

# FOR TRADER.RU

ЖУРНАЛ О БИРЖАХ

2010

ИЮНЬ

# 06

выпуск

61

ВАЛЮТА НОМЕРА:

НОВОЗЕЛАНДСКИЙ  
ДОЛЛАР



>>

## В ПУТЕШЕСТВИЕ ПО НОВОЙ ЗЕЛАНДИИ

аналитический журнал для финансовых трейдеров  
[www.fortrader.ru](http://www.fortrader.ru)



**Единственная компания в своём роде.**

**Стабильные и постоянные выплаты.**

**Более 3800 зарегистрированных пользователей.**

**Дополнительные бонусы.**

**Торговые советники.**

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



[www.LepreconTrading.com](http://www.LepreconTrading.com)

## СОДЕРЖАНИЕ

### 1. ИЮНЬ: НАЧНЕМ ЛЕТО С ЭКЗОТИКИ

Слово редактора. [5 стр.]

## / БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА /

### 2. В ПУТЕШЕСТВИЕ ПО НОВОЙ ЗЕЛАНДИИ

Валюта номера – новозеландский доллар. [7 стр.]

### 3. КТО СИЛЬНЕЕ?

Развитие бычьего и медвежьего настроения. Активность сторон для новозеландского доллара. [9 стр.]

### 4. НОВОЗЕЛАНДСКИЙ ДОЛЛАР

Фундаментальный взгляд на рынок с Иваном Добрым, аналитиком журнала ForTrader.ru. [11 стр.]

### 5. NO COMMENT

Графики и разметка: новозеландский доллар и его кроссы. [13 стр.]

### 6. МАЙ: СФОРМИРОВАН ПОТЕНЦИАЛ РОСТА

Паевые инвестиционные фонды. Борис Соловьев, заместитель генерального директора УК «АГАНА». [17 стр.]

### 7. ПАДЕНИЕ ЕВРО. ПРИЧИНЫ И ПРОГНОЗЫ

Алексей Иннокентьевич Трифонов, начальник аналитического отдела компании ForexClub. [19 стр.]

## / БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД /

### 8. ИНТЕРВЬЮ С...

Андреем Ганган, старшим аналитиком ФГ «Калита-Финанс». [24 стр.]

### 9. ФИНАНСОВЫЙ МИР НА ПОРОГЕ ГЛОБАЛЬНЫХ ПЕРЕМЕН

Биржевой взгляд Андрея Диригина, руководителя аналитического отдела компании ForexClub. [27 стр.]

### 10. В ЭКОНОМИКЕ ЛЕТО

Обзор российской прессы с Анной Бодровой, аналитиком компании LiteForex. [28 стр.]

### 11. БИРЖЕВОЙ ГОРОСКОП

Юлия Афанасьева, аналитик Учебного центра «ФИНАМ». [30 стр.]

### 12. «ЧЕМ И ХОРОШ ИШИМОКУ, ОН СРАЗУ ПОКАЖЕТ, КАКОЙ ИНСТРУМЕНТ РАБОТАЕТ ПО РЫНОЧНЫМ ЗАКОНАМ, А КАКОЙ ПОД ВЛИЯНИЕМ СТОРОННИХ СИЛ», - АНДРЕЙ ЛУКИН

Наши люди. Те биржевые специалисты, которые занимают наши умы. [32 стр.]

## / БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ /

### 13. ЭЛЕКТРОННЫЕ ДЕНЬГИ: ПРАВА И ОБЯЗАННОСТИ

Класс: «Биржа для новичков» с аналитиком компании X-Trade Brokers Алексеем Палием. Урок 11. [36 стр.]

### 14. СОСТОЯНИЕ РЫНКА И ДИАГНОСТИКА

Класс: «Торговые стратегии на практике» от Романа Молодяшина, аналитика TraderBlog. Стратегия 10. [39 стр.]

### 15. ИНДИКАТОР WILLIAMS COMMERCIAL INDEX

Класс: «Участники фьючерсных рынков» с Никитой Кабановым, блог Victory Investors. Лекция 4. [41 стр.]

### 16. ПРОРЫВЫ – ИСТИННЫЕ И ЛОЖНЫЕ

Петр Пушкарев, ведущий аналитик компании TeleTRADE. [43 стр.]

## СОДЕРЖАНИЕ

### 17. ШПАРГАЛКА ПО ФИГУРАМ

Шпаргалка трейдера от Евгении, ресурс OraculFX. [49 стр.]

**/ БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ /**

### 18. СТРАТЕГИЯ «ПРИБЫЛЬНЫЙ ПИПСОВЩИК»

Торговая стратегия месяца. [53 стр.]

### 19. СОЗДАНИЕ ТОРГОВОГО РОБОТА: ОТ А ДО Я

Исследование проводит Сергей Ерёмин, главный программист команды ensed. [56 стр.]

### 20. МОГУЧИЙ АЛЛИГАТОР

Исследование торговых стратегий с командой проекта FxGeneral. [59 стр.]

**/ НА ЗАМЕТКУ ТРЕЙДЕРУ /**

### 21. ДМИТРИЙ РЫБОЛОВЛЕВ – ПИОНЕР ХИМИЧЕСКОГО БИЗНЕСА

Люди и факты – российские олигархи. Юлия Апель, журнал ForTrader.ru. [63 стр.]

### 22. СПЕКУЛЯНТЫ, ПОКОРИВШИЕ МИРОВОЙ РЫНОК

Никита Полишкевич, компания Forex Trend. [65стр.]

### 23. НОВОЗЕЛАНДСКИЙ ДОЛЛАР – ПТИЧКА ИЛИ ЭКЗОТИЧЕСКИЙ ФРУКТ?

История от купюр с Александром Веретенниковым, компания Lionstone Investment Services Ltd. [67 стр.]

### 24. АНАЛИТИЧЕСКИЕ МЕТОДЫ МАТЕМАТИЧЕСКОГО МОДЕЛИРОВАНИЯ ВАЛЮТНОГО КУРСА

Форекс глазами науки с В.В. Соболевым. [68 стр.]

### 25. КОНКУРС «САМЫЙ ВНИМАТЕЛЬНЫЙ!»

Конкурс журнала ForTrader.ru. [73 стр.]

--

Заявление об ограничении ответственности: Информация и мнения, выраженные в аналитических обзорах журнала, носят исключительно информационный характер и не представляют собой оферту или коммерческое предложение в отношении покупки или продажи. Мнения и информация, содержащиеся в настоящем номере, могут быть изменены без предварительного уведомления читателя. Все аналитические обзоры были подготовлены без учета инвестиционных задач, финансового положения и потребностей конкретного слушателя. Журнал ForTrader.ru не гарантирует точность и полноту информации, содержащейся в настоящем обзоре, даже если она была получена из достоверных источников и считается надежной и достоверной. Кроме того, журнал ForTrader.ru не несет никакой ответственности за любые прямые или косвенные потери в результате любого использования любым лицом информации и мнений, содержащихся в предлагаемых обзорах.

**Любое копирование информации без письменного согласия редакции запрещено.**

**100  
ПИПС  
В ДЕНЬ**

Торговые рекомендации ежедневно  
Сценарии для EURUSD и GBPUSD

При поддержке  
журнала ForTrader.ru

## СЛОВО РЕДАКТОРА

Юлия Апель  
Журнал для трейдеров ForTrader.ru

e-mail: [letters@fortrader.ru](mailto:letters@fortrader.ru)  
web: [fortrader.ru](http://fortrader.ru)

# НАЧНЕМ ЛЕТО С ЭКЗОТИКИ

*О чем думает каждый человек, когда отрывает лист календаря с надписью «31 мая»? «Каждый о своем», - кто-то скажет, и будет прав. Но я совершенно уверена, что большинство подумает о том, где проведет долгожданный летний отпуск. Давайте воспользуемся этим желанием отправиться в далекие жаркие страны, и с каждым летним номером журнала ForTrader.ru будем совершать путешествие в государства, валюты которых станут нашими героями. Надеюсь, никто не против? Тогда на борт!*

Итак, июньское путешествие наше будет достаточно долгим – мы отправимся в экзотическую страну, где слово «киви» играет огромную роль и обозначает кроме птички и фрукта еще и национальную валюту. Чем же интересна **Новая Зеландия** и новозеландский доллар для биржевого трейдера?

Не ошибусь, если скажу, что большинство трейдеров любит киви за возможность работать с ней по стратегии carry-trade. Действительно, тот факт, что Новая Зеландия является одной из крупнейших экспортных держав, имеет высокие процентные ставки, а также редко публикует свою макро статистику (что, кстати, тоже экзотично), делает ее национальную валюту одним из любимых инструментов для спекулятивного заработка. Вместе с этим, курс новозеландца чрезвычайно зависим от внешних факторов. Кризис в Европе, неспокойные сырьевые рынки, нерешенные вопросы китайского правительства, хорошая статистика Австралии – все это и многое другое заставляет киви двигаться разнонаправленно. А может быть это просто настроения на биржах неопределенные? Предлагаю вам узнать об этом в 61 номере журнала для трейдеров ForTrader.ru.

Для тех же наших читателей, кто предпочитает остаться дома и заняться практикой трейдинга, мы предлагаем на выбор множество полезных статей.

Если вам интересно, как оценивают мировую обстановку ваши коллеги, то смело открывайте раздел **«Биржевой взгляд»**. Оценка инвестиционной привлекательности новозеландского доллара, мнение о том, какая валюта займет место резервной после окончания кризиса, самые важные события российской прессы, а также ответ на вопрос, чем трейдер-овен отличается от спекулянта-льва и многое другое вы обязательно найдете в данной рубрике.

Для любителей узнать что-то новое о биржах, рынках и трейдинге мы предлагаем 5 лекционных **«Биржевых классов»**. На этот раз мы предлагаем вам узнать: о том, какие налоговые права и обязанности имеет трейдер, работая с брокером через систему Web Money, как верно определить состояние рынка и правильно отработать его, какое значение имеет для рынка фьючерсов индикатор Williams commercial index. А также какие японские паттерны лучше всего знать трейдеру и как отделить истинные прорывы от ложных.

Поклонников автоматических торговых систем развлекаем в **«Биржевом программировании»** очередным экспертом «по Мартингейлу», а также рассказываем и показываем, чем чревато увлечение именно этим видом роботов. Кроме того, проводим исследование торговой стратегии на основе «Могучего аллигатора». А также начинаем **новую рубрику**, название которой говорит само за себя «Создание торгового робота: от А до Я».

Для мимо проходящих зевак и просто любознательных читателей рубрика **«На заметку трейдеру»** предлагает узнать историю российского олигарха и пионера химической промышленности Дмитрия Рыболовлева, интересные факты о валюте нашего номера, новозеландском долларе, а также самые прибыльные моменты жизни спекулянтов, покоривших мировой рынок.

Ну и конечно, мы приглашаем вас еще раз попробовать свои силы в конкурсе **«Самый внимательный!»**.

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](mailto:letters@fortrader.ru) Мы будем рады плодотворному сотрудничеству.

Валюта следующего номера - **Японская иена**

Дата публикации – **19.07.10**

# АНАЛИТИКА

## БИРЖЕВЫЕ ПРОГНОЗЫ



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

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



## БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Журнал ForTrader.ru

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

# В ПУТЕШЕСТВИЕ ПО НОВОЙ ЗЕЛАНДИИ

*У одного моего хорошего друга есть мечта детства – отправиться в путешествие по **Новой Зеландии** или даже переехать туда жить. Помня об этом, в каждом нашем номере, посвященном этому далекому государству острову, я стараюсь не только проанализировать состояние новозеландского доллара на мировой арене, но и узнать о нем и стране несколько новых фактов, чтобы потом непременно рассказать о них товарищу. Стоит отметить, что рассказать всегда находится что, все-таки и страна, и быт, и природа, и экономика серьезно отличается от континентальных держав и даже ближайшего соседа, такой же островной Австралии.*



Новая Зеландия по своей сути **экспортная страна**. По большей части такая внешнеэкономическая роль ей досталась из-за географии расположения и морфологии самого острова. Не смотря на то, что большая часть территории страны непригодна для выращивания, огромную роль в экспорте играет сельское хозяйство и экспорт молочных продуктов. Представьте себе, качество этих продуктов настолько хорошее, что импортеров не смущает даже удаленность, а значит и дороговизна перевозки продуктов. От своей природы новозеландцы берут все, что могут, поэтому не удивительно, что не менее успешен в стране экспорт морепродуктов, дерева, шерсти, а также нефти и нефтепродуктов.

Экспортная направленность страны диктует свои правила и экономике. Напомним, что **инфляция** в подобных странах всегда была выше по причине получения капиталов фактически из земли, соответственно обесценивание денег происходит гораздо быстрее, нежели в государствах-импортерах. А это, само собой, ведет к жесткой монетарной политике страны. Высокие процентные ставки позволяют сокращать денежные средства в обращении, тем самым не выпуская инфляцию из узды.

Там, где **высокие процентные ставки**, там и спекулятивные торги на их разнице – таков биржевой закон. Действительно, почему бы не взять кредит под 0,25% в США и не вложить их

под 2,5% в Новой Зеландии. Ничего не делая, вы получаете 2,25% прибыли, с учетом, что это даже не ваши деньги. Для тех, кто не знает, напомним, что такая стратегия торговли называется **carry-trade**, и даже мы с вами, рядовые трейдеры можем применять ее достаточно эффективно.

Итак, с полной уверенностью мы можем назвать новозеландский доллар – рискован активом. Замечу, что такие валюты привлекают инвестиции в тот момент, когда общая ситуация на бирже и в мировой экономике выглядит более-менее солнечно, когда нет причин для резких скачков валют против сложившегося тренда и на фондовые рынки движутся «в правильном направлении». Однако последние несколько лет такие затишья стали большой редкостью, да и если они появляются, то на короткий промежуток времени, поэтому киви все больше становится **валютой спекулирования**, т.е. отработки временного повышения настроений инвесторов.

В некоторой степени в такой сильной зависимости курса национальной валюты от внешних факторов виновато правительство Новой Зеландии. Политика редкой публикации статистических данных заставляет биржевиков зачастую строить догадки или оценивать динамику развития экономики страны по косвенным данным от ее экспортных партнеров, а также отыгрывать на киви положительные и отрицательные статданные схожих с Новой



## БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Зеландией по экономической структуре стран или же события сырьевого рынка.

Поэтому не удивительно, что за последний год движения новозеландского доллара против, к примеру, тетки из США было по большей части в **боковом тренде** с небольшим преимуществом киви. Нестабильная мировая обстановка, которой с успехом поддаются настроения трейдеров и инвесторов и отлично отражает пара NZDUSD, может привести только к колебаниям в районе нуля. Ну, разве что общее желание выйти уже из кризиса подстегивал новозеландца быть чуть сильнее.

На данный момент ситуацию может изменить только волна **европейского кризиса ликвидности**. Сложная мировая обстановка в конечном счете обнажила проблемы всех регионов, и показала, кто действительно правильно строит свою экономику, а кто откровенно «рисует» свое благосостояние за счет

денежных вливаний и протекции. Программы помощи должны были, в конечном счете, вылиться в реальный сектор, что и произошло. Поэтому у кого-то пока получается сдерживать проблемы, а кто-то перешел уже в глухую оборону, занявшись экономией.

Заметим, кстати, что Новая Зеландия была как раз той страной, которая не так сильно пострадала от кризиса, разве только косвенно за счет сокращения экспортных закупок партнерами. Географическая удаленность и отлаженная структура экономики не нуждалась в обширных вложениях в другие страны, банки не были зависимы от иностранных инвестиций, поэтому программы помощи правительства были очень действенны и не столь обширны. Это позволило сейчас Новой Зеландии, также как и Австралии выглядеть более «здоровой». А когда подтверждения этому редки, так и вообще кажется, что это райский уголок.



Рис. 1. Динамика курса пары NZDUSD.

Динамика курса новозеландского доллара в ближайшее время, по нашему мнению, будет схожа с началом года. Последний рывок доллара вниз на фоне событий в Европе вряд ли будет иметь продолжение, учитывая, что приближается заседание Национального Банка страны, на котором с большой долей вероятности **повысят процентные ставки**. Кроме того, вышедшие в

начале июня данные по запасам сырья, ниже предполагаемых, поведут курс нефти вверх, что также поможет киви. Свои коррективы обязательно внесет Европа, но тут пока что-либо оценивать сложно. Поэтому торгуйте с новозеландским долларом тогда, когда чувствуете общий подъем настроений, и это будет самая удачная торговая система.

FT#



## КТО СИЛЬНЕЕ: АКТИВНОСТЬ БЫКОВ И МЕДВЕДЕЙ

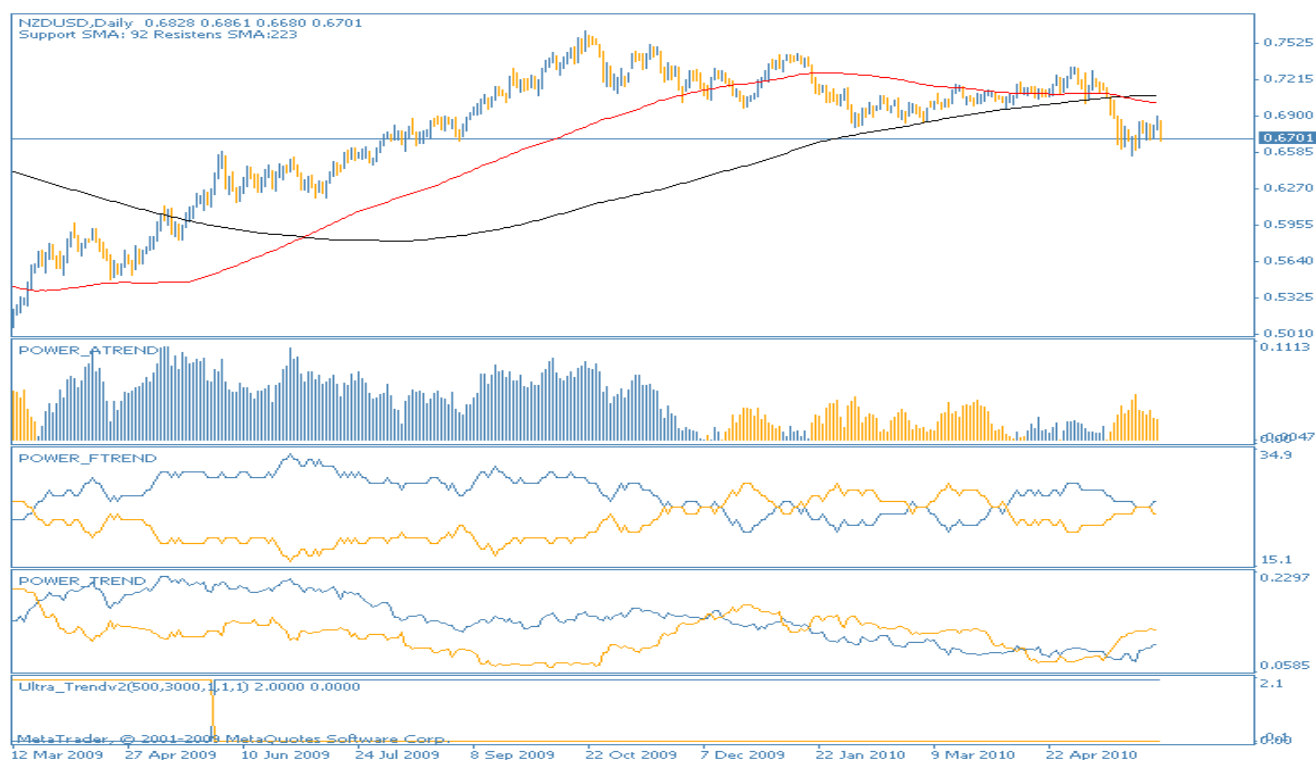


Рис. 1. Текущая ситуация с новозеландцем. Дневной график.

В валютной паре, основной движущей силой которой являются настроения инвесторов и общий характер торгов на бирже, великолепно просматриваются мировые тенденции. К такой паре можно отнести и NZDUSD. В связи с тем, что макроэкономические данные правительство островного государства предпочитает давать редко (раз в квартал, полугодие и даже год), биржевым игрокам не остается ничего другого, как отыгрывать настроения, а также статданные ближайших соседей Новой Зеландии и ее внешнеэкономических партнеров.

Что же мы видим на представленном на рисунке 1 дневном графике пары NZDUSD? До зимы прошлого года рынком однозначно управляли быки. Сигналы на восходящую тенденцию были показаны нами и осциллятором, и индикаторами силы и пересечением

естественных поддержек (на тот момент) в виде скользящих средних с периодами 223 и 92. Основной причиной таких событий стало популярное в то время мнение, что кризис окончен, кроме того, экономики государств стали впервые за долгое время показывать положительную динамику. Поддержал киви и ближайший географический сосед – Австралия, начавшая серию повышений процентных ставок. На фоне этого склонность трейдеров к рискованным сделкам значительно выросла, кое-кто даже начал вспоминать про **carry-trade**.

А далее, ближе к Новому Году, начались сезонные выходы из рынка и характерные для этого времени каникулы с низкой ликвидностью. А продолжилось откровенной неопределенностью трейдеров в решении о дальнейшем движении пары. Это нам практически одновременно



## БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

показали все индикаторы силы, и даже сигнальная скользящая средняя с периодом 92 пересекла ценовое поле и начала прогибаться вниз. Непреклонен пока лишь осциллятор, но это происходит из-за его настроек, которые подтверждают смену трендов. Фундаментально все в сложившейся ситуации тоже понятно. Не смотря на настрой инвесторов рисковать, пугающие их факторы постоянно имеют место быть. Это и макростатистика то хуже, то лучше, и европейский кризис, и неопределенность с

Китаем, и, конечно же, шатания на сырьевых рынках, да и практически все факторы, которые хоть немного «шевтелили» рынок.

Последнее движение вниз привело к пересечению скользящих средних, давая сигнал на продажу. Но в свете последних событий, это вполне может быть подтверждением и бокового тренда, учитывая, что угол между линиями небольшой. Давайте рассмотрим подробнее ситуацию на 4-часовом графике.

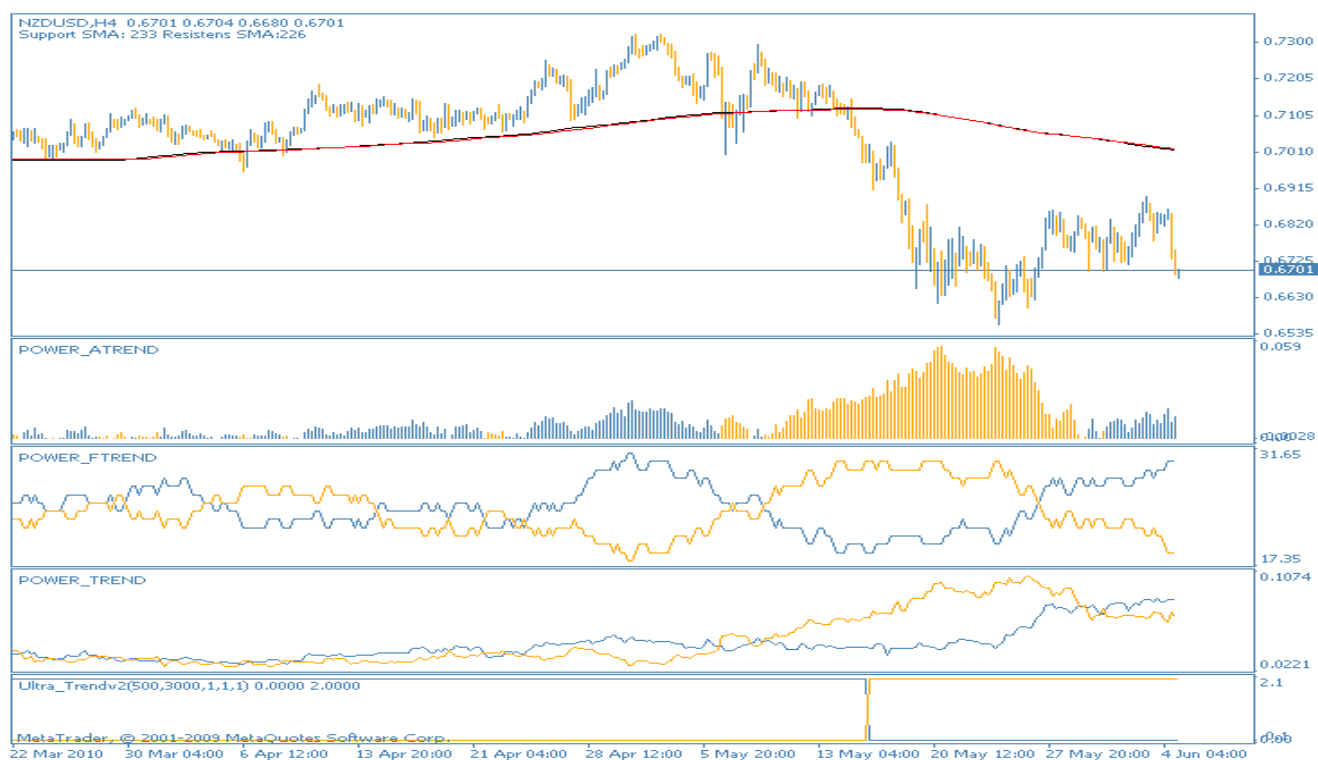


Рис. 2. Текущая ситуация с новозеландцем. Четырехчасовой график.

На четырехчасовом графике сразу в глаза бросается осциллятор, который после долгой поддержки восходящего тренда все-таки сменил настроение. Скользящие средние также пересечены, а вот индикаторы силы уже во всю показывают коррекцию. Создается впечатление, что усилие медведей было просто единовременным и теперь все возвращается на круги своя.

В данной ситуации мы все же **рекомендуем** либо оставаться вне рынка, либо работать внутри дня и на меньших таймфреймах. 10 июня мы увидим заседание Национального Банка Новой

Зеландии и, с большой долей вероятности, повышение процентных ставок. Без сомнений быки после этого будут явными фаворитами, особенно если комментарии окажутся положительными с надеждой на продолжение ужесточения монетарной политики.

Ну и конечно о Европе не стоит забывать. Как один из крупнейших импортеров страны Европа будет давить на киви своим режимом экономии, не говоря уже о трейдерах, которые при любой опасности сбегают из рискованных активов.

FT#



## БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Иван Добрый  
 Журнал для трейдеров ForTrader.ru

web: fortrader.ru

# НОВОЗЕЛАНДСКИЙ ДОЛЛАР

## (Фундаментальный взгляд на рынок)

*Новая Зеландия занимает уникальное региональное и экономическое положение в Тихоокеанском регионе. Это развитая страна с рыночной экономикой, основу, которой составляют сельское хозяйство, туризм, обрабатывающая и пищевая промышленность. Особое внимание в Новой Зеландии уделяется внешней торговле и международному экономическому сотрудничеству. Многие трейдеры на международном валютном рынке испытывают огромный интерес к торговле новозеландским долларом.*



### Статистические данные

При умелом анализе информации (вышедшей статистики, динамики индикаторов, озвученных прогнозов) торговля с новозеландским долларом должна стать весьма прибыльной и успешной. Особое внимание необходимо уделить **макроэкономическим данным**. В основном статистика выходит поквартально или же публикуются годовые показатели, месячную динамику можно встретить реже. Статистические данные можно отследить по сайтам министерства иностранных дел и торговли Новой Зеландии (<http://www.mfat.govt.nz/>), государственной службы статистики (<http://www.stats.govt.nz/>), Резервного Банка Новой Зеландии (<http://www.rbnz.govt.nz/>).

**Рассмотрим факторы и показатели, которые существенно влияют на курс новозеландского доллара.**

Ввиду **экспортной ориентации** экономики страны (более 20% продукции идёт на экспорт) влияние мирового кризиса оказалось достаточно ощутимым. Основные торговые партнёры Новой Зеландии – США, Австралия, Китай, Япония. 70% экспорта приходится на страны АТЭС.

В декабре 2009 года **сальдо торгового баланса** Новой Зеландии составило – 347 млн. новозеландских долл. (данные за предыдущий период – 520 млн. новозеландских долл.) против прогноза в 100 млн. С одной стороны на лицо положительная динамика, то есть отрицательное сальдо в сравнении с предыдущим периодом сократилось, что должно оказать поддержку новозеландской валюте, но вышедшие данные оказались хуже прогноза и это оказывает негативное влияние на курс. При анализе данных также стоит учесть сезонный фактор.



## БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

### Экономика Новой Зеландии

К **основным экспортным отраслям** Новой Зеландии относятся сельское хозяйство, добыча и переработка морепродукции, лесная и деревообрабатывающая промышленность (не менее 4% от общего экспорта). На долю этих отраслей приходится более половины экспортной выручки страны. Доля молочной продукции составляет не менее 18% от общего экспорта страны, доля шерсти не менее 14%. Основная статья импорта Новой Зеландии – это нефтепродукты и топливо. Второе место в доле импорта занимают автомобили.

Очень важным для экономики Новой Зеландии является туризм. **Туризм** создаёт не менее 10% ВВП страны. В туристической отрасли работают около 18 тыс. предприятий, которые создают не менее 10% рабочих мест в стране. Количество прибывших в Новую Зеландию туристов в апреле этого года составило 188 000 человек, что на 4% меньше в сравнении с данными за аналогичный период прошлого года (195 900 человек).

### Актуальные показатели

**Прирост ВВП** Новой Зеландии в четвёртом квартале 2009 года составил 0.8% кв/кв против 0.3% в третьем квартале. Рост ВВП за 2009 год составил 1.6% г/г. После семи кварталов снижения, зафиксирован рост в обрабатывающей промышленности на 4.5%. Стоит отметить рост расходов домовладельцев на 0.9%.

В первом квартале 2010 года **безработица** зафиксирована на уровне 6.0%. В сравнении с данными предыдущего квартала понижение составило 1.1%, но в сравнении с показателями за аналогичный период прошлого года отмечен рост безработицы на 0.9%. Прогнозируется дальнейшее снижение уровня безработицы до 5.9% к марту 2011 года и до 5.5% в 2012 году.

**Индекс цен на потребительские товары** в первом квартале текущего года против данных предыдущего квартала вырос на 0.4%, за год рост составил 2.0%. Цены на продукты питания выросли на 1.0%. Цены на транспорт выросли на 1.1%.

### Риски и особенности

Мы рассмотрели показатели, которые могут существенно влиять на курс новозеландского доллара. К динамике и анализу этих данных необходимо проявить повышенное внимание. В целом экономика Новой Зеландии **зависима от внешних факторов**. Для формирования доходной части бюджета необходимы стабильные рынки сбыта продукции экспортных отраслей. В условиях кризиса, когда многие государства испытывают финансовые затруднения, этот вопрос становится особенно актуальным. Новой Зеландии стоит опасаться протекционистских мер, которые могут применяться для защиты интересов внутренних производителей со стороны стран торговых партнёров. Например, повышение импортных пошлин может существенно сократить экспорт и соответственно доходы от него. Благо, аграрная отрасль в Новой Зеландии работает на высоком уровне, о чём свидетельствует отсутствие дотаций и субсидий со стороны государства, что говорит о конкурентоспособности экспортируемых товаров.

**Отрасль туризма**, которая формирует немалую часть доходов бюджета, зависима от погодных-климатических условий. В случае неблагоприятных факторов возможны серьёзные негативные последствия для бюджета страны. К тому же кризис и финансовые трудности не стимулируют туристов на поездки в дальние страны.

Ввиду **импорта нефтепродуктов** и топлива, стоит отметить, что рост цен на эти товары может негативно отразиться на ценовой конкурентоспособности экспортных товаров. Укрепление курса новозеландской валюты свидетельствует о росте и стабильности в экономике страны, но огорчает экспортеров, так как рост курса «киви» лишает дополнительной привлекательности экспортные товары.

### Прогноз

Десятого июня текущего года состоится заседание Управляющего Совета Резервного Банка Новой Зеландии по вопросу принятия решения относительно **процентной ставки**. Эксперты прогнозируют повышение на 0.25% (текущий уровень – 2.50%). Традиционно повышение процентной ставки положительно влияет на курс валюты.

FT#



# БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Журнал ForTrader.ru

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

## КИВИ: NO COMMENT

(Графики и разметка: новозеландский доллар и его кроссы)

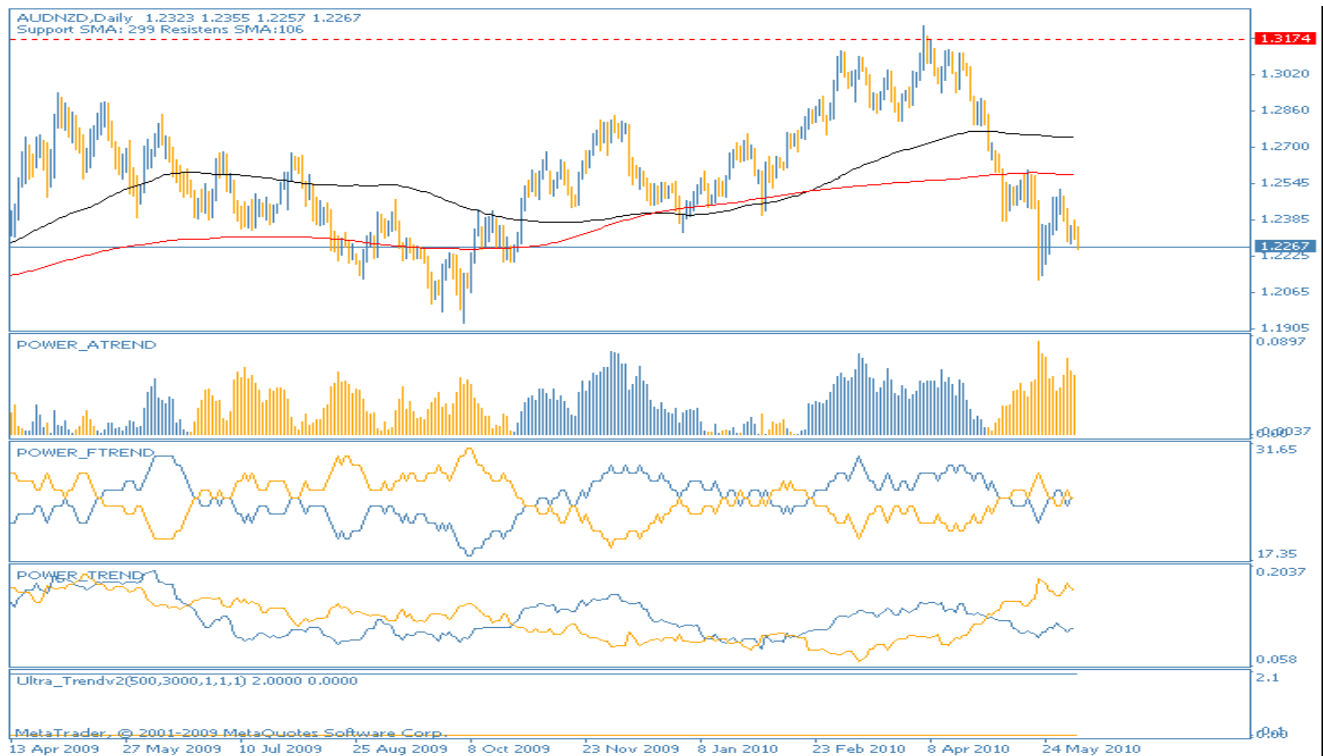


Рис. 1. AUDNZD. Дневной график.

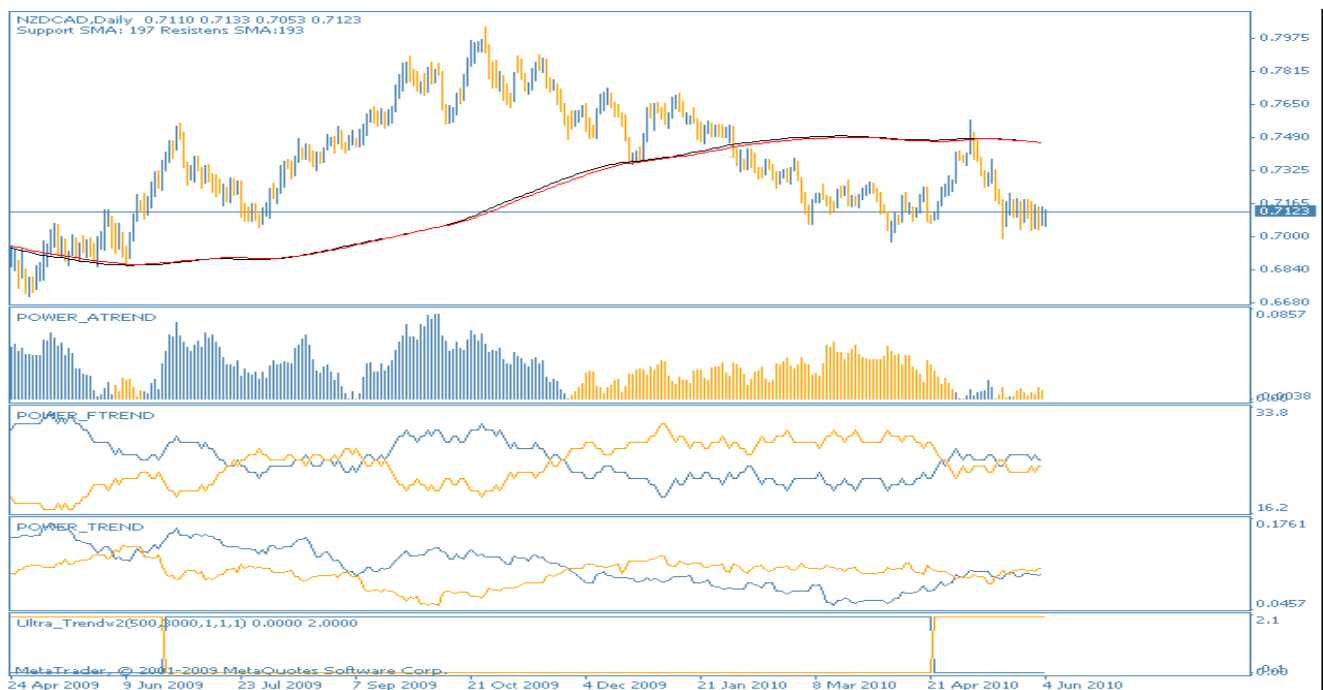


Рис. 2. NZDCAD. Дневной график.



## БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

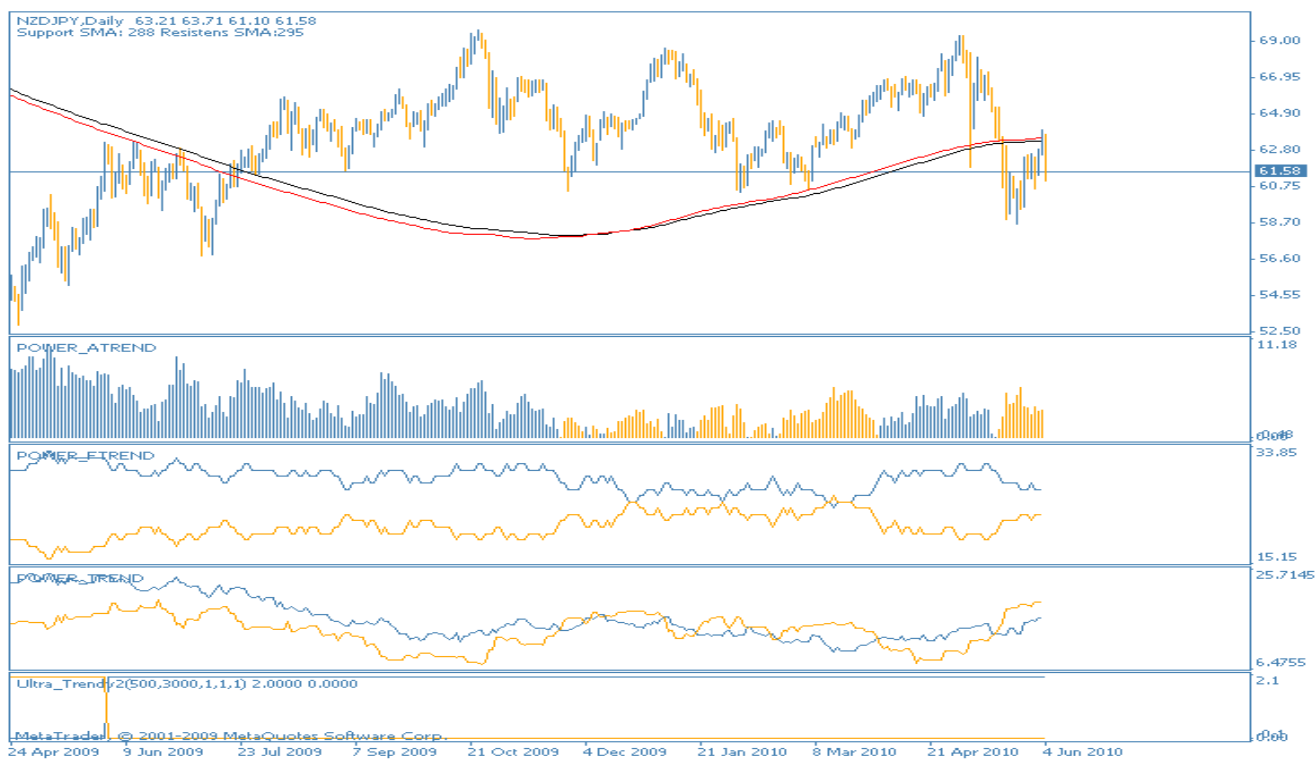


Рис. 3. NZDJPY. Дневной график.



Рис. 4. EURNZD. Дневной график.



## БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

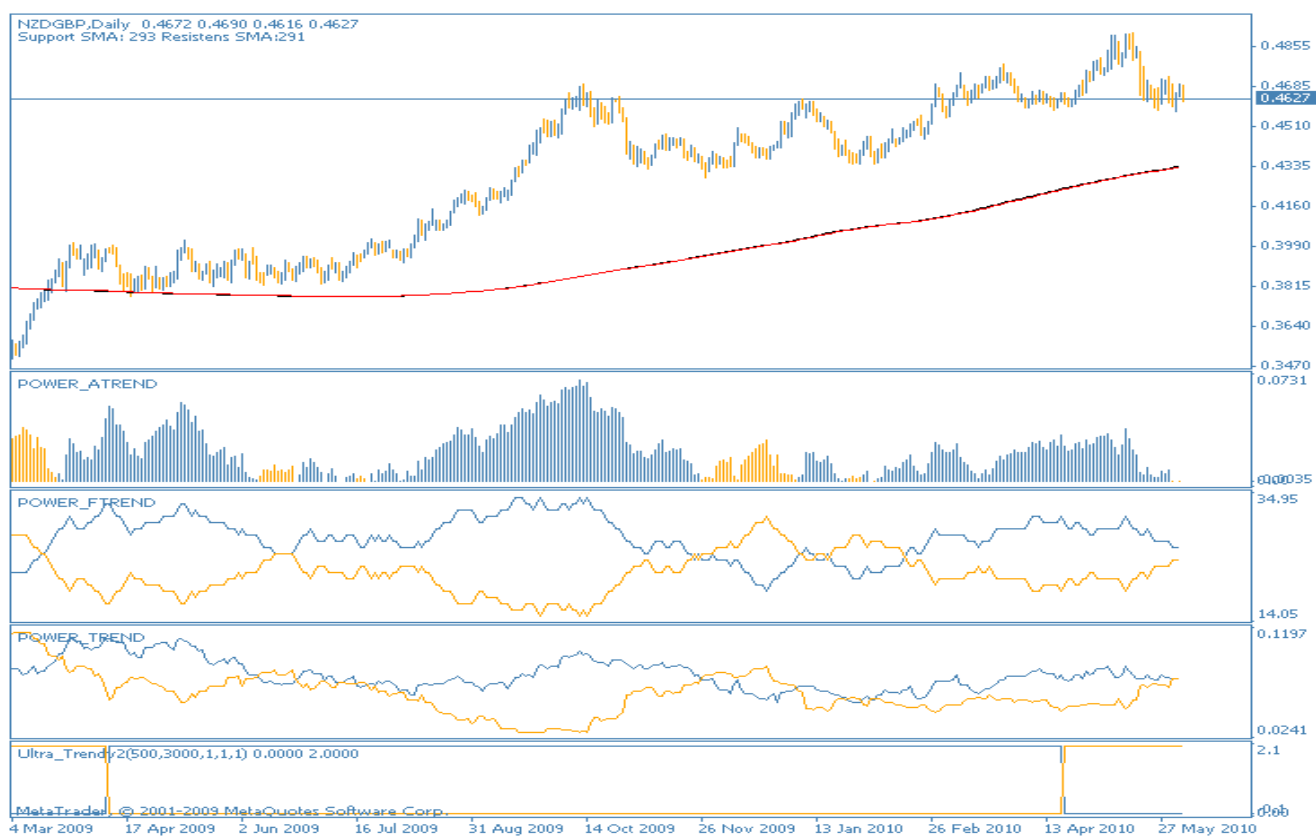


Рис. 5. NZDGBP. Дневной график.

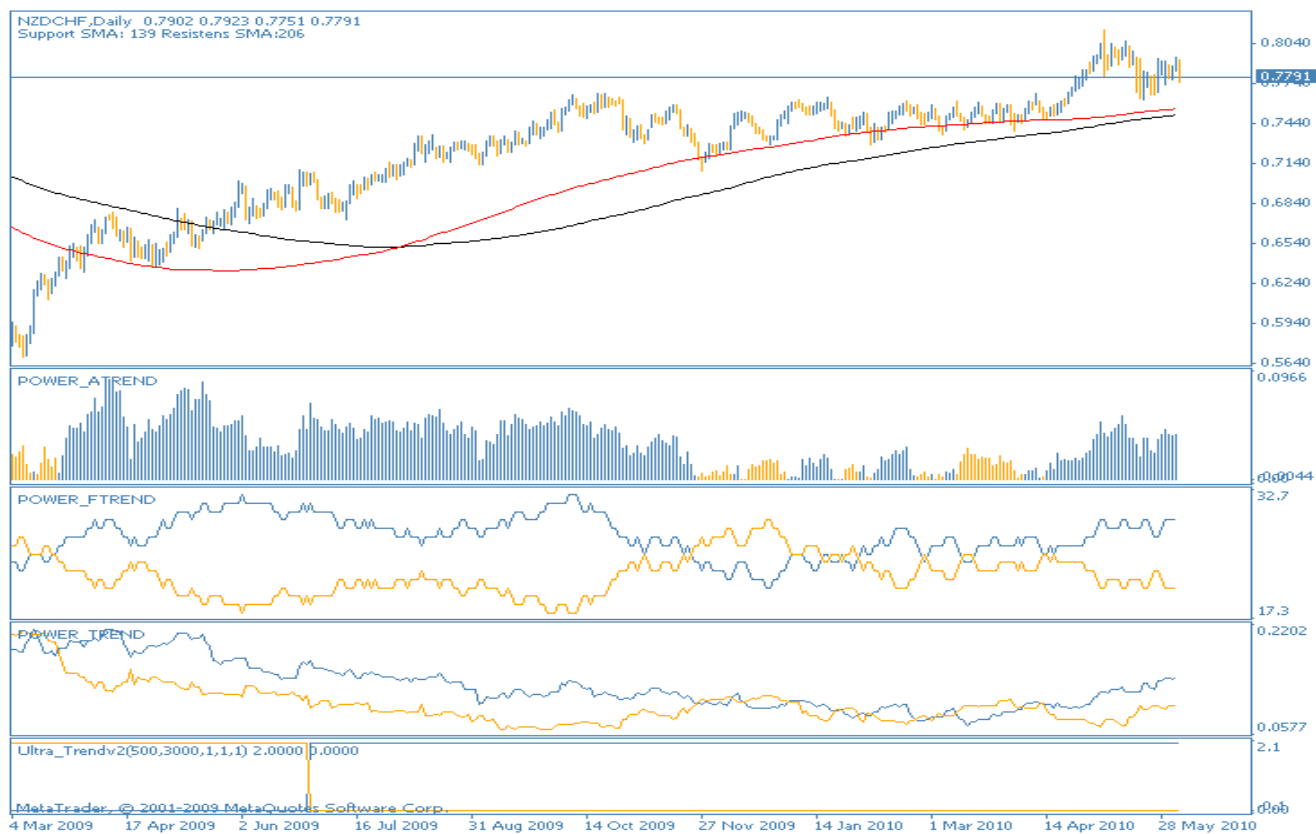


Рис. 6. NZDCHF. Дневной график.



## БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

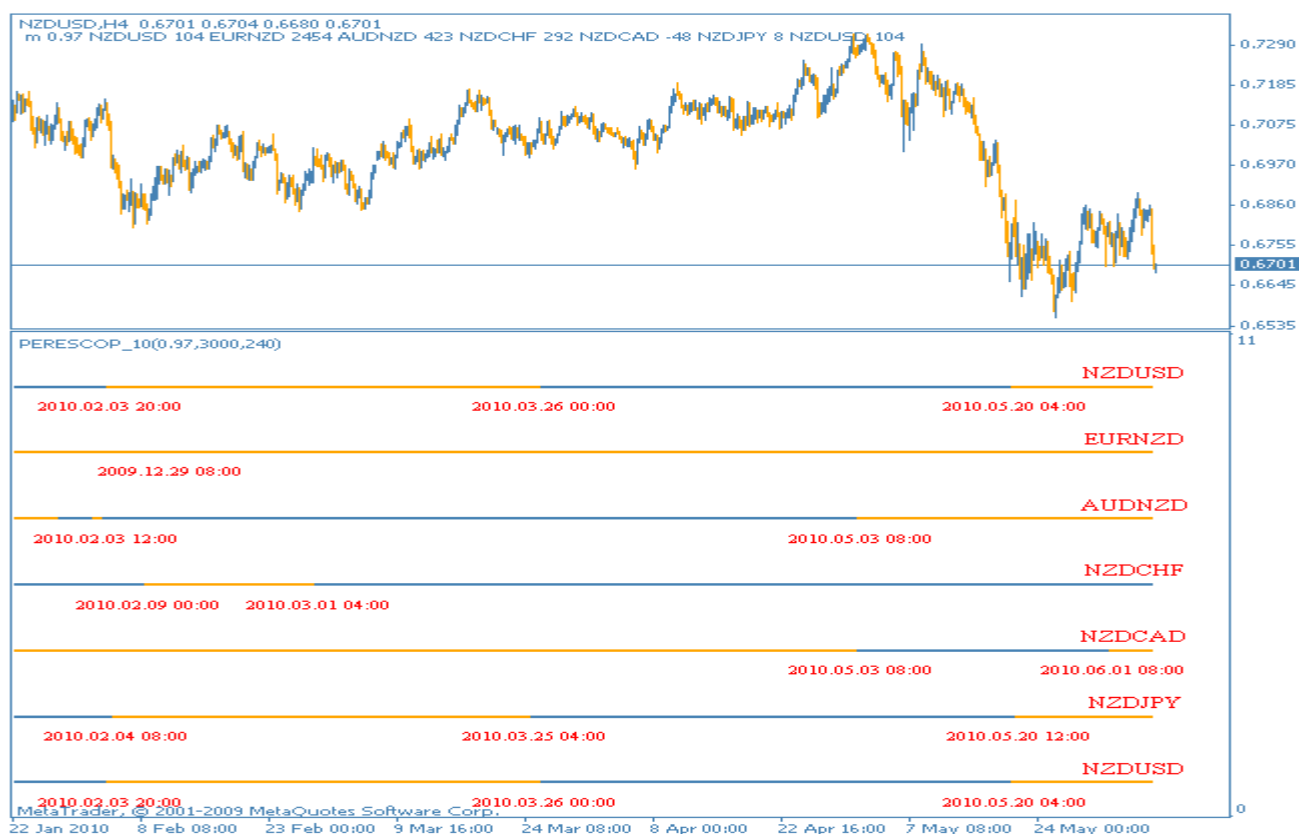


Рис. 7. Долгосрочные перспективы киви.

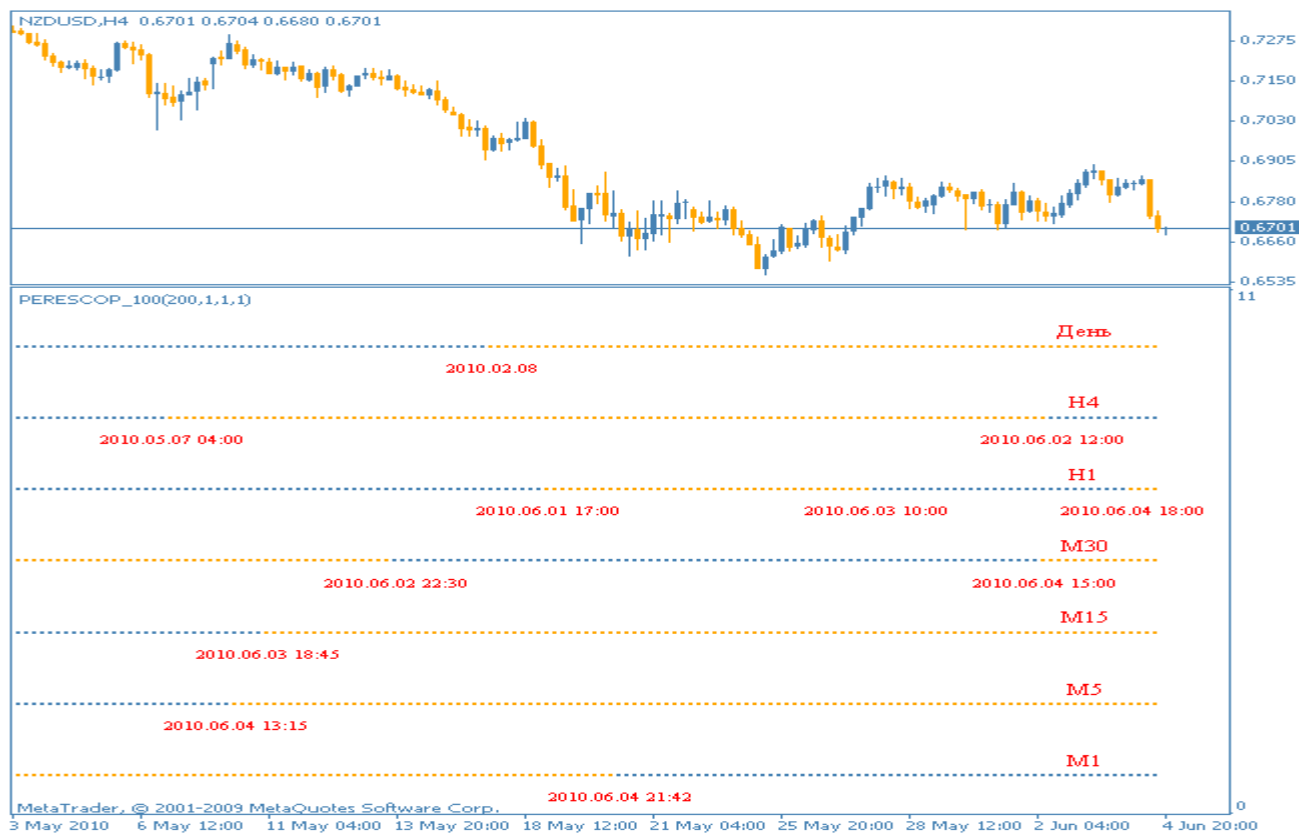


Рис. 8. Движение киви на всех на всех таймфреймах.

#FT





## БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Борис Соловьев  
 Заместитель генерального директора УК «АГАНА»

# МАЙ: СФОРМИРОВАН ПОТЕНЦИАЛ РОСТА (Паевые инвестиционные фонды)

### Итоги мая

В последний весенний месяц российский рынок продолжил коррекцию от максимумов года, достигнутых в апреле. Снижение индекса ММВБ составило 7,20%, до отметки 1332,62 пункта. Основной причиной падения рынков стали европейские проблемы, которые ослабили общий аппетит участников рынка к риску и привели к снижению курса единой европейской валюты.

**Динамика мировых фондовых площадок** не способствовала появлению «бычьих» настроений и на российском рынке. Фундаментальный фон был довольно слабым: выходящая зарубежная макростатистика не оправдывала ожиданий инвесторов.

**Динамика российского рынка**, наблюдавшаяся в течение мая, полностью вписывается в нисходящий канал. Отмечу, что отечественный рынок довольно четко реагировал на технические факторы, что является позитивным моментом, поскольку в 2008 году «сходу» пробивались значимые уровни поддержки, а технические уровни просто игнорировались.

По итогам мая из 389 открытых фондов стоимость паев удалось увеличить только 39 ПИФам. **Паи индексных фондов акций** в мае потеряли в среднем по рынку 8,70%, а по итогам трех месяцев подешевели на 0,74%. Паи фондов акций за месяц упали в стоимости в среднем на 8,64%, а за три месяца прибавили 1,49%.



Результат фондов акций за три последних месяца оказался наиболее сильным по сравнению с другими категориями ПИФов. **Фонды смешанных инвестиций** потеряли в среднем 5,01%, а за три месяца показали прирост стоимости пая на уровне 1,40%. Паи ПИФов облигаций в среднем снизились на 0,51% за май, но выросли на 2,29% за три последних месяца текущего года. **Фонды денежного рынка** показали по итогам работы положительные результаты – прирост стоимости пая за май составил 0,29%, а за три последних месяца – 0,82%.

Майские распродажи сформировали **перепроданность российского рынка**, что способствует отскоку вверх от уровней, достигнутых к концу мая. Однако бурный рост в начале июня мы вряд ли увидим. В целом поводом для роста станет и динамика валютной пары EUR/USD, а именно – близость мощной поддержки 1,21. От данного уровня пара многократно разворачивалась, что, на мой взгляд, связано с валютными интервенциями. Разворот валютной пары поддерживает сырьевой рынок, в



## БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

частности, цены на «черное золото», что повышает спрос на российские активы со стороны нерезидентов. Цены на нефть могут остаться на высоких уровнях и даже вернуться к психологически важному уровню 80 долларов за баррель.

В мае развивающиеся рынки выглядели хуже рынков развитых, поскольку при негативных факторах первые испытывают более ощутимое давление. Однако и рост на благоприятном внешнем фоне может происходить опережающими темпами. К развивающимся рынкам относится и российский рынок.

### Прогноз на июнь

В июне на ход торгов повлияет несколько событий. В начале лета пройдет **саммит G20**. Заявления, сделанные на саммите, могут способствовать определению хода торгов на российском рынке. Кроме того, начало июня ознаменуют статданные по **рынку труда США**,

ожидания по которым позитивны. Также в июне будут оглашены и окончательные данные по ВВП США за I квартал (пересмотр показателя во второй оценке оказался неприятной неожиданностью). Выйдут традиционные данные по потребительской и производственной инфляции в США, которые будут иметь особое значение в преддверии двухдневного **заседания ФРС**.

Решение Европейского Центробанка по ставке будет оглашено 10 июня, что вместе с комментариями окажет влияние на динамику валютного рынка, настроения на котором по-прежнему будут иметь значение для определения трендов на мировых фондовых площадках.

Я ожидаю завершения июня на «зеленой» территории, однако преобладать будет **боковой тренд**. Консолидация в июне может стать хорошей почвой для восходящей динамики в июле, которой будет способствовать сезон корпоративных отчетностей за полугодие в США.

#FT

Currenex

nordFX

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



## БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Алексей Иннокентьевич Трифонов  
 начальник аналитического отдела ForexClub

web: fxclub.org

# ПАДЕНИЕ ЕВРО. ПРИЧИНЫ И ПРОГНОЗЫ

*Уже в начале мая стало понятно, что рынок готовится к грандиозным событиям. Конечно, с точки зрения экономики и геополитики они не были приятными, но страх, как один из движущих мотивов, был как раз тем проводником, который позволяет делать или терять миллионы за короткое время. Именно страх заставлял инвесторов продавать европейские активы, опасаясь паралича, который может тронуть всю европейскую финансовую систему. Волна продаж евро и фунта опустила котировки этих валютных пар почти на 10%. Это значит, что каждая тысяча долларов при работе на валютном рынке принесла - 100. И это при минимальных рисках без использования инструментов брокера. При маржинальной же торговле эта сумма могла вырасти в 100 раз, в то время как сумма, которой пришлось бы рисковать, была бы все та же тысяча долларов.*



Соотношение сказочных прибылей к объему возможных потерь часто подталкивает трейдеров к быстрым действиям, не предусматривающим четкого торгового плана. И в этот момент за бортом внимания остаются фундаментальные факторы, которые в этот раз буквально кричали о том, куда же двинутся курсы валют. Давайте разберемся в том, что же это были за факторы?

## Фундаментальные факторы.

### Ситуация в Европе

Итак, основной проблемой Европейского Союза уже не первый месяц являются **долги Греции**. После первой волны мирового финансового кризиса, вызванного крупнейшими банками, и, прежде всего, американскими, инвесторы готовились ко второй. На этот раз опасения внушили размеры долгов, которые накопили целый ряд европейских стран. Суммы бюджетных дефицитов вместе со слабым контролем над долгами породили неуверенность в том, что Европейский Союз сохранит свою целостность и свою валюту. В дополнение к этому отсутствие четкой антикризисной политики в Великобритании не оставило шанса евро и фунту на сколько-нибудь стабильные позиции.

Стоит отметить, что европейские чиновники честно пытались справиться со своими проблемами. Так министры финансов Евросоюза и **МВФ** одобрили план выделения почти 1 трлн. долларов на поддержание экономик стран-

должников. По объемам выделенных денег – это беспрецедентная сумма. Казалось бы, данное решение должно было придать стабильности европейской валюте, так как оно позволило странам закрыть свои кредитные дыры. Однако каждый спекулянт понимает, что страна должна уметь рассчитывать по своим долгам. А как это будет делать Греция в условиях глобального экономического спада, никто не понимает. Скорее всего, выделение денег сейчас лишь на некоторое время отодвинуло краткосрочные риски дефолта, но так и не решило проблем, спровоцировавших кризис. Не уменьшились опасения инвесторов и относительно распространения «долговой чумы» на другие страны Еврозоны. В первую очередь речь идет об Испании и Португалии, где потребности в финансировании почти в два раза превышают нынешние потребности Греции. На это указывал и один из представителей ЕЦБ Аксель Вебер.

Возвращаясь же к **Греции**, стоит отметить, что в обмен на выделяемые деньги Афины пообещали сократить свой бюджетный дефицит и урезать зарплаты бюджетникам,

## БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

ужесточить пенсионные выплаты. Недовольство подобными мерами привело к общей забастовке в Афинах, которая затем переросла в массовые беспорядки и окончательно парализовала всю страну.

На этом фоне евро без остановки падал. Это звучит удивительно и парадоксально, но многие трейдеры не спешили отказываться от длинных позиций по **евро/доллару**, очевидно, ожидая стабилизации ситуации с евро. Но тот и не думал останавливаться, дешеветь с каждым днем и принося огромные убытки всем, кто не желал замечать глубину европейских проблем.

Между тем, европейские власти продолжали использовать весь доступный арсенал для сдерживания обвала своих активов. Так, **Германия** объявила о временном запрете коротких позиций (запрете продаж) без покрытия при работе с рядом инструментов. Но подобные действия, наоборот, только усиливали панику. Именно после объявления этих мер евро и продемонстрировал минимальное за 4 года значение.

Ну и финальным аккордом в череде негативных для евро событий стало сообщение о том, что **центральный банк Испании** был вынужден взять под контроль один из региональных сберегательных банков CajaSur. Несмотря на заявления представителей Банка Испании, которые отметили, что банкротство CajaSur (0,6% банковской системы страны) не представляет опасности для экономики, многие инвесторы подумали: «Началось! Пессимистичный сценарий роста кредитных проблем начинает разворачиваться и в Испании!» Оставаться в евро и европейских активах человеку, который хочет сберечь свои деньги, уже было бессмысленно. Особенно в случае, если и Испания доведет свои финансовые проблемы до уровня, когда потребуются помощь МВФ. В итоге евро снизился к доллару в район 1.2140.

### США. Развивающиеся страны

Показательно, что при оценке сил евро и доллара, последний получал стабильную дозу новостей, благоприятствующую покупкам. Среди основных отметим публикацию данных по **изменению количества занятых в несельскохозяйственном секторе США**. Вместо ожидавшихся 190 тысяч рабочих мест, показатель зафиксировал на 100 тысяч больше. Восстанавливающий рынок труда предполагает рост американской экономики опережающими темпами.

Кроме событий непосредственно в США и Европе, инвесторы продолжают следить за действиями развивающихся стран и, в первую очередь, Китая в области экономики и финансов. Как вы думаете, как повлияла информация о том, что **Народный банк Китая** объявил о повышении уровня обязательного резервирования для коммерческих банков? Подобные меры направлены на уменьшение денежной массы, ее удорожание. Экономически, они ведут к замедлению темпов роста. Видя упорство, с которым Пекин пытается вести ограничительную финансовую политику, инвесторы стали приходить к мнению, что развивающиеся экономики не будут столь перспективными, как до принятия этих мер. Соответственно, имело смысл снизить объемы вложений в валюты развивающихся стран и перевести их в доллары, которые остаются валютой-убежищем и основной мерой учета прибыли в мировой практике.

### Прогноз на июнь

Как мы видим, прошедший месяц был наполнен чередой драматических событий. Над Еврозоной продолжает куриться дымок нерешенных кредитных проблем. Борясь с ними, европейские государства урезают **государственные расходы**. Но будет ли это плюсом для их внутренних экономик? Скорее всего, нет. В отсутствие стимулирующих экономику государственных расходов ожидать быстрого восстановления не приходится. Сравнивая американцев и европейцев, мы видим, что первые не боятся брать на себя груз проблем растущего дефицита, в то время как последние придерживаются консервативных методов, жестко урезая государственные расходы. В долгосрочном плане накопленные долги закладывают бомбу под доллары. Но сейчас в среднесрочной перспективе это экономически оправдывает себя. Поэтому доллар выглядит более интересным для покупок, в то время как покупать евро – рука не поднимается.

Давайте поразмышляем над тем: **«Может ли что-то стабилизировать ситуацию в Еврозоне?»** В июне состоится саммит стран Большой 20. Проблемам экономического роста и того, что происходит с основными валютами, наверняка, будет уделено внимание. Дешевеющий евро, с одной стороны, должен помочь экспорту из Европы. Но с другой, проблемой евро все же является не падение курса само по себе, а то, что его обуславливает. Это кредитные проблемы и низкие темпы экономического роста. Если подешевевший евро не выльется в рост макроэкономических показателей европейских стран, то валюта так и



## БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

будет дальше падать. На мой взгляд, повлиять на экономическую динамику одним усилием воли страны Большой 20 сейчас не смогут. Если окажется так, что тема валютных курсов вообще не будет озвучена в финальном коммюнике, то шанса на существенный рост европейская валюта иметь не будет.

Для американской валюты по-прежнему остается значимым **рынок труда**. Если занятость в США продолжит расти стабильными темпами, то это повысит интерес к покупкам доллара. Рост занятости является толчком для всей экономики. Вероятность повышения ставок Федеральным Резервом в этом случае также растет. Напомним, что более высокие ставки повышают доходность финансовых инструментов страны. Так Банк Канады уже повысил свои. Наверняка, канадские чиновники делали это с оглядкой на соседа, ожидая аналогичных действий в ближайшем будущем и от Федерального Резерва.

Хочется заметить, что ни США, ни Европейские страны не заинтересованы в дальнейшем развитии **финансового кризиса** в Европе. Здесь пострадают все. Поэтому Штаты также демонстрируют свою обеспокоенность европейскими проблемами и готовность помочь материально, вновь открывая европейским банкам кредитные линии, чтобы сгладить краткосрочные финансовые проблемы последних.

С одной стороны, это благое дело. С другой – Америка продолжает держать мир на долларовой игле, обеспечивая «в трудное время» нуждающиеся страны деньгами. И вот, казалось бы, утраченная вера в доллары возвращается. Аналитики снова всерьез рассматривают возвращение **евро к паритету с долларом**. Белый дом получает и еще один выигрыш: рост доллара повышает спрос на американские государственные облигации и обеспечивает приток дешевых внешних денег. В условиях огромного бюджета дефицита они будут ой как не лишними! Можно предположить, что такая тактика не может длиться вечно. Она эффективна в среднесрочном периоде, и, желательно, в мутной воде. В роли мутной воды как раз и может выступить кредитный кризис в Еврозоне, когда все знают о проблемах, о том, что на подходе кризисы в целом ряде стран, но никто не может точно сказать, как глубоко при этом упадет курс евро. На фоне яркого огня, который разгорелся в Европе, многие инвесторы закрывают глаза на то, как растет дефицит бюджета в США, на то, что доллар ничем не обеспечен, кроме честного слова американского правительства. Поэтому момент проверки этого слова на прочность снова откладывается на неопределенное время. А трейдерам, ищущим скоротечную прибыль, остается брать ориентиры на краткосрочные события, о которых мы говорили выше.



Рис. 1. Динамика развития пары EURUSD. Прогноз.



## БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Принимая во внимание нерешенность кредитных проблем Еврозоны, низкие темпы экономического роста, и, наоборот, улучшения на рынке труда и недвижимости в США, мы предполагаем, что пара **евро/доллар** продолжит **нисходящее движение**. Психологической отметкой видится 1.2000. При его пробитии пара

попыtet на прочность знаковый уровень 1.1800. Данный сценарий выглядит реалистичным, если евро/доллар не преодолеет сопротивление на 1.2500, что также возможно в случае, если Большая 20-ка явно выступит против дальнейшего падения евро.



Рис. 2. Динамика развития пары USDJPY. Прогноз.

Интересно развивается ситуация с **иеной**. После ухода в отставку премьер-министра Японии вероятным его преемником станет министр финансов г-н Кап, который придерживается курса на ослабление иены. Если он действительно станет главой государства, то

японские инвесторы могут начать долгосрочную игру на продажу японца. И такие валюты, как американский и австралийский доллары, выглядят интересными для покупок за иены в виду процентных ставок.

#FT

# ИХ МНЕНИЕ БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД



СВОЯ ТОЧКА ЗРЕНИЯ

предположения | торговые идеи | оценка  
биржевой подход | возможности



## БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Андрей Ганган  
 старший аналитик ФГ «Калита-Финанс»

web: kf-forex.ru

## ИНТЕРВЬЮ С...



**Ю.А.:** *Здравствуйте, Андрей. Наш первый летний выпуск посвящен новозеландскому доллару. Поэтому традиционно первый вопрос для Вас – как на данный момент чувствует себя киви? Есть ли у трейдеров интерес инвестировать в эту валюту?*

**А.Г.:** Добрый день. Как и другие чувствительные к риску валюты, новозеландский доллар в последние недели выглядел не самым лучшим образом. Продолжающаяся эпопея вокруг бюджетно-долговых проблем в европейском регионе и некоторая напряженность на глобальном рынке межбанковского кредитования существенно ослабили интерес инвесторов к новозеландцу. В итоге, против американского конкурента в мае киви потерял около 7%.

**Ю.А.:** *На прошлой неделе Канада и Австралия прибавили к своим процентным ставкам по 25 базисных пункта. Стоит ли ждать того же в ближайшее время от схожей по экономическому развитию Новой Зеландии?*

**А.Г.:** На мой взгляд, на предстоящем 10 июня заседании РБНЗ мы, действительно, также увидим повышение ключевой ставки на 25 б.п. до 2,75%.

В отличие от коллег из Австралии, новозеландские монетарные власти не спешили в предыдущие месяцы ужесточать денежно-кредитные условия в стране, поскольку основные макроэкономические показатели в конце прошлого года не сигнализировали о такой необходимости. Существенного инфляционного давления в экономике не наблюдалось, в частности годовой уровень потребительских цен в IV квартале 2009 не превышал 2%, в то же время безработица была достаточно высокой: 7,1%.

К тому же Новая Зеландия, опять-таки в отличие от «Старшего Брата», не смогла избежать падения ВВП в конце 2008-2009 годов, соответственно восстановление экономики должно было занять больший период времени.

Теперь же ситуация постепенно выправляется. Годовые темпы роста ВВП в I квартале вышли на положительную территорию, безработица снизилась до 6%, а инфляционные ожидания

начали активно расти. В итоге все это должно вынудить представителей РБНЗ пойти на постепенное повышение ставок.

**Ю.А.:** *Макроэкономическими показателями Новая Зеландия редко нас балует. Какие бы Вы назвали основные факторы, влияющие на курс киви сейчас?*

**А.Г.:** Действительно, статистических и новостных потоков из Новой Зеландии достаточно мало, к тому же поступают они со значительным временным лагом, поэтому трейдеры зачастую ориентируются на другие факторы при принятии решения о покупке или продаже киви. И, в первую очередь, внимание сосредоточено на общей конъюнктуре глобальных финансовых рынков. Позитивная динамика на фондовых площадках и товарно-сырьевых биржах традиционно провоцируют покупки таких валют как австралийский, новозеландский и канадский доллары, пользующиеся популярностью у приверженцев стратегии **carry-trade**. Второй немаловажный фактор – это состояние дел в экономике главного торгового партнера – Австралии, сюда же можно приписать и Китай – второй по





## БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

важности рынок для Новой Зеландии. Соответственно, позитивная макростатистика из этих стран оказывает положительный эффект и на динамику киви.

**Ю.А.:** *Как Вы считаете, оправдана ли политика редких публикаций этих самых внутренних данных в Новой Зеландии, учитывая, что в этом случае колебания национальной валюты далеко не зависят от реального положения вещей в стране?*

**А.Г.:** Далекое не факт, что более частые макростатистические публикации могли бы оказывать существенное влияние на динамику киви. К тому же, учитывая достаточно высокую интеграцию Новой Зеландии в глобальную экономику, участники рынка могут анализировать состояние дел в этой стране через косвенные данные, например, через ту же статистику стран торговых партнеров, что мы и наблюдаем.

Здесь стоит отметить еще один важный момент – трансграничные потоки капитала не всегда идут в ту экономику, где объективно ситуация лучше, порой главным фактором становится доходность. И в условиях избыточной и дешевой ликвидности игроки идут в валюты с более высокими ставками. Это мы наблюдали, например, в 2009 году, когда, несмотря на некоторые признаки восстановления американской экономики (в сравнении с той же Европой), инвесторы не жаловали низкодоходный доллар. И наоборот, даже если ситуация в экономике какой-либо страны (например, Австралии

или НЗ) весьма благоприятная, что подтверждают статданные, но на глобальных рынках сохраняется общий негатив на фоне проблем конкретных регионов (в нашем случае Еврозоны), инвесторы убегают в «надежные» активы, жертвуя доходностью и не обращая внимания на статистику.

**Ю.А.:** *Финансовые проблемы Евросоюза, казалось бы, оказали свое влияние на все биржевые площадки и инструменты. Согласны ли Вы с этим? «Досталось» ли новозеландскому доллару от этого регионального кризиса?*

**А.Г.:** Как я уже выше отметил, кризис в европейском регионе оказал влияние на все мировые рынки, в том числе валютный. Неопределенность и панические настроения заставили инвесторов массово выходить из рискованных активов в пользу более консервативных инструментов. В итоге, европейские, американские и азиатские финансовые институты, до этого активно вкладывавшие в доходные валюты Новой Зеландии и Австралии, начали выводить средства. Подобная репатриация капитала и сворачивание carry-trade существенно подорвали позиции киви против таких традиционно «надежных» валют как иена и доллар. Нынешняя ситуация еще раз наглядно продемонстрировала, что **локальных кризисов в развитых экономиках не бывает**, поскольку на сегодняшней день степень интеграции большинства стран в глобальную финансовую систему настолько высока, что в

случае возникновения сбоев даже в самом маленьком субъекте этой системы, начинаются проблемы у всех. Рушатся целые торговые схемы и ущемляются интересы огромного числа участников рынка. Хотя, на первый взгляд, казалось бы какое дело Новой Зеландии и местным инвесторам до проблем маленькой Греции...

Тут еще большое значение имеет психологический фактор: когда все кругом предрекают серьезные проблемы в глобальном масштабе (или даже новую волну кризиса) и массово «убегают в качество», никто уже не предаёт значение каким-то локальным показателям GDP или CPI Новой Зеландии, даже если данные свидетельствуют о позитивных тенденциях в местной экономике.

**Ю.А.:** *По Вашему мнению, характерны ли сейчас для рынка сделки carry-trade с участием новозеландского доллара?*

**А.Г.:** До начала эскалации бюджетно-долгового кризиса в Европе, новозеландский доллар, действительно, пользовался спросом у участников, торгующих на разнице процентных ставок. Но в мае произошло резкое сворачивание операций carry-trade. Это наглядно можно проследить по динамике **пары NZD/JPY** за прошлый месяц. Японская иена была традиционно основной валютой фондирования при игре на **процентно-валютном арбитраже** с новозеландским долларом. Но ухудшение конъюнктуры на финансовых рынках привело к резкому удорожанию японской валюты, в итоге процентный арбитраж



## БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

стал просто невыгоден, и многие инвесторы понесли существенные убытки.

При этом по мере улучшения ситуации на финансовых рынках, практика игры на диспаритете процентных ставок в Японии и Новой Зеландии может возобновиться.

**Ю.А.:** *В паре с долларом США киви в мае потерял значительное количество позиций. Как бы Вы могли это объяснить? Считаете ли Вы восходящее движение последних двух недель разворотом, или все же это коррекция?*

**А.Г.:** И снова повторюсь, что общие негативные настроения на финансовых рынках провоцировали в мае бегство инвесторов в надежные активы, ассоциирующиеся у них с долларом и номинированными

в нем казначейскими бумагами. В итоге, многие активно закрывали позиции и по новозеландской валюте. При этом мы видели, что стоит ситуации несколько успокоиться, как киви удаётся отыграть часть позиций. Всё это говорит о временном характере нынешнего ослабления новозеландской валюты, обусловленного исключительно конъюнктурными, а не фундаментальными факторами.

**Ю.А.:** *Каковы Ваши прогнозы на долгосрочное развитие пар NZDUSD и AUDNZD?*

**А.Г.:** В целом, мы придерживаемся весьма оптимистичных взглядов на долгосрочные перспективы новозеландской валюты в паре с долларом США.

Благодаря территориальной близости и активному торговому сотрудничеству с Китаем и другими странами азиатского региона, экономики Австралии и Новой Зеландии будут расти более быстрыми темпами, чем Штаты и ЕС, соответственно и фундаментальных причин для роста киви и аусси против евро и доллара больше. К тому же мы ожидаем, что, начиная с июньского заседания, РБНЗ вступит в фазу плавного повышения процентных ставок. На этом фоне, во второй половине текущего года, пара NZDUSD может вновь подобраться к рубежу \$0,75.

В паре с австралийским конкурентом динамика менее предсказуема, и всё же мы больше склоняемся в пользу ослабления киви против австралийца и движения пары к отметке 1,3.

FT#

Currenex

nordFX

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



## БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Андрей Диргин  
 руководитель аналитического отдела FOREX CLUB

web: fxclub.org

# ФИНАНСОВЫЙ МИР НА ПОРОГЕ ГЛОБАЛЬНЫХ ПЕРЕМЕН

*В последнее время мировую экономику сотрясают катаклизмы, которые способны привести ее к глобальным и коренным переменам, а также внести коррективы в рейтинг самых популярных валют мира. Новый виток кризиса в Европе привел к устойчивому падению евро, и окончания ему пока не предвидится. Экономика Греции – на грани коллапса, Испанию и Португалию лихорадит, и выхода европейские чиновники так и не нашли. Дело может дойти до дефолта и краха евро.*



К внутренним европейским проблемам добавились мировые, связанные с эскалацией напряженности на Корейском полуострове. Уже сама вероятность войны между КНДР и Республикой Корея обрушила фондовые рынки и подкосила ряд валют, среди которых все тот же евро. В случае если КНДР решит начать военные действия против своего южного соседа, последствия для валютного рынка могут быть непредсказуемыми – слишком значительным для мировой экономики является данный регион.

На фоне глобальных проблем подрос доллар. На положительную динамику повлиял также постепенный **выход экономики США из рецессии**, хотя темпы ее роста нельзя назвать ошеломляющими. Экономика растет крайне медленно, что не позволяет говорить об устойчивом росте доллара в долгосрочной перспективе.

Рост доллара сдерживают также низкие процентные ставки Федеральной резервной

системы США, что делает американские активы малопривлекательными. Помимо повышения процентных ставок, рост доллара могло бы ускорить снижение безработицы, однако надежды на серьезные подвижки в это сфере также пока нет. В любом случае, **доллар**, по сравнению с агонизирующим евро, сегодня является более привлекательной и надежной валютой. И в ближайшей перспективе он, скорее всего, вырастет с 1,34 до 1,26 доллара за евро.

Тем временем, на фоне неопределенной ситуации с долларом и евро, на валютном рынке все большую популярность приобретают **«экзотические» валюты** – австралийский, новозеландский и канадский доллары. Валюта Канады интересна тем, что ее экспортоориентированная экономика прочно завязана на растущую экономику США, что обеспечивает ей положительную динамику развития.

Еще более привлекательно выглядят позиции Австралии и Новой Зеландии, которые расположены недалеко от быстроразвивающихся стран Юго-Восточной Азии. И сегодня, когда инвесторы, в частности, Китай, ищут альтернативу вложениям в американский доллар, такой альтернативой вполне могут стать австралийская и новозеландская валюты.

*В итоге, в ближайшем будущем список мировых валют может пополниться, а евро и доллару придется потесниться, уступая позиции более устойчивым денежным единицам. И в этот переходный период, когда будущее валют неясно, любой трейдер на **рынке FOREX**, способный правильно спрогнозировать ситуацию, сможет сделать себе имя и капитал.*

FT#



## БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Анна Бодрова  
 финансовый аналитик компании Lite Forex

web: [liteforex.ru](http://liteforex.ru)

# В ЭКОНОМИКЕ ЛЕТО

(Обзор российской прессы)

*Последний месяц весны выдался в этом году весьма интересным. Традиционно в мае проходят «отсечки» и закрытие реестров многих российских компаний, что зачастую сопровождается значимыми заявлениями и новостями. В этом году заставил поволноваться и российский рынок акций, так как волны продаж следовали одна за другой.*

### Банки благодарны извержению вулкана



Банки научились зарабатывать и на природных катаклизмах: застрявшие в аэропортах во время извержения исландского вулкана пассажиры активно оплачивали незапланированные расходы **кредитными картами**. С 16 по 22 апреля обороты по картам держались на максимальных уровнях, а у некоторых банков выросли в 1,5 раза. Как пишет «Коммерсантъ», наибольший скачок в количестве транзакций произошел в «ВТБ 24».

То же издание сообщает, что российские банки начали сокращать объем средств, размещенных на счетах банков-нерезидентов, который они наращивали с июля прошлого года после отмены валютных ограничений Банка России, введенных в острую фазу кризиса. По данным ЦБ РФ, объем средств, размещенных российскими банками на корреспондентских счетах в банках-нерезидентах, в марте сократился на 2% (14 млрд руб.), до 646,3 млрд руб.

По информации «Ведомостей», «Сбербанк», как и предупреждал его президент Герман Греф, с 3 мая в очередной раз снизил **ставки по розничным вкладам** в рублях на 0,25-1,5 процентных пункта. Таким образом, теперь самая высокая ставка в «Сбербанке» – 7,6% годовых по вкладу «Победитель».

«Сведбанк» не будет работать с российскими компаниями, пишет «Коммерсантъ». Эмитент обратит внимание на обслуживание так называемых «домашних рынков» головной компании Swedbank в странах Северной Европы и Балтии, а

также на предоставление розничных услуг для их сотрудников. Сейчас доля таких клиентов в активах банка занимает не более 10%.

Интересная публикация появилась в «Ведомостях»: в начале месяца **члены правления ВЭБа** впервые опубликовали свои декларации о доходах и имуществе. Согласно отчетам за 2009 год, самый богатый член правления ВЭБа – зампред Сергей Лыков, его доход составил 36,9 млн. руб. Председатель ВЭБа Владимир Дмитриев заработал в прошлом году почти вдвое меньше – 18,4 млн. руб. Самый скромный в ВЭБе – первый зампред Анатолий Тихонов, его доход составила зарплата в размере 12,6 млн. руб.

### Потребительские кредиты будут дешеветь

Финансовый сектор просто-таки генерировал новости в мае. Сократить налоговую нагрузку на банки и компании, активно работающие на срочном рынке, предложил Минфин РФ. Ведомство разрешило уменьшать базу по налогу на прибыль на размер убытков по срочным сделкам с нерезидентами, информирует «Коммерсантъ». Выиграют от нововведения крупнейшие банки и профучастники фондового рынка.

Как пишет то же издание, государственные банки активизировали борьбу за розничных клиентов. Вслед за «Банком Москвы» **программу рефинансирования потребительских кредитов** сторонних банков запустил «ВТБ 24», «Сбербанк» также не намерен отставать. По мнению экспертов, агрессивное переманивание клиентов приведет к падению ставок на рынке: другие банки начнут удерживать своих заемщиков, понижая стоимость кредитов.

### Правонарушения месяца

Регулятор оштрафовал оператора: Федеральная служба по финансовым рынкам (**ФСФР**) впервые оштрафовала фондовую биржу **ММВБ**. Штраф был наложен в размере 300 тыс. руб., пишет «Коммерсантъ». Причиной стало то, что ФБ ММВБ допустила к торгам облигации ЗАО «РМК



## БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Парк Плаза», документы которого были составлены с нарушением законодательства.

В Москве были арестованы как сама торговая марка «Техносила», так и часть ее недвижимого имущества, пишет «Коммерсантъ» со ссылкой на источники. Обеспечительные меры были наложены арбитражным судом Московской области по иску «НОМОС-банка», которому ритейлер должен порядка 60 млн. долл.

### За нефтью будут следить



Нефтегазовый сектор также не остался в тени. Так, власти не намерены ослаблять контроль за нефтяниками. Минэнерго предлагает маркировать каждую партию нефти и отслеживать ее передвижение вплоть до конечного потребителя или до границы, информируют «Ведомости».

Российский газовый монополист «Газпром» готов отказаться от обмена непрофильными энергоактивами стоимостью около 2 млрд. долл. с «Интер РАО ЕЭС» (ИРАО) и отдать их другим инвесторам также путем обмена или продажи. Это связано с тем, что в мае «Интер РАО» заморозило реализацию уже согласованной схемы обмена, а «Газпром» ждать не намерен.

Произошедшая авария на шахте «Распадская» может уменьшить выпуск коксующегося угля в России на 11%, об этом пишет «Коммерсантъ». Потребители угля, металлурги, надеются, что авария не окажет существенного влияния на цены на сырье. Но аналитики допускают, что снижение объемов производства кокса подстегнет и так растущие цены.

### Лекарств станет больше, но мы этого не увидим

Насущная проблема – медицинская – также не была оставлена в мае без внимания. Согласно публикации во «Времени новостей», значительное

увеличение производства российских лекарств, которое с начала этого года фиксирует Росстат, не приведет к изменению соотношения отечественных и импортных препаратов на рынке. Как поясняется в материале, нынешняя активность отечественной фармацевтической отрасли объясняется в первую



очередь снижением уровня «кризисной» тревожности в производственных кругах и желанием в кратчайшие сроки нарастить складские запасы.

### SMS под подозрением

В поле зрения специалистов Роскомнадзора попали короткие SMS-номера. В связи с распространением мошенничества ведомство предполагает упорядочить использование таких номеров. Как сообщают «Ведомости», необходимо ограничить отправку sms на короткие номера: пусть она будет доступна только тем абонентам, кто заключит специальный договор с оператором. Это поможет сократить число мошенничеств.

### Игры-стимуляторы поднимут экономику

По мнению софтверной компании 1С, компьютерные игры-стимуляторы позволят патристически воспитать молодежь, модернизировать российскую экономику и дадут отпор желающим фальсифицировать историю. Опираясь на такие аргументы, компания попросила у государства 500 млн. рублей на создание подобных игр. Стоимость проекта – 720 млн. рублей, напоминают «Ведомости». 500 млн. руб. Минкомсвязи просит у правительства, еще 200 млн. руб. потратит 1С и 20 млн. руб. - Ханты-Мансийский автономный округ.

*Таким образом, май оказался временем весьма динамичным и интересным. Однако впереди лето, и, возможно, для российских компаний и инвесторов оно несет много нового.*

FT#



## БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Юлия Афанасьева  
 аналитик Учебного центра «ФИНАМ»

web: [finam.ru](http://finam.ru)

# БИРЖЕВОЙ ГОРОСКОП

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.



## Овен

### Описание знака:

– энергия, неутомимость и упрямство.

Трейдер-овен – это первый трейдер, которого я встретила на своем биржевом пути. Это человек, который привел меня на фондовую биржу, кинул с моста и сказал «плыви». Это мой любимый папочка. У меня много друзей трейдеров-овнов и у всех у них есть общие черты:

- чаще всего они торгуют по долгосрочным стратегиям;
- чаще всего они однолюбы – выбирают исключительно один инструмент и борются с ним за прибыль годами;
- они не умеют ждать и покупать подороже, но убеждают в истинности восходящего тренда;
- они неохотно идут на риск после ряда неудач;
- они не знают, что такое защитные приостановки;
- они склонны винить в своих неудачах кого угодно, только не себя;
- они азартны только на словах.

Тем не менее, иногда упрямство овнов помогает им пересидеть шторма и бури и в конечном итоге дожидаться позитивного результата от торгов. Переделывать трейдера-овна бесполезно. Если у вас дома поселился такой упрямый биржевик, очень аккуратно поддерживайте его в периоды неудач, не

называйте цифры и не говорите свое мнение по ситуации на рынке. Избегайте этих вопросов. Иначе, если неудача перетечет в реальный, зафиксированный убыток, овен вспомнит свою огненную натуру, и искры ярости полетят именно в вас.

**Любимые акции** – «Газпром».

## Телец

### Описание знака:

– благородство, трудолюбие, гибкость.

Трейдеров-тельцов на фондовом рынке встретишь нечасто. Ибо люди этого знака предпочитают зарабатывать деньги более сложными, но классическими методами. Если тельцы и приходят на биржу, то их «не видно». Чаще всего они становятся долгосрочными инвесторами, либо предпочитают отдавать денежные средства в доверительное управление.

Такая тактика для тельцов в принципе и спасительна. Им не стоит «заигрывать» с рынком. Иначе получится как у одного знаменитого представителя этого знака. *Карл Маркс* проигрывал много денег на бирже, будучи великим экономистом.

## Близнецы

### Описание знака:

– двоякость, переменчивость, мелочность.



## БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Близнецы, которые мне встречались на биржевом пути, предпочитают осваивать сразу несколько рынков: и валютный, и фондовый, и рынок фьючерсов и опционов. Они с удовольствием делятся своими знаниями и часто ведут мастер-классы. Для них взгляд на рынок не заканчивается мимолетным просмотром графиков. Чаще всего они применяют и фундаментальный анализ. Причем фундаментальный анализ высочайшего уровня.

Трейдера-близнецы как рыбы в воде плавают по листкам бухгалтерского баланса компаний. Но иногда их багаж теоретических знаний им мешает, они путаются и не успевают вовремя принять верное торговое решение. Примечательно, что знаменитый представитель этого знака *Артур Конан Дойл* обходил фондовую биржу стороной, но стал родителем фразы, ушедшей в народ. «Я запутался, играя на фондовой бирже, я был готов на все, чтобы возместить убытки», - говорит главный герой его рассказа о Шерлоке Холмсе «Чертежи Брюса-Партигтона».

### Рак

#### Описание знака:

– чувственность, зыбкость, хитрость.

Раки... Даже не знаю, как помягче выразиться. Трейдера этого знака как будто «летающие». Все постоянно теряют, забывают. Вдобавок, очень мнительные, печалются по мелочам. Какая здесь может быть биржевая торговля??? Типичные представители чаще всего совершают не стратегические, а механически ошибки. Грубо говоря, жмут не на те кнопки в торговой системе, позволяющей осуществлять сделки через сеть Интернет.

Ни в коем случае не хочу обидеть раков, это прекрасные творческие люди. Прочитав эту статью, им не следует отказываться от биржевой торговли, просто стоит более внимательно работать с терминалом, держать все биржевые записи в одном месте и, желательно, сообщать, где это «тайное» место, кому-нибудь из близких.

*Не нашли свой знак? Не огорчайтесь. Юлия Афанасьева порадует вас в 62 номере журнала ForTrader.ru*

Второй совет: не давите в себе интуицию, но только помните, что просыпаться она должна не с вами по утрам, а после серьезной работы по анализу рынка.

Чтобы поддержать рака-трейдера, хвалите его. И главное, сдерживайтесь в периоды его неудач от укоров, иначе рак зажмется, и ошибки будут расти как снежный ком.

### Лев

#### Описание знака:

– амбициозность, леность, надменность.

Как и на мир, на биржевые торги львы смотрят свысока. К сожалению, часто бывает, что они не держат свою добычу-прибыль мертвой хваткой. В связи с этим даже удачно открытые сделки у львов заканчиваются убытками, так как они не спешат фиксировать прибыль и не трудятся ставить СтопЛоссы. Хотя львы стремятся показать свою независимость, и у них это достаточно естественно получается, в биржевой торговле они часто основываются не на своих идеях, что впоследствии тоже может сыграть с ними злую шутку.

### Дева

#### Описание знака:

– логика, сдержанность, нерешительность.

Если у представителя этого знака появляются свободные средства, то, скорее всего, он отнесет их в банк. Он прекрасно понимает все риски, связанные с биржевой торговлей, прекрасно понимает возможные выгоды, но представить убыток на своем торговом счете для трейдера-девы - это катастрофа. Девы не умеют легко относиться к деньгам, ведь они им достаются с большим трудом. Они теряют не потому, что не ставят стоп-ордера, ограничивающие риски, а потому что отказываются от многих сделок.

FT#



## БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Юлия Апель

Журнал для трейдеров ForTrader.ru

web: fortrader.ru

# «ЧЕМ И ХОРОШ ИШИМОКУ, ОН СРАЗУ ПОКАЖЕТ, КАКОЙ ИНСТРУМЕНТ РАБОТАЕТ ПО РЫНОЧНЫМ ЗАКОНАМ, А КАКОЙ ПОД ВЛИЯНИЕМ СТОРОННИХ СИЛ», - АНДРЕЙ ЛУКИН (Наши люди)

*Несколько слов о нашем сегодняшнем герое. Лукин Андрей Владимирович, сибиряк, родился и вырос в теперь уже «славном» городе Междуреченске. Учился в Санкт-Петербурге, затем вернулся в Междуреченск и работал на шахте, после взрыва на которой в конце 90-х и ее закрытия, занимался предпринимательством. Тогда же, в конце 90-х, узнал про биржу и Forex в частности, но уделить им все свое внимание в силу обстоятельств не смог, поэтому вновь вернулся на шахту.*

*С приходом интернета в далекий сибирский город, снова стал искать возможности выхода на биржевые площадки. В 2005 году такая возможность появилась.*

*В 2008 Андрей Лукин уволился с шахты, переехал в Санкт-Петербург и полностью посвятил свое время трейдингу.*

*Нашим читателям Андрей Лукин знаком по ранее опубликованному у нас курсу обучения «Ликбез. Индикатор Ишимоку - 5 составляющих успеха», на данный момент при поддержке журнала проводит одноименный мастер-класс.*



**Ю.А.:** Андрей, расскажите о вашем первом опыте на Forex?

**А.Л.:** Первый опыт связан с компанией «Форекс Клуб». Так сказать, призывник его ЧГК: конкурса «Что? Где? Когда?». Попробовал торговлю на конкурсных счетах - настроение было одухотворенное: «ВАУ, да я просто гений! Сейчас капусты нарублю!». Естественно, открыл свой первый реальный счет на 1000 долларов... и «слил» за неделю... Потом еще раз с таким же «успехом». После провалов зашел на форум «Форекс Клуба» и там, пообщавшись с местными обитателями, понял, что я ничего не умею и не знаю. И что торговле надо учиться. И учиться основательно.

**Ю.А.:** Многие трейдеры после первого потерянного депозита бросают трейдинг, поэтому Forex часто сравнивают с казино. Почему Вы решили продолжить?

**А.Л.:** Потому и решил продолжить, что осознал свои ошибки и понял, что трейдингу надо учиться - с наскака ничего не взять. Читал и искал хорошие материалы более полугодом. Много чего перепробовал, пока в мае 2006 года не попробовал Ишимоку. С того времени этому индикатору не изменяю. Результатом моих исследований и работы с индикатором Ишимоку стал цикл статей в Вашем журнале под рубрикой «Ликбез. Индикатор Ишимоку - 5 составляющих успеха».

**Ю.А.:** Скажите, а почему именно Ишимоку?

**А.Л.:** Это очень простой индикатор, хотя и кажется, что он сложен. Заложенные в него алгоритмы взаимодействия с ценой - это готовая торговая система, что позволяет определять тенденции на рынке практически моментально. Развитие этого творения в нужном мне направлении, позволило довести работу

индикатора практически до совершенства.

Благодаря этому я смело утверждаю, что индикатор Ишимоку дает цели и сигналы задолго до того, когда туда придет цена инструмента, а все экономические новости и данные выходят в отработку сигналов и целей по индикатору. Именно поэтому уже более полутора лет я практически не отслеживаю фундаментальные данные экономик мирового рынка.

Кроме того, индикатор прекрасно показывает, какие инструменты на рынке работают по законам рынка, а где присутствуют спекулянты или имеет место быть вмешательство государства или других институтов управления. Уже неоднократно выкладки, сделанные мною на основе анализа работы Ишимоку, спустя некоторое время подтверждались СМИ.





## БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

**Ю.А.:** *Ишимоку позволил Вам заниматься только биржей?*

**А.Л.:** Этот вопрос мне задают постоянно слушатели моих курсов. Отвечаю честно, пока нет.

Если вспомнить, что на момент начала работы на рынке Forex я работал на шахте, то понятно, что средствами, достаточными для работы только на биржах, я не располагал. Для более-менее беззаботного существования на средства от работы на рынках необходим капитал более 30 000 долларов, чтобы работать в режиме спокойного трейдинга с соблюдением всех правил управления капитала. Со временем я заработал некоторое количество денежных средств, которые позволили мне уйти из шахты и переехать в Санкт-Петербург, но до полного посвящения себя бирже пока «не дорос».

**Ю.А.:** *Вы предполагаете связать свое будущее только с рынком? Или есть вероятность, что Вы будете заниматься чем-то еще?*

**А.Л.:** Да это уже практически свершившийся факт - основную долю доходов приносит работа на Forex. Пока я планирую связать свою жизнь с ним.

**Ю.А.:** *Андрей, на Ваш взгляд, научиться работать с Ишимоку может трейдер с любым опытом?*

**А.Л.:** Да, индикатор только на первый взгляд труден к восприятию. На самом деле он очень прост и удобен.

**Ю.А.:** *Все знают, что торговые стратегии со временем теряют силу. Часто ли Вы вносите изменения в свою тактику?*

**А.Л.:** Практически не меняю. И надо различать тактику и стратегию. Стратегия работы с Ишимоку не претерпела никаких изменений. А вот тактика меняется в

зависимости от стратегии. Кроме того, сильно влияет на выбор тактики волатильность инструмента. Благодаря этому и появились волатильные настройки индикатора для работы на внутрисдневных временных интервалах.

**Ю.А.:** *Какие инструменты Вы предпочитаете?*

**А.Л.:** В принципе любой инструмент подходит для анализа через призму Ишимоку. Однако, чем он и хорош, - сразу покажет, какой инструмент работает по рыночным законам, а какой работает под влиянием сторонних сил. Вот такие инструменты я предпочитаю не рассматривать в своей работе. А что касается основного приоритета, то уже длительное время отдаю предпочтение британскому фунту.

**Ю.А.:** *А какие исключительно спекулятивные (под влиянием сторонних сил) инструменты Вы бы отметили?*

**А.Л.:** Кроме спекулянтов, в формирование цен на инструменты иногда активно включаются и правительства, и ЦБ. Что же касается спекулятивного момента, то я, конечно же, выделил бы валюты стран сырьевого приоритета в экономике. Австралийский доллар, канадский, новозеландский, и все кросс-курсы с этими валютами. Японская иена, а соответственно и ее кросс-курсы, сильно подвержены вмешательству со стороны правительства страны.

В этом отношении интересно выглядит рубль. Мало того, что он «сырьевик», так еще на его курс сильно влияет «мнение» ЦБ и правительства. И когда я слышу от аналитиков, что курс рубля пошел в ту или иную сторону под влиянием каких-либо макроэкономических данных, ничего кроме улыбки у меня это не вызывает.

**Ю.А.:** *Вы активно занимаетесь обучением своей стратегии. Есть ли ученики, которые уже превзошли учителя, и нововведения которых Вы приняли в свою систему?*

**А.Л.:** Пока нет таких (смеется). Но моего уровня некоторые ученики уже достигли. Сами признаются, что пробуют внести что-то свое, но возвращаются на исходную позицию. Ишимоку ведь в чистом виде тоже тяжело использовать. Там как дополнение активно используются свечной анализ, работа с каналами и трендовыми линиями, а также элементы волнового ТА.

Некоторые слушатели просто дополняют стратегию другими элементами, которыми владеют и которые им нравятся. Есть поклонники Волн Вульфа, Вил Эндрюса и др. Но в основе, как они говорят, именно моя система по индикатору Ишимоку. Всё остальное выступает в роли подтверждения и дополнения.

**Ю.А.:** *А Вы для себя используете дополнительные сигналы?*

**А.Л.:** Да, использую, и это часть моей ТС. Но эти сигналы от других элементов ТА рассматриваются исключительно как подтверждение отработки целей и сигналов от Ишимоку.

**Ю.А.:** *Расскажите, как проходит ваш торговый день?*

**А.Л.:** Всё начинается в понедельник. Если с пятницы имеем проблему неотработки цели или индикатор так и не выдал сигнал, а значит и цель на среднесрочных ТФ (бывает такое, что кажется, еще бы одну свечу, и вот вам сигнал и цель), то понедельник оставляем на то, чтобы цена определилась. Вечером, после закрытия европейской сессии, уже можно судить о приоритетах в



## БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

направлении движения инструмента.

Кроме этого, Ишимоку позволяет спрогнозировать не только уровни, интересные для работы и входа в рынок, но и примерное время получения таких сигналов. Поэтому, зная этот нюанс, я не утруждаю себя бесконечным мониторингом графиков. Мне достаточно в нужное время получить информацию об уровне цен, чтобы принять решение. Просмотр графиков, как правило, это просто получение информации о том, каким именно образом получен тот или иной сигнал, для того чтобы скорректировать свои цели. Так как я человек весьма подвижный, то прозябание у монитора мне весьма противопоказано - не люблю я это дело, особенно, когда нахожусь в рынке. В это время стараюсь быть подальше от компьютеров и мониторов.

**Ю.А.: Долго ли сделка, открытая Вами, может находиться в рынке?**

**А.Л.:** Всё зависит от тактики, от силы сигнала и глубины цели. Но большинство - не более суток.

**Ю.А.: А как Вы предпочитаете закрывать сделки?**

**А.Л.:** По «тейкпрофиту» (улыбается). Опять же, всё зависит от тактики работы: при трендовом рынке обычно позиции закрываются по ТейкПрофит, в коррекциях и во флете большинство сделок закрываю вручную.

**Ю.А.: А как Вы закрываете сделки, в которых образовался убыток?**

**А.Л.:** Смотря, как этот убыток получился. Если в тренде, то никак не закрываю, - значит, рано зашел и попал на коррекцию, поэтому усиливаю позицию на коррекционных уровнях, и далее иду по тренду. Если сделка открыта в коррекционном канале, то... флет есть флет, дождусь выхода в безубыток. Если же встал в позицию против тренда в расчете на коррекцию (а это очень редко), а цена не дошла до цели и ушла обратно в тренд, то режу позиции без сожаления.

**Ю.А.: Андрей, была ли у Вас такая сделка, которая особенно запомнилась?**

**А.Л.:** Наверное, со швейцарским франком в прошлом году. Активно я его продавал, и на какой-то информации франк вдруг резко взлетел на более чем 400 пунктов (в это время «вроде бы» заявили об интервенциях Центробанка Швейцарии). Зная техничность франка и то, что он свои цели отработает, не обращая внимание на все эти разговоры, я на самом верху его продал неприличным для себя лотом, и за три дня взял более 700 пипсов.

**Ю.А.: Вы строите прогнозы на длительные периоды - квартал, год и т.д. или только внутри дня?**

**А.Л.:** Работа внутри дня невозможна без определения тенденций на старших временных интервалах.

**Ю.А.: Каков Ваш максимальный таймфрейм?**

**А.Л.:** Вся линейка. Например, на месячном таймфрейме смотрю на Ишимоку с параметрами в 12 лет.

**Ю.А.: Что бы Вы посоветовали начинающим трейдерам?**

**А.Л.:** Определиться для начала, почему они решили заниматься трейдингом. Потом, нужно точно знать, какими средствами они могут торговать безболезненно «в минус», чтобы это не сказалось на бюджете семьи. Кроме того, советую, не спешить в попытках «быстро нарубить капусту», как это было у меня, лучше уделите больше времени учебе, и запомнить, что учиться придется постоянно. Ну и, конечно, запастись терпением.

**Ю.А.: И последний вопрос, каков Ваш прогноз на лето для основных пар?**

**А.Л.:** Сейчас все основные валюты находятся в коррекционном движении после весеннего укрепления доллара США. Евро выдала сигнал на месячном таймфрейме с целью 1.14 и перспективой до 1.12, но ему требуется подтверждение. Тем более что цена на месячном ТФ находится в облаке. Младшие таймфреймы пока в ту сторону не смотрят. Но при определенных условиях, а это продавливание евро ниже 1.20, этот инструмент уже ничто не остановит. У фунта стерлингов не все так безнадежно. Долгосрочные временные интервалы работают в коррекции. Как цель можно рассмотреть 1.48 с перспективой 1.53. Глядя на фунт, можно предположить, что и евро будет летом укрепляться. Ориентир - 1.27. Швейцарский франк - как цель для коррекции - 1.12 с перспективой до 1.11 - 1.10. Иена - 93.00 с перспективой до 96.

**Ю.А.:** Андрей, спасибо за интервью и удачи!

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

### «ЭЛЕКТРОННЫЕ ДЕНЬГИ» - ПРАВА И ОБЯЗАННОСТИ (Класс: Биржа для новичков. Урок 11)

*На данный момент, весьма актуальным, на наш взгляд, является вопрос об оптимальном обналчивании и последующем налогообложении так называемых «электронных денег». Благодаря их существованию, онлайн-брокеры предоставляют клиентам возможность пополнения/снятия средств с торгового счета через электронные платежные системы (ЭПС). Электронные деньги также называют «титульными знаками» или «имущественными правами». Рассмотрим подробнее значение вышеуказанных терминов.*



#### Терминология «кошелька»

**Электронная платежная система (ЭПС)** определяется как система обращения сообщений (титульными знаками) между зарегистрированными пользователями. Еще одно определение термина ЭПС - система расчетов и перевода денег с помощью компьютерных сетей.

**Имущественные права** – субъективные права участников правоотношений, связанные с владением, пользованием и распоряжением имуществом, а также с теми материальными (имущественными) требованиями, которые возникают между участниками экономического оборота по поводу обмена товарами, услугами, выполняемыми работами и т.п.

Нам известно, что на текущий момент не существует практики в вопросе налогообложения электронных денег, поэтому свои умозаключения мы будем базировать на сведениях, почерпнутых в сети Интернет. Для примера возьмем взаимодействие с одной из наиболее популярных в русскоязычном пространстве электронных платежных систем – **WebMoney**. Имущественные права этой системы можно обменять на наличные в одном из аттестованных обменных пунктов, через системы денежных переводов в России и Украине, обменять на электронную валюту других платежных систем, а также перевести на указанный вами банковский счет или банковскую карту.

*Итак, брокер перевел на ваш электронный кошелек титульные знаки.*

Из множества предложений по выводу средств со стороны компании WebMoney, наиболее выгодным представляется **банковский перевод**. Тем не менее, используя этот способ, а не, к примеру, получение наличных в обменном пункте, вы можете стать объектом интереса со стороны налоговых органов. Стоит отметить, что банки обязаны отчитываться перед Госфинмониторингом своей страны об операциях на счетах на сумму свыше 600 000 руб. в России или 80 000 грн. в Украине (или эквивалент в другой валюте) (см. ЗУ «Про запобігання та протидію легалізації (відмивання) доходів, одержаних злочинним шляхом»; **Федеральный закон о противодействии легализации (отмывания) доходов, полученных преступным путем, и финансирования терроризма**).

Также, по некоторым данным, многие банки рассматривают операции вывода WebMoney в банк на счета физических лиц как сомнительные. И при выявлении периодичности операций опять-таки уведомляют об этом комитет по финансовому мониторингу. Регулярные (т.е. чаще, чем 1 раз в год) однотипные действия, направленные на получение прибыли, могут быть рассмотрены налоговым органом как коммерческая деятельность.

Также следует знать, что данная электронная платежная система действует через своих представителей, так называемых «Гарантов». Их основной функцией является обеспечение титульных знаков конкретного типа, соответствующего национальной валюте данного региона. Так, например, в Украине WebMoney представляет «Украинское Гарантийное Агентство» и ОАО «Украинский

## БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Профессиональный Банк», которые обеспечивают гривневый эквивалент WebMoney – WMU. В соответствии с постановлением НБУ (*Про затвердження Положення про електронні гроші в Україні*) эмитировать электронные деньги в Украине имеют право только банки. Рассмотрим подробнее, чем же, по сути, являются упомянутые выше титульные знаки и какую имеют под собой правовую основу.

### Налогообложение электронных «кошельков»

Операция вывода подразумевает под собой **продажу электронных чеков** WMR, WMU и т.д. самому гаранту. Например, в России, Вы выступаете владельцем и продавцом WMR, которые находятся в вашем кошельке, а покупателем выступает ООО «Гарантийное агентство», являющееся представителем гаранта WebMoney по платежным обязательствам в РФ. В Украине гарантом выступает ООО «Украинское Гарантийное Агентство».

#### **По информации на сайте «Гарантийного Агентства»:**

«Титульные знаки WMR — это чеки в электронном виде на предъявителя для безналичных расчетов (далее — «ЭЧП»), номинированные в рублях Российской Федерации (RUR) и выданные Чекодателем (банком эмитентом) посредством и в формате учетной системы «WebMoney Transfer».

Чеком признается ценная бумага, содержащая ничем не обусловленное распоряжение чекодателя банку произвести платеж указанной в нем суммы чекодержателю (ст.877 ГК РФ). Структура оборота и финансовых обязательств по чеку и по ценной бумаге идентичны.

Чек может существовать в электронной форме:

В связи с отсутствием специального закона, регулирующего расчеты чеками, следует учитывать нормы Положение Банка России № 222-П «О порядке осуществления безналичных расчетов физическими лицами в Российской Федерации». Этим законом предусмотрена возможность применения чеков, выпускаемых кредитными организациями, и определены правила организации чекового обращения.

Чек не удовлетворяет требованиям ст. 2 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 г. № 39 и в соответствии с законодательством Российской Федерации не является эмиссионной ценной бумагой.

Обращение чеков регулируется пар. 5 гл. 46 ч.2 Гражданского кодекса Российской Федерации, в части безналичных расчетов с участием юридических лиц - Положением Центрального Банка России «О безналичных расчетах в Российской Федерации» от 03.10.2002 г. № 2-П, в части безналичных расчетов с участием физических лиц – Положением Центробанка России «О порядке осуществления безналичных расчетов физическими лицами в Российской Федерации» от 01.04.2003 г. № 222–П.

Федеральным законом не предусмотрены случаи, при которых отношения, возникающие при обращении чеков, регулируются Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ. Таким образом, осуществление операций с чеками не требует получения лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг».

***Из вышесказанного следует, что WebMoney в рублях не являются ценными бумагами, к которым можно применить нормы Налогового Кодекса РФ, относящиеся к ценным бумагам. Их можно рассматривать только в качестве «единиц учета имущественных прав», как это указано на сайте WebMoney Transfer.***

Имущественные права, согласно статье 128 Гражданского Кодекса РФ, относятся к иному имуществу. А мы знаем, что ст. 210 НК РФ относит иное имущество к натуральной форме дохода. Поэтому поступление имущественных прав в рублях (или в Украине в гривнах) создает доход, с которого необходимо платить налог.

И так как WMR является ценной бумагой (существующей в виде электронного чека), то при перечислении денег ООО «Гарантийное Агентство» в примечании указывает следующую формулировку: ***«В счет оплаты ценных бумаг, приобретенных у R... по договору №... от ДДММГГГ».*** Таким образом, «Гарантийное Агентство» специально уточняет, что расчеты в WMR учитываются точно так же, как расчеты ценными бумагами: ***налоги по операциям, оплаченным ценными бумагами, уплачиваются в соответствии с порядком, установленным Налоговым кодексом РФ и Министерством по налогам и сборам.***

Так как WMR является собственностью физического лица (его имуществом), то операция их купли-продажи приравнивается к продаже имущества физического лица и, в соответствии с 214 статьей НКРФ (Налогового Кодекса РФ),

## БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

облагается **налогом на доходы физических лиц**.

Так как ни «Гарантийное Агентство», ни банк не являются налоговым агентом физического лица и не платят за него налоги, клиент должен сделать это самостоятельно. На сегодняшний день подоходный налог составляет **13%** от суммы полученного дохода (в Украине 15%). На основании НК РФ, если человек выводил WebMoney в банк, он должен в обязательном порядке подать декларацию по налогу на доходы физических лиц по форме 3-НДФЛ.

В случае если расходы налогоплательщика могут быть подтверждены документально, законодательство РФ позволяет физическому лицу воспользоваться имущественным налоговым вычетом, дающим возможность не платить НДФЛ. *Следует учесть, что суммарный объем дохода от продажи WebMoney Гарантийному агентству и последующему выводу денег в банк не должен превышать 125,000 рублей.*

**Доход (убыток)** по операциям купли-продажи ценных бумаг, в том числе инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, определяется как разница между суммами доходов, полученными от реализации ценных бумаг, и документально подтвержденными расходами на приобретение, реализацию и хранение ценных бумаг,

фактически произведенными налогоплательщиком (включая расходы, возмещаемые профессиональному участнику рынка ценных бумаг, управляющей компанией, осуществляющей доверительное управление имуществом, составляющим паевой инвестиционный фонд), либо имущественными вычетами, принимаемыми в уменьшение доходов от сделки купли-продажи в порядке, предусмотренном настоящим пунктом.

В случае **получения WMZ** – деньги в банк приходят из-за рубежа, поэтому этот тип дохода будет трактоваться как «иностранный доход» со стандартной ставкой.

### Для предпринимателей

Самой простой и удобной нам представляется схема оплаты налога для **Индивидуального предпринимателя** (СПД на Украине).

У предпринимателей, работающих по упрощенной системе налогообложения, зачисление электронных денег на их счета, имеет наиболее прозрачную правовую основу. Возьмем, к примеру, предпринимателя с разрешенным видом деятельности, связанным с заработком в сети Интернет. Деньги, зачисленные ему через WebMoney, будут официально являться доходом с предпринимательской деятельности и облагаться налогом по установленной ставке.

#FT

Currenex

nordFX

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

## БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Роман Молодяшин  
аналитик информационного блога TraderBlog

web: traderblog.biz

# СОСТОЯНИЕ РЫНКА И ДИАГНОСТИКА (Торговые стратегии на практике. Стратегия 10)

*Изучая биржевую торговлю и торговые системы в частности, мы привыкли выделять на рынке два состояния: **тренд** и **флет**. Исходя из знания, какое из них преобладает на рынке, трейдером принимается решение на «включение» той или иной системы. Как, например, **трендоследящей** – для работы в тренде с широкими стоп-приказами либо без них и с еще большими ТейкПрофитами. Или **контртрендовой** – для работы во флете, срабатывающей при подходе цены к значимому уровню поддержки или сопротивления. Такая система предполагает относительно короткий СтопЛосс и ТейкПрофит, т.е. выход из рынка при подходе цены к обратной границе флета.*

Однако на деле все выглядит не так просто. Очень часто даже торгуя по тренду, трейдер терпит убытки на глубоких откатах, а достаточно широкий флет может очень легко развиться в тренд с пробоем одной из границ. Поэтому, чтобы избежать лишних убытков, целесообразно определить состояние рынка не только с точки зрения «тренд-флет», но и измерить силу (**волатильность**) этого тренда или флета.

## Состояния рынка

Разные состояния рынка были хорошо описаны в книге Куртиса Фейса «Путь черепахи», поэтому ничего нового в данной статье мы изобретать не будем, воспользуемся ими. По мнению Фейса, рынок пребывает в четырех состояниях:

1. **флетовый спокойный**: цены находятся в относительно узком коридоре без резких движений за его границы;
2. **трендовый спокойный**: спокойное движение цен длительное время в одном направлении без значительных откатов или движения в обратную сторону;
3. **флетовый волатильный**: цена движется с большими размахами, но поступательного движения вверх или вниз с течением времени нет;
4. **трендовый волатильный**: цена движется в сильном тренде с очень глубокими откатами, похожими на смену тренда.

Теперь становится ясно, почему даже в тренде совершаются убыточные сделки. Трендоследящая система воспринимает очень глубокий откат против тренда как разворот, что приводит к закрытию сделки по старому тренду, возможно, с убытком, и открытию сделки в обратную сторону, которая с течением времени также может закончиться неудачно.

Чтобы избежать подобных ситуаций, нужно правильно поставить диагноз, в каком состоянии (из предложенных четырех) находится рынок. При определении состояния рынка (или при выставлении диагноза) будем оперировать двумя понятиями, исходя из 4-х состояний рынка, – это **направление** и **волатильность**.

Для определения как направления, так и волатильности, уже изобретено достаточно много инструментов, поэтому мы обратимся к самым простым. Направление тренда будем измерять с помощью индикатора ADX (Average Directional Movement Index) – пересечение +DI и –DI укажет направление, а кривая ADX дополнительно будет показывать силу этого тренда.

## Работа индикатора ADX

Уже по одному индикатору ADX можно ставить диагноз и принимать правильные решения как в размашистом тренде, так и в размашистом флете. Ниже приводится пример оценки направления тренда и его силы по 5-балльной шкале.



## БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

### Оценки для тренда вверх:

- +DI вверх, -DI вниз, ADX вверх = 5;
- +DI вверх, -DI вниз, ADX вниз = 4;
- +DI вниз, -DI вниз, ADX вверх = 3;
- +DI вниз, -DI вниз, ADX вниз = 3;
- +DI вниз, -DI вверх, ADX вверх = 2;
- +DI вниз, -DI вверх, ADX вниз = 1 (до пересечения двух DI).

Применяется зеркально для нисходящего тренда.

### Работа индикатора ROC

Также для определения силы тренда предлагается использование очень чувствительного индикатора **ROC (Rate of Change)**, который вычисляет изменение текущей цены от цены n периодов назад. На сам же ROC в окне индикатора набрасываются полосы Боллинджера, расстояние между которыми точно указывает силу тренда или флета, т.е. отвечает за компонент «спокойный/волатильный» (см. рис. 1).

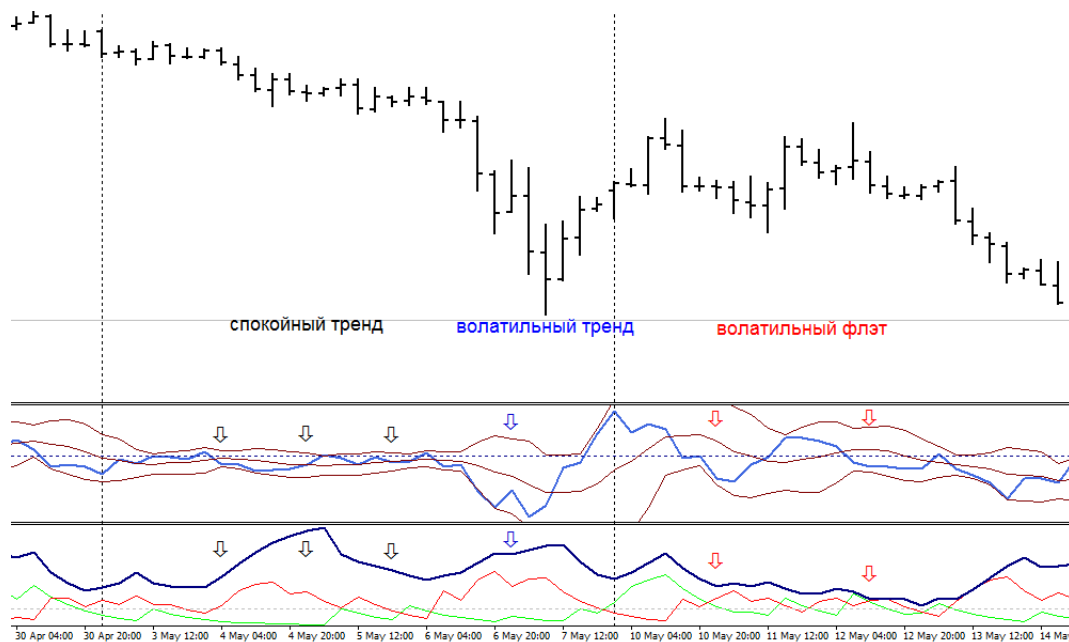


Рис. 1. GBP/USD, H4. Применение индикаторов.

*Параметры индикаторов: ROC – 4, Bollinger Bands – 7, ADX – 6. Параметры специально были выбраны очень чувствительными, так как рынок Forex уже не тот, для которого пригодились бы классические индикаторы с очень большими параметрами: тренды меняются слишком часто и не допускают длительного нахождения в рынке без серьезных потерь.*

Спокойный тренд на индикаторах характеризуется узкими полосами Боллинджера на Rate of Change (см. рис. 1, 1-й участок) и ярко выраженным нисходящим трендом на ADX, где сама кривая ADX также сигнализирует об устойчивом тренде. На втором участке наблюдаем волатильный тренд: полосы Боллинджера расходятся, ADX растет и указывает на нисходящий тренд. На третьем участке волатильный флет с большим расстоянием между полосами Боллинджера на ROC и ярко выраженными указаниями на флет на ADX – обе линии DI часто переплетаются, а сам ADX снижается.

#FT



## БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Никита Кабанов  
трейдер, аналитик, соавтор блога Victory Investors

web: victoryinvestors.com

# ИНДИКАТОР WILLIAMS COMMERCIAL INDEX

(Класс: Участники фьючерсных рынков. Лекция 4)

Последние три статьи мы посвятили стратегиям торговли на основе **позиций участников фьючерсных рынков**. Сегодня я расскажу об одном из индикаторов, который позволяет облегчить и ускорить анализ фьючерсных рынков - WILLCO (Williams Commercial Index), автором которого является небезызвестный Ларри Уильямс.

Для того чтобы стандартизировать значения открытых позиций операторов [(хеджеров) commercial] по отношению к открытому интересу, Ларри Уильямс аналогично другим индикаторам (например, Индексам COT) воспользовался формулой стохастика, которая выглядит так:

$$\%K = \frac{(\text{Закрытие} - \text{Минимум последние } n \text{ недель})}{(\text{Максимум за последние } n \text{ недель} - \text{Минимум за последние } n \text{ недель})} \times 100$$

Увы, в своих книгах Ларри не раскрывает и половины того, что знает и мог бы рассказать, поэтому получение формулы WILLCO для многих является проблемой. Однако я нашёл её, и даю вам возможность не тратить своё время на поиски.

Формула WILLCO выглядит так:

$$WILLCO = \frac{(\text{Значение } \frac{\text{ЧП}}{\text{ОИ}} \text{ текущей недели} - \text{Минимум } \frac{\text{ЧП}}{\text{ОИ}} \text{ за последние } n \text{ недель})}{(\text{Максимум } \frac{\text{ЧП}}{\text{ОИ}} \text{ за последние } n \text{ недель} - \text{Минимум } \frac{\text{ЧП}}{\text{ОИ}} \text{ за последние } n \text{ недель})} \times 100$$

(c) www.victoryinvestors.com

где

- **ЧП/ОИ** – отношение чистых позиций (чистых длинных открытых позиций) операторов к открытому интересу.
- **Закр** – значение текущей недели отношения [Чистые длинные позиции операторов/ Открытый Интерес].
- **Мин** – минимальное значение отношения [Чистые длинные позиции операторов/ Открытый Интерес].
- **Макс** – максимальное значение отношения [Чистые длинные позиции операторов/ Открытый Интерес].

## БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

### Что же представляет из себя Williams Commercial Index?

Williams Commercial Index включает в себя как данные по открытому интересу, так и совокупные (чистые длинные) позиции операторов. Поскольку мы получаем индикатор, основанный на двух показателях, для торговли применяются следующие уровни:

- если значение **WILLCO >75%**, следует ожидать повышения цены;
- если значение **WILLCO <25%**, следует ожидать снижения цены.

Как и в случае с индексами COT, вы можете выбирать любое значение индикатора как критический уровень, а также период. Я привёл классический вариант уровней.

### Интерпретация WILLCO

Очень важным является правильная интерпретация и понимание индикаторов рынка, и WILLCO не является исключением. Вы должны понимать, что он отражает как настроение одной из групп участников рынков, так и экономическую активность на рынке, которая выражается в виде открытого интереса.

*Поскольку интерпретация, а так же алгоритм построения данного индикатора в MS Excel, - чрезвычайно объемный материал, он не войдет в статью. Но вы можете узнать подробности в моём блоге или задать вопросы непосредственно мне по электронной почте.*

#FT

*Третья Официальная Церемония Награждения*



# Forex Expo Awards

*Голосование за лучшего брокера в третий раз проходит на сайте:*  
[www.awards.forexexpo.com](http://www.awards.forexexpo.com)

**15 номинаций**

***Их судьба в ваших руках!***

*Организатор:*



*Официальный  
Интернет-Журнал:*



*Медиа-Партнеры:*







[www.forexexpo.com](http://www.forexexpo.com)   
 [forum.forexexpo.com](http://forum.forexexpo.com)   
 [info@forexexpo.com](mailto:info@forexexpo.com)

## БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Петр Пушкарев  
ведущий аналитик компании TeleTRADE

web: teletrade.ru

# ПРОРЫВЫ – ИСТИННЫЕ И ЛОЖНЫЕ

*Азбучная истина: любой тренд, даже самый мощный, состоит из нескольких стадий и рано или поздно заканчивается. А любой ценовой уровень, пусть и самый крепкий, когда-нибудь будет пробит. И когда цена совершает очередную попытку пробоя, каждый трейдер задается вопросом: можно ли заранее оценить, что более вероятно сегодня, пробой или отскок? А после того, как рынок уже перепрыгнул через уровень и преодолел «энное» количество пунктов, можно ли отличить, истинный это пробой или ложный?*



### Пробой или не пробой?

Обычно предлагаются довольно примитивные рецепты. Прошли столько-то пунктов – значит, пробой. А меньше — значит, нет. Или, например, рекомендуется ждать закрытия дня, либо 4-часовой свечи. С одной стороны, совет толковый — как говорится, утро вечера мудренее. Но пока дождешься, особенно если пробой настоящий, упустишь хорошую сделку. Да и не всегда закрытие дня дает полную гарантию.

Также некоторые пишут, что истинные пробои случаются реже, чем ложные, и, мол, профессионал, как правило, стремится работать **против пробоев**. Но пробой пробую рознь. На практике мы знаем, насколько быстрые и легкие деньги можно сделать в иной день, когда цена, продавив сильную поддержку или сопротивление, пролетает в первые же минуты несколько десятков пунктов, а затем следует серия из нескольких белых или черных часовых свечей с короткими остановками на промежуточных уровнях. К концу дня валюта может уйти совсем далеко от недавних привычных котировок. Бывали случаи рывков и на 500, и на 1000 пунктов кряду. А уж движения после пробоя в пределах сотни пунктов — абсолютно рядовое явление. Как

быть? И можно ли более-менее надежно понять заранее, с чем мы имеем дело?

Когда-то излюбленным предметом философских дискуссий был **поиск первоэлемента**, из которого состоит весь остальной мир. В качестве такового предлагались то воздух, то огонь, то земля, то вода, то эфир. Однако эти идеи не выдержали критики тех, кто строил свои воззрения как минимум на всех пяти элементах. Алхимики искали философский камень, который превратит в золото если не всё, то пускай хоть что-то, но чтобы наверняка. Позднее в качестве единственного кирпичика мироздания был предложен атом, но затем оказалось: не то что сам атом, но даже его составляющие — ядра, электроны и еще более мелкие частицы ведут себя совершенно ненаучно, если только не предположить, что каждая частица состоит из ещё нескольких первочастиц. И это, если не углубляться в квантовую теорию, «волна-она-же-частица».

Разум подсказывает: не нужно строить свою торговую систему на каком-то одной универсальной критерии. Их должно быть несколько. **Устойчивое сочетание признаков** — вот действительно хорошая основа для принятия торгового решения. В этой статье я постараюсь кратко перечислить, какие существуют признаки, критерии, позволяющие отличить истинный пробой от ложного.

## БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

### Простейшие фильтры для ложных пробоев

Все прелести торговли на пробой, я надеюсь, читатель без труда оценит или уже оценил сам. Для этого достаточно внимательно просмотреть многочисленные ценовые графики по разным валютным парам и добросовестно подсчитать возможные доходы. Я же сосредоточу внимание все-таки на тонкостях и побочных явлениях.

Как отсеять незаслуживающие нашего доверия ситуации, похожие на пробой? Как идентифицировать неудачные попытки пробоя? Будем двигаться по порядку и начнем с простейшего.

### Первый фильтр

Прежде всего я бы рекомендовал не бросаться на небольшие движения, слегка выбивающиеся за ценовую зону в пределах случайных колебаний, так называемого «шума». Все, что менее 30 или даже 40 пунктов для основных валютных пар, обычно представляет собой именно случайные колебания, поэтому для открытия сделки на пробой это разумный минимум движения. Для кросс-курсов минимальная величина выхода за пределы ценовой зоны должна составлять не менее 50 пунктов, а порой, в периоды сверхволатильности (сильных ежедневных колебаний), и до 70 пунктов. Так что малый размер движения — вот первый фильтр (см. рис. 1).



Рис. 1. Евро/доллар, 11 июня 2009 г. Несерьезная попытка пробоя: всего лишь небольшой выход за ценовую границу.

Чаще всего небольшие выходы цены за границы зоны как раз являются хорошими возможностями для торговли не в сторону, а против потенциального пробоя. Это вообще **не пробои**, а, в сущности, колебания в пределах все тех же ценовых границ, но только в пределах погрешности. Поскольку **ценовая зона** — сильная структура, обычно она гасит подобные мелкие попытки выхода за пределы своих границ на корню. Стоит цене на 15-20 минут остановиться,

отказываясь обновлять экстремумы, и все, обычно можно **открывать сделку против попытки пробоя** (см. рис. 1).

Например, при попытке пробоя вверх цена уходит чуть выше границы (скажем, на 20 пунктов), а затем то спускается к границе снова, то приподнимается, но никак не может двинуться от границы дальше, чем на те же пресловутые 20 пунктов. Или перебивает первый пик на 3-5

## БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

пунктов — и всё, уходит обратно. Подобное поведение нетипично для истинного пробоя и говорит о том, что рынок рассматривает текущие цены как слишком высокие, а крупные игроки готовы воспользоваться ими для открытия

максимально возможно выгодной сделки на продажу. На рисунке 2 та же самая ситуация показана на 5-минутном таймфрейме, чтобы можно было рассмотреть детали.



Рис. 2. 5-минутный таймфрейм. Хорошо видно, что цена не может даже повторить первый показанный максимум.

Надо внести ясность. Когда в литературе встречаются упоминания о многочисленных ложных пробоях, обычно имеются в виду именно эти скромные движения. Профессиональные трейдеры вообще не склонны называть такие небольшие скачки громким словом «пробой». Однако надо учесть, что после такой неуспешной попытки «пробоя» требуется подкорректировать, немного подвинуть границу ценовой зоны по самой крайней цене, которая была показана. Теперь, если такая цена повторится в будущем, это будет, конечно, означать, что давление на границу зоны сохраняется и вероятность настоящего пробоя немного возрастает. Однако подтверждением пробоя теперь станет лишь прорыв новой крайней границы ценовой зоны.

### Второй фильтр

Вторым фильтром может являться **серьезность самой ценовой границы**. Попытка пробоя нередко оказывается ложной, если пробивается всего лишь внутрисуточный уровень, который вовсе не важен с точки зрения более крупной технической картинки (4-часового или дневного графиков). Торговать во время подобных пробоев разумно лишь в одном из двух случаев:

- 1) когда пробой происходит на фоне *действительно важной, даже неожиданной новостной информации*, тогда движение может продолжиться и даже привести к пробоя всей технической картины в целом;
- 2) когда до следующего заметного ценового уровня имеется *достаточный запас* по расстоянию, это будет означать, что хотя бы

## БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

движение в сторону ближайшего уровня очень вероятно.

Если же ни одного из перечисленных условий нет, то осторожность с таким «пробоем» не будет лишней: сделку в этом случае лучше открывать лишь после появления какого-либо из хорошо знакомых вам дополнительных торговых сигналов.

### Правильно разогнаться

Дополнительная информация к размышлению: для успешного пробоя важно, чтобы разгон цены непосредственно перед пробоем был достаточным, но все же не слишком большим. Чтобы выбить дверь, нужно хорошенько разбежаться. Если просто упираться и давить на нее всей массой тела, ничего не выйдет. Но и если разбежаться за километр, то пока добежишь до двери – уже не останется сил, чтобы снести ее с петель. Имея некоторый опыт, человек интуитивно соизмеряет, на какое расстояние отойти и как именно приняться за дело.

Как ни странно, аналогия с прорывом уровня почти полная. Когда вы видите, что рынок совершает попытку прорыва после того, как простоял возле надоевшего уже всем уровня сутки-двое, велика вероятность одноразового скачка за пределы этой ценовой границы. Но такой скачок может произойти случайно, или быть вызван малозначительным событием, и поэтому велика вероятность, что прорыв окажется ложным. Трейдеры говорят, что **такой прорыв плохо подготовлен**. И наоборот, когда перед попыткой прорыва цена уже прошла за день значительно больше своего среднего дневного пути, то движение выдыхается. И тогда тоже трудно совершить истинный прорыв: слишком многие участники «устали», то есть хотят зафиксировать прибыль после такого сильного изменения цены. Например, если весь день продолжался рост, то основная масса рынка может не захотеть покупать по таким «несправедливо завышенным» ценам. В этом случае цены, если и зайдут за границу, то не смогут двинуться существенно дальше в этот день. Ведь не далее как несколько часов назад котировки были значительно ниже и выгоднее, и все это помнят. Так что у рынка гораздо больше

оснований сделать в такой день **хороший откат**, то есть оттолкнуться от уровня. А если причин для новой попытки пробоя достаточно, то уже на следующий день или через пару дней, хорошенько разогнавшись, можно «снести дверь с петель» по-настоящему – совершить **полноценный пробой**.

### Фундаментальный фильтр

Вариантов такого фильтра несколько. Один из возможных – ситуация, когда *попытка пробоя уровня происходит после выхода малозначительной, второстепенной новостной информации*. Такие события могут вызвать небольшое, порой скачкообразное подергивание цены, что производит впечатление начала решительного движения. Но лишь на новичков, опытные трейдеры хорошо знают, что второстепенные новости могут стать катализатором настоящего пробоя лишь в очень редких случаях, когда к этому валюту подготовила вся сложившаяся до этого техническая картина или когда в пользу пробоя долго набирались другие многочисленные важные фундаментальные факторы. Таким образом, одна из причин следить за «фундаментом» — вполне оправданное стремление знать, насколько серьезны причины того или иного движения. Благодаря этим знаниям, трейдеры, которые владеют как техническим, так и фундаментальным анализом, могут достичь на рынке большего.

### Самое сложное: анализ пробоя постфактум

Если пробой не отсеян как ложный сразу по уже перечисленным фильтрам, то для подробного разбора ситуации потребуется гораздо больше времени и места. Конечно, это невозможно сделать в рамках одной небольшой статьи. *Многие варианты и алгоритмы анализа я подробно описал и проиллюстрировал на конкретных примерах в своей книге «Искусство быть смирным: механизмы принятия торговых решений на рынке Forex».* Книга выйдет в июне в издательстве «Альпина Бизнес Букс» с большим CD-приложением (продолжительность записи - около 12 часов). *Заказать книгу или задать интересующие вас вопросы можно мне на электронный адрес: [bg@teletrade.ru](mailto:bg@teletrade.ru)*

## БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Здесь же отмечу **общий подход**: важно, насколько прочно ценам удается закрепиться за уже пробитой линией и какова динамика цен вскоре после попытки прорыва. В частности, пытаются ли цены преодолеть первоначально достигнутый при пробое максимум (минимум) или нет.

Кроме того, даже **настоящее пробитие** не всегда сопровождается движением сразу на несколько сотен пунктов, а сначала может быть движение до следующего ценового уровня. Затем можно наблюдать попытку протестировать пробитый уровень, то есть вернуться к ценам, которые являлись преградой перед прорывом (с тестированием тоже не всё так просто, есть нюансы). И только потом активное движение в сторону прорыва продолжится.

Настороженное отношение к пробоям в какой-то мере оправдано. И все-таки, волков бояться — в лес не ходить. Общая статистика открытия разумных сделок на пробой (ключевое слово здесь «разумных»!) оказывается существенно в пользу трейдера и сулит все же не убытки, а прибыли. Тем не менее, трейдер может сделать очень многое для верной интерпретации того, что же такое истинный пробой. Чаще всего

его можно отличить от ложного. Конечно, увы и к сожалению, не всегда, но... процент ошибок не так велик. Поэтому каждый раз, открывая сделки в подобных ситуациях, используя верные принципы управления капиталом, мы можем заставить статистику работать на нас.

Что интересно: даже в сомнительной ситуации **возможность движения цены в сторону прорыва** обычно существует. Поэтому открытие сделки на пробой даже в таком случае может быть оправдано, но с известными мерами предосторожности. Самая лучшая из таких мер — выбирать для входа момент тестирования пробитой линией. Другая мера — не гнаться за слишком большими прибылями в ситуации недостаточно обоснованной попытки пробоя, а довольствоваться малым. И последняя мера — все-таки избегать подобных сделок, если ваш торговый счет совсем небольшой. Для сделки с небольшим депозитом будет лучше выбрать другую, более обнадеживающую ситуацию.

### «Условно истинный» прорыв

Приведу пример прорыва, более подробно разобранный в одной из глав моей книги (см. рис. 3).



Рис. 3. Евро/доллар, ноябрь 2008 г. «Условно истинный» прорыв.

## БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Один из крайне интересных примеров «условно истинного» прорыва (см. рис. 3) — прорыв истинный и полезный для всех, торгующих внутри дня на протяжении целой недели, но без долгосрочных последствий. Мы видим хороший уход цены вверх после пробоя верхней границы. Однако в условиях отсутствия сильного тренда тестирование пробитой границы может захватывать всю толщину пробитой зоны. Характер дальнейшего движения должен насторожить трейдера: отскок вверх от протестированной зоны слабый, а динамика колебаний после отскока не позволяет цене закрепиться на верхних уровнях. Сделки на покупку в ходе двух первых рывков вверх принесли неплохую прибыль. Однако теперь вероятен возврат цены вниз, в прежний коридор, и с покупками разумнее не спешить.

### По «следам» Шерлока Холмса

Кстати, это один из моих любимых приемов: взять конкретную ситуацию, и уже в ходе ее обсуждения формулировать общие принципы работы. В математике такой метод

мышления (от частного случая к общему) называется индукцией, и нередко он позволяет проще, «на пальцах» подойти к пониманию теоретически более сложного вопроса, который затем становится легче увидеть во всей взаимосвязи с целым.

Противоположным методом познания принято считать дедукцию, позволяющую из общих универсальных положений, аксиом, законов природы, а также при помощи отдельных фактов и логических умозаключений прийти к частным выводам по интересующему исследователя конкретному вопросу.

Широко известным примером противоположного, дедуктивного мышления является знаменитый метод сыщика Шерлока Холмса, позволявший ему раскрывать самые невероятные и запутанные преступления, опираясь только на факты. Относительно применения методов Шерлока Холмса в рыночной аналитике напрашиваются любопытные параллели, но, возможно, об этом мы поговорим в одной из следующих статей.

#FT



**FXopen**  
 when money makes money

Когда деньги делают деньги

Присоединяйтесь к **МТ4 ЕСН** сегодня!  
**революции**

**Торгуйте** не против вашего брокера, а с другими трейдерами!

**Прямой доступ** к межбанковской ликвидности.

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

**Скальпинг** разрешен и приветствуется!



## БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Евгения

web: oraculfx.ru

# ШПАРГАЛКА ПО ФИГУРАМ

## (Шпаргалка трейдера. Совет №6)

Сегодня выпуск шпаргалки мы посвятим паттернам. Часто эти рыночные подсказки игнорируются или интерпретируются неверно. Давайте разберемся, когда, где и как опознавать **фигуры технического анализа**. Начнем с того, что фигуры бывают разворотными и указывающими на продолжение текущего тренда.

### Разворотные фигуры

Наиболее часто отрабатывают «голова-плечи», «двойная вершина» (хотя вершин может быть сколь угодно много), «двойное дно», волны Вульфа и «складной метр» Лиховидова (см. рис. 1). Не нужно сбивать себя изучением огромного количества фигур, которые кто-то когда-то разглядел, вышеперечисленных вам будет вполне достаточно.



Рис. 1. Разворотные фигуры

Если с «головой и плечами» и «двойной вершиной» все более менее понятно, то большую сложность вызывает поиск **«складного метра»**. Хотя и это достаточно просто. Я делаю так: строю линии поддержки (сопротивления) как бы из двух частей, при этом вторая линия - это ускорение тренда - обычно перед разворотом валюта делает последний бросок. После чего просто жду пробития второй линии (см. рис. 2).

## БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ



Рис. 2. Паттерн «Складной метр Лиховидова».

Остались на повестке дня **волны Вульфа**. Коварная фигура. Выглядит как обратный треугольник, то есть амплитуда колебаний цены на валюту расширяется (см. рис. 3), но и с ним возможно справиться.

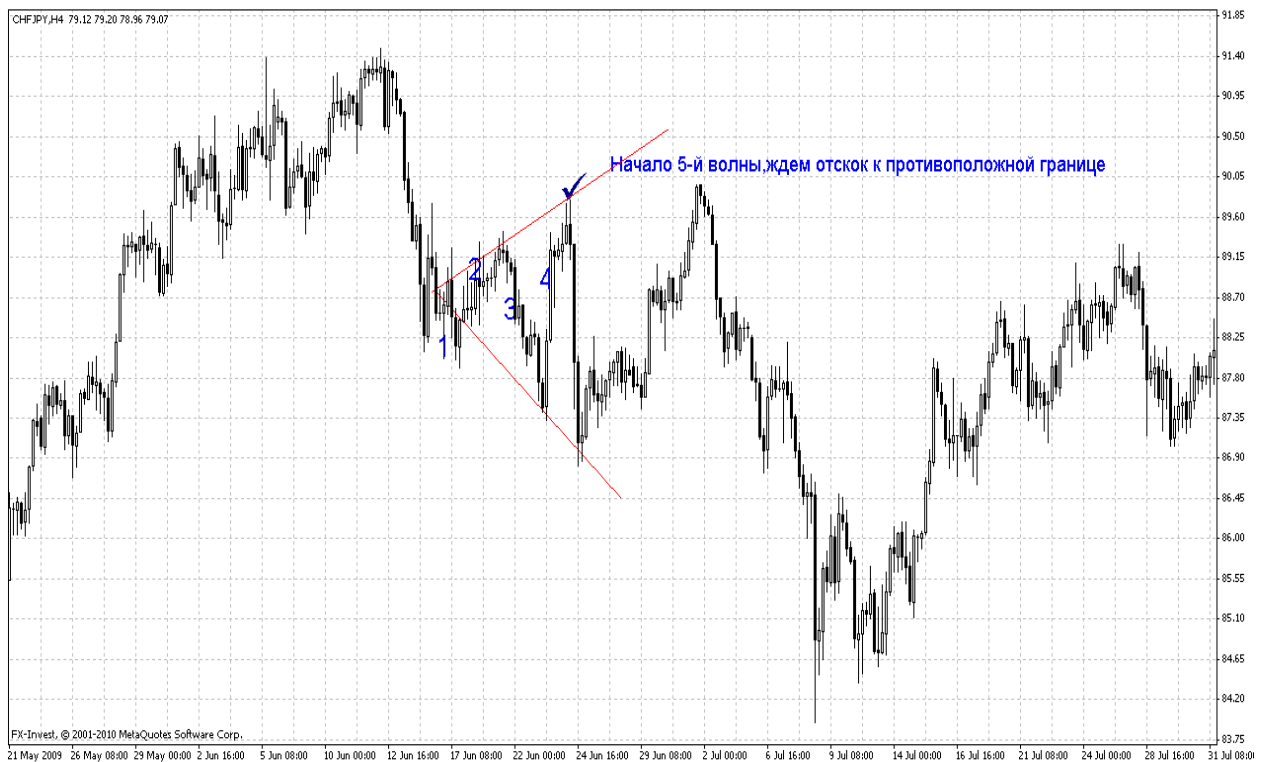


Рис. 3. Разворотная фигура «Волны Вульфа».

## БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

### Фигуры продолжения

Фигуры продолжения интерпретируются мною так: если после импульса была маленькая коррекция, то я жду новую волну импульса по локальному тренду. Это подтверждают фигуры – «флаги» и «вымпелы». Они - самые лучшие маячки, которые указывают на продолжение тренда (см. рис. 4).



Рис. 4. Фигуры продолжения – «Вымпел».

Еще раз повторюсь, не стоит лезть в дебри. Фигур придумано много, но вам лишняя информация будет только мешать. Научитесь быстро находить те, которые мы рассмотрели. В будущем ваша задача будет состоять в том, чтобы заранее определить, какую фигурку хочет нарисовать рынок.

Главное правило – не игнорировать фигуры. Если вы видите, что рынок рисует «двойную вершину», ни в коем случае не вставляйте на покупку. Также, если увидели «двойное дно», не продавайте. Потому как, зачастую, основная масса убытков приходится на сделки, открытые в самом вершине на покупку и в самом низу на продажу. Помните, уважаемые коллеги, рынок дает вам много подсказок. Будьте внимательны к нему, и многих ошибок удастся избежать.

#FT

# АВТОМАТИКА ТОРГОВЫЕ РОБОТЫ



БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

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

## БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

Юрий FT  
Журнал ForTrader.ru

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

# СТРАТЕГИЯ «ПРИБЫЛЬНЫЙ ПИПСОВЩИК» (Торговая стратегия номера)

В первом летнем выпуске журнала мы рассмотрим торговую стратегию, основа прибыльности которой лежит в секретах управления капиталом. Скажем так, это будет одна из разновидностей популярных экспертов **«По Мартингейлу»**. Для тех наших читателей, кто не знаком с данным понятием, скажу, что основная цель подобных стратегий не верно оценить характер рынка и получить прибыль на трендовых движениях или откатах и проч., а заработать на математических расчетах.

Замечу также, что результаты таких экспертов выглядят просто ошеломляющими. Однако нельзя поддаваться соблазнам – для действительно прибыльной работы с такими МТС нужен депозит, способный выдержать серьезные просадки, ведь фактически мы занимаемся тем, что **пережидаем убытки**, закрывая исключительно профитные сделки (отсюда и прямолинейные графики баланса).

Узнать такие эксперты вы можете легко – по резким скачкам линии Equity (зеленая линия на результатах тестера). Именно эти просадки вы и будете наблюдать в своем терминале. Поэтому не обольщайтесь – обмануть рынок нельзя, можно просто обмануться!

**Чтобы сразу отметить все вопросы, отвечаем: мы рассматриваем эту стратегию, чтобы еще раз (!) показать нашим читателям, чем заканчиваются подобные «игры с Мартингейлом».**

### Авторские правила стратегии

Итак, рассмотреть **стратегию «Прибыльный пипсовщик»** нам предложил участник форума [avtokapric](#). Скажу сразу, вручную по такой тактике торговать очень проблематично, поэтому его просьба о советнике была разумной. На моей практике подобных Граалей (о чем автор позднее заявил) встречалось немало, да и что врать, сам я когда-то обжегся на примерно похожем алгоритме, поэтому решил доказать и автору и читателям, что такая игра никаких свеч не стоит.

### Правила совершения сделок:

1. Входя в рынок, мы открываем два встречных ордера по текущей цене лотом X.
2. Отступая N пунктов вверх и вниз от текущей цены, открываем еще две пары аналогичных ордеров лотом X.
3. Автор предлагает выставить одновременно по 10 таких отложенных пар, я же считаю, что в этом нет необходимости, так как срабатывать они будут последовательно.
4. По мере исполнения ордеров, количество их должно оставаться неизменным, то есть, при срабатывании одного, тут же появляется новый, чтобы «пачка» ордеров оставалась всегда полной.
5. Уровень TakeProfit естественно устанавливается на N пунктов, то есть на уровень ближайшего нового ордера.

Вот в принципе и все. При этом предполагается закрывать сделки исключительно по профиту, **накапливающийся же убыток** должен отыгрываться получающейся прибылью (сделки направлены в разные стороны), а также выходом их в плюс после разворота тенденции.

## БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

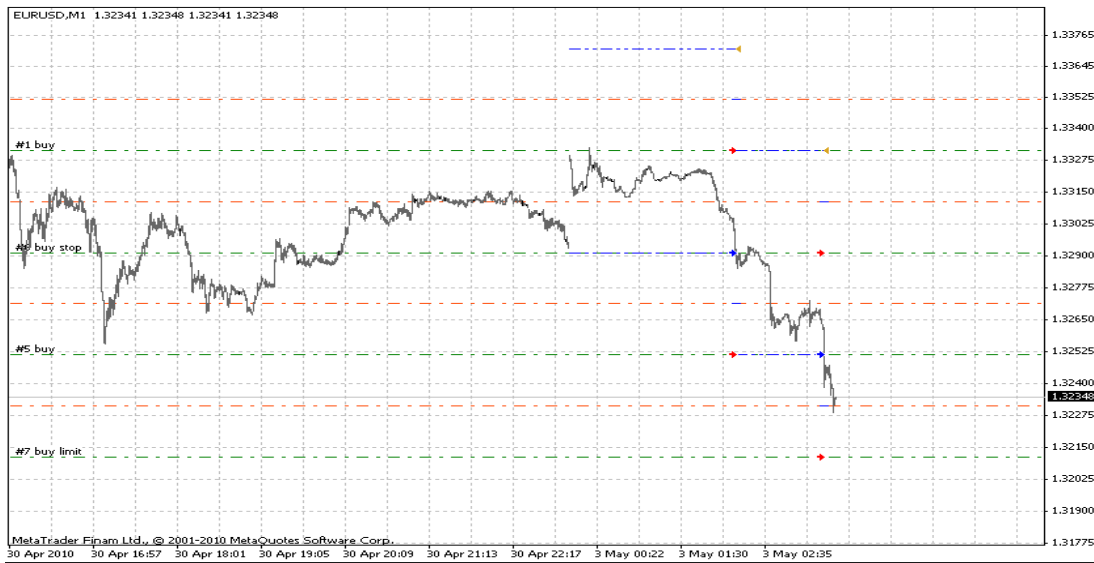


Рис. 1. Вот такой примерно вид имеет рабочее поле.

Для простоты реализации и комфорта оценки результатов советник напишем в двух версиях – отдельно на покупку и на продажу. Тестирование будем проводить на минутном графике – с другими ТФ иметь дело смысла нет, поэтому временной интервал будет только месячный по причине отсутствия адекватных историй котировок у дц.

Кажется, все рассказал, давайте перейдем к самому интересному – к результату.

### Тестирование советника

Еще раз напомним, что у нас будет целых два эксперта – на покупку и на продажу. Доработать в правилах ничего не стал, поэтому сразу смотрим результаты на минутном графике пары EURUSD в период с 2010.05.01 по 2010.06.05. На рисунке 2 представлены результаты эксперта «Селл».

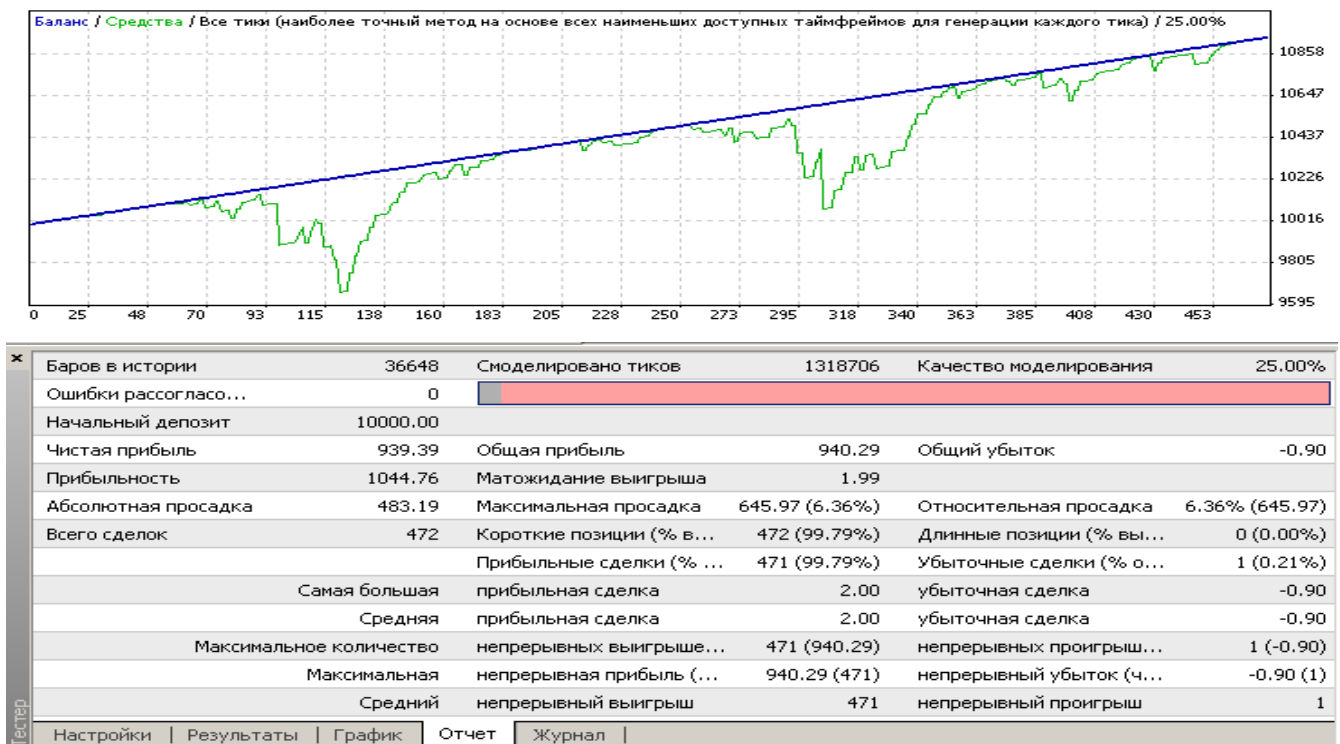


Рис. 2. Тестирование эксперта «Селл». [Скачать отчет](#)

## БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

Ну, результаты синей линии приятно шокируют, зато зеленая возвращает нас в реальность. Если кто-то не понимает, что они означают, расскажу. Пока вы каждый день зарабатываете в среднем 200 долларов (примерно 20 сделок совершается ежедневно, пусть они будут по 10 пунктов), на вашем счете растет минус из незакрытых отрицательных сделок (зеленая линия). Заметьте, минус растет более активными темпами. Вероятность того, что ваш счет в результате не достигнет плюса и закроется по «Маржин Колу» высока – прибыль просто не успеет обогнать убыток.

Эту картину вы можете наблюдать на рисунке 3, где представлен тот же эксперт, только работающий на покупку. Именно так в 99% случаев заканчиваются игры по Мартингейлу.

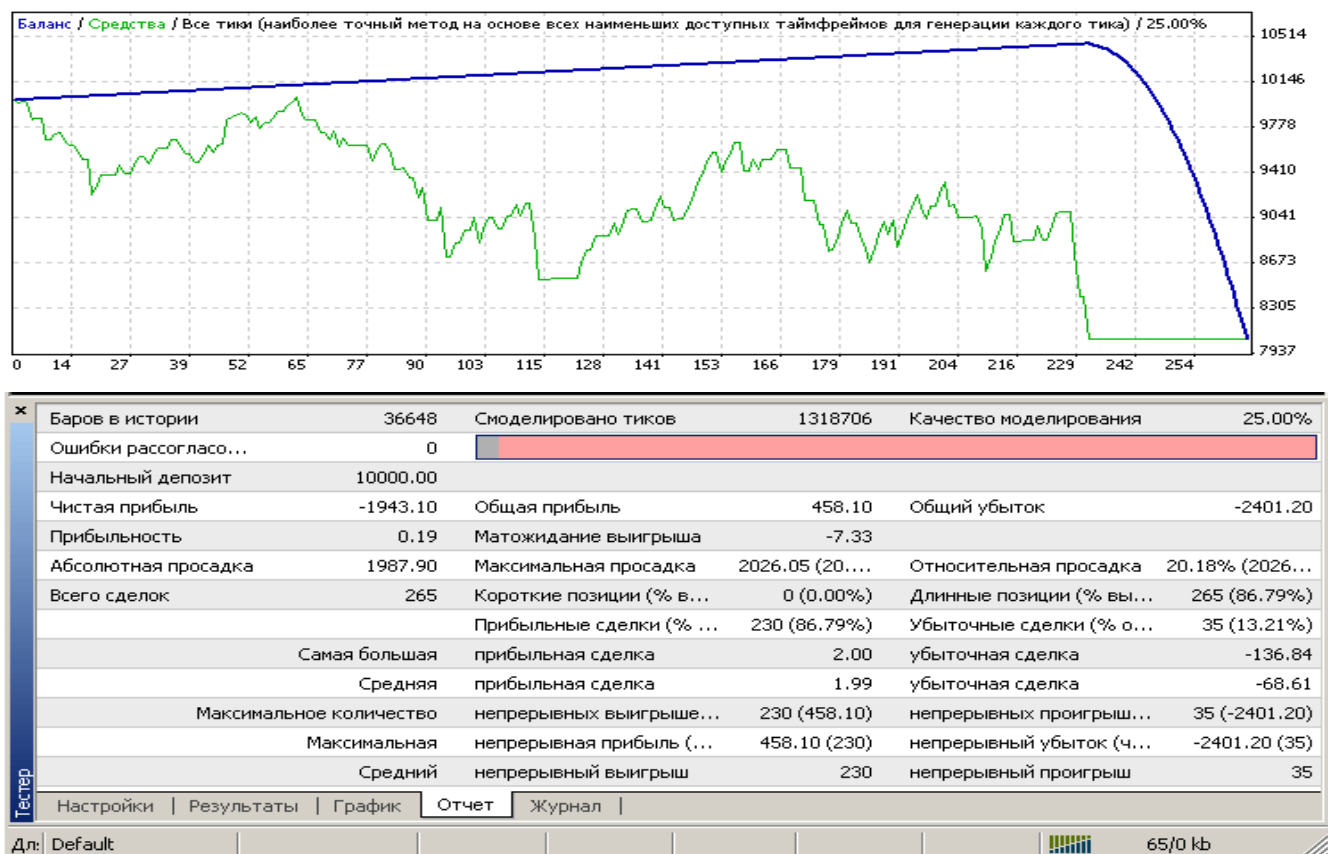


Рис. 3. Тестирование эксперта «Бай». [Скачать отчет](#)

Как видим, результат вполне предсказуем. Сильный нисходящий тренд длиной всего лишь в месяц дал хороший прирост по «Селл» позициям и минус для «Бай» эксперта. В итоге таких торгов мы имеем результат в минус 1000 долларов США.

На этот раз **оптимизацию** мы проводить не будем, так как это математически рассчитанная стратегия. Изменение характеристики N или X не даст существенных изменений.

### Выводы

Рекомендовать такую стратегию можно, наверное, только людям со стальными нервами и капиталами олигарха. Сильные просадки на рынке способен переждать не каждый трейдер, даже если при этом баланс будет расти. При этом заметьте, что в тестере еще не учитывались комиссионные дц за удержание отрицательных сделок. Наш вывод – пригоден для тех, кто профессионально занимается стратегиями управления капиталом. Если вы не умеете это делать правильно, посмотрите еще раз на рисунок 3.

[Скачать эксперта «Селл»](#) | [Скачать эксперта «Бай»](#) | [Обсудить на форуме](#)

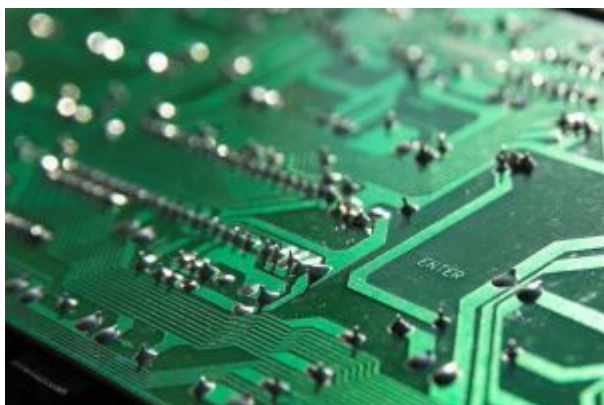
#FT

## БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

Сергей Ерёмин  
главный программист команды ensed

web: ensed.org

# СОЗДАНИЕ ТОРГОВОГО РОБОТА: ОТ А ДО Я



Данный цикл статей раскроет вопрос написания механической торговой системы (МТС) от момента задумки алгоритмов торговли и до оптимизации кода (с соответствующими отчетами).

Цикл начинается с этой статьи, в которой только будет намечена общая торговая система. Здесь вы пока не увидите никаких кодов, но будет намечен курс разработки торгового робота. Можно считать, что это теоретическая подготовка к написанию МТС.

Начиная со следующей, второй, статьи читателям будет представлен **торговый робот**, который станет отправной точкой для дальнейших изысканий. Целью нашей последующей работы будет общее улучшение торговой системы, начиная от оптимизации и заканчивая полной заменой каких-либо частей робота (при необходимости).

В заключительных статьях мы планируем разместить отчетные материалы по достигнутым результатам в создании данного робота. В идеале, это будет демонстрация прибыльной работы МТС.

После этого начнется работа над следующим роботом. Всего в каждом цикле предполагается по 6 статей:

- 1) Вводная статья (предложение концепции).
- 2) Представление торгового робота (с подробным описанием создания робота).
- 3) Отчет за первый месяц работы программы; первая оптимизация робота.
- 4) Отчет за второй месяц работы программы;

вторая оптимизация робота.

- 5) Отчет за третий месяц работы программы; третья оптимизация робота.
- 6) Заключительная статья (подведение итогов).

Таким образом, на тестовую торговлю робота отводится ровно 4 месяца, по итогам которых будет создан подробный отчет.

## Концепция алгоритмов торгового робота

### Поиск торговых сигналов

В основу идеи поиска торговых сигналов положена модель оценки нескольких **взаимно коррелирующих торговых инструментов**. В начале исследования это будут валютные пары: GBPUSD, EURUSD, AUDUSD, USDCHF, USDJPY, USDCAD.

В качестве алгоритма непосредственной оценки отдельного инструмента взята **простая средняя скользящая** и цена инструмента. Иными словами, в качестве индикации повышения



## БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

инструмента воспринимается положение цены выше средней скользящей, а понижения – положение цены ниже средней скользящей. Конечный сигнал определяется как сумма сигналов по всем избранным для анализа инструментам. За сигнал для непосредственного открытия сделок принимается ситуация, когда 80% инструментов демонстрируют однонаправленное движение. Подобная оценка торговых инструментов весьма популярна как при **портфельной торговле**, так и при торговле одним единственным инструментом (оценка группы торговых инструментов для последующей торговли только по одному). Для данного робота избран первый вариант стратегии.

### *Распределение лотов в формирующемся портфеле сделок*

При создании нашего робота будем отталкиваться от того, что у нас есть некоторое число лотов, которое мы можем использовать в торговле. **Размер лота** следует оценивать как максимально возможный по инструменту из группы, где цена пункта самая большая (среди всей группы). Максимально возможным лот следует считать исходя из допустимых потерь: в нашем случае из строго заданной величины **СтопЛосс**. После того, как максимально возможный лот определен, его следует поделить на минимально допустимый торговый лот (из условий торговли у данного ДЦ/Брокера). Таким образом, мы получим число долей, которые можем использовать в торговле. Далее эти доли будут распределяться между торговыми инструментами сообразно оценке весомости сигнала по каждому конкретному инструменту.

**Приоритетность отдельных**

**инструментов** определяется следующим образом: самым весомым инструментом следует считать тот, тенденция по которому развивается согласно общему сигналу минимальное число баров, но при этом не менее одного бара (т.е. один закрытый бар в направлении общей тенденции как минимум). Затем происходит оценка остальных инструментов и аналогичным образом оцениваются их веса, в порядке убывания. После этого все веса суммируются, и число долей делится на полученное значение. Исходя из этого, мы получаем величину долей на единицу веса. Для конечного расчета лота отдельной сделки вес конкретного инструмента умножается на величину долей единичного веса.

**Оценка лотов** производится один раз, при появлении торгового сигнала, и не учитывает дальнейшие изменения ситуации на рынке до момента закрытия отдельной сделки по конкретному инструменту. Это связано с тем, что сам алгоритм оценки весов не предполагает изменения ситуации в портфеле до наступления коренных изменений на рынке (таких, как разворот тенденции). При открытии новой сделки, при условии наличия свободных долей, возможен перерасчет портфеля и выделение необходимых долей для сделки.

### *Закрытие сделок*

В штатном режиме работы торгового робота закрытие сделок будет возможно согласно Stop Loss (в том числе и Trailing Stop Loss), Take Profit или при изменении торгового сигнала на противоположный. В последнем случае будет происходить закрытие всех открытых сделок по всем инструментам торговой группы. Открытие новых сделок будет возможно только в случае наступления нового торгового дня. Это

## БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

ограничение не должно распространяться на случаи, когда закрытие сделок происходит при изменении торгового сигнала на противоположный.

### Правила управления капиталом

#### *Расчет максимально допустимого лота для портфеля*

Максимально допустимый лот следует рассчитывать исходя из текущего уровня Equity, величины Stop Loss (заданной в параметрах торгового робота), величины допустимой разовой просадки (заданной в параметрах торгового робота) и максимальной цены пункта у соответствующего торгового инструмента в торговой группе. Иными словами, оценка максимально допустимого лота происходит по тому инструменту, где минимальное изменение цены (1 пункт) имеет наибольший вес (стоимость) для уровня Equity. Само значение представляет собой ту величину торгового лота, которая обеспечит заданную просадку при закрытии сделки по уровню Stop Loss (исходя из этого, не сложно составить конкретную формулу).

#### *Величина допустимой месячной просадки по депозиту*

В случае достижения по депозиту **просадки**, заданной в параметрах депозита допустимой месячной, будет происходить закрытие всех открытых сделок и остановка работы робота до наступления следующего календарного месяца согласно терминальному времени. При этом просадка рассчитывается как разница величины депозита на начало текущего месяца и текущего уровня Equity. В расчете данной величины робот будет учитывать абсолютно все торговые операции по данному торговому счету, т.е. «ручная» и «автоматическая» торговля не будут различимы.

Данная мера нацелена на сохранение торгового депозита и возможности продолжения работы согласно текущей (либо измененной) системы.

#### *Общие примечания*

В случае если на момент запуска торгового робота сразу обнаружится торговый сигнал, открытие сделок происходить не будет — робот будет дожидаться формирования противоположного торгового сигнала. Это сделано для того, чтобы не происходило открытия сделок в конце ранее начатого (и, с некоторого долей вероятности, заканчивающегося) движения.

Данная версия робота будет началом исследования. Именно поэтому для критерия сигнала принят один из самых простых алгоритмов. Также этим обусловлен выбор строго определенных уровней Stop Loss и Take Profit.

#FT

Currenex

nordFX

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



## БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

Команда проекта FxGeneral

web: fxgeneral.com

# МОГУЧИЙ АЛЛИГАТОР

(Исследование торговых стратегий)

Здравствуйтесь, уважаемые читатели. В этом номере журнала мы рассмотрим простую систему на основе известного индикатора «Аллигатор» Билла Вильямса.

### Правила системы следующие:

1. **Ордер на покупку** ставим на открытии, если предыдущий бар закрылся выше всех трех линий «Аллигатора». Выход из позиции - закрытие бара ниже линии зубов «Аллигатора» (красной линии).
2. **Ордер на продажу** ставим на открытии, если предыдущий бар закрылся ниже всех линий «Аллигатора». Выход из рынка - бар закрылся выше линии зубов «Аллигатора».
3. **СтопЛосс** фиксированный и задается в настройках советника.
4. **Прибыль** - по желанию, может поджиматься ТрейлингСтопом.

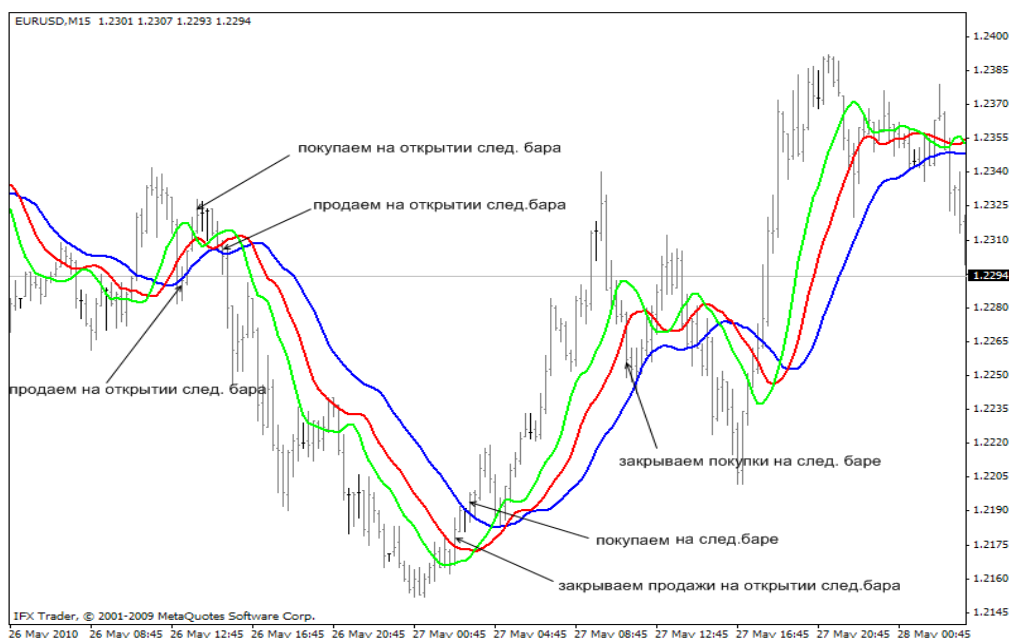


Рис. 1. Пример работы стратегии.

### Тестирование стратегии

Правила стратегии несложные, чаще всего их используют те, кто только начал изучать работу с «Аллигатором». Посмотрим, насколько это оправдано, проведя некоторые тесты на истории. Для работы выберем пары EURUSD, GBPUSD, NZDUSD и Таймфрейм - H1.

Результат по паре EURUSD за два года (см. рис. 2): таймфрейм H1, TrailingStop=21; TrailingStop=5; StopLoss=55.



## БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

Рис. 2. Тестирование эксперта на EURUSD с использованием TrailingStop.

Скучный результат, в плюс так и не попал. Попробуем провести тест на той же паре, но без использования TrailingStop (см. рис. 3).

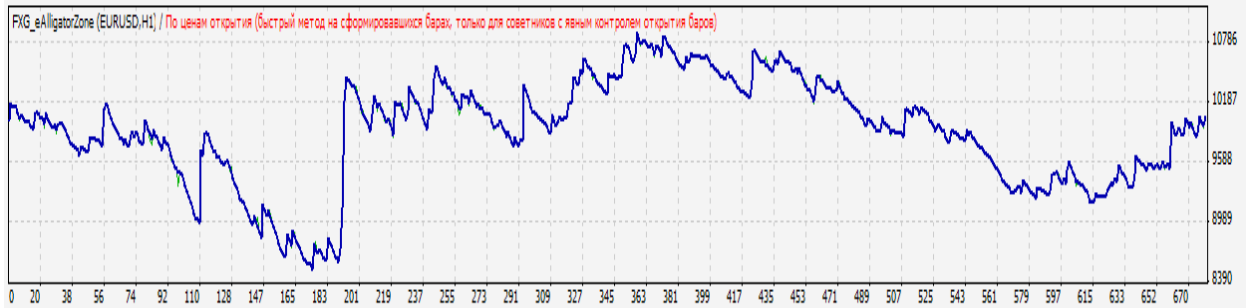


Рис. 3. Тестирование эксперта на EURUSD без использования TrailingStop.

Немного лучше, но все равно результаты не впечатляют. Посмотрим, может быть другие инструменты покажут нам более впечатляющие результаты (см. рис. 4 - 6).

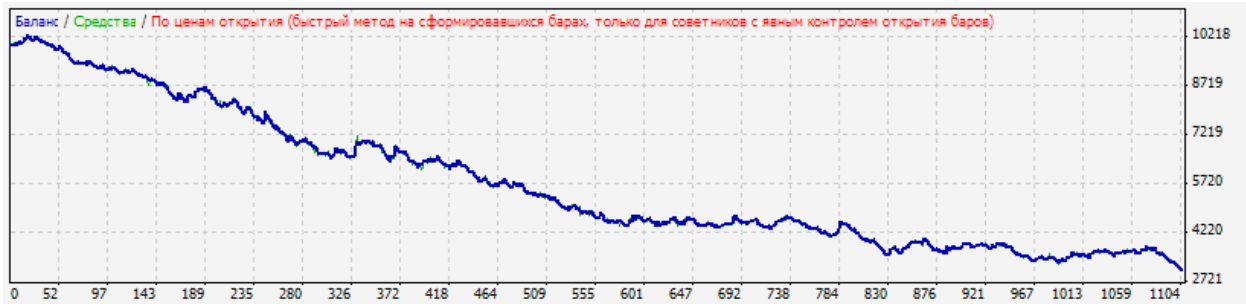


Рис. 4. Тестирование эксперта на GBPUSD с использованием TrailingStop.

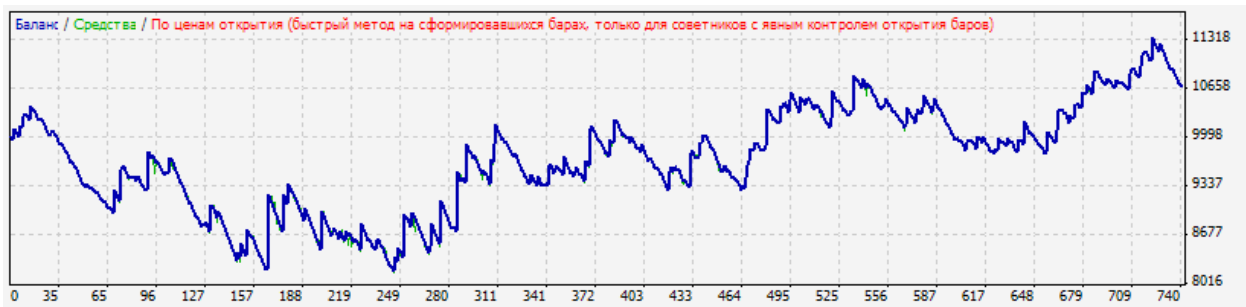


Рис. 5. Тестирование эксперта на GBPUSD без использования TrailingStop.

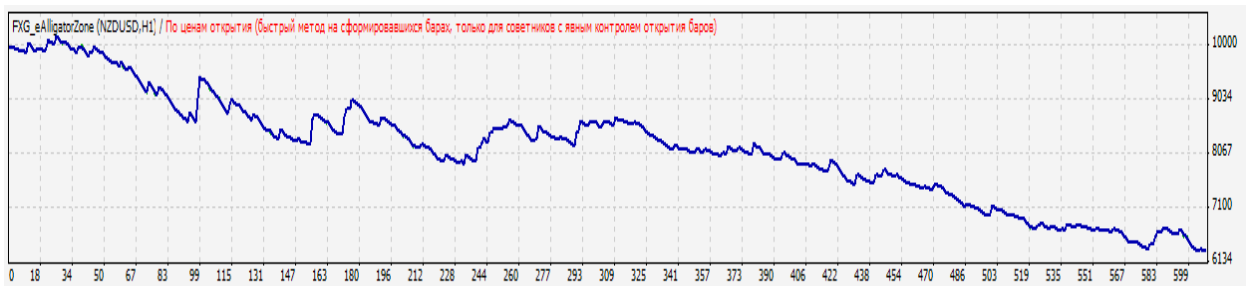


Рис. 6. Тестирование эксперта на NZDUSD с использованием TrailingStop.

Ни одна из рассмотренных пар ничего удачного нам не показала. Стратегия явно нерабочая, учитывая, что представленные инструменты различаются техничностью обработки сигналов рынка. В

## БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

начальной версии ничего хорошего от эксперта ждать не стоит, хотя этого и стоило ожидать. Возможно, оптимизация поможет нам.

### Оптимизация советника

Самым стабильным (если так вообще можно сказать) из приведенных оказался результат пары евро/доллар. На нем мы и проведем оптимизацию советника за полтора года и после этого форвард тест за последние полгода (см. рис. 7, 8).

Проход	Прибыль	Всего сделок	Прибыльность	Матожидани...	Просадка \$	Просадка %	Входные параметры
850	775.09	780	1.05	0.99	1328.96	11.37	TrailingStop=38; TrailingStep=20; StopLoss=42; slippage=3; lot=0.1; Magic=20100527;
851	772.52	777	1.05	0.99	1367.95	11.70	TrailingStop=39; TrailingStep=20; StopLoss=42; slippage=3; lot=0.1; Magic=20100527;
891	735.41	736	1.04	1.00	1485.39	12.52	TrailingStop=55; TrailingStep=21; StopLoss=42; slippage=3; lot=0.1; Magic=20100527;
852	718.22	775	1.04	0.93	1373.90	11.83	TrailingStop=40; TrailingStep=20; StopLoss=42; slippage=3; lot=0.1; Magic=20100527;
803	707.87	781	1.04	0.91	1350.82	11.60	TrailingStop=38; TrailingStep=18; StopLoss=42; slippage=3; lot=0.1; Magic=20100527;
804	701.70	778	1.04	0.90	1389.81	11.93	TrailingStop=39; TrailingStep=18; StopLoss=42; slippage=3; lot=0.1; Magic=20100527;
825	697.71	780	1.04	0.89	1346.04	11.57	TrailingStop=38; TrailingStep=19; StopLoss=42; slippage=3; lot=0.1; Magic=20100527;

Рис. 7. Результаты проведения оптимизации.

Среди всех результатов наиболее приемлемым стал вариант с прибыльностью 1.05 и просадкой в 11.37%. Посмотрим на график баланса этих настроек.

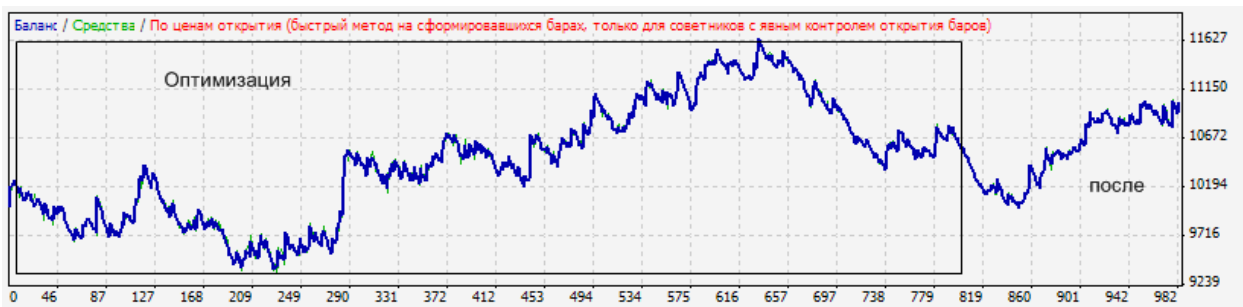


Рис. 8. Оптимизация советника на EURUSD.

Похоже, даже самые хорошие показатели эксперта не дают положительного эффекта. Стратегия остается нерабочей. Полученная прибыль «съедается» убытком форвард теста, да и 16% профита не стоят таких усилий.

### Делаем выводы

Что можно сказать об этой системе? Очень маленькое отношение прибыльных сделок к убыточным (порядка 25-30%). Возможно, этот момент в лучшую сторону можно исправить с помощью добавлений к открытым сделкам. Не помешает также и фильтр флет/тренд. В остальном, входы осуществляются точные, с небольшим значением по СтопЛоссу (в одном из вариантов советника СтопЛосс выставлялся по минимуму бара, и результат был приблизительно таким же, как и в приведенных тестах). Возможно, при доработке идеи, система сможет показать стабильный результат, но на текущий момент, рекомендаций по ее использованию нет.

### Файлы для скачивания:

- [FXG\\_eAlligatorZone.mq4](#) - эксперт «Могучий Аллигатор»;
- [test.zip](#) – результаты тестирования эксперта «Могучий Аллигатор».

#FT

# НА ЗАМЕТКУ

## ЭТО ИНТЕРЕСНО...



В СВОБОДНУЮ МИНУТКУ...

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



## НА ЗАМЕТКУ

Юлия Апель

Журнал для трейдеров ForTrader.ru

web: fortrader.ru

# ДМИТРИЙ РЫБОЛОВЛЕВ – ПИОНЕР ХИМИЧЕСКОГО БИЗНЕСА

(Люди и факты. Российские олигархи)



Фото: Форбс Россия

*Дмитрий Евгеньевич Рыболовлев – председатель совета директоров «Белорусской калийной компании» (БКК) и ОАО «Уралкалий». С состоянием в 8,5 млрд. долларов находится на 12 месте рейтинга российских миллиардеров 2010 года по версии журнала «Финанс». Первый из русских олигархов, заработавших свое состояние в химической отрасли, по праву считается пионером этого бизнеса.*

Дмитрий Евгеньевич Рыболовлев родился 22 ноября 1966 года в Перми в семье врачей. Решив пойти по стопам родителей, будущий бизнесмен поступил в Пермский медицинский институт. Уже со второго курса Рыболовлев начал подрабатывать санитаром в кардиологической реанимации, а позднее медбратом. После получения диплома с отличием в 1990 году он еще некоторое время работал врачом в той же реанимации.

Рыболовлев достаточно рано женился – на третьем курсе института, и вскоре у супругов появился ребенок. Дмитрий продолжал работать в реанимации врачом-интерном. Денег семье

катастрофически не хватало. Именно этот факт, по признанию Рыболовлева, стал причиной его появления в бизнесе.

Первым малым предприятием бизнесмена стал «Магнетикс». Фирма, естественно, занималась медициной. Отец Дмитрия Рыболовлева самостоятельно разработал инновационный метод лечения: воздействие магнитным полем на определенные точки организма – магнитотерапию. Этот подход оказался востребованным на крупных промышленных предприятиях, и «Магнетикс» начал заключать первые контракты. Однако неожиданно внимание будущего олигарха привлекли ценные бумаги, и он

переключился на фондовый рынок.

Так, в 1992 году Дмитрий Рыболовлев получил аттестат министерства финансов РФ на операции с ценными бумагами, после чего сразу организовал инвестиционно-брокерскую компанию «Инкомброк», и в том же году стал президентом инвестиционной компании «Финансовый дом». По признанию бизнесмена, именно на фондовом рынке он получил свои первые большие прибыли. А поскольку в стране началась эра приватизации, он оказался одним из немногих в Перми, кто был к ней готов.

Проводя анализ рынка и инвестируя в те компании, которые выглядели наиболее



## НА ЗАМЕТКУ

перспективно, Рыболовлев с партнером Владимиром Шевцовым постепенно сконцентрировались на **химической отрасли**. По признанию Дмитрия Рыболовлева, это вышло случайно, и специализацию на калии он не выбирал. В результате в 1994 году он стал членом совета директоров крупнейшего в РФ производителя калийных удобрений **ОАО «Уралкалий»**. Спустя 2 года он занял пост председателя советов той же компании.

1996-1997 года были сложными для Рыболовлева и Шевцова. Их арестовали по обвинению в убийстве Евгения Пантелеймонова, генерального директора АО «Нефтехимик», акционером которого был Рыболовлев. Тем не менее, спустя 11

месяцев разбирательства оба бизнесмена были полностью оправданы и вернулись к любимому делу.

Следующим этапом развития «Уралкалий» стал подбор лучших экспортных партнеров. Так как МКК предоставляла фирме совершенно невыгодные условия экспорта продукции, Рыболовлев прервал сотрудничество с ней и обратился к западным организациям: компании «Caprotex» и швейцарскому посреднику «Vermont Trading SA». Проработав с ними в течение 3 лет «Уралкалий» решил самостоятельно заниматься экспортом, отказавшись от услуг данных фирм.

В августе 2005 года после заключения договора между «Уралкалием» и

правительством Беларуси об участии предприятия в ОАО «Белорусская калийная компания» (БКК), предприятие выкупило 50% акций акционерного общества, и Рыболовлев был избран председателем его наблюдательного совета. В результате «Уралкалием» и **«Беларуськалием»** была создана одна из крупнейших в мире компаний – поставщиков калийных удобрений.

На данный момент Дмитрий Рыболовлев уже не занимается управлением «Уралкалия», также в СМИ появляются сообщения о полной продаже своей доли акций предприятия Рыболовлевым. Бизнесмен женат, имеет двух дочерей, семья проживает в Швейцарии. В качестве хобби выделяет лыжный спорт.

#FT

Currenex

nordFX

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





## НА ЗАМЕТКУ

Никита Полишкевич  
 компания Forex Trend

web: fx-trend.com

# СПЕКУЛЯНТЫ, ПОКОРИВШИЕ МИРОВОЙ РЫНОК

*Спекуляции способны приносить баснословные гонорары для тех, кто умеет правильно торговать и знает тенденции рынка. В этой статье хотелось бы упомянуть людей, которые смогли обеспечить себе достойную жизнь именно благодаря спекуляции.*

## Джордж Сорос

Итак, возглавляет список Джордж Сорос. Это имя известно многим людям, и Сорос как никто другой ассоциируется со спекуляциями. Ведь именно он был тем, кто «сломал» Банк Англии в 1992 году. 16 сентября вошло в историю как «чёрная среда», так как именно в тот день Банк Англии терпел крах, а Quantum Fund прибрал к рукам 2 млрд. долларов, которые являлись резервом Банка Англии. Но помимо этого и прочих блестящих успехов в спекуляциях у Джорджа Сороса были и неудачи. Одной из самых крупных его ошибок была покупка блокирующего пакета акций российской компании «Связьинвест» за 1,8 млрд. долларов в мае 1997 года - после финансового кризиса 1998 года стоимость этого пакета колебалась в районе 300-800 млн. долларов. 7 октября 1998 года Сорос потерял около 380 млн. долларов (или 4 % активов Quantum Fund), когда доллар США упал против иены на максимальную за последние 25 лет величину. Также он потерял кое-какие средства при девальвации рубля, которая произошла в августе 1998 года. Но, так или иначе, Джордж Сорос остаётся одной из самых известных и богатых личностей мира. Он не признает технических индикаторов и специальные новостные каналы общеизвестных консультационных агентств на Wall Street. Все новости черпает из утренних газет и принимает решения на основе собственного видения и интуиции.



## Джим Роджерс



Следующий в списке — Джим Роджерс. Один из известных финансистов, он являлся партнером Сороса по Quantum Fund. Первые его удачи в спекуляциях были сделаны именно вместе с ним. Но вскоре Роджерс решил заняться инвестированием самостоятельно, в чём серьезно преуспел, судя по результатам. В течение 10 лет торговли он получил 4000% прибыли на инвестиционный портфель против 50% роста индекса Standard&Poor's 500 и ушел из бизнеса инвестиционных хеджевых фондов в возрасте 37 лет. Роджерс и сегодня продолжает инвестировать в акции, основываясь только на своём опыте. Например, сейчас он играет против рынка американских акций.



## НА ЗАМЕТКУ

### Ларри Вильямс

Ларри Вильямс — известнейший трейдер, является президентом компании Commodity Timing, Inc. Рекорд прибыльности при торговле, установленный им, до сих пор не побит. В 1987 году в рамках престижного трейдерского конкурса Robbins World Cup Ларри Вильямс, торгуя фьючерсами на облигации и на индекс S&P500 со стартовым капиталом в 10000 долларов, за год торгов смог получить прибыль в 1 147 000 долларов, получив 11000% годовых на инвестированный капитал. Нужно еще принять во внимание тот факт, что 1987 год считался годом краха на фондовых рынках, и если бы 19 октября индекс Доу Джонса не упал на 23%, Ларри заработал бы более 2 млн. долларов. Успех, пока еще не достигнутый никем. В настоящее время Ларри пишет статьи для очень известных газет, агентств, ведет семинары, на которых обучает торговле на рынках, но и сам не прекращает торговать, поддерживая форму. Хотя для него торговля, собственно, уже и не имеет никакого значения.



### Ричард Деннис



Ричард Деннис — спекулянт, который известен как «Король фьючерсов». По окончании школы он твердо решил, что будет заниматься работой на бирже. Очень быстро он завоевал репутацию удачливого трейдера на рынке фьючерсов. В скором времени он зарабатывает свой первый миллион (в возрасте 25 лет). Основанный им Drexel Fund в течение многих лет был в числе наиболее стабильных и быстрорастущих фондов. Ричарда называли «королём фьючерсов», потому что цены на фьючерсы начинали расти уже от одних слухов о том, что на этот товар «Деннис положил глаз». Но, правда, в 1987 году был большой срыв в работе, и он потерял много денег как своих, так и клиентских. Будучи в депрессии, он закрыл Drexel Fund, и на 6 лет ушел из мира финансов.

Но позже все-таки вернулся и начал зарабатывать, используя механические торговые системы. По словам Ричарда Денниса, он больше не трейдер, а скорее исследователь. Он постоянно проводит исследования для определения того, как он может дополнительно настроить свою систему и создать новые способы адаптации к изменениям, постоянно происходящим на рынке.

В 2000 году капитал Денниса насчитывал примерно 300.000.000 долларов, но по неизвестным причинам он потерял 37% этой суммы. Но, несмотря на это, Ричард Деннис останется в истории как великий трейдер. Он управлял деньгами клиентов свыше 20 лет, при этом средняя доходность его операций составила 27%. Он доказал, что человек может научиться успешной торговле.

*Информация и фото взяты из открытых источников*

#FT



## НА ЗАМЕТКУ

Александр Веретенников  
 компания Lionstone Investment Services Ltd

web: lionstone.co.uk

# НОВОЗЕЛАНДСКИЙ ДОЛЛАР – ПТИЧКА ИЛИ ЭКЗОТИЧЕСКИЙ ФРУКТ?

(История от купюр)

*Новозеландский доллар – официальная валюта нескольких островных государств: Новая Зеландия, Ниуэ, Островов Кука, Токелау и Питкэрн. Это очень молодая национальная валюта, которую, как и во многих колониальных странах, долгое время заменял британский фунт стерлингов. Сегодня на биржевых площадках его ласково называют «киви», проводя аналогию с любимой птичкой новозеландцев и распространенным экзотическим фруктом.*



монетный двор ограничился выпуском собственной валюты в 1934 году и запретом к хождению британских эквивалентов годом позднее. Тем не менее, неудобная «имперская система», а также название фунт остаются в Новой Зеландии еще на 33 года.

10 июля 1967 года произошло знаменательное событие: помимо перехода на привычную для нас

десятичную систему подсчета новозеландский фунт взял название «доллар» и стал делиться на центы, а шиллинги и пенсы ушли в историю.

Истории **новозеландского доллара** не насчитывается еще и ста лет. Как и во многих странах до прихода колонизаторов (конец 19 века) в ходу в качестве денежных средств распространялись монеты различного вида, достоинства и металла. Только с 1897 года британские монеты стали официальной валютой Новой Зеландии и нужно заметить, что на достаточно длительное время – целых 38 лет.

Скажем прямо, использование английской денежной системы было очень неудобно для страны и затруднительно для народа, так как подсчеты иногда занимали много времени. Дело в том, что в Великобритании в то время не была принята привычная для нас десятичная система расчета монет, фунт делился на 20 шиллингов и 240 пенсов.

Изменить эту «традицию» новозеландское правительство хотело еще до наступления Второй Мировой войны, однако в сороковые годы экономику страны подрывала **Великая Депрессия**, и переход к новой системе был затруднителен и слишком дорого стоил. Поэтому

Что касается роли «киви» на мировых биржевых площадках, то, как и ближайшего соседа - австралийца, его относят к разряду **высокодоходных сырьевых валют**. И действительно, Новая Зеландия является крупным экспортером, что, несомненно, сказывается на высоком уровне ежегодной инфляции в стране и, как итог, на высокой процентной ставке. Отсюда и высокая корреляция новозеландца с золотом и нефтью, а также привычное уже участие валюты в сделках **carry trade** (сделки на разницу процентных ставок).

И последнее, что стоит отметить, - скромный поток макроэкономической информации из Новой Зеландии. В отличие от стран Европы и США, островное государство предпочитает показывать общественности только квартальные и годовые данные. Это позволяет парам с «киви» быть менее волатильными на статистических данных, а трейдерам упрощает задачу анализа макроэкономики страны, позволяя играть в основном на настроениях инвесторов.

Дайджест по материалам электронных СМИ  
 #FT



## НА ЗАМЕТКУ

Соболев В.В.

Южно-Российский Государственный Технический Университет

# АНАЛИТИЧЕСКИЕ МЕТОДЫ МАТЕМАТИЧЕСКОГО МОДЕЛИРОВАНИЯ ВАЛЮТНОГО КУРСА (Форекс глазами науки)

*Математические методы прогнозирования могут разрабатываться на основе: показательных функций, степенных функций, динамических рядов и аналитических зависимостей [1]. Рассмотрим особенности модели прогнозирования валютного курса на базе аналитических зависимостей. Данная модель строится на основе анализа механизма образования валютного курса. Вид формулы в данном случае будет зависеть от характера и вида взаимодействующих факторов, влияющих на формирование валютного курса. За основу модели берется гипотеза о паритете покупательной способности. В идеальном случае модель определяет функцию «валютный курс» через - предложения денег внутри страны и за рубежом и реальные национальные продукты в постоянных ценах. Далее в процессе рассмотрения реальных экономических систем добавятся новые факторы и скорректируются те, которые были приведены выше. И обобщенная модель выберет основные факторы, влияющие на образование валютного курса.*

## Факторы влияния

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. Известную сложность представляет в данном случае анализ воздействия некоторых факторов на валютный курс. Теоретически прогнозирование на базе данной модели может быть наиболее точным. Но для этого **требуется огромная аналитическая работа по поиску факторов**, по выявлению закономерностей в их динамике, характере влияния, оказываемого на валютный курс в различных возможных ситуациях. Учету временных лагов между началом изменений в факторах, определяющих динамику валютного курса, по учету одновременного воздействия на изменение валютного курса возможных различных изменений нескольких факторов. Выполнение подобной работы под силу только крупным государственным структурам (организациям) или финансовым концернам. Проведенный анализ известных разработок в области прогнозирования экономических процессов на макроуровне показал, что в большинстве случаев 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. Это обуславливает целесообразность разработки иных подходов и методов к задачам среднесрочного прогнозирования валютных курсов и фундаментального анализа макроэкономической динамики. Они должны обеспечить решение данных задач с учетом имеющей место 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.

## Искусственный интеллект и нейронные сети

Более широкие возможности по прогнозированию временных рядов предоставляются моделями искусственного интеллекта и нейронными сетями, разработке которых в последние годы уделяется большое внимание [2, 3]. Считается, что с помощью **нейронных сетей** можно с высокой точностью аппроксимировать произвольную непрерывную функцию  $f(x_1, x_2, \dots, x_n)$ . Но здесь остается открытым другой вопрос, каков механизм формирования (обучения) структуры и памяти искусственного интеллекта и нейронных сетей, обеспечивающий приемлемую точность, скорость адаптации сети и вычислительные затраты. Сложность решения этой задачи, зачастую, весьма ограничивает область приложения данных моделей. Это делает разумным использование статистических адаптивных



## НА ЗАМЕТКУ

моделей рекуррентного предсказания в плане получения краткосрочных прогнозов при условии их дополнения моделирующими процедурами, позволяющими отражать такие аспекты, характерные для принятия решений в экономических системах, как учет изменения структуры связей в моделируемых процессах макроэкономической динамики, изменения субъективных ожиданий участников рынка относительно динамики развития анализируемых макроэкономических ситуаций. При этом, с учетом того, что валютные курсы следует рассматривать не как случайные величины, а как нестационарные случайные процессы с достаточно сложной динамикой развития, то из всего множества известных подходов к оценке возникающих валютных рисков следует выделить **комплексные методы**, сочетающие статистические измерения риска со сценарными методами анализа устойчивости к кризисным явлениям на международном валютном рынке FOREX. Однако эти методы в настоящее время развиты еще незначительно и требуют своего развития. Решают эту проблему применением интеллектуальных систем поддержки принятия решений (СППР), обработка информации в которых основана на методах системного анализа разнородных, разноплановых данных значительного объема, что приводит к невозможности прямого приложения известных методов и способов.

### Технический и фундаментальный анализ

Традиционно для **прогнозирования изменений валютных курсов**, причиной возникновения которых являются колебания баланса спроса и предложения на валютные активы, связанные с движением капитала по внешнеторговым и инвестиционным сделкам, используются два вида анализа финансовых рынков: технический и фундаментальный [1]. В основе большинства методов технического анализа лежит краткосрочное статистическое оценивание временных рядов, которыми представляется динамика изменений валютных курсов на предшествующих анализу временных периодах. При этом, как правило, в данных методах отсутствует учет влияния факторов, воздействующих на валютные курсы, что значительно ограничивает возможности этих методов по получению эффективных прогнозных оценок. В тоже время существенное воздействие на характер изменения валютных курсов, в частности EUR/USD оказывают регулярные публикации мировыми информационными агентствами «Reuters», «Dow Jones»,

«Bloomberg» отчетов по тем или иным макроэкономическим фундаментальным индикаторам, характеризующим состояние развития экономик и финансовых систем Еврозоны и США.

Эти сообщения выступают в качестве событий, которые могут корректировать представления участников международного валютного рынка о текущей динамике процессов развития национальных экономик, финансовых рынков и воздействия на них механизмов денежно-кредитного регулирования, а, следовательно, о текущей ценности тех или иных валютных активов, что приводит к изменению баланса спроса и предложения на них и, соответственно, к изменениям валютного курса. Очевидно, данные обстоятельства указывают на то, что ключевая роль в анализе и прогнозировании международного валютного рынка принадлежит **фундаментальному анализу**.

Считается, что валютный курс, в качестве которого выберем курс доллара, и товарные рынки движутся в противоположных направлениях. Рост курса доллара противодействует инфляции, что, 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, а именно, 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



## НА ЗАМЕТКУ

инфляционное давление. У инвесторов вновь возникает желание покупать доллар. Данный пример показывает тесную связь валютных курсов с процессами макроэкономической динамики, что обуславливает необходимость их совместного рассмотрения при решении задач прогнозирования развития валютных рынков.

### «Эффективный рынок» и «рациональные ожидания»

Общим для вышеуказанных моделей является то, что в их основе лежат гипотезы «эффективного рынка», «рациональных ожиданий» и линейная парадигма. **Гипотеза «эффективного рынка»** уходит корнями в начало 70-х годов и выполняет такую важную функцию, как аргументация использования линейных регрессионных уравнений в анализе рынков капитала. Данная гипотеза утверждает, что *рынок капитала создается ошибками многих. Инвесторы при этом предполагаются рациональными: они знают в совокупности, какая информация важна, а какая нет. Тогда после систематизирования этой информации и оценки рисков коллективное сознание рынка находит, например, равновесную цену.* Концепция равновесия имеет широкое распространение. Например, считается, что предложение всегда равно спросу. Возмущающие систему экзогенные факторы могут вывести ее из равновесия, но система реагирует на эти возмущения, и возвращается в равновесное положение линейным образом. При этом система реагирует сразу, так как инвесторы полагают, что сегодняшнее изменение цены зависит только от неожиданных сегодняшних новостей, вчерашние новости не очень значимы, сегодняшние прибыли не имеют отношения ко вчерашним, т.е. являются независимыми величинами. Тогда, если накоплено достаточно большое количество ценовых изменений, то в пределе их вероятностное распределение становится нормальным, что позволяет использовать для моделирования регрессионные уравнения.

Суть **теории рациональных ожиданий** может быть сформулирована следующим образом: *ожидания инвесторов не отличаются от оптимальных прогнозов (наилучшего представления о будущем), при условии использования всей доступной информации, на которую рациональный инвестор реагирует немедленно.* Очевидно, что с этой гипотезой тесно связана линейная парадигма развития рыночных ситуаций, согласно которой **каждое изменение на рынке вызывает пропорциональную реакцию инвесторов.**

При этом инвесторы используют получаемую информацию сразу, а не ожидают ее накопления в ряде последующих событий.

Однако рынки редко бывают столь четко организованы. Весьма часто, когда инвесторы меньше всего этого ожидают, на рынке возникает экспоненциальная суперреакция на то или иное воздействие. Это говорит о нелинейности рыночных процессов, и большое число специалистов осознают связь такой суперреакции с реальностью [4, 5]. Но если рынки являются нелинейными динамическими системами, то тогда использование линейного регрессионного анализа может привести к ошибочным результатам, что обуславливает необходимость пересмотра тех посылок, которые стоят в основе нынешней теории рынков капитала. Также следует обратить внимание и на следующие противоречия в гипотезах «эффективного рынка» и «рациональных ожиданий», которые утверждают, что рыночные ожидания инвесторов точны и непреднамеренны.

Однако инвесторы зачастую склонны к **самоуверенным предсказаниям**, которые могут стать причиной игнорирования определенной части рыночной информации. В частности, инвесторы могут не реагировать на возникающие тренды до тех пор, пока эти тренды хорошо не установятся. Затем они принимают решение, которое обусловлено накопленной, но ранее игнорируемой информацией, снижая тем самым его эффективность. Иначе - инвесторы не всегда рациональны, они полны предубеждений в своих субъективных оценках и могут быть уверены в своих предсказаниях гораздо более того, чем это оправдано имеющейся информацией [6]. Аналогичный вывод высказывает Дж. Сорос [7], он выражает мнение о более сложной природе рыночных процессов, понятии рыночного равновесия и формулирует положения разработанной им теории рефлексивности. Дж. Сорос утверждает, что **развитие рынка**, безусловно, определяется фундаментальными факторами, но также верно и обратное – фундаментальные факторы определяются рынком, т.е. поведением участников рынка, их оценками и ожиданиями. При этом умение давать правильную оценку развитию рыночных ситуаций зависит от способности предвосхищать преобладающие ожидания участников рынка, а не от способности прогнозировать изменения в реальном мире.

Последнее может быть достигнуто посредством решения задач фундаментального анализа и прогнозирования макроэкономической динамики и валютных курсов в рамках создания соответствующей **системы поддержки принятия решений (СППР).**



## НА ЗАМЕТКУ

Решение задачи распознавания состояния неопределенности у участников рынка, отражающего их отношение к развитию взаимодействия экономических процессов, и корректировка прогнозных моделей, являются еще достаточно сложным и малоисследованными элементами в организации прогнозного моделирования макроэкономических процессов. Это обстоятельство связано с тем, что одним из факторов, оказывающих влияние на особенности построения процедур получения прогнозных оценок развития сложных систем является тип структурированности проблемных областей, для которых разрабатываются данные процедуры. Нетривиальность прогнозирования дискретных последовательностей обусловлена тем, что, в отличие от хорошо алгоритмизированных процедур интерполяции, прогнозирование требует экстраполяции данных о прошлом на будущее. При этом необходимо учитывать **неизвестную закономерность в явлении**, лежащем в основе процесса, который генерирует дискретные последовательности. Разработке математических моделей прогнозирования посвящено большое количество исследований, но наиболее распространенными являются методы, построенные на базе вероятностно-статистического аппарата. Их использование требует значительного количества экспериментальных данных, которые не всегда удается собрать в условиях событий, состоявшихся относительно недавно.

### Нейро-нечеткий подход

В последнее время в задачах прогнозирования возродился интерес к использованию **искусственных нейронных сетей**. Они рассматриваются как близкие к человеческому мозгу универсальные модели, которые обучаются распознаванию неизвестных закономерностей. Но, как и в случае вероятностно-статистических методов, для обучения нейронных сетей требуется большая выборка экспериментальных данных. Кроме того, обученная нейронная сеть не допускает ясной интерпретации.

Другой подход к прогнозированию объединяет экспериментальные данные о процессе с экспертно-лингвистической информацией о закономерностях, которые удается увидеть в существующих данных это **система data mining**. Использование экспертно-лингвистических закономерностей, которые формализуются при помощи нечеткой логики, позволяет построить модель прогнозирования в условиях малых экспериментальных выборок.

Этот подход идеологически достаточно близок к так называемому нейро-нечеткому подходу, объединяющему способности нейронных сетей к обучению и легкую интерпретируемость нечетких правил. Однако не использует нейронную сеть для обучения модели прогноза, а непосредственно настраивает нечеткие правила с помощью существующих экспериментальных данных.

С учетом отмеченных выше особенностей, решение проблемы фундаментального анализа и прогнозирования процессов макроэкономической динамики и валютных курсов предлагается осуществлять в направлении создания **многоуровневых моделирующих систем**. Они должны обеспечить совмещение функциональных возможностей адаптивного статистического прогнозирования валютных курсов и процессов макроэкономической динамики в краткосрочном периоде на нижнем уровне и имитационного моделирования и структурного анализа на втором уровне. Так, где осуществляется ситуационная оценка влияния одних фундаментальных индикаторов на другие в цепочках их причинно-следственных связей, а также распознавание возникновения в них структурной неустойчивости с оценкой распространения волновых импульсов и соответствующей корректировкой моделей статистического прогнозирования. Также в данных моделях должен отражаться учет изменяющихся субъективных оценок участников рынка относительно динамики развития анализируемых макроэкономических ситуаций.

### СППР

Создание СППР для задач фундаментального анализа и прогнозирования макроэкономической динамики и валютных курсов связано с разработкой таких ее составляющих как:

- структуризация процессов международного движения капитала, развития национальных экономик и финансовых рынков с формированием множества фундаментальных макроэкономических показателей, характеризующих вышеуказанные процессы, а также схемы их причинно-следственных отношений;
- представление процессов, связанных с изменением того или иного фундаментального индикатора, в виде временных рядов с применением как численной, так и качественной формы задания членов временного ряда в виде символьных цепочек из нечетких



## НА ЗАМЕТКУ

переменных, позволяющих решать последующие задачи получения прогнозных оценок трендов с учетом субъективных ожиданий участников рынка, которые, как правило, связаны с качественными характеристиками оцениваемых динамических процессов;

– оценка взаимодействия процессов, связанных с множеством фундаментальных индикаторов, с целью выделения для последующего анализа в исследуемой совокупности причинно-следственных связей лишь тех отношений фундаментальных индикаторов, где имеет место реальное влияние одного фундаментального индикатора на тренд другого, что обеспечивает сжатие концептуальной схемы рассматриваемой макросистемы;

– структурный анализ взаимодействий процессов макроэкономической динамики, позволяющий распознавать действующие цепочки влияний фундаментальных индикаторов в системе связей макроэкономических процессов международного движения капитала, развития национальных экономик и финансовых рынков, и соответственно позволяющий формировать структуру связей параметров в моделях прогнозирования трендов фундаментальных индикаторов. Структурный анализ взаимодействий процессов макроэкономической динамики также создает основу для распознавания возникновения и отслеживания распространения кризисных ситуаций, которые могут возникать вследствие иррационального поведения активных элементов рассматриваемой макросистемы, и, кроме того, позволяет выявлять фундаментальные индикаторы, тренд которых может изменить в будущем свой характер вследствие формирования

волны импульсных возмущений в цепочках влияний фундаментальных индикаторов;

– оценка субъективных ожиданий участников рынка относительно динамики развития анализируемых макроэкономических ситуаций в системе связей фундаментальных индикаторов, позволяющая обеспечивать получение комплексных прогнозных оценок трендов фундаментальных индикаторов с учетом введения в модели анализа и прогнозирования формализмов, отражающих ту или иную степень неопределенности участников рынка в отношении развития анализируемых ситуаций.

**Прогнозирование валютных курсов** и макроэкономической динамики, основывающееся на адаптивных статистических моделях рекуррентного предсказания с дополнением последних моделирующими процедурами, позволяет отражать такие аспекты, характерные для принятия решений в экономических системах, как учет изменения структуры связей в моделируемых процессах макроэкономической динамики, субъективных ожиданий участников рынка относительно динамики развития анализируемых макроэкономических ситуаций. Что необходимо в системе фундаментального анализа и прогнозирования валютных курсов, поскольку при этом обеспечивается учет тенденций в развитии и взаимодействии влияющих на валютный курс факторов и, в свою очередь, существенно усиливает возможности системы прогнозирования. Поэтому аналитические методы математического моделирования валютного курса - это такая система глубокой обработки данных (data mining), которая упрощает процесс исследования и принятия решений. Она дает возможность аналитику выполнить интерактивный анализ данных с целью обнаружения в них скрытых, ранее неизвестных правил и закономерностей, имеющих большое практическое значение.

## Литература

1. Соболев В.В. Валютный дилинг на финансовых рынках/ Юж.-Рос. гос. техн. ун-т (НПИ). – Новочеркасск, 2009. – 442 с.
2. Нечеткие множества в моделях управления и искусственного интеллекта /Под ред. Д.А. Поспелова.-М.:Наука.-1986.-312 с.
3. Романов В.П. Интеллектуальные информационные системы в экономике: Учеб. пособ. / Под ред. Н.П. Тихомирова. – М.: Издательство «Экзамен», 2003. – 496 с.
4. Мишкин Ф. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков: Учебное пособие для вузов/ Пер. с англ. Д.В. Виноградова под ред. М.Е. Дорошенко. – М.: Аспект Пресс, 1999. – 820 с.
5. Петерс Э. Фрактальный анализ финансовых рынков: Применение теории хаоса в инвестициях и экономике. – М.: Интернет-трейдинг, 2004. – 304 с.
6. Соболев В.В. Финансисты/ Юж.-Рос. гос. техн. ун-т (НПИ). – Новочеркасск, 2009. – 315 с.
7. Сорос Дж. Алхимия финансов : Пер.с англ. – М.: «Инфра-М», 1996. – 416 с.

#FT





## НА ЗАМЕТКУ

Журнал ForTrader.ru

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

# КОНКУРС «САМЫЙ ВНИМАТЕЛЬНЫЙ!»

Вы еще не стали самым внимательным? А зря! Вот **Борис** с почтовым адресом, начинающимся на «Is3-пех» только что выиграл главный приз конкурса – 20 долларов США, с чем мы его от души поздравляем и благодарим за внимательное прочтение 60 номера журнала ForTrader.ru. А вместе с Борисом мы чествуем:

1. Геннадия Костерина;
2. Сергея Михальчука;
3. Александра Зубовского;
4. и читателя Виталия, почта которого начинается на «usfv».

Эта великолепная четверка читателей журнала получает приз в 10 долларов США.

Если Вы узнали себя в этом списке, пожалуйста, сообщите ваши координаты по адресу [konkurs@fortrader.ru](mailto:konkurs@fortrader.ru) с пометкой «Самый внимательный!».

Вы тоже можете оказаться на месте победителей. Для этого нужно все лишь запомнить несколько несложных правил:

Перед вами 10 вопросов викторины по материалам, опубликованным в 61 номере журнала ForTrader.ru. Те наши читатели, которые сумеют правильно ответить на все 10 вопросов и которым улыбнется удача, получат денежные призы от редакции журнала ForTrader.ru\*. **Помните! Ваши ответы необходимо присылать по адресу электронной почты [konkurs@fortrader.ru](mailto:konkurs@fortrader.ru)**



### Призовой фонд и победители\*

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

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

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

Если Ваши ответы были верными, но Вы не попали в список победителей, не отчаивайтесь. Сейчас у Вас будет шанс еще раз испытать судьбу и свою внимательность - вопросы 4 этапа викторины «Самый внимательный!» ждут Вашего ответа. Приступаем!

1. **Какой валюте будет посвящен 62 номер журнала ForTrader.ru?**
  - a. Китайскому юаню;
  - b. Австралийскому доллару;
  - c. Японской иене.
2. **Какая отрасль экономики Новой Зеландии дает не менее 10% ВВП?**
  - a. Экспорт молока;
  - b. Туризм;



## НА ЗАМЕТКУ

- с. Сельское хозяйство.
3. **По какой причине, по мнению Андрея Гангана, в мае инвесторы уходили из рискованных активов?**
- Из-за негативных настроений;
  - Из-за роста доллара США;
  - Из-за корреляции нефти и золота.
4. **Биржевой трейдер какого знака зодиака является самым упрямым по мнению Юлии Афанасьевой?**
- Телец;
  - Овен;
  - Лев.
5. **Какой налог на прибыль должен платить российский трейдер, получая ее от брокера по системе Web Money?**
- 13%;
  - 15%;
  - ничего не должен платить.
6. **Что, по мнению Петра Пушкарева, является действительно хорошей основой для принятия торгового решения?**
- Получение истинного пробоя на рынке;
  - Устойчивое сочетание признаков;
  - Метод дедукции.
7. **Непрофессиональное использование торговых экспертов, использующих «Мартингейл», приводит к...**
- Потере депозита;
  - Margin Call;
  - Оба варианта верны.
8. **Сколько месяцев на рабочую торговлю эксперта, созданного в рамках новой рубрики «Создание торгового робота: от А до Я», отводит Сергей Ерёмин?**
- 6;
  - 4;
  - 2.
9. **Какую роль на мировой арене играет новозеландский доллар?**
- Высокодоходная рискованная валюта;
  - Низкодоходная сырьевая валюта;
  - Низкодоходная хеджирующая валюта.
10. **Что доказал Ричард Денис?**
- Что торговле на бирже можно научиться;
  - Что миллион можно заработать на слухах;
  - Что доллар станет резервной валютой.

**Не отставайте от наших победителей, участвуйте и возможно главный приз 61 номера достанется именно вам!**

Правильные ответы на вопросы, опубликованные в 60 номере:

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

#FT