «Ведомости», соответствовать им смогут только сам альянс «АВТОВАЗа» с Renault и Nissan, а также СП Fiat и «Соллерса».

Между тем, «АВТОВАЗ» нашел покупателя на дочерний банк «Лада-кредит». Им станет близкий к заводу и его основному владельцу «Новикомбанк», рассказал «Ведомостям» источник, близкий к совету директоров «Новикомбанка», и подтвердил один из топ-менеджеров «АВТОВАЗа». Автозаводу принадлежит 20% покупателя, а в «Лада-кредите» он и вовсе единственный владелец.

Кроткой строкой

На **гостиницу «Москва»**, которая расположена рядом с Кремлем, найдены покупатели. Владельцы хотят за объект 2,5 млрд. долл., в роли покупателя выступит управление делами президента. Эксперты «Ведомостей» считают, что цена завышена более чем в два раза.

Как отмечается в публикации «Ведомостей», спонсоры Олимпиады в Сочи получают налоговые льготы. По словам представительницы оргкомитета, это закрепленная в договоре обязанность России перед МОК, преференции предназначены иностранным спонсорам, которые заключают с ним контракт. Издание подчеркивает, что пока контракт есть у Coca-Cola, Atos Origin, Omega, Samsung, Panasonic и Visa.

Скандал месяца

Нельзя не отметить скандал «Газпрома» с Белоруссией – вроде бы июнь, не Новый год, а газовая ссора разгорелась вполне по-зимнему. После того как поставки газа белорусской стороне были сокращены на 60%, Минск заявил о погашении долга перед «Газпромом» в размере 187 млн. долл., пишет «Коммерсант». Одновременно Белоруссия потребовала от российской монополии полной оплаты задолженности за транзит в размере 260 млн. долл., пригрозив в противном случае остановить транзит газа.

Таким образом, первый летний месяц выдался достаточно жарким. Скорее всего, оставшиеся до осени месяцы так же скучать не придется.

FT#

БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Аналитический отдел компании GAIN Capital

web: forex.com

ПРОГНОЗ НА 3 КВАРТАЛ 2010. ТРУДНОСТИ ПРОДОЛЖАЮТСЯ

Пересмотр прогноза 2-го квартала

Если опираться на основные темы прошлого отчета, мы считаем, что довольно хорошо оценили ситуацию на рынках. Опасения из-за кредитных проблем в Еврозоне и Великобритании остаются на переднем плане до сих пор. Также, мы считаем, что рынки стали уделять больше внимания хрупкому состоянию частных европейских банков, особенно после принятия решения по пакету спасательных мер от Европейского Союза и Международного Валютного Фонда. В США появились признаки экономического роста, которые характеризуются созданием новых рабочих мест и приличными потребительскими расходами, которые отражаются в данных розничных продаж на протяжении нескольких месяцев.

В отличие от экономики США, больше сомнений появилось в отношении экономических прогнозов Еврозоны и Великобритании. Такие сомнения явно будут распространяться, так как государства будут принимать новые меры строгой экономии и меры по сокращению расходов бюджетных средств.

Китай продолжил внедрять отдельные целевые меры ограничения кредитования, повышая требуемую резервную норму для банков в третий раз и вводя ограничения на **ипотечные кредиты**, чтобы избежать ценового пузыря на рынке недвижимости. Эти действия отрицательно сказались на настроениях участников рынков и повлекли довольно резкое падение цен на сырьевые товары, товарные валюты и акции развивающихся фондовых рынков.

Последняя тема, касающаяся завершения антикризисных мер, сейчас играет основную роль в мировой экономике, и будет продолжать играть эту роль в течение ближайших 1,5-2 лет.

Мы неверно предсказали рыночную волатильность, когда прогнозировали сдержанное движение цен и сохранение внутриценовых диапазонов. Мы недооценили влияние европейского кредитного кризиса и слепо поверили в то, что Европейский союз сможет быстро ограничить экономические последствия.

Прогноз на 3-й квартал

Мы предвидим, что ситуация на рынках останется трудной и неустойчивой. Сомнения в экономических прогнозах разных стран и экономических зон только нарастают, а **риск нового кредитного кризиса** остается реальным. В первую очередь, на наш взгляд, темпы роста мировой экономики будут главной темой в 3-м квартале года, на которую будут опираться все экономические данные и экономическая политика. Одним словом, если данные будут свидетельствовать о положительном росте или если финансовая политика будет поддерживать экономический рост, то можно ожидать роста рискованных активов. С другой стороны, если экономические данные будут слабыми или если появятся мнения, что финансовая политика стран наносит вред экономическому развитию, то рискованные активы скорее всего ослабнут.

Экономический рост в США остается слабым. Безработица продолжается

Мы ожидаем, что экономические данные из США продолжат свидетельствовать о слабом экономическом росте. Это взаимоотношение станет более очевидным во второй половине года, когда меры стимулирования экономики (US fiscal stimulus) будут подходить к концу. Процент безработного населения останется высоким и будет ограничивать потребительские расходы, а впоследствии и замедлять восстановление экономики США. Если считать, что Америка является главной экономической державой, которая больше всего влияет на рост мировой экономики, то можно сказать, что слабый рост в США будет замедлять мировое восстановление и, соответственно, отрицательно влиять на рискованные активы, тем самым поддерживая наше мнение о том, что они будут находиться под отрицательным давлением на протяжении следующих нескольких месяцев.



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Сокращение расходов в Еврозоне может иметь отрицательный результат

Европейские страны спешат быстро ввести меры строгой экономии из-за кредитного кризиса. Хотя многие условия (например, сокращения расходов и повышение налогов) не вступят в силу до начала следующего года, рынки явно начнут закладывать в цены последствия данных изменений в финансовой политике, а именно - слабое потребление, высокий уровень безработных и **рост рисков кредитных дефолтов**. Здесь мы также хотим заметить уязвимость Европейской банковской системы перед слабым экономическим ростом и отрицательные последствия для Еврозоны.

В Великобритании, как и в других странах Европы, новое правительство готовится объявить о мерах упорядочения бюджета в конце июня (т.е. о сокращении бюджетных расходов, повышении налогов). Таким образом, в Великобритании есть риск слабой экономической активности на протяжении следующих нескольких месяцев со всеми вытекающими последствиями. Мы считаем, что если английские чиновники вернуться к справедливой финансовой политике, то это окажет облегчение для **GBP** только в краткосрочной перспективе, а предстоящие годы строгой экономии оставят экономическое развитие Великобритании под большим вопросом.

Центральные банки не меняют ставки в лице неуверенности

Ожидается, что главные центральные банки, т.е. Федеральная резервная система в США (ФРС), Европейский центральный банк в Европе (ЕЦБ), Банк Англии (БА) и Банк Японии (БЯ), скорее всего не примут никаких действий в отношении **процентных ставок** на протяжении следующих нескольких месяцев. Более мелкие банки, такие как Банк Канады (БК), Резервный банк Австралии (РБА) и Резервный банк Новой Зеландии (РБНЗ), уже начали сворачивать чрезвычайные меры финансовой поддержки и подняли процентные ставки от минимальных кризисных уровней. РБА является лидером в данной ситуации, но все эти банки учитывают, что дальнейшее повышение ставок будет зависеть от роста мировой экономики и более положительных экономических данных. Таким образом, валютная политика этих банков может в любой момент измениться, что может способствовать волатильности курсов валют этих стран в ближайшем будущем.

Дополнительные стимулы в Китае могут принести спасение

Китай, видимо, продолжит **политику ограничения кредитования** в связи с европейским кредитным кризисом и замедлением экономического развития в мире. В нынешние времена сомнительного роста и волатильности китайская политика, скорее всего, будет сдержанной. Однако если развитие мировой экономики окажется под серьезной угрозой, китайцы будут вынуждены начать новый этап чрезвычайных мер финансовой поддержки для защиты национальной экономики. Если это произойдет, то приведет к положительным результатам особенно в краткосрочной перспективе для сырьевых товаров и товарных валют, в том числе для AUD, CAD, NZD, а также для фондовых рынков в целом.

Ситуация на валютном рынке



Если взглянуть на конкретные тенденции на рынках и то, как отдельные валюты и сырьевые товары будут себя вести в следующем квартале, мы считаем, что **склонность к риску** будет сильно взаимосвязана с долларом США. Одним словом, если новости и экономические данные будут характеризовать экономический рост, то рискованные активы будут расти, а доллар США падать. Если прогнозы станут отрицательными или экономический рост станет под вопросом, то доллар, скорее - всего, укрепитя. Мы должны заметить, что рост **доллара США** на протяжении последних нескольких месяцев связан больше всего со спросом в качестве «безопасной гавани» для инвестиций и спросом на государственные долговые обязательства США, нежели с традиционными двигателями доллара, т.е. сильным экономическим ростом и растущими процентными ставками.

БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Евро останется под существенным давлением в ближайшем будущем из-за озабоченности с кредитными проблемами европейских стран и потенциального замедления экономического роста вследствие принятия новых мер строгой экономии. В частности, мы внимательно следим за очередным витком напряженности между европейскими банками на кредитном рынке. Мы считаем, что потери при списании государственных долгов могут способствовать новому систематическому кризису в частном банковском секторе, который может охватить банки в Европе, Швейцарии и Великобритании.

Судьба **британского фунта** остается под вопросом пока государство готовится внедрить новые меры сокращения расходов бюджетных средств. Мы думаем, что фунт может вырасти, если станет очевидно, что новый бюджет будет эффективно сокращать расходы. Но новый бюджет, вероятно, подорвет восстановление экономики и может вовлечь Великобританию в двойную рецессию. Таким образом, фунт, скорее всего, в ближайшем будущем будет слабеть.

Австралийский и канадский доллары, вероятно, превзойдут по росту другие мировые валюты, но могут остаться внутри ценовых диапазонов в паре с долларом США.

Экономический рост в этих странах оказался довольно устойчивым, а центральные банки этих стран продолжают сворачивать меры экономической помощи, что должно положительно сказаться на валютах этих двух стран. Главным риском для них является возможное более существенное ослабление экономического роста, чем ранее предполагалось.

Японская иена останется слабой пока новое правительство премьер-министра Кана пытается сдержать силы своей национальной валюты. Г-н Кан уже говорил, что государство не желает брать на себя очередную долю долгов, что означает, что очередного раунда финансового стимулирования вероятно не будет. Мы считаем, что Банк Японии будут призывать бороться с дефляцией и вводить новые меры валютного стимулирования, что может отрицательно сказаться на японской валюте.

Нефть продолжит ослабление в течение следующих месяцев, так как текущих запасов более чем достаточно для удовлетворения слабого спроса. Если в мировой экономике появятся новые признаки замедления, то есть вероятность очередной резкой переоценки нефти и сырьевых товаров в целом. Дополнительные меры стимулирования Китая могут оставить под вопросом такой прогноз.

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!



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Юлия Апель

Журнал для трейдеров ForTrader.ru

web: fortrader.ru

ВЫСТАВКА ДЛЯ ТРЕЙДЕРОВ FOREX EXPO – 10 ЛЕТ ВПЕРВЫЕ!

(Наши люди)

Специально для 62 номера журнала ForTrader.ru мы подготовили интервью с интереснейшим человеком, Миновой Марией Александровной, специалистом по PR компании ФИНЭКСПО. **ФИНЭКСПО** – бессменный организатор широко известной в кругах трейдеров выставки FOREX EXPO.

Ю. А.: *Мария, здравствуйте! Итак, что же Вас привлекло в PR?*

М. М.: Для меня PR - это больше чем просто профессия. Это постоянное общение с людьми, огромные возможности для творчества. В ФИНЭКСПО занимаю позицию Специалиста по PR уже год. В течение этого времени было успешно проведено большое количество проектов. Работа не дает заскучать, все время нужно находиться в тонусе. И в этом мне прекрасно помогают спорт и неиссякаемый оптимизм.

Ю. А.: *В этом году в ноябре проект FOREX EXPO отпразднует свой десятый день рождения. Каковы достижения? Что хочется отметить в первую очередь?*

М. М.: Именно в Москве началась история FOREX EXPO. Масштабы географии

выставок не имеют прецедентов в мире. Нас знают практически все компании, представленные на этом рынке. Растет число посетителей.

На наших выставках выступали с мастер-классами всемирно известные трейдеры, такие как **Джо ДиНаполи**, **Льюис Борселино**, **Ларри Вильямс**, **Джон Боллинджер** и **Эрик Найман**. ФИНЭКСПО продолжает прикладывать все силы к тому, чтобы предоставить наилучшие условия для налаживания деловых связей всем, кого интересует работа на финансовых рынках.

Ю. А.: *Повлиял ли финансовый кризис на выставочную деятельность компании?*

М. М.: 2009 год оказался тяжелым в финансовом плане для всей страны. Кризис коснулся многих компаний, в том числе и нашей.



Потенциальные экспоненты сократили бюджет на рекламные кампании, и, как следствие, количество участников на выставке уменьшилось. Но, несмотря на это, мероприятия продолжали открывать свои двери всем желающим. 2010 же год, по мнению ведущих аналитиков и экспертов, ознаменовался годом окончания финансового кризиса. Интерес к торговле на валютном рынке возрос, а, следовательно, возрос и интерес к масштабным мероприятиям в этой сфере, в том числе и обучающим. Поэтому в ноябре 2010 мы ожидаем возвращения



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

прежнего состава участников, и, конечно, приобретения новых компаний к FOREX EXPO. Планируем застроить два выставочных зала, также открыть два зала для проведения обучающих мастер-классов и, конечно, будет специально отведенная зона для прессы.

Ю. А.: Мария, какова на ваш взгляд основная цель выставок ForexExpo?

М. М.: Главная цель - сориентировать потребителя в многообразии услуг валютного рынка. Ведь выставки предоставляют возможность для диалога посетителей с первыми лицами крупных финансовых компаний. Профессионалы могут обменяться опытом друг с другом и помочь новичкам найти ответы на все финансовые вопросы. Кроме того, проект позволяет участникам улучшить имидж своей компании, выявить предпочтения клиентов, повысить спрос на свои услуги.

В общем-то, весь бизнес нашей компании подчинен единой генеральной цели – создать максимальный эффект от участия в FOREX EXPO.

Ю. А.: Мария, на Ваш взгляд, интереснее всего на

выставке бывает новичкам или профессионалам?

М. М.: Я думаю, программа мероприятия будет интересна и тем и другим. Но все же мы уделяем большое внимание обучению торговле на валютном рынке. Поэтому мы проводим специальные мастер-классы, которые ежегодно собирают полные залы заинтересованных посетителей. Вход на эти семинары свободный, тем самым мы даем возможность любому желающему узнать больше о биржах от профессионалов и повысить свою финансовую грамотность.

Ю. А.: Кроме обучающей части, может ли FOREX EXPO предложить своим посетителям что-то развлекательное?

М. М.: Конечно. Помимо демонстрации выставочных стендов и программы обучающих мастер-классов, мы и наши партнеры проводим розыгрыши призов. Во-первых, благодаря этому, посетители могут на время отвлечься от деловой программы и отдохнуть, а, во-вторых, у них останется небольшой подарок как память о нашем мероприятии.

Ю. А.: Планируете ли Вы в этом году привнести на выставку что-то новое, чем можно было бы удивить Ваших постоянный посетителей?

М. М.: Да, в этом году, учитывая просьбы многих посетителей, на выставку в Москве будет приглашен один из знаменитых гуру трейдинга. Он продемонстрирует свое мастерство заинтересованной публике. Всю подробную информацию о том, кто это будет, мы опубликуем на сайте проекта чуть ближе к мероприятию.

Ю. А.: Раскроете нашим читателям секрет, кто же это будет?

М. М.: Пожалуй, я оставляю за собой право сохранить небольшую интригу (смеется). Но могу заверить всех, что наш сюрприз будет приятным.

Ю. А.: Трудно ли простому трейдеру попасть на Вашу выставку? Что для этого нужно?

М. М.: Все предельно просто! Главное - это желание. Информация о месте и дате проведения мероприятия находится на сайте. Заранее регистрироваться нигде не нужно, так как вход



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

бесплатный. Надо просто прийти, заполнить анкету, получить бейдж и пройти в выставочный зал.

Ю. А.: *Информация для тех наших читателей, кто не может прибыть в Москву на выставку. Мария, проводите ли Вы подобные мероприятия в других городах России и мира? Когда можно будет на них попасть?*

М. М.: Да, WORLD FOREX EXPO - международный проект. География мероприятий весьма обширна. В этом году помимо Москвы, выставки пройдут в Казахстане (Алматы) 20-21 октября, Гонконге 30-31 октября, Украине (Киев) 12-13 ноября. В следующем году мы планируем провести выставки в Сингапуре, Бразилии, Индонезии, Японии, Индии, на Кипре и в других странах.

Ю. А.: *Выставка называется FOREX EXPO. Трейдерам, работающим на товарных и фондовых рынках, будет интересно на ней?*

М. М.: В наших мероприятиях в основном участвуют компании, которые предоставляют Forex-услуги. Но есть и те, которые предлагают не только торговлю на валютных парах, но и торговлю фьючерсами: товарными - на нефть, на пшеницу, фьючерсами на индексы, на металлы и т.д. Так что интересно будет всем.

Ю. А.: *У выставки FOREX EXPO появилось несколько серьезных конкурентов в последнее время. Почему наши читатели должны прийти именно к Вам?*

М. М.: Наша компания имеет огромный опыт в организации и проведении выставок, посвященных торговле на валютном рынке. Более того, ФИНАКСПО - первая компания, которая решилась (в 2001 году) проводить выставки по этой тематике. За прошедшее время мы заработали репутацию надежной компании. Выставки ежегодно собирают большое количество заинтересованных посетителей и участников. Мы

стареемся учитывать все замечания и пожелания наших клиентов. И в будущем намерены создать еще более комфортную бизнес-атмосферу и претворить в жизнь новые задумки по проведению выставочных мероприятий.

Ю. А.: *Мария, мы поняли, что компания ФИНАКСПО внимательна к мнению посетителей выставки. А есть ли у Вас пожелания к гостям?*

М. М.: Да, мы благодарны всем за интерес к выставке и, конечно же, хотим, чтобы в дальнейшем трейдеры продолжали посещать наши мероприятия. А также не игнорировали ежегодный конкурс на звание лучшего брокера - FOREX EXPO AWARDS.

Ю.А.: *Благодарю Вас, Мария, за интересное интервью. Мы желаем Вашей компании процветания.*

М.М.: Спасибо, Юлия. Мы будем стараться радовать трейдеров, в том числе и читателей журнала Fortrader.ru, и дальше.

FT#

ПРАКТИКА БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ



ЛИКВИДАЦИЯ БЕЗГРАМОТНОСТИ

торговые системы | определения и понятия
методы прогнозирования | приемы работы

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Алексей Палий

аналитик компании X-Trade Brokers, директор филиала г. Донецк

web: x-tb.ru

ТОРГОВЛЯ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ УРОВНЕЙ ДИНАПОЛИ

(Класс: Биржа для новичков. Урок 12)

Анализ коррекций и **расширений Фибоначчи** является необходимым фундаментом в создании эффективных аналитических торговых систем для практического применения на финансовых рынках. Используя методики работы с уровнями Фибоначчи, можно получить существенные выгоды от соединения традиционных подходов в торговле (таких как графический анализ, компьютерный анализ и т.п.), а также устранить субъективность в определении торговых сигналов. Наиболее простое и интересное употребление коэффициенты Фибоначчи находят при расчете уровня отката или отскока.

Уникальный **метод Джо Динаполи**, основанный на применении соотношений Фибоначчи к ценовой оси, делают его одним из наиболее популярных экспертов современности. Динаполи использовал свой метод, делая невероятно точные предсказания рынка снова и снова в отношении индексов фондового рынка и фьючерсов на процентные ставки. В нашей статье мы постараемся дать краткое резюме его торговой системы.

Джо Динаполи в своей книге «Торговля с использованием уровней Динаполи» о практическом применении концепций Фибоначчи на рынке, пишет:

«Вы можете наблюдать любопытную эволюцию расширений Фибоначчи в музыкальных произведениях, кристаллических образованиях и даже в процессе прироста поголовья кроликов. Отношения Фибоначчи находятся в изобилии повсюду, будь то спираль ДНК, определенная конструкция сот в пчелином улье или вдохновляюще грандиозная пирамида в Гизе. Само человеческое тело пример соотношений Фибоначчи... Невозможно отрицать, что отношения Фибоначчи и числа, генерирующие их, присущи всей материи. Поэтому вся совокупная деятельность человечества, так или иначе, будет следовать этим принципам. Это особенно очевидно для рынков, так как для них характерны наиболее сильные человеческие эмоции: жадность и страх».

Итак, остановимся на основных аспектах торгового метода Джо Динаполи.

Анализ тренда. Смещенные скользящие средние (DMA)

Джо Динаполи заметил, что **смещение скользящей средней вперед** во времени предлагает трейдеру существенные преимущества:

1. Оно дает вам знать, какова проектируемая точка Тренда или ценовое выражение Тренда в будущем времени с опережением на N-ое число периодов.
2. При использовании «надлежащего» числа периодов для вычисления скользящей средней и «надлежащего» масштаба смещения, DMA способна уменьшать убытки и сглаживать, демонстрируемое рынком поведение.
3. Некоторые DMA чрезвычайно полезны в определении моделей (фигур).

Три варианта DMA:

- 3-периодная простая скользящая средняя от цен закрытия, смещенная вперед на три периода (3x3) - DMA для краткосрочной работы, эффективна на быстро движущихся рынках.
- 7-периодная простая скользящая средняя от цен закрытия, смещенная вперед на пять периодов (7x5) - DMA на более долгосрочной основе.
- 25-периодная простая скользящая средняя от цен закрытия, смещенная вперед на пять периодов (25x5) - долгосрочная DMA.

Как мы определяем Тренд?

Если закрытие происходит выше выбранной вами смещенной скользящей средней, Тренд направлен вверх. Если закрытие происходит ниже нее, Тренд направлен вниз.

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Что, если цена сейчас, в середине дня, выше нее, а вчерашнее закрытие было ниже? В этом случае Подтвержденный Тренд направлен вниз, а Неподтвержденный Тренд - вверх.

Что, если цена на момент закрытия биржи ниже 3x3, но выше 25x5? Значит, краткосрочный Тренд подтвержден вниз, а долгосрочный Тренд подтвержден вверх.

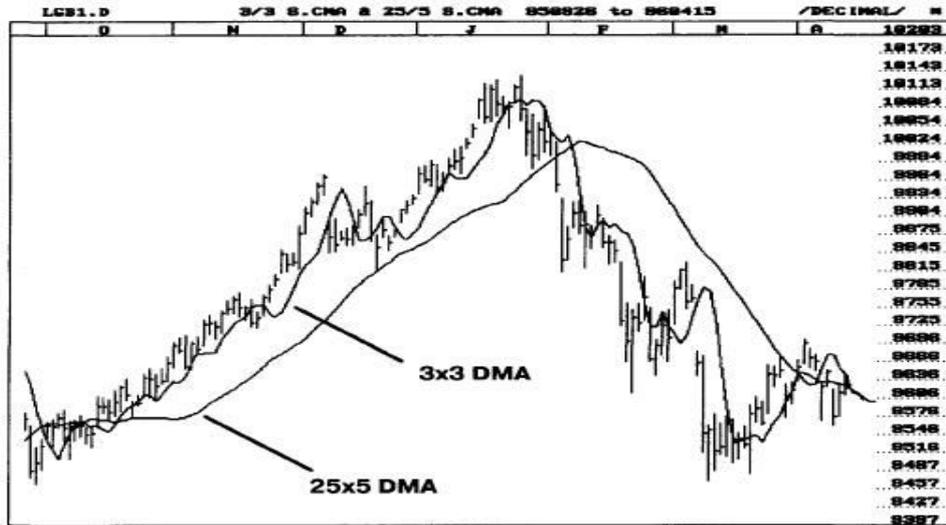


Рис. 1. Пример работы с быстрой и долгосрочной DMA.

Анализ тренда. Комбинация MACD/Stochastic

- Если быстрая линия пересекает медленную линию снизу, то имеем **сигнал на покупку**.
- **Сигнал на продажу** появляется, когда быстрая линия пересекает медленную линию сверху.

Используем сигналы **индикатора Stochastic (8, 3, 3)** традиционным способом (пересечение быстрой линией медленной и фильтруем его с помощью сигналов MACD (9, 19, 9)) на покупку или продажу. Другими словами, Stochastic и MACD должны оба указывать на покупку или оба на продажу, прежде чем возникает подтвержденный сигнал о восходящем или нисходящем Тренде.



Рис. 2. Обработка сигналов Stochastic и MACD.

Анализ Тренда. Индикаторы намерения

Индикаторы намерения – это группа индикаторов, каждый из которых помогает нам определять, куда Тренд, возможно, будет развиваться. Намерение может отменить Тренд. Как правило, сигналы о Намерении, являются сигналами моделей.

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

В рамках рассмотрения «Индикаторов Намерения» выделим следующие сигналы: фигуры разворота и продолжения тенденции, свечные сигналы как сигналы Намерения, уникальные модели, описанные ДиНаполи в своей книге.

Направление отменяет Тренд.

Анализ коррекции Фибоначчи

Размах движения цены

Рыночный размах (Market Swing) – это определяемый трейдером ход рынка, идущий от «значительного» минимума или максимума рынка, возникшего когда-то в прошлом, до самого последнего максимума или минимума. Рыночный размах может называться волной.

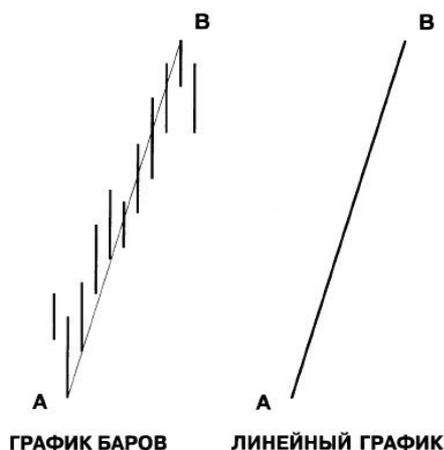


Рис. 3. Пример рыночного размаха.

Фокусное Число. Номер реакции. Главный Номер Реакции

Фокусное число (Focus Number) – это крайнее значение Рыночного Размаха. Это то место на графике, от которого рассчитываются все величины коррекций (Фиб-узлы) для данного Рыночного Размаха. Если Фокусное Число изменяется, все Фиб-узлы данного Рыночного Размаха тоже модифицируются.

Номер реакции (Reaction Number) – это низкая или высокая точка в пределах данного Рыночного Размаха. В пределах Рыночного Размаха возможны несколько Номеров Реакции. Главный Номер Реакции – экстремум Рыночного Размаха.



Рис. 4. Пример рыночного размаха.

Определение Фиб-Узлов F1 и F2 размаха

Фиб-узел или узел (Fibnode) – это число, основанное на соотношениях, определяющих коррекции по Фибоначчи: уровень поддержки - если цена приближается к нему сверху, или сопротивление – когда рынок

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

приближается к нему снизу. Рассчитываются два Фиб-узла, или Узла: один на уровне 0,382 коррекционного движения, а другой на уровне 0,618 обратного хода между Фокусным Числом и Номером Реакции.

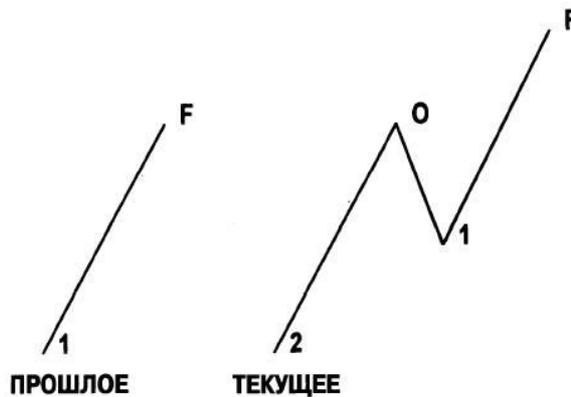


Рис. 5. Движение Фиб-узлов.

Определение Скоплений (С)

Скопление (Confluence «К») – это точка или ценовая область, где два Фиб-узла от различных Номеров Реакций имеют одинаковое или почти одинаковое числовое значение. Скопление может возникать только между Фиб-узлами 0,382 и 0,618. Область Скопления включает в себя Фиб-узлы, создающие Скопление, а также ценовой диапазон между ними.



Рис. 6. Пример работы Скоплений.

Анализ расширения Фибоначчи

Определение ценовых уровней взятия разумной прибыли

Уровни Фибоначчи позволяют оценивать перспективы Движения цены. Расширения являются хорошими ориентирами. Типовыми Расширениями по отношению к Движению и Коррекции являются следующие:

- $OP = B - A + C$ - Целевая Точка;
- $SOP = 0,618 (B-A) + C$ - Подтянутая Целевая Точка;
- $XOP = 1,618 (B-A) + C$ - Расширенная Целевая Точка.

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

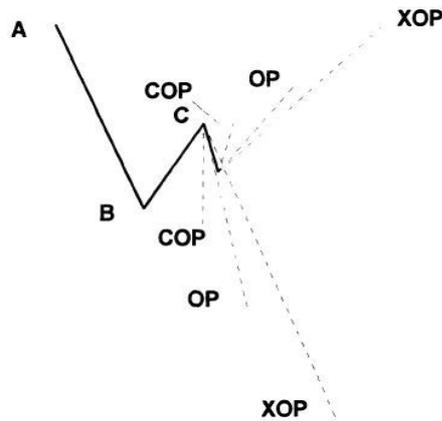


Рис. 6. Целевые точки.

Расширения следует строить от импульса, с которого началось движение цены. Чаще всего начальный импульс будет находиться в рамках структуры Намерения (графической фигуры, свечной формации и т.п.).

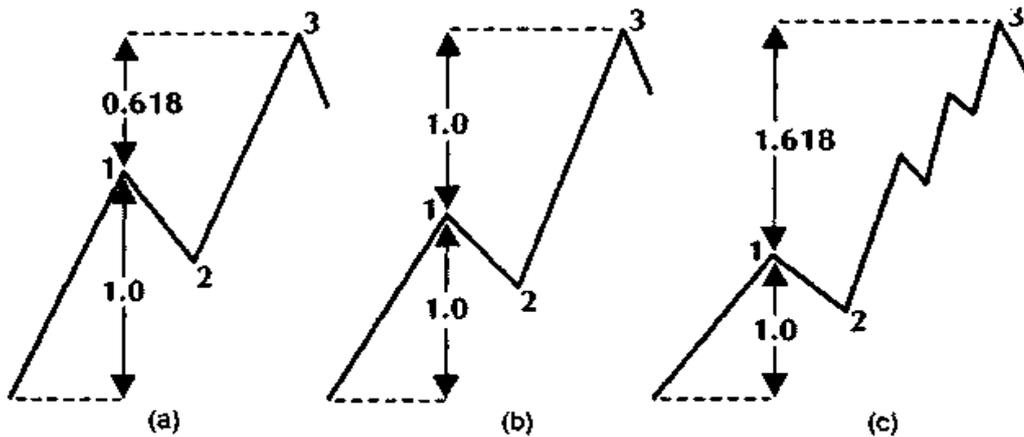


Рис. 7. Пример построения расширений.

Сочетание свойств коррекции и расширения Фибоначчи

Определение Согласия

Согласие (Agreement) – это ценовая область, образующаяся в случае «достаточно близкого» соседства Фиб-узла и Целевой Точки (COP, OP или XOP).

Торговля на Американских фондовых рынках
NYSE, NASDAQ, AMEX
 Мастер-класс при поддержке журнала ForTrader.ru
 Количество мест ограничено!

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

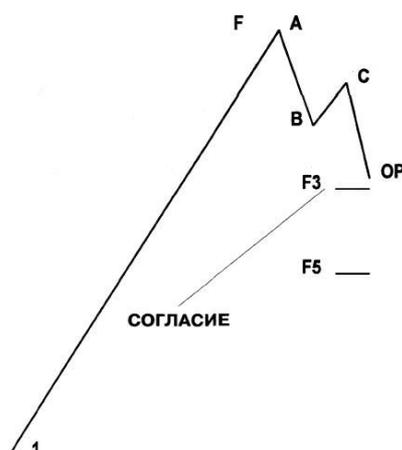


Рис. 8. Точка Согласия.

Так, составляющими торговой системы на базе уровней ДиНаполи являются:

- **Традиционные индикаторы (MACD, Stochastic, MA)** - в качестве инструмента для определения направления Тренда и моментов его разворота, а также определения точек входа в рынок вблизи значимых уровней Фибоначчи;
- **Сигналы Намерения** (в том числе графические фигуры, свечи) для фильтрации опережающих сигналов уровней Фибоначчи, а также предвосхищения дальнейшего Движения цен;
- **Уровни коррекций и расширений Фибоначчи** и зоны Скопления, Свидания, Согласия как средство для определения уровней открытия/закрытия позиции и установки защитных стоп-ордеров.

Понимание и совмещение перечисленных инструментов на базе Анализа Коррекции и Расширений Фибоначчи позволит получить эффективную методику для успешной торговли на финансовых рынках, используя весь арсенал комплексного подхода в анализе рынка.

Итоговый план системы

1. Определить предварительный Тренд с помощью DMA 3x3.
2. Определить состояние долгосрочного Тренда по MACD (9, 19, 9) и DMA 25x5.
3. Определить состояние краткосрочных Коррекционных Движений по Stochastic (8, 3, 3).
4. Определить, есть ли сигналы Намерения для предвосхищения дальнейшего движения.
5. Сопоставить сигналы MACD, Stochastic, DMA и сигналы Намерения: провести анализ Коррекции и Расширений Фибоначчи, определить существенные Фиб-узлы и зоны (Скопление, Согласие).
6. Определить метод входа.
7. Определить точки взятия разумной прибыли (LPO).

Некоторые тактики расстановки ордеров на открытие и стоп-ордеров на базе уровней ДиНаполи

«Бонсай» - вход на Фибо-уровне и денежный стоп: выставляем ордер, который откроет позицию при пересечении ценой конкретного уровня Фибоначчи (или границы зоны Скопления), а также устанавливаем стоп-ордер, фиксирующий максимальный убыток в размере такой величины, которая нас устраивает.

«Кусты» - вход на Фибо-уровне и стоп на Фибо-уровне: открываем позицию вблизи уровня Фибоначчи и ставим стоп-ордер за иным уровнем Фибоначчи, отличным от уровня открытия позиции.

«Сапёр А» - вход на Коррекции на уровне F1 и стоп за уровнем F2: вход производится чуть выше уровня F1, соответствующего Коррекции 38,2% от Движения 1-F. Стоп-ордер ставится чуть ниже уровня F2, соответствующего Коррекции 61,8% от Движения 1-F.

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

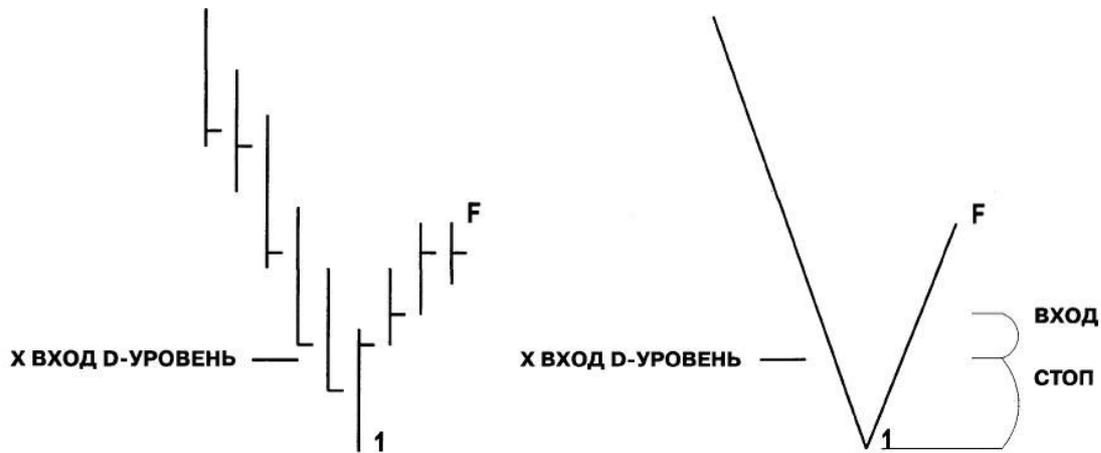


Рис. 9. Пример работы методики «Сапёр А».

«Сапёр В»: вход на Коррекции на уровне F1 от первого Номера Реакции, стоп устанавливается ниже зоны Скопления, либо под уровнем F2, принадлежащим второму Номеру Реакции.

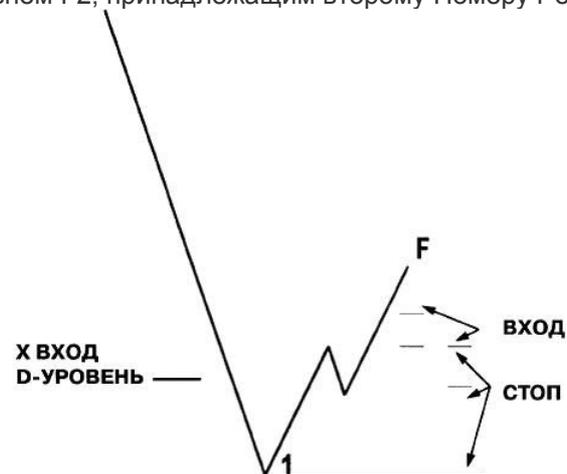


Рис. 10. Пример работы методики «Сапёр В».

#FT

Currenex

nordFX

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

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Роман Молодяшин
аналитик информационного блога ForexTimes

web: forextimes.biz

MULTIPLE TIME FRAME (MTF) STOCHASTIC. ИСПОЛЬЗОВАНИЕ СТОХАСТИКА НА РАЗНЫХ ТАЙМФРЕЙМАХ ИЛИ 20 ПУНКТОВ В ДЕНЬ (Торговые стратегии на практике. Стратегия 11)

*Система, с которой вы познакомитесь в этой статье, была предложена на форуме ForexFactory автором Spudfyre и получила хорошие отзывы. В этой системе используется лишь один **индикатор** – **стохастик** со стандартными параметрами 5, 3, 3. Однако движение цены рассматривается как в узкой перспективе (минутные графики), так и в широкой (часовые и дневные).*

Глубинная философия работы по **MTF Stochastic** – использование сильного движения, которое уже присутствует на рынке, а не нахождение точки разворота. В качестве иллюстрации этого метода хочу привести слова известного трейдера, Джейсона Алана Янковски. В своей книге «Торговые правила, которые работают» он высказал буквально следующую мысль:

«Как известно большинству трейдеров, сейчас существует буквально неисчислимое множество способов интерпретации поведения цены, выбора точек открытия позиций или представления общих рыночных настроений и поведения цены...

...Смысл вашей работы – развить способ мышления, который использует цены, а не реагирует на них...»

Данная система с использованием одного и того же стохастика на четырех таймфреймах как раз подходит под эту идею. Автор системы не стремится зарабатывать на ней сотни пунктов движения, хотя и такое возможно. Главная задача в работе – набрать 20 пунктов в день.

Описание работы по системе

Для работы берется только одна пара. У автора это **GBP/JPY**. Хотя использовать метод можно на любой достаточно волатильной паре с демократичным спрэдом.

Цель работы – 20 пунктов прибыли в день. Набранные сверх нормы пункты переходят в «банк пунктов» (pip bank), который можно использовать во время неудачных сделок, чтобы компенсировать убытки и придерживаться недельного, месячного и т.д. плана.

*Параметры стохастика стандартные: 5, 3, 3.
Уровни перекупленности/перепроданности: 80, 20.
Используемые таймфреймы: M15, M30, H1, H4, D1, W1.*

Правила входа

Рассмотрим вход на покупку, для продаж применение зеркальное. **Вход в рынок** осуществляется по тренду на H4. Хорошо, если тренд на H4 совпадает с дневным и (или) недельным. Это дает дополнительное подтверждение сигнала. Принципиально, чтобы стохастик на H4 только выходил из перепроданности, т.е. выше 20-ти и в стадии роста.

Далее, при условии тренда на H4 смотрим на график H1. На нем должны соблюдаться те же условия – выход из зоны перепроданности выше 20-ти и рост.

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Это главные условия для **восходящего тренда**: H4 и H1 выходят из перепроданности и растут. Причем пересечение стохастика со своей сигнальной линией во всех случаях игнорируется. Важно само направление линии - то, как линия стохастика ведет сигнальную линию.

Побуждением к действию, т.е. **открытию длинной позиции**, является разворот стохастика на M15 и M30 вверх. Причем они должны находиться ниже уровня 50, для уверенного входа, с запасом.

Правила выхода

Поскольку система предполагает взятие прибыли с уже существующего движения, а не разворот цены, то выходы по ней могут быть следующих видов:

- 1) выход из рынка по достижении предустановленной цели в пунктах (у автора это 7, 14, 20 пунктов);
- 2) выход при наличии разворота стохастика на одном или более таймфреймах;
- 3) выход при достижении **стохастиком** M15 уровня 80 либо при достижении стохастиками M30 и (или) H1 этого же уровня.

Автор предлагает не использовать достижение стохастиком H4 уровня перепроданности как выход из рынка. Логично, ведь часто происходят залипания индикатора в зонах перекупленности/перепроданности, а само нахождение **стохастика** H4 в зоне перепроданности лишь подтверждает восходящий тренд, по которому можно продолжать использовать сигналы на вход по этой системе.

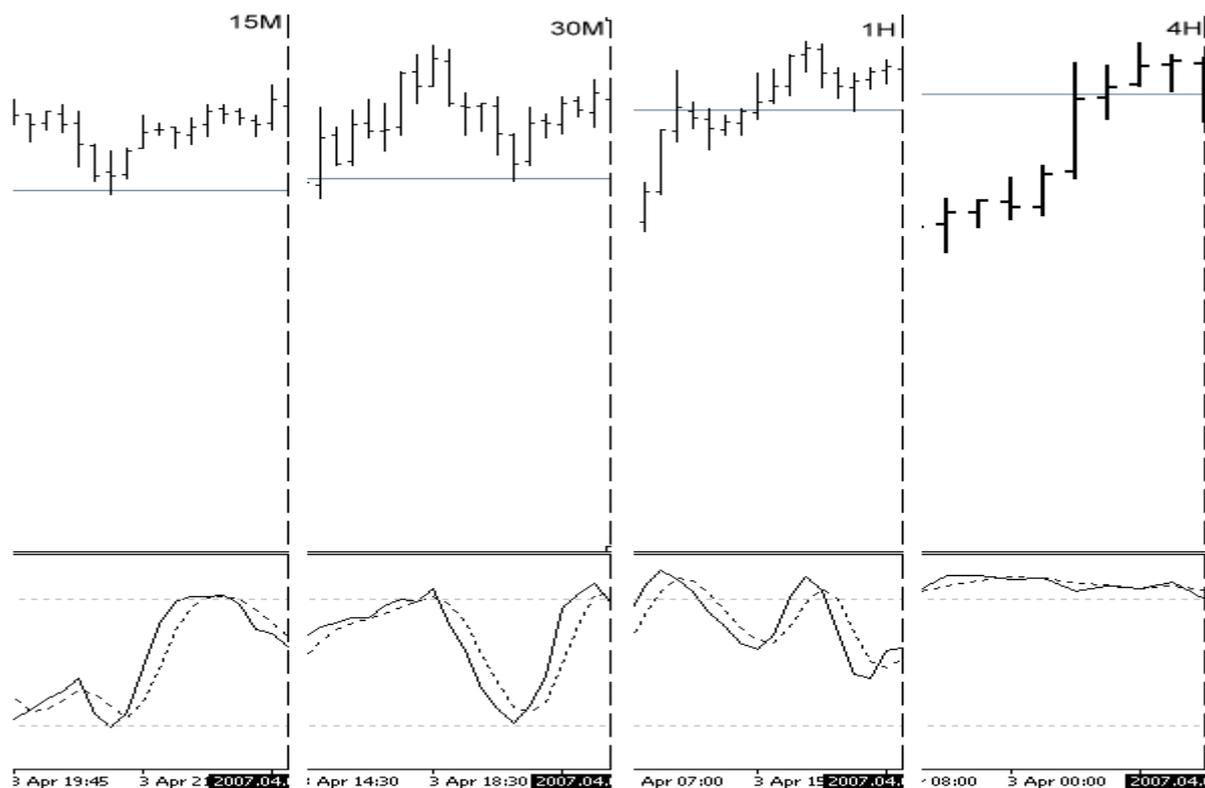


Рис. 1. Графическое расположение стохастика.

Графически расположение стохастика даже без цены всегда одинаковое (см. рис.1). Здесь показан **вход на понижение**. Позиции на повышение открываются при зеркальном расположении стохастика.

#FT

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Роман Молодяшин
аналитик информационного блога ForexTimes

web: forextimes.biz

DETRENDED OSCILLATOR: РАСЧЕТ УРОВНЕЙ ПЕРЕКУПЛЕННОСТИ\ПЕРЕПРОДААННОСТИ

Осциллятор бестрендовости или **Detrended Oscillator** известного трейдера Джо ДиНаполи является еще одним инструментом для вычисления зон перекупленности/перепроданности (п/п) рынка. Речь о нем зашла потому, что у этого индикатора, как и у нескольких других, есть одно преимущество – его уровни п/п всегда будут динамичными, т.е. зависят от волатильности рынка. Об особенностях этой динамичности вы и узнаете из нашей статьи.

Об использовании **Detrended Oscillator** при выходе из рынка в книге «Торговля с использованием уровней ДиНаполи» сказано достаточно, однако как его использовать в целях входа в рынок, нет ни слова. Но нам это пока и не нужно по той простой причине, что для начала мы рассмотрим, как вручную рассчитать зоны п/п. А, во-вторых, использовать его для входа можно точно так же, как и для выхода, т.е. при нахождении индикатора в зоне п/п.

Detrended Oscillator

Detrended Oscillator, или осциллятор бестрендовости, вычисляется по простой формуле:

$$MA(close) - close$$

Иными словами, в окне индикатора откладывается расстояние цены закрытия до своей же скользящей средней. ДиНаполи предлагает использовать в этой формуле 7-периодную простую скользящую среднюю. Общий вид индикатора вы можете увидеть на рисунке 1.

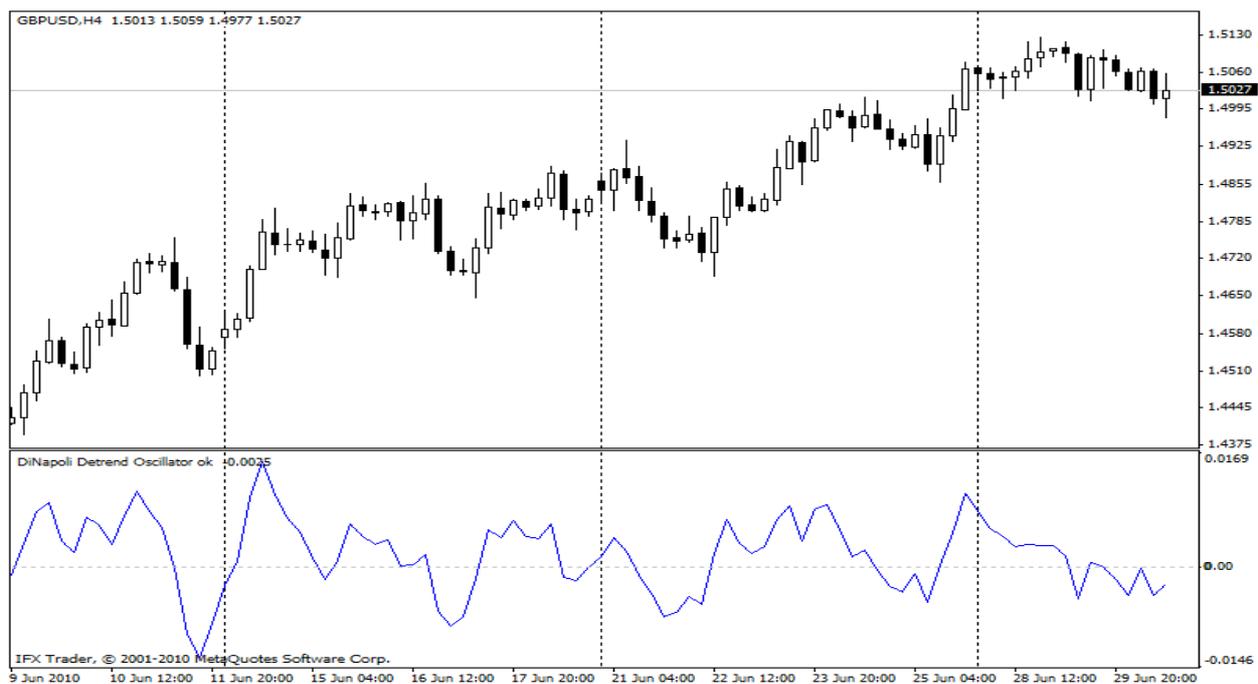


Рис. 1. Осциллятор бестрендовости.

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Расчет уровней перекупленности/перепроданности

При помощи осциллятора бестрендовости ДиНаполи вычисляет зоны перекупленности/перепроданности. Для этого берутся по несколько значимых пиков выше и ниже нулевого уровня, а их среднее значение принимается за 100%. Дополнительные зоны п/п, которые можно использовать, – это 60%, 80% и т.д. на ваш выбор. Их вычисление и нанесение на график делается вручную.

В нашем примере для наглядности возьмем по три значимых пика с обеих сторон. 100% для **зоны перекупленности** – это $(108+91+69)/3 = 89$. Для зоны перепроданности - $(51+73+85)/3 = 70$.

Изобразить эти уровни на индикаторе и быстро вычислить соответствующие 60% и 80% можно при помощи обычной сетки Фибоначчи (см. рис. 2).

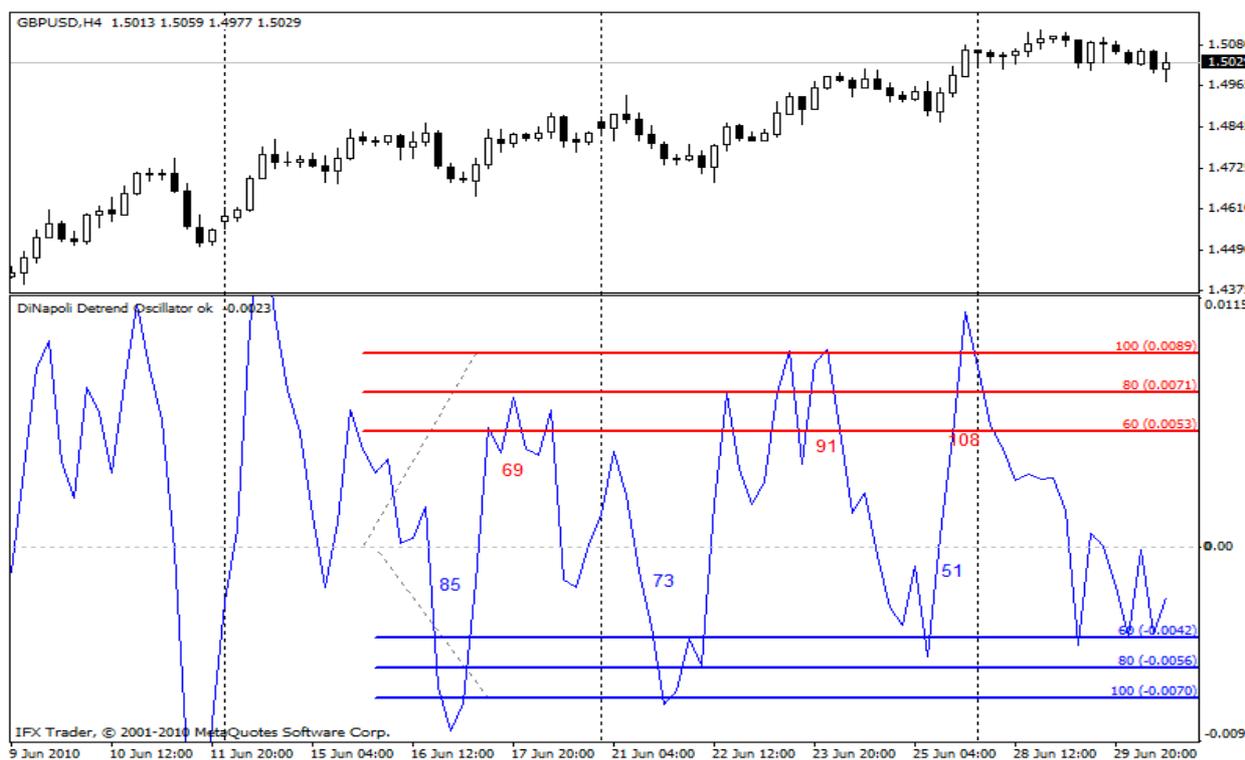


Рис. 2. Вычисление зон перепроданности и перекупленности

В итоге, когда цена на восходящем тренде, например, приближаясь к логической целевой точке (расширения Фибоначчи), заводит свой индикатор (**Detrended Oscillator**) в зону перепроданности, мы как раз и получаем идеальную точку для фиксации прибыли. Даже если в некоторых случаях цена продолжает двигаться дальше, не стоит переживать из-за упущенной прибыли. Ведь в долгосрочной перспективе такие выходы из рынка помогают значительно увереннее увеличить депозит, так как выход осуществляется в момент растянутости рынка. А прохождение цены и выход по разворотному сигналу не всегда себя оправдывают.

#FT

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 «ИНДИКАТОР ZIGZAG – ПЕРЕРИСОВКА В ПОЛЬЗУ» (Торговая стратегия номера)

В очередном выпуске мы рассмотрим торговую стратегию, основанную на популярном в среде трейдеров индикаторе ZigZag. В тактике используется необычное свойство перерисовывания этого индикатора, то есть тот фактор, который в 99% случае заставляет спекулянтов отказаться от индикатора. Мы же попробуем превратить недостаток в достоинство. Правила стратегии предоставил участник форума трейдеров [andrewx3](#).

Правила торговой стратегии

Итак, рассматриваемая нами система основана на трех индикаторах:

1. **ZigZag_Pointer_alert** - индикатор, отслеживающий глубину рынка, его дно и вершины. Это один из основных индикаторов системы. Именно по его сигналам мы ищем возможность для входа в рынок.
1. **nonlagzigzag_v2** – индикатор, обрисовывающий текущие цены High и Low.
2. **Money Flow Index** – стандартный индикатор в МТ. Показывает перекупленность и перепроданность рынка.



Рис. 1. Графический пример шаблона стратегии.

БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

Правила входа и выхода:

Длинная позиция. Вход.

Ожидаем сигнала от индикатора ZigZag_Pointer_alert, как только индикатор отрисовал стрелку вверх на графике (зеленая), ждем закрытия свечи. Эта свеча считается сигнальной. Эксперт размещает отложенный ордер BuyStop на 10 пунктов выше High сигнальной свечи, StopLoss - на 60 пунктов ниже Low сигнальной свечи, TakeProfit - 300 пунктов.

Короткая позиция. Вход.

Ожидаем сигнала от индикатора ZigZag_Pointer_alert, как только индикатор отрисовал стрелку вниз на графике (красная), ждем закрытия свечи. Эта свеча считается сигнальной. Эксперт размещает отложенный ордер SellStop на 10 пунктов ниже Low сигнальной свечи, StopLoss - на 60 пунктов выше High сигнальной свечи, TakeProfit - 300 пунктов.

Если следующая сформировавшаяся свеча имеет High выше High сигнальной свечи, то теперь ее считаем сигнальной.

Теперь самый неприятный момент: индикатор перерисовывается!

Как мы будем это обходить? Если следующая сформировавшаяся свеча имеет Low ниже Low сигнальной свечи, то теперь ее считаем сигнальной. Предыдущий отложенник удаляется (если он не сработал), и ставится новый по описанным выше правилам, но уже применительно к нашей новой сигнальной свече. И так до того момента пока ордер не сработает.

Если ордер сработал и закрылся по стопу, а ZigZag_Pointer после этого дает новый сигнал, эту свечу берем как сигнальную и т.д. Если ордер сработал и цена идет в нужном нам направлении, ищем возможность для выхода.

Длинная позиция. Выход.

Выход из позиции осуществляем в два этапа.

Первый этап. Эксперт отслеживает показания индикатора MFI (Money Flow Index), и как только на сформировавшейся свече MFI пересекает или хотя бы касается уровня 80, закрываем 50% лота. Стоп - в безубыток.

Второй этап. Вторые 50% ордера закрываем либо по TakeProfit, либо при появлении новой сигнальной свечи, что раньше.

Короткая позиция. Выход.

Выход из позиции осуществляем в два этапа.

Первый этап. Эксперт отслеживает показания индикатора MFI (Money Flow Index) и как только на сформировавшейся свече MFI пересекает или хотя бы касается уровня 20, закрываем 50% лота. Стоп - в безубыток.

Второй этап. Вторые 50% ордера закрываем либо по TP либо при появлении новой сигнальной свечи, что раньше.

БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ



Рис. 2. Правила открытия и закрытия сделок.

Итак, правила всем понятны. Можно приступать к самому интересному – проверке прибыльности стратегии.

Тестирование торговой стратегии

Для тестирования мы выбрали часовой график стандартной пары EURUSD и кросс-курс GBPJPY. Прогон будем проводить, начиная с 1 января 2009 и заканчивая 1 июля того же года. В это время рынок был особенно неспокоен, поэтому кризисная обстановка раскроет нам всю силу (или слабость) эксперта (см. рис. 3 и 4).



Рис. 3. Тестирование работы эксперта на паре EURUSD. [Скачать отчет](#)

БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

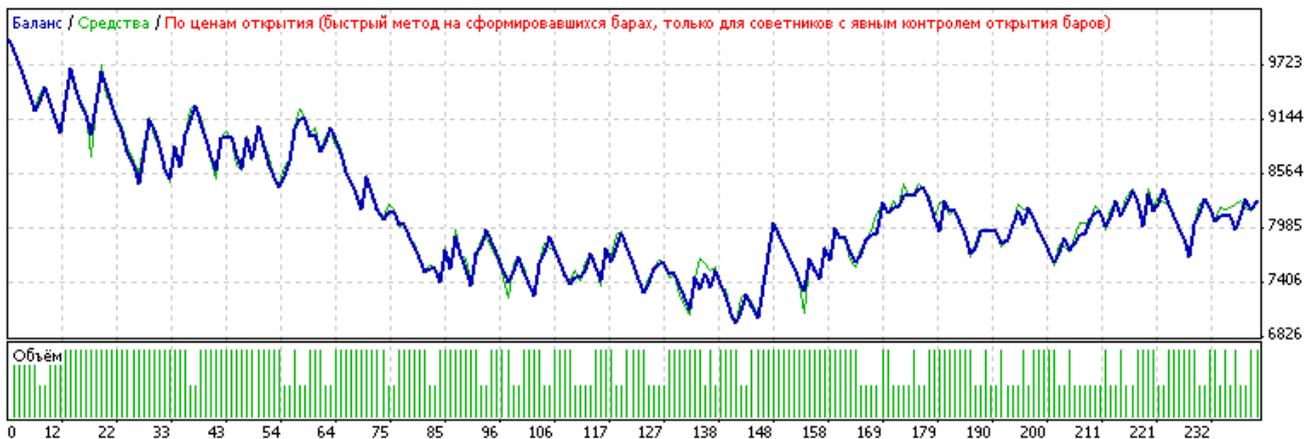


Рисунок 4. Тестирование работы эксперта на паре GBPJPY. [Скачать отчет](#)

Графики баланса все говорят сами за себя – эксперт очень слабовато отработал период тестирования. Ни одна пара не показала нам результатов, более-менее подходящих для работы на реальном рынке. Поэтому в авторской версии мы говорим эксперту «нет».

Оптимизация торговой стратегии

К сожалению, при желании пойти нашим обычным путем модернизации советника, оптимизировав его, мы столкнулись с серьезной проблемой нехватки машинных мощностей. Из-за использования в правилах отложенных ордеров и достаточно трудоемких в расчетах индикаторов время одного прогона эксперта занимает в среднем 10-15 минут. В пересчете на стандартную оптимизацию мы получаем в среднем 2500 часов или 104 дня. Поэтому мы предлагаем автору стратегии при наличии более мощных машин поделиться с нами и участниками обсуждения эксперта на форуме полученными результатами оптимизации.

Выводы

К сожалению технические моменты не дали нам возможности доказать работоспособность стратегии. В авторском же виде она, очевидно, является слишком слабой для работы на реальных счетах. Тем не менее, идея видится достаточно интересной, поэтому мы надеемся, что заинтересованное лицо [andrewx3](#) поможет сообществу трейдеров найти ее сильные стороны.

Описание параметров полученного советника

- SL – StopLoss.
- TP – TakeProfit.
- LOTS – объем сделки.
- mfpериод – период индикатора MFI.
- ExtDepth, ExtDeviation, ExtBackstep – настройки индикатора ZigZag_Pointer_alert.
- BBUSize – размер безубытка.

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

#FT

БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

Сергей Ерёмин
главный программист команды ensed

web: ensed.org

ИНДИКАТОР ДЛЯ ОЦЕНКИ СИТУАЦИИ В ГРУППЕ ВАЛЮТНЫХ ПАР (Программы-помощники)

Трейдеру зачастую приходится быстро оценить ситуацию по рынку в целом или на группе валютных пар. Тот, кто часто использует такие приемы в торговле, знает, что это задача не из простых. Для упрощения жизни спекулянта в этом случае разрабатываются самые разнообразные алгоритмы. Но общая черта одна – работа сразу с несколькими инструментами.

Вашему вниманию предлагается простой вариант реализации индикатора, который показывает положение вещей суммарно по нескольким (до десяти) инструментам. При этом ситуация отображается сразу по всем стандартным таймфреймам (M1, M15, M30, H1, H4, D1, W1 и MN1).

Во входных параметрах индикатора можно указать названия торговых инструментов и их коэффициент при общем подсчете. Коэффициент может принимать значения 1 и -1.

Допустим, используются торговые инструменты EURUSD и USDJPY, а оценку общей ситуации нужно вести так, чтобы понятие «рост» было сопряжено с ростом пары EURUSD и падением пары USDJPY. Иными словами, чтобы оценивался восходящий тренд против доллара США. В таком случае паре EURUSD следует сопоставить коэффициент 1, а паре USDJPY – -1. В случае если понятию «рост» нужно сопоставить рост доллара США, то для EURUSD выставляется коэффициент -1, а USDJPY – 1.

Алгоритм оценки ситуации крайне прост. Если цена закрытия инструмента на предыдущем баре больше, чем цена открытия, то считается, что инструмент растет, и в этом случае в общий зачет ставится «+1», в противном случае – «-1». Затем это значение умножается на коэффициент данного инструмента (из входных параметров) и уже полученное значение прибавляется к общей величине сигнала. Затем, если суммарный сигнал больше 0, то считается, что тренд восходящий, если меньше 0 – нисходящий, а если равен 0 – отсутствие четкого тренда.

Визуально это отображается стрелочками:

- Восходящий тренд – зеленая стрелка вверх.
- Нисходящий тренд – красная стрелка вниз.
- Отсутствие четкого тренда – белая стрелка вправо.

Код индикатора крайне прост:

```
//+-----+
//|                price_compass.mq4 |
//|                Copyright © 2010, ENSED Team |
//|                http://www.ensed.org |
//+-----+
#property copyright "Copyright © 2010, ENSED Team"
#property link      "http://www.ensed.org"
#property indicator_separate_window
#property indicator_minimum 0.0
#property indicator_maximum 0.1
extern string Symb_1="EURUSD"; //символ
extern int   Symb_1_k=1; //коэффициент для общего тренда (1 или -1 (например, 1 для EURUSD и -1 для USDJPY))

extern string Symb_2="GBPUSD";
extern int   Symb_2_k=1;
```



БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

```
extern string Symb_3="AUDUSD";
extern int Symb_3_k=1;

extern string Symb_4="USDJPY";
extern int Symb_4_k=-1;

extern string Symb_5="USDCHF";
extern int Symb_5_k=-1;

extern string Symb_6="USDCAD";
extern int Symb_6_k=-1;

extern string Symb_7="";
extern int Symb_7_k=1;

extern string Symb_8="";
extern int Symb_8_k=1;

extern string Symb_9="";
extern int Symb_9_k=1;

extern string Symb_10="";
extern int Symb_10_k=1;

string ShortIndName="CIND";
//+-----+
//| Custom indicator initialization function |
//+-----+
int init()
{
    IndicatorShortName(ShortIndName);
    IndicatorDigits(0);
    SetIndexEmptyValue(0,0.0);
//--- indicators
    int mwind=WindowFind(ShortIndName);
    if(mwind>0) ObjectsDeleteAll(mwind);
//---
    return(0);
}
//+-----+
//| Custom indicator deinitialization function |
//+-----+
int deinit()
{
//---
    int mwind=WindowFind(ShortIndName);
    if(mwind>0) ObjectsDeleteAll(mwind);
//---
    return(0);
}
//+-----+
//| Custom indicator iteration function |
//+-----+

//+-----+
//| Подсчёт сигнала |
int signal(int period) {
    int i=0, k=0, signal=0;
    string arr_symbols[10][2];
```



БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

```

arr_symbols[0][0] = Symb_1;
arr_symbols[1][0] = Symb_2;
arr_symbols[2][0] = Symb_3;
arr_symbols[3][0] = Symb_4;
arr_symbols[4][0] = Symb_5;
arr_symbols[5][0] = Symb_6;
arr_symbols[6][0] = Symb_7;
arr_symbols[7][0] = Symb_8;
arr_symbols[8][0] = Symb_9;
arr_symbols[9][0] = Symb_10;

arr_symbols[0][1] = Symb_1_k;
arr_symbols[1][1] = Symb_2_k;
arr_symbols[2][1] = Symb_3_k;
arr_symbols[3][1] = Symb_4_k;
arr_symbols[4][1] = Symb_5_k;
arr_symbols[5][1] = Symb_6_k;
arr_symbols[6][1] = Symb_7_k;
arr_symbols[7][1] = Symb_8_k;
arr_symbols[8][1] = Symb_9_k;
arr_symbols[9][1] = Symb_10_k;
for(i=0;i<=9; i++) {
    if(arr_symbols[i][0]!="" && MathAbs(StrToInteger(arr_symbols[i][1]))==1) {
        if(iClose(arr_symbols[i][0],period,1)>iOpen(arr_symbols[i][0],period,1))
            signal+=1*StrToInteger(arr_symbols[i][1]);
        if(iClose(arr_symbols[i][0],period,1)<iOpen(arr_symbols[i][0],period,1))
            signal+=-1*StrToInteger(arr_symbols[i][1]);
    } //end if(arr_symbols[i][0]!="" && MathAbs(StrToInteger(arr_symbols[i][1]))==1)
} //end for(i=0;i<=9; i++)
return(signal);
}
//|                Подсчёт сигнала                |
//+-----+

//+-----+
//|                Нанесение стрелки                |
void create(int period, int x, int mwind) {
    int obj_text=0, y=20;
    color color_to_show=CLR_NONE;
    if(signal(period)==0) { obj_text=232; color_to_show=White; y+=3;}
    if(signal(period)>0) { obj_text=233; color_to_show=Green; }
    if(signal(period)<0) { obj_text=234; color_to_show=Red; y+=5;}
    if(ObjectCreate("text_0_comp"+period,OBJ_LABEL,mwind,0,0)) {
        ObjectSet("text_0_comp"+period,OBJPROP_XDISTANCE,x);
        ObjectSet("text_0_comp"+period,OBJPROP_YDISTANCE,y);
        ObjectSetText("text_0_comp"+period,CharToStr(obj_text),15,
            "WingDings",color_to_show);
    } //end if(ObjectCreate("text_0_comp"+period,OBJ_LABEL,mwind,0,0))
}
//|                Нанесение стрелки                |
//+-----+

int start() {
    int counted_bars=IndicatorCounted();
    int mwind=WindowFind(ShortIndName);
    if(mwind>0) ObjectsDeleteAll(mwind);

    create(PERIOD_M1, 10, mwind);
    if(ObjectCreate("text_1_comp",OBJ_LABEL,mwind,0,0)) {

```



БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

```

ObjectSet("text_1_comp",OBJPROP_XDISTANCE,12);
ObjectSet("text_1_comp",OBJPROP_YDISTANCE,45);
ObjectSetText("text_1_comp","M1",10,"Arial",Gold);
}
create(PERIOD_M15, 40, mwind);
if(ObjectCreate("text_2_comp",OBJ_LABEL,mwind,0,0)) {
    ObjectSet("text_2_comp",OBJPROP_XDISTANCE,37);
    ObjectSet("text_2_comp",OBJPROP_YDISTANCE,45);
    ObjectSetText("text_2_comp","M15",10,"Arial",Gold);
}
create(PERIOD_M30, 75, mwind);
if(ObjectCreate("text_3_comp",OBJ_LABEL,mwind,0,0)) {
    ObjectSet("text_3_comp",OBJPROP_XDISTANCE,72);
    ObjectSet("text_3_comp",OBJPROP_YDISTANCE,45);
    ObjectSetText("text_3_comp","M30",10,"Arial",Gold);
}
create(PERIOD_H1, 110, mwind);
if(ObjectCreate("text_4_comp",OBJ_LABEL,mwind,0,0)) {
    ObjectSet("text_4_comp",OBJPROP_XDISTANCE,112);
    ObjectSet("text_4_comp",OBJPROP_YDISTANCE,45);
    ObjectSetText("text_4_comp","H1",10,"Arial",Gold);
}

create(PERIOD_H4, 145, mwind);
if(ObjectCreate("text_5_comp",OBJ_LABEL,mwind,0,0)) {
    ObjectSet("text_5_comp",OBJPROP_XDISTANCE,147);
    ObjectSet("text_5_comp",OBJPROP_YDISTANCE,45);
    ObjectSetText("text_5_comp","H4",10,"Arial",Gold);
}

create(PERIOD_D1, 180, mwind);
if(ObjectCreate("text_6_comp",OBJ_LABEL,mwind,0,0)) {
    ObjectSet("text_6_comp",OBJPROP_XDISTANCE,182);
    ObjectSet("text_6_comp",OBJPROP_YDISTANCE,45);
    ObjectSetText("text_6_comp","D1",10,"Arial",Gold);
}
create(PERIOD_W1, 215, mwind);
if(ObjectCreate("text_7_comp",OBJ_LABEL,mwind,0,0)) {
    ObjectSet("text_7_comp",OBJPROP_XDISTANCE,216);
    ObjectSet("text_7_comp",OBJPROP_YDISTANCE,45);
    ObjectSetText("text_7_comp","W1",10,"Arial",Gold);
}

create(PERIOD_MN1, 250, mwind);
if(ObjectCreate("text_8_comp",OBJ_LABEL,mwind,0,0)) {
    ObjectSet("text_8_comp",OBJPROP_XDISTANCE,247);
    ObjectSet("text_8_comp",OBJPROP_YDISTANCE,45);
    ObjectSetText("text_8_comp","MN1",10,"Arial",Gold);
}
return(0);
}
//+-----+
    
```



Данный индикатор способен значительно упростить ориентацию в рыночной ситуации, однако он представлен только в ознакомительных целях. Вместо предложенного алгоритма можно использовать другой более совершенный или подходящий для конкретной **торговой системы индикатор**.

#FT

БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

Команда проекта FxGeneral

web: fxgeneral.com

СТРАТЕГИЯ ТОРГОВЛИ НА FOREX «МЕТОД 4-Х ИНДИКАТОРОВ» (Исследование торговых стратегий)

*Здравствуйте, уважаемые читатели. Не секрет, что многие из нас торгуют внутри дня. И для некоторых основным таймфреймом является «часовик». Именно для этого периода и была подготовлена стратегия торговли на **Forex** «Метод 4-х индикаторов». Правила системы не сложны и подойдут как профессиональным трейдерам, так и начинающим.*

Правила торговой системы

Итак, установите на график выбранной валютной пары, которая может быть абсолютно любой, следующие индикаторы Forex:

- 1) экспоненциальная скользящая средняя EMA с периодом 7, цвет выберите синий;
- 2) экспоненциальная скользящая средняя EMA с периодом 21, цвет выберите красный;
- 3) индикатор ADX (14);
- 4) индикатор MACD (12,26,9), лучше подойдет MACD-combo.

Закрывайте сделку на покупку после того, как скользящая средняя 7 EMA пересечет скользящую среднюю 21 EMA и индикатор ADX пробьет уровень 25 снизу вверх и там останется, а индикатор Forex MACD указывает на бычий тренд (восходящий). Для открытия **сделок на продажу** используйте зеркальный алгоритм.

Очень внимательно нужно следить за тем, чтобы индикатор ADX находился выше уровня 25.

СтопЛосс устанавливайте за локальные минимумы, либо за важные уровни Фибоначчи.

Правила выхода из торговой позиции по стратегии Forex «Метод 4-х индикаторов»: Закрывайте торговую позицию, как только EMA(7) пересекает EMA(21) в обратном направлении. Для подстраховки торговой позиции используйте **ТрейлингСтоп** (параметры зависят от выбранной валютной пары).

Тестирование системы

Торговые правила просты и понятны, советник по системе подготовлен. Поэтому самое время перейти к тестированию. Тестировать будем на таймфрейме H1 за последние два с половиной года.

Первым инструментом, по традиции, станет EURUSD (см. рис.1).



Рис. 1. Тестирование стратегии на основе авторских правил. Пара EURUSD.



БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

Конечно, мы получили не совсем тот результат, который ожидали, ну или совсем не тот. Тем не менее, кривая баланса не камнем ушла на дно, а это значит, что можно присмотреться к стратегии поближе, вдруг повезет на других валютных парах.

В качестве участников эксперимента выберем пары GBPUSD и USDCAD (см. рис. 2 и 3). Посмотрим, может они смогут показать нам более приличный результат.



Рис. 2. Тестирование стратегии на основе авторских правил. Пара GBPUSD.



Рис. 3. Тестирование стратегии на основе авторских правил. Пара USDCAD.

И опять ничего хорошего не получилось – результаты на этих парах выглядят еще более неудачными. Пока мы четко видим, что стратегия с такими правилами ни при каких обстоятельствах не должна использоваться на рынке. Попробуем программным путем улучшить результаты работы эксперта.

Заметим, что на результаты тестов серьезно повлияли несколько параметров: ТрейлингСтоп, значение ADX и его период, а также лот для открытия сделок. Их мы и будем оптимизировать на паре EURUSD как на наиболее результативной.

Оптимизация торгового советника

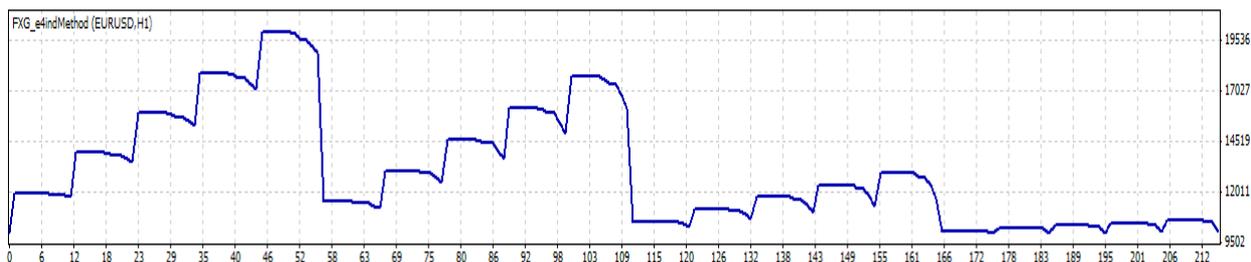


Рис. 4. Оптимизация настроек советника.

Если посмотреть на график оптимизации, то мы видим практически фрактальные показатели. Это говорит о том, что стратегия достаточно стабильная, просто во времени требует изменений согласно текущей динамике рынка. Скажем прямо, это не может не радовать.

Наилучшими оказались следующие настройки:

ADX.Period = 8; ADX.Level = 15; MacdFast, TrailingStop = 21.

Теперь проверим их на форвард-тесте за последние полгода (см. рис.5).

БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ



Рис. 5. Оптимизация на EURUSD полный и форвард тесты.

На участке оптимизации стратегия выглядела достаточно уверенно, прибавив за период тестирования порядка 90%. Начало форвард-теста также радовало глаз, а вот падение в конце заставляет задуматься. С одной стороны, подобное снижение уже наблюдалось ранее, с другой – ранее был участок оптимизации. В любом случае, пока на реал ставить рано, надо посмотреть, как эксперт выберется из ямы.

А теперь по цифрам: прибыльность составила - 1.26, матожидание выигрыша - 14.96, а максимальная просадка всего - 2753.76 (12.65%). При этом количество прибыльных сделок составило - 67.58%.

Вывод

Система оказалась вполне работоспособной. Возможно, даже следует ее протестировать на старших таймфреймах. Необходимо отметить, что перед использованием советника нужно подобрать настройки ТрейлингСтопа именно для того инструмента, на котором будете его применять.

Файлы для скачивания:

- [FXG_e4indMethod.mq4](#) - эксперт «Метод 4-х индикаторов»;
- [test.zip](#) – результаты тестирования эксперта «Метод 4-х индикаторов».

#FT

Currenex
nordFX

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

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 ВЕКСЕЛЬБЕРГ – ИСТОРИЯ ПРОДОЛЖАЕТСЯ

(Люди и факты. Российские олигархи)

Сегодня в рубрике «Люди и факты» мы расскажем об еще одном российском миллиардере, занимающем в рейтинге журнала «Финанс.» 13 позицию с состоянием в 6,4 млрд. долларов США.

Виктор Феликсович Вексельберг, как и многие российский олигархи, сделал основную часть своего капитала в сырьевом бизнесе. На данный момент он является владельцем крупных пакетов акций целого ряда компаний, а также активно участвует в управлении собственными активами. В том числе Вексельберг занимает должность Председателя Совета директоров крупнейшего в мире производителя алюминия и глинозема Объединенной компании «Российский алюминий» («Русал»), председательствует в наблюдательном комитете и правлении группы компаний «Ренова», с которой и начиналась бизнес-история Виктора Феликсовича. Кроме того, он состоит в совете директоров объединенной компании ТНК-ВР, где занимает должность исполнительного директора по развитию газового бизнеса.



Фото ИТАР-ТАСС

Родился будущий олигарх 14 апреля 1957 года в городе Дрогобыче Львовской области Украины в семье украинки и еврея. Семья была весьма необычна. По линии матери Виктор Феликсович имел большое количество родственников, отец же был одинок. О том, почему так произошло, Вексельберг не знал довольно долго. Оказалось, что во время Великой Отечественной войны немецкие оккупанты уничтожили всю еврейскую часть города – примерно 15 тыс. человек, в том числе и семью отца. Вексельбергу же удалось бежать.

После окончания школы, где Виктор Феликсович учился на «четыре» и «пять», он решил поступать в Московский институт инженеров транспорта (МИИТ). Закончил его в 1979 году по специальности «системотехник». Там же, по некоторым данным, познакомился со своим

будущим бизнес-партнером Леонидом Блаватником. После окончания института продолжил научную карьеру, поступив в аспирантуру вычислительного центра Академии наук, и далее в Особое конструкторское бюро по бесштанговым насосам (ОКБ БН «Коннас»). Спустя 11 лет, когда Виктор Феликсович решил заняться бизнесом, он был уже заведующим лабораторией КБ.

Как только в России появилась возможность создавать кооперативы, Вексельберг сразу ею воспользовался. Основной идеей его бизнеса стала переработка старых кабелей на алюминиевые и медные жилы. 1 тонну сырья он покупал за 100 долларов, а ее же, но переработанную продавал в Германию за 3000 долларов. Таким образом появились НПО «КомВек» (Компания Вексельберга), ТОО «ОЛИМП», ТОО фирма «КАМ».

Во время поездки в Америку на международной нефтяной выставке будущий олигарх встретил институтского друга Леонида (Леопольда) Блаватника, уже в то время являвшегося владельцем крупного бизнеса. Вместе они создали ЗАО «Ренова», впоследствии ставшего одной из основных компаний Вексельберга. Проценты компании бизнесмены поделили между собой в следующем соотношении: две трети получил НПО «КомВек» и одну треть – американский инвестиционный фонд Access Industries, принадлежащему Блаватнику.

Компания продолжала заниматься «добычей» меди, на заработанные средства скупала дефицитные компьютеры и обменивала их на приватизационные чеки. Когда ваучеров скопилось достаточно для расширения бизнеса, партнеры решили, что пора завоевывать рынок



НА ЗАМЕТКУ

побольше, воспользовавшись эпохой приватизации. В итоге остановились на сырьевых заводах, присмотрев для себя Иркутский алюминиевый завод (ИркАЗ).

Вслед за получение контрольного пакета акций ИркАЗ, «Ренова» сделала то же самое с Уральским алюминиевым заводом, образовав из них в последствии **ОАО «Сибирско-Уральскую алюминиевую компанию» (СУАЛ)**, генеральным директором которого стал Виктор Вексельберг. На этом партнеры не остановились: их целью было создание группы компаний, объединенных добычей и производством металлов, поэтому ко времени создания управляющей компании «СУАЛ-Холдинг» в ее состав вошли еще Богословский и Кандалакшский алюминиевые заводы, Каменск-Уральский металлургический завод, крупные бокситовые рудники. Президентом УК стал опять же Вексельберг и занимал эту должность вплоть до создания Объединенной компании «Российский алюминий» весной 2007 года.

Не смотря на то, что долгое время компания «СУАЛ» активно противостояла «Русскому алюминию» во главе с Олегом Дерипаской, вопрос о слиянии этих двух металлургических гигантов был все же решен в положительную сторону. Компания Вексельберга почти 4 года искала себе стратегических партнеров, но каждый из кандидатов не подходил по-своему. В итоге 27 марта в ходе слияния холдинга «СУАЛ», «Русала» и третьего швейцарского партнера, горнодобывающей компании Glencore International AG, образовалась крупнейшая в мире **Объединенная компания «Российский алюминий»**, которая занимается добычей бокситов, производством глинозема, алюминия и фольги. Компания Вексельберга владеет 18% акций гиганта.

Помимо добывающих и сырьевых отраслей, Виктор Феликсович активно проявил себя в других направлениях бизнеса. Так, в 1998 году в сотрудничестве с «Альфа-Групп» «Ренова» приобрела контрольный пакет акций **ОАО «Тюменская нефтяная**

компания» (ТНК), которая впоследствии объединилась в ВР в России, образовав ТНК-ВР. Кроме того, «Ренова» владеет и управляет активами в машиностроительной, горнодобывающей, химической, строительной областях, а также в энергетике, телекоммуникациях, нанотехнологиях, ЖКХ и финансовом секторе в России и за ее пределами.

В культурной сфере имя Виктора Вексельберга также широко известно. В основном из-за покупки в частное владение коллекции яиц Фаберже, которая стала второй по величине в мире после Кремлевской.

В последние годы Виктор Феликсович «засветился» в проекте российской Силиконовой долины – **Сколково**, в которой был назначен координатором российской части центра по разработке и коммерциализации новых технологий.

Вексельберг женат, имеет двоих детей – сына и дочь. Увлекается чтением, особенно поэзии. Любимый поэт – Борис Пастернак.

#FT

Currenex

nordFX

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



НА ЗАМЕТКУ

Юлия Апель
 журнал для трейдеров ForTrader.ru

web: fortrader.ru

ЯПОНСКАЯ ИЕНА – ПОТОМУ ЧТО КРУГЛАЯ (История от купюр)

Иена – официальная японская национальная валюта, история которой начинается с 1871 года. Как и многие современные мировые валюты, иена пришла на смену старой денежной системе. В Японии это была система эпохи Эдо (1600-1868 гг.), рамках которой одновременно существовали банкноты, золотые, серебряные и медные монеты, выпускавшиеся как центральным правительством, так и в 244 отдельных княжеских владениях. Не сложно представить, какую путаницу при обмене и расчетах представляло обилие денежных знаков.

Привычную нам десятичную систему денежного обращения в Японии ввело буржуазное правительство, пришедшее к власти после Реставрации Мэйдзи в 1868 году. При этом иена стала делиться на 100 сэн и 1000 рин.

Название же национальная японская валюта получила от утвержденной новой формы монет – круглой, которая заменила овальные, прямоугольные монеты и даже монеты в форме золотых и серебряных слитков.

В настоящее время монеты сэн и рин ушли в небытие. После того, как МВФ в мае 1953 года утвердил паритет иены к золоту в соотношении 1 к 2,5 миллиграммов, тем самым, признав ее международной; после множества кризисов, девальваций, ревальваций, количество иен даже на валютном рынке Forex рассчитывается кратным тысяче. В итоге в обращении сейчас вы встретите следующие денежные чеки Банка Японии: 1000, 5000, и 10 000 иен, а также монеты достоинством в 500, 100, 50, 10, 5 и 1 иену. Заметим, что внешне банкноты имеют общепринятый вид - изображают известных и уважаемых людей в Японии. На монетах же, кроме 10-иеновой, принято чеканить цветы и растения, в том числе всемирно известные цветы сакуры.

Для мирового сообщества **иена** всегда играла большую роль. Довольно долго до появления евро она была фактически второй резервной валютой после доллара США. Распространение европейской валюты, а также ряд мировых событий привели к тому, что объемы использования ее в этой роли заметно снизились.

Основное значение японской иены определяется высокоразвитой экономикой Японии, база которой формируется на самом быстром в мире развитии электроники, IT, робототехники, а также машиностроении. Кроме того, в Японии располагается одна из финансовых столиц мира –



6

Токийская биржа, которая является одной из самых популярных, наряду с нью-йоркской и лондонской. В японской столице работают офисы и штаб-квартиры ведущих инвестиционных банков, страховых компаний и финансовых центров.

Что касается **курса иены**, то долгое время он находился под жесткой протекцией государства. Экспортная направленность Японии стимулировала правительство держать цену валюты на низком уровне, помогая тем самым производителям поддерживать конкурентоспособность вывозимого товара. В том числе и за счет низких процентных ставок. Такая монетарная политика на долгое время определила **иену как валюту-убежище**, в которой «прячут» свои капиталы инвесторы в беспокойные периоды. Также низкие процентные ставки позволяют использовать японскую валюту в качестве одной из составляющих стратегии carry-trade: покупка валюты с более высокой процентной ставкой за счет продажи валюты с более низкой ставкой формирует прибыль на этой разнице. Конечно, в условиях кризиса активность такой стратегии существенно снизилась, но про нее не забыли.

Общепринятое обозначение иены на **международном валютном рынке Forex – JPY**. Основное движение иены происходит после публикации макроэкономических новостей Японии, а также после протекционных интервью представителей Центробанка, чем они любят пользоваться. Кроме того, серьезное влияние в период кризиса на курс JPY оказывают общемировые важные события, вызывающие сильный резонанс в настроениях инвесторов.

Дайджест по материалам электронных СМИ
 #FT



НА ЗАМЕТКУ

Соболев В.В.

Южно-Российский Государственный Технический Университет

К ВОПРОСУ АДЕКВАТНОСТИ МАТЕМАТИЧЕСКИХ МОДЕЛЕЙ ВАЛЮТНОГО КУРСА (Форекс глазами науки)

*В настоящее время существует множество количественных подходов, основанных на поиске нелинейной и хаотической динамики в поведении **финансовых рынков**. Среди этих подходов значительную роль играют фрактальные и мультифрактальные методы, которые также используются для предсказания кризисов фондовых рынков. Среди них можно выделить класс, основанный на изучении локальной регулярности финансовых временных рядов. Для этого обычно строятся различные показатели, анализируя которые можно сделать выводы относительно регулярности ряда валютного курса. Для получения эффективной модели прогнозирования необходим тщательный анализ характера воздействия факторов, влияющих на формирование валютного курса. Важную роль здесь играет наличие статистических данных, относящихся к рассматриваемым факторам и динамике **валютного курса**. 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 превосходить преобладающие ожидания участников рынка, а не от способности прогнозировать изменения в реальном мире.*

Понятие адекватности

Важнейшим требованием к математической модели валютного курса является требование к ее адекватности - правильному соответствию изучаемого реального объекта относительно выбранной системы его свойств. Под этим, прежде всего, понимается:

1) **правильное качественное описание рассматриваемых свойств объекта.** Например, возможность на основании исследования модели сделать правильный вывод о направлении изменения каких-либо количественных характеристик этих свойств, об их взаимосвязи, о характере колебаний объекта, об устойчивости его состояния или эволюции.

2) **правильное количественное описание этих свойств с некоторой разумной точностью.** В соответствии с тем, ставится ли второе условие или нет, говорят соответственно о **количественных или качественных моделях**. Вместо количественной адекватности говорят также о точности модели.

Естественно говорить не просто об адекватности модели, но также о большей или меньшей адекватности. Подчеркнем, что ее следует рассматривать только по определенным признакам — свойствам, принятым в данном исследовании за основные. Если они явно не указаны, то должны подразумеваться, либо уточняться по ходу исследования. Поэтому термин «*математическое моделирование*»

следует применять по отношению к области прикладной математики, включающей в себя как построение и исследование математических моделей, так и создание вычислительных алгоритмов и программ, реализующих эти алгоритмы.

Ранее в журнале **ForTrader.ru** рассматривалось математическое моделирование системы трендовых индикаторов технического анализа и эвристические методы, основанные на использовании экспертных оценок; математическое моделирование прогнозирования валютного курса на базе аналитических зависимостей и факторы, влияющие на валютный курс. На основании всего вышеизложенного можно сделать главный вывод: *любая прогнозная модель движения валютных курсов должна включать огромное число переменных величин, и во всех случаях необходима надежная статистическая проверка, учитывающая перемещение факторов и случайность.*

Академические институты принимали попытки построения адекватной математической модели прогнозирования валютных курсов, но всякий раз эти попытки не имели успеха. По мнению специалистов, в основе такой модели должна лежать **теория паритета покупательной способности**, но прогнозы валютных курсов, основанные на данных о денежной массе и доходах, дают значительные расхождения с реальностью. Однако возможно прогнозировать трендовую составляющую валютного курса и при создании системы поддержки принятия решений в



НА ЗАМЕТКУ

задачах фундаментального анализа, и прогнозирования макроэкономической динамики и валютных курсов наряду с разработкой ее функциональной структуры, и информационным представлением процессов международного движения капитала, развития национальных экономик и финансовых рынков. Наиболее важным моментом является выбор математических методов и моделей решения таких значимых задач, входящих в функциональную структуру рассматриваемой системы, как оценка и прогнозирование процессов макроэкономической динамики и валютных курсов.

Как уже было отмечено выше, сложность развития макроэкономических процессов международного движения капитала, национальных экономик и финансовых рынков такова, что для решения задач идентификации и среднесрочного прогнозирования данных процессов и валютных курсов целесообразно применение адаптивных статистических моделей [4,5].

Модели экономики

Математические модели рыночной экономики давно разрабатываются и относительно хорошо изучены, чего нельзя сказать о моделях плановой и, тем более, **переходной экономики**. Последняя не может быть (даже в принципиальном плане) сведена к моделям классического типа, поскольку она должна отражать в себе основные черты обеих экономических систем. Эффективный методологический подход к построению моделей, обладающих этим синтетическим свойством, состоит в том, что сначала строятся модели балансов материальных и финансовых потоков, которые в определенном смысле универсальны, т. е. пригодны для описания экономики любого типа. Они «преднамеренно» незамкнуты, а способ их замыкания прямым образом зависит от поведения экономических агентов, политики государства и т. д. При задании разных видов производственных отношений (сценариев) и тем самым при задании разных способов замыкания получаются модели для разных типов экономик (см. рис. 1)[4].

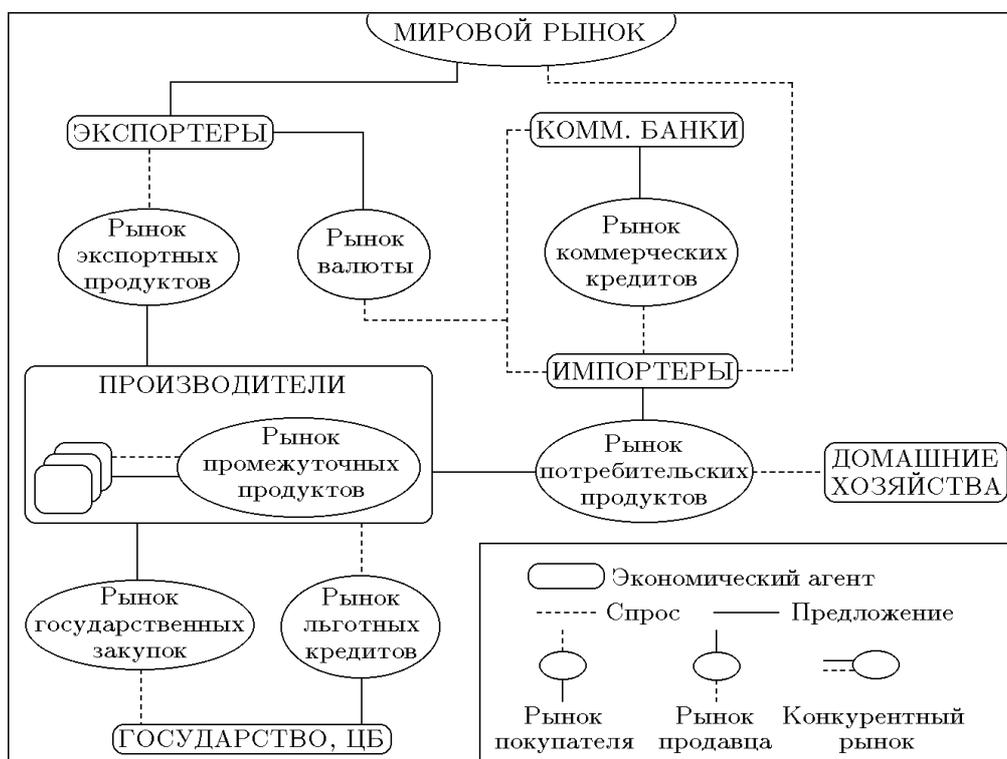


Рис. 1. Незамкнутая модель экономики.

В приведенной блок-схеме на макроуровне отражены довольно сложные взаимоотношения экономических партнеров, регулирующие производство, обмен и распределение продуктов и услуг, сложившиеся в экономике России к концу первой трети 90-х годов XX века. Видно, что

модель отвечает смешанной, переходной экономике: помимо государства (основного агента плановой системы), в ней фигурируют, например, коммерческие банки, работающие в условиях конкуренции с целью извлечения прибыли.



НА ЗАМЕТКУ

Не описывая полностью все предположения о производственных отношениях заложенные в модель, охарактеризуем некоторые из них:

1) выделяются секторы, испытывающие конкуренцию импорта, и экспортные отрасли;

2) трудовые коллективы и администрация в секторах заинтересованы в увеличении фонда заработной платы и, несмотря на сокращение спроса на продукцию, добиваются этого с помощью взаимных неплатежей и льготных кредитов Центрального Банка (ЦБ); чистые инвестиции отсутствуют, производственные мощности уменьшаются;

3) изменение условий производства влияет на заработную плату, но не на уровень занятости; банкротств предприятий нет, номинальная безработица невелика;

4) экспортируется только сырье, а импортируются только потребительские товары;

5) рынки контролируются промышленно-финансовой олигархией, вершину которой занимают экспортеры;

6) макроэкономическая политика государства сводится к определению ставок налогов, объемов льготных кредитов ЦБ, государственных закупок, выплат населению из госбюджета, дотаций предприятиям и т. д.

Сформулированный сценарий воплощается в общую модель, в результате чего получается конкретная модель переходного периода. В математическом отношении она представляет собой **громоздкую и сложную систему нелинейных обыкновенных дифференциальных уравнений** (дополненных большим

числом алгебраических уравнений) относительно нескольких десятков основных экономических величин (например, выпусков различных видов продукции) и содержат много определяющих решения характеристик и параметров (например, инфляционные ожидания населения). Эти входные данные находятся и уточняются, как и сценарии по текущему состоянию системы.

Например, в одном из вариантов модели считалось, что ЦБ не проводит операций на внутреннем валютном рынке, тогда к концу 1993 г. курс доллара должен был бы, согласно модели, подняться до 4000 р./долл. Однако с середины 1993 г. ЦБ начал соответствующие действия, и в реальности курс дошел «лишь» до отметки 1300 р./долл. В модель были внесены учитывающие новую политику изменения, и даваемые ею временные ряды с этого момента неплохо совпадают с фактическими (см. рис. 2) [4].

Вычислительные эксперименты как с этой, так и с другими моделями трансформирующейся экономики, построенными подобным же образом, позволили сделать ряд довольно важных общих выводов. В частности, было установлено, что переход от почти развалившейся в конце 80-х начале 90-х годов плановой советской экономики к эффективному равновесному состоянию новой рыночной экономической системы даже в лучшем случае займет не менее десяти лет, будет сопровождаться высокой структурной безработицей и банкротствами многих предприятий.

Дата	Биржевой курс	Расчетный курс	Дата	Биржевой курс	Расчетный курс
03.05	1820	1779	05.07	1998	1984
05	1854	1814	07	2011	2009
10	1859	1809	12	2020	2018
12	1869	1837	14	2022	2029
17	1877	1827	19	2028	2038
19	1881	1858	26	2052	2065
24	1895	1852	28	2052	2076
26	1901	1868	02.08	2060	2087
31	1916	1881	04	2081	2104
02.06	1918	1896	09	2087	2104
07	1940	1891	11	2108	2128
09	1952	1915	16	2117	2137
14	1952	1927	18	2141	2148
16	1959	1927	23	2161	2157
21	1971	1947	25	2156	2171
23	1977	1957	30	2153	2183
28	1985	1969	01.09	2204	2193
30	1989	1983			

Рис. 2. Таблица курса рубля.



НА ЗАМЕТКУ

«Квазиравновесие» российской экономики

Другой, не менее значимый результат экспериментирования с моделями заключается в том, что удалось установить «попадание» послереформенной российской экономики в особый тип квазиравновесного состояния, отличного от изучаемых в классической политэкономике моделей.

Оно весьма неэффективно: в этом состоянии экономическим агентам нет смысла (выгоды) ни сберегать ресурсы, ни инвестировать их в производственный сектор экономики, но зато крайне выгодно сохранять взаимные неплатежи и другие задержки в обращении финансов. Льготные кредиты ЦБ при правильно взвешенной и точно адресованной дозировке несколько улучшают эффективность данного равновесия, но не могут кардинально изменить общую картину (для частных вариантов модели существование такого равновесия устанавливается относительно простыми аналитическими методами и описывается несложными установившимися решениями). Оба описанных вывода вполне согласуются с наблюдаемой в последние годы макроэкономической ситуацией в России [4].

С помощью модели проводятся также и более детальные исследования различных конкретных вопросов текущей экономической политики. К этой политике предъявляется естественное требование «безопасности», трактуемое в модели как недопустимость резкого разрушения пусть не слишком эффективных, но сложившихся и реально существующих экономических отношений и структур. Это отнюдь не надуманная проблема, поскольку речь идет не о чьем-то сознательном стремлении к разрушению, а о «непрофессиональном» использовании экономических инструментов в очень сложной и неустойчивой ситуации. Типичная задача - определение размера льготных кредитов, даваемых государством производителям фактически под отрицательный процент. Модель показала - крайности весьма опасны. Отсутствие льготных кредитов приводит не только к резкому (в течение недель и месяцев) подавлению инфляции (и даже к **дефляции**), но также и к разрушению производственных структур, в большинстве своем уже приспособившихся к инфляции. Их доходы сокращаются настолько, что неизбежно массовое «бегство» работников предприятий и усиление спада производства. В противоположном случае, при очень больших льготных кредитах и порождаемой ими гиперинфляцией разваливается система коммерческих банков. Они планируют свою прибыль, исходя из темпов инфляции. Пока

ее рост не слишком велик, их действия, основанные даже на грубых прогнозах, обеспечивают устойчивую прибыль. При гиперинфляции неизбежная неточность прогнозов приводит к систематическим убыткам банков и фактическому «исчезновению» (в относительном смысле) их собственного капитала. Упомянем также и о двух других конкретных актуальных событиях, значимых для российской экономики и анализировавшихся с помощью вычислительных экспериментов с моделью.

Первое из них - **«черный вторник»** 11 октября 1994 г., когда произошло катастрофическое падение курса рубля по отношению к доллару, который через несколько дней возвратился примерно на прежний уровень. Достаточная адекватность модели позволила не только (постфактум) описать динамику основных экономических макропоказателей после «вторника», но и обоснованно определить экономических агентов, которые, пусть неволью, выиграли (базовые отрасли, доходы госбюджета) и проиграли (основная часть населения, импортеры) в результате этого события.

Второе - **армейская операция в Чечне**, начатая в конце 1994 г. и потребовавшая значительных дополнительных государственных расходов на ее проведение и на мероприятия по восстановлению экономики и социальной сферы республики (по разным оценкам от нескольких триллионов до десятков триллионов рублей). Основной вывод из результатов моделирования: хотя «чеченский кризис» и не может вызвать гиперинфляцию, но даже при жесткой антиинфляционной политике государства он вносит заметный вклад в инфляцию и способствует снижению реальных доходов большинства населения [4].

Эффективность экономики и валютные курсы

Однако в рассмотренной модели не учитывается неопределенность стоимости экспорта в национальной валюте, если счет-фактура на него оформляется в иностранной валюте, что может сдерживать экспорт, так как возникают сомнения в том, что экспортируемые товары, в конечном счете, можно будет реализовать с прибылью. Неопределенность стоимости импорта в национальной валюте, цена на который установлена в иностранной валюте, увеличивает риск потерь от импорта, так как в пересчете на национальную валюту цена может оказаться неконкурентной. Таким образом, неопределенность в обменном курсе может препятствовать развитию внешнеэкономической деятельности. Кроме того, обесценивание



НА ЗАМЕТКУ

иностранной валюты, подрывающее доходы от экспорта товаров в пересчете на национальную валюту, сопровождается повышением курса национальной валюты и приводит к возрастанию цены экспорта в иностранной валюте, что снижает конкурентоспособность предприятия. Данный эффект будет особенно негативным в условиях спроса, чувствительного к изменению цены.

Экономический риск возникает при неблагоприятном воздействии обменного валютного курса на изменения товарных цен на выпускаемую или приобретаемую продукцию, что в свою очередь влияет на экономическое положение предприятия. Например, в условиях снижения курса иностранной валюты и соответствующего повышения уровня товарных цен предприятием-экспортером возможно снижение уровня его товарооборота и потери части своего рынка сбыта готовой продукции. С аналогичной ситуацией сталкиваются и предприятия-импортеры, получающие счета-фактуры в иностранной валюте в условиях роста ее курса, что негативно отражается на объемах продаж выпускаемой продукции с импортной комплектацией, когда, к примеру, их конкурентами являются внутренние производители. К такой же ситуации приходит и предприятие-импортер, когда обнаруживает, что зарубежный поставщик меняет цены на свою продукцию в соответствии с ростом курса его национальной валюты или уровня инфляции.

Экономический риск возникает и в случаях, когда предприятие, продающее свою продукцию исключительно на внутреннем рынке и имеющее затраты, оплачиваемые только в национальной валюте, несет убытки, связанные с повышением курса национальной валюты, поскольку конкурентные импортные товары могут быть более дешевыми.

Считается, что валютный курс, в качестве которого выберем курс доллара, и товарные рынки движутся в противоположных направлениях. Рост курса доллара противодействует инфляции и, в конечном счете, вызывает снижение товарных цен. В свою очередь, падение цен на товары приводит к **снижению процентных ставок** и повышению цен на облигации. А рост цен на облигации способствует росту рынка акций.

Падение курса доллара вызывает прямо противоположный эффект - рост инфляции (повышение товарных цен), понижение цен на облигации и акции. Пик рынка облигаций на фоне подъема экономики служит сигналом перехода экономики от состояния нормального безинфляционного роста к фазе «нездорового» роста. Инвесторы продают облигации вследствие увеличения инфляционного давления и опасений

последующего увеличения процентных ставок. Спустя некоторое время повышение процентных ставок начинает оказывать медвежье давление на рынок акций, и он также поворачивает вниз. Когда рост инфляционного давления приводит к пику процентных ставок, желание инвесторов покупать доллары начинает изменяться на противоположное. Товарные рынки также начинают разворачиваться вниз вследствие возможного последующего торможения производства. Далее в связи с замедлением экономического роста снижается потребность в товарах и деньгах, инфляционное давление ослабевает, цены на товары начинают падать.

По мере снижения товарных цен и процентных ставок начинает повышаться рынок облигаций. Постепенно за ним поворачивается рынок акций. После чего в фазу роста переходит и товарный рынок, начинает формироваться инфляционное давление. У инвесторов вновь возникает желание покупать доллар. Данный пример показывает тесную связь валютных курсов с процессами макроэкономической динамики, выступающей в качестве внешней среды осуществления внешнеэкономической деятельности, что обуславливает необходимость их совместного рассмотрения при решении задач прогнозирования развития ситуации на валютных рынках.

Неустойчивость макросистем

В большинстве известных разработок в области фундаментального анализа и прогнозирования макроэкономической динамики получение среднесрочных прогнозных оценок макроэкономических процессов, и в том числе валютных курсов, осуществляется с использованием многофакторных эконометрических моделей, в основе которых лежат гипотезы «эффективного рынка» и «рациональных ожиданий», а также линейная парадигма развития рыночных ситуаций. В частности, модель экономики США, разработанная в ЦЭМИ АН СССР и предназначенная для анализа структуры экономики, среднесрочного прогнозирования основных тенденций экономического развития, а также количественной оценки эффективности государственного регулирования. Данная модель построена как типовой эконометрический модуль и включает в себя 41 уравнение, в том числе 27 уравнений линейной регрессии и 13 алгебраических уравнений. При этом уравнения модели условно объединены в пять блоков: блок конечного спроса, производство, доходы, государственные финансы, кредитно-денежная



НА ЗАМЕТКУ

политика. Аналогичная по сути модель эконометрического прогнозирования развития американской экономики разработана в НЭМИ АН СССР. В эконометрической модели денежного обращения США, разработанной М. Ботоном и Т. Нейлором содержится 17 уравнений, которые объясняют поведение 6 промежуточных ориентиров: средств обращения, бессрочных вкладов, срочных вкладов, процентных ставок по государственным облигационным займам и по закладным на жилые строения, а также количества закладных.

Применительно к рассматриваемой макросистеме это означает, что в кольцевых структурах причинно-следственных связей исследуемой системы при определенных условиях может возникать структурная неустойчивость, приводящая к существенному изменению значений фундаментальных индикаторов, входящих в данную структуру, в том числе и валютного курса. Распознавание и моделирование развития таких ситуаций составляет важный момент в системе анализа и **прогнозирования валютных курсов** и макроэкономической динамики при оценке рисков. Поскольку при этом обеспечивается учет тенденций в развитии и взаимодействии влияющих на валютный курс факторов, что в свою очередь усиливает возможности системы прогнозирования.

В рамках прогнозирования экономических процессов развитие адаптивного подхода происходит по **трем направлениям**: первое из них ориентировано на усложнение адаптивных прогнозных моделей; идея второго направления состоит в совершенствовании адаптивного механизма моделей прогнозирования; в третьем

направлении реализуется подход совместного использования адаптивных принципов и других методов прогнозирования.

Анализ известных разработок в области **прогнозирования экономических процессов** на макроуровне показал, что в большинстве работ авторы ограничиваются построением линейных эконометрических макроэкономических моделей, в основе которых лежат гипотезы «эффективного рынка» и «рациональных ожиданий». Однако имеющиеся противоречия и несовершенства в данных гипотезах часто являются причиной получения ошибочных результатов. Кроме того, данные модели не обеспечивают учета имеющих место изменений в структуре влияний фундаментальных индикаторов, а также учета отношения участников рынка к неопределенностям и противоречиям в развитии рыночных ситуаций и т.п. Это обуславливает целесообразность разработки иных подходов и методов к задачам среднесрочного прогнозирования валютных курсов и фундаментальному анализу макроэкономической динамики. При этом важно, чтобы эти методы обеспечивали решение задачи прогнозирования макроэкономических процессов с учетом присутствующей неопределенности в их развитии, связанной как со сложностью структуры связей фундаментальных макроэкономических индикаторов, нестационарным характером влияния одних фундаментальных индикаторов на другие, так и с субъективным восприятием и оценками участников макроэкономической динамики, а также влиянием на макродинамику поведения активных элементов системы, что еще в недостаточной степени отражено в известных разработках.

Литература

1. Соболев В. В. Валютный дилинг на финансовых рынках/ Юж.-Рос. гос. техн. ун-т (НПИ). – Новочеркасск, 2009. – 442 с.
2. Соболев В. В. Финансисты/ Юж.-Рос. гос. техн. ун-т (НПИ).–Новочеркасск, 2009.–315 с.
3. Сорос Дж. Алхимия финансов : Пер.с англ. – М.: “Инфра-М”, 1996. – 416 с.
4. Самарский А.А., Михайлов А.П. Математическое моделирование: Идеи. Методы. Примеры.- М.: Наука, 1997 - 320с.
5. Лукашин Ю. П. Адаптивные методы краткосрочного прогнозирования временных рядов: Учебное пособие. – М.: Финансы и статистика, 2003. – 416 с.
6. 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.
7. Петерс Э. Фрактальный анализ финансовых рынков: Применение теории хаоса в инвестициях и экономике. – М.: Интернет-трейдинг, 2004. – 304 с.
8. Нейлор Т. Г. Машинные имитационные эксперименты с моделями экономических систем. – М.: Мир, 1975 – 432 с.

#FT



НА ЗАМЕТКУ

Олег Банцеин

независимый журналист-фрилансер

ВЗГЛЯД МУРАВЬЯ (Психология трейдинга)

Так получается, что раз за разом я ухожу от прямой тематики журнала все дальше. Вот и сейчас буду писать о муравьях и менеджерах по продажам. В оправдание замечу: на мой взгляд, узкоспециализированные журналы/порталы уходят в прошлое, отдавая место тематическим форумам, блогам и социальным сетям. Да, нейросети и торговые программы — вещь интересная, но в плане самостоятельного изучения, а вот рассказывать о какой-нибудь foresight theory в тысячный раз энтузиазма нет. Быть может, в не столь далеком будущем профессиональных авторских статей не будет вообще — их заменят некие коллективные тексты, прообразом которых сегодня служат статьи из Wikipedia. Но вот статьи авторские, статьи от души, останутся.



Это все присказка, а теперь будет сказка. В статье «Крабы, перья и деньги» (выпуск № 51 журнала ForTrader.ru) я уже затронул тему взаимосвязи всего и вся. Это легко воспринять просто как забавную зарисовку из области метафизики, но чем больше смотришь на окружающую реальность, тем больше связующих звеньев обнаруживается между совершенно разными на первый взгляд явлениями.

В начале 21-го века я устроился продавцом в магазин обоев. Магазин был (на момент открытия) эксклюзивным дистрибьютором одной

немецкой фирмы. И директор справедливо завышал цену. Помню его слова: «Хочу создать образ такого обоевого бутика!». Прошел год. Обои этой марки появились и на строительных рынках, и в других магазинах. Причем в ассортименте с другими брендами. Логично было отказаться от создания «бутика» и снизить цены. Не снизил. Пожадничал. Не решился потерять в статусе (дутом и надуманном!). В результате магазин закрылся.

Далее мне пришлось поработать в одном из московских банков. Мальчишки-девочки из отдела продаж обитали по соседству, и мы

часто общались. До середины 2008 года их жизнь была прекрасна и удивительна. Они ничего не делали, а их зарплата была выше трудового из бухгалтерских и клиентских служб. До кризиса люди покупали все. Нужно, не нужно. Просто тратили деньги, поверив в светлое будущее. Им было легко продать все, что угодно.

Наши «продажники» легко перевыполняли план и рассказывали мне о таинственных методах по работе с клиентами. Позже описания этих методов я слышал то от одного тренинг-менеджера (сейчас их, кажется, уже зовут на редкость



НА ЗАМЕТКУ

идиотским в русском звучании словом - коучер), то от другого... И постепенно понял, что кто-то перевел одну американскую книжку 80-х годов, и эта книжка так и кочует с одного тренинга на другой. Ясное дело, что эффективность всех этих обучений нулевая.

При этом никто не видел (и не видит) главную проблему. *Если человек занят только продажами, то у него формируется совершенно неадекватная точка зрения на рынок: «Что с того, что кризис? Мне-то надо продавать! Как это уже не нужно? У меня половина склада забита!»* Добавляем к этому окаменевшие от древности подходы и методы и получаем грустную картину: существование «профессиональных продавцов» (кавычки не случайны!) порождает избыточное желание продавать без оглядки на внешние факторы. Люди тупо повторяют набор действий, но ничего не хотят изменить!

Казалось бы при чем тут Forex? Пожалуй, не при чем, кроме глагола «**продавать**». Но тему этой статьи считаю

оправданной, так как для многих онлайн-трейдинг в России — это не основной источник дохода. Посему среди читателей журнала наверняка есть как менеджеры по продажам, так и те, кого эти менеджеры уже достали. И могу с уверенностью сказать: среди людей, увлеченных онлайн-трейдингом, нет ретроградов, упертых снобов, и лентяев. А если и есть, то ненадолго.

Сколь бы ни были быстры изменения в экономике, они много медленнее изменений на валютном рынке (что вполне понятно). Тот, кто привык реагировать на ежесекундные изменения, легко замечает грядущие перемены там, где они произойдут через месяц, а то и год. Вольно назову это «**эффектом муравья**» (на пальму первенства не претендую). Зрение этого маленького трудяги устроено таким образом, что он видит мир, как замедленный кинофильм. Если для нас машина движется быстро, то для него — ползет как улитка в прямом смысле слова.

Гибкость ума, готовность постоянно

изучать новое — вот залог успеха на рынке. Постоянная оценка и поиск факторов, влияющих на результат игры — вот в принципе единственное занятие трейдера. Когда некоторые слышат об успешной торговой стратегии, то представляют себе некий монолитный алгоритм, который, будучи найден однажды, обеспечит трейдеру безбедное существование. Ан нет! **Торговая стратегия** — это такой набор из модулей с разным сроком действия.

Обобщу вышеперечисленные наблюдения. Вы уверены в том, что не перестали развиваться и учиться? Не надо ссылаться на возраст или занятость. Реальности на ваши отговорки наплевать. Или борись, или умри. Тот, кто поверил в отмену естественного отбора (хоть в природе, хоть на финансовом рынке), уже съеден. В-третьих, все-таки мы продаем и покупаем. И если у вас что-то плохо продается или покупается, то может надо что-то поменять в себе?

#FT



НА ЗАМЕТКУ

Юлия Афанасьева
аналитик Учебного центра «ФИНАМ»

web: finam.ru

БИРЖЕВОЙ ГОРОСКОП (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

Представленная ниже статья - это некий творческий эксперимент. Я, лишь отчасти верю в некоторые мистические законы, которые влияют на фондовый рынок, и в торговле, принимая решения, ставлю их на последнее место. Тем не менее, биржевые приметы – это не бред, это часть эмпирического познания рынка, основанная на длительном наблюдении.

Наблюдения за торговыми действиями друзей, знакомых и клиентов компаний, в которых я работала, позволили мне выявить некоторые общие черты у биржевиков, относящихся к разным знакам зодиака.

Отнеситесь к моему опусу с юмором. Возможно, под описанием знака зодиака, отличного от вашего, скрывается ваш биржевой портрет, и вы найдете полезные советы, как бороться с собой и с рынком за прибыль.



Весы

Описание знака:

– Скромность, интеллигентность, вкрадчивость.

Трейдеры-весы очень болезненно проходят первый период – период становления на фондовом рынке. Сначала все получается, так как природная способность весов к предсказаниям будущего сильна. Они хорошо зарабатывают на интуиции, иногда даже толком не зная, чем занимается компания, которую они выбрали в биржевой портфель. Но со временем рынок наказывает их. И тут приходит непонимание, почему везение их оставило. А потому что на рынке нельзя полагаться на везение и на милость биржевых богов.

Трейдерам-весам, впрочем, как и всем остальным знакам, нельзя отправляться в долгий путь по долинам фондового рынка без специальной подготовки. Они обычно очень быстро вырывают на нужный путь, и их не пугает сложная литература про биржевые стратегии. Единственное, что может их остановить, - потеря интереса к биржевым торгам, если размер счета у весов не велик и прибыль, которую они получают, хоть и велика в процентах, быстро утекает сквозь пальцы.

Скорпион

Описание знака:

– Независимость, легкость, прямолинейность.

Как и весы, трейдеры-скорпионы свято верят в миф о недостаточности капитала. И предпочитают не вступать в биржевую игру, если не имеют весомой суммы. А зря! Преодолев этот комплекс, скорпионы становятся отличными спекулянтами или среднесрочными инвесторами. Они слушают аналитиков и гуру, но умеют отсекают ненужные шумы. И выигрывают не благодаря мудрым советам, а своему интеллекту.

Стрелец

Описание знака:

– Открытость, яркость, импульсивность.

У стрельцов в любой стандартной характеристике знака написано, что успеха, помимо творческих профессий, они могут добиться, торгуя на фондовой бирже. Так что



НА ЗАМЕТКУ

расступитесь, это моя арена – мое поле битвы. Я – стрелец! Я не знаю, как мне с моим азартом за десять лет трейдерской карьеры не удалось «слить» ни одного торгового счета и даже допустить убытка более 30%. Причем я типичный стрелец. Со всеми вытекающими отсюда перепадами настроения, истериками и забывчивостью. Увлечшись написанием этой статьи, я уже наверняка забыла поставить СтопЛосс по акциям «Газпрома», взятым в «шорт».

Акции стрельцов - это сумасбродные бумаги «Уралкалия», «Полюс Золота», или даже скорее «Полиметалла», «ЮтЭйр», экзотичный «ОГК-3».

У нас стрельцов есть одна проблема, мы непоколебимы в мысли о своей безукоризненности, и если вдруг торговая стратегия перестает работать, мы очень тяжело признаем ошибки.

Великий *Марк Твен*, был тоже стрельцом. Он создал множество живущих по сей день афоризмов про фондовый рынок. Поговаривают, что именно он и ввел в обиход или популяризировал термины «быки» и «медведи». Марк Твен смеялся над биржевой толпой, но был её частью.

Единственный совет, который хочется дать стрельцам, - диверсифицируйте бизнес.

Козерог

Описание знака:

– *Любознательность, уравновешенность, закрытость.*

Козероги - удивительные трейдеры. Непонятно, как такие интеллектуальные, образованные, начитанные люди полагаются не на знания, а на интуицию. Или же их интуиция - это просто проявление синтетического анализа?

Козероги изобретательны. Вряд ли вы сумеете разобрать их техническое виденье ценной бумаги, если они покажут вам разрисованный ими график. Дело не в том, что они бездари, которые плохо слушали курсы для инвесторов, а в том, что они вычисляют новые

законы, новые приметы рынка. Но если козероги приходят на рынок без должной подготовки, они могут потерять много времени, изобретая давно придуманный велосипед.

Водолей

Описание знака:

– *Непредсказуемость, сентиментальность, эрудированность.*

Фондовый рынок - это, прежде всего, борьба с собой. Но у водолеев часто не хватает на это сил. Чтобы быть удачливыми на фондовом рынке, водолеям, как никаким другим знакам, помимо торговли акциями необходимо иметь иной крупный источник доходов.

Рыбы

Описание знака:

– *Самопознание, ранимость, материальность.*

Считается, что для успеха в бизнесе, рыбам нужна твердая рука. Но это абсолютно не относится к тем ситуациям, когда рыбы занимаются фондовым рынком. Здесь подталкивать и направлять рыб не стоит.

Торговля рыб может показаться хаотичной, так как если посмотреть череду их сделок, не видно единой динамики – то десять сделок в день, то месяц затишья. Но на самом деле, если рыбы не торгуют, это не значит, что на них напала лень. Просто они не видят приемлемых соотношений между возможными рисками и доходностью и не рискуют понапрасну. Не стоит в такие моменты подталкивать рыб-биржевиков, говорить под руку. Мягкие рыбы пойдут на поводу, но малейшая ошибка парализует их дальнейшие действия. Среди знаменитых рыб-трейдеров, поговаривают, отметился сам *Альберт Эйнштейн*.

#FT



НА ЗАМЕТКУ

Журнал ForTrader.ru

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

КОНКУРС «САМЫЙ ВНИМАТЕЛЬНЫЙ!»

Здравствуйте, уважаемые читатели журнала ForTrader.ru. Мы продолжаем конкурс «Самый внимательный!» для тех, кому интересно вникать в нюансы трейдинга.

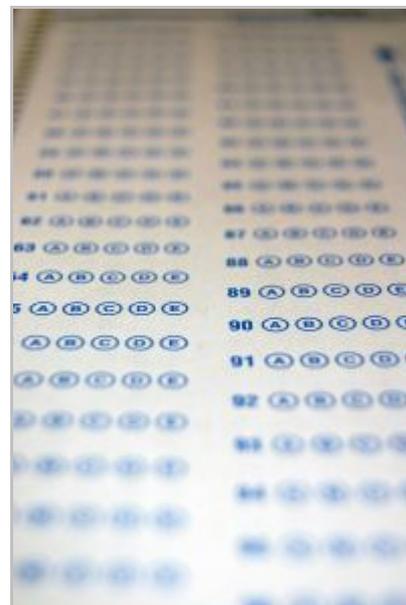
На этот раз у нас, к сожалению, образовался не полный комплект победителей. Не смотря на то, что читатели активно участвовали в викторине, одно выигрышное место осталось вакантным, при этом нельзя было выделить один вопрос, который оказался сложным для участников – ошибки были везде. Что ж, мы призываем вас быть внимательными, ведь конкурс бывает только раз в месяц.

Зато за **первое место** у нас разгорелась целая баталия. Сразу два участника практически одновременно прислали правильные ответы, но быстрее всех оказался **Сергей Нырк**ов, с чем мы его и поздравляем. Кое-кто участвует и побеждает в викторине уже не первый раз. Так держать!

Второе, но не менее почетное место занимают:

1. Александр Зубовский;
2. Алексей Анатольевич с почтой, начинающейся на «lesha19...»;
3. Сергей Плахута;
4. Вячеслав Дудинцев.

Пятого победителя у нас сегодня нет, но мы надеемся, что на этот раз вы будете и внимательнее и активнее. Напомним правила викторины.



Призовой фонд и победители*

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

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

Имена победителей, а также правильные ответы будут объявлены в 63 номере журнала ForTrader.ru. Правильные 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 62 номера журнала ForTrader.ru

1. Какой валюте будет посвящен 63 номер журнала ForTrader.ru?
 - a. Европейской;
 - b. Американской;
 - c. Канадской.
2. Какой экономической проблемы не опасается Банк Японии?
 - a. Инфляции;
 - b. Дефляции;
 - c. Роста курса иены.



НА ЗАМЕТКУ

3. Преимущественно с каким результатом завершили свою работу ПИФы в июне?
 - a. Отрицательным;
 - b. Положительным;
 - c. Средним.
4. Где предпочитает отдыхать Виктория Веллинг, аналитик Гильдии трейдеров?
 - a. За монитором перед графиками;
 - b. В финских кемпингах;
 - c. На пляжах Черногория.
5. Какая страна претендует на роль второго потребителя мира?
 - a. Китай;
 - b. Новая Зеландия;
 - c. Япония.
6. Во избежание второй волны кризиса, какую сферу экономики ограничивает Китай?
 - a. Кредитование;
 - b. Повышение курса юаня;
 - c. Импорт японских автомобилей.
7. Какое основное преимущество имеет индикатор ДиНаполи Detrended Oscillator?
 - a. Его уровни перекупленности\перепроданности всегда динамичны;
 - b. Его уровни перекупленности\перепроданности всегда актуальны;
 - c. Его уровни перекупленности\перепроданности всегда верны.
8. Какие изменения для работы на конкретной валютной паре предлагают вносить участники команды программистов FxGeneral в своем исследовании Стратегия торговли на Forex «Метод 4-х индикаторов»?
 - a. Настраивать ТрейлингСтоп;
 - b. Подбирать подходящий таймфрейм;
 - c. Соблюдать правила Money Management.
9. В каком году была введена десятичная форма денежного обращения в Японии?
 - a. В 1881;
 - b. В 1868;
 - c. В 1953.
10. Трейдеру какого знака зодиака сложнее всего на фондовом рынке, по мнению Юлии Афанасьевой?
 - a. Весам;
 - b. Козерогу;
 - c. Водолею.

Будьте внимательны и присылайте нам правильные ответы. Возможно главный приз 62 номера станет именно вашим!

Правильные ответы на вопросы, опубликованные в 61 номере:

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

#FT