

FOR TRADER.RU

ЖУРНАЛ О БИРЖАХ

2010

май

60

выпуск

60

ВАЛЮТА НОМЕРА:

ШВЕЙЦАРСКИЙ
ФРАНК



>> НОВАЯ ФАЗА КРИЗИСА - ЭКОНОМИЯ

аналитический журнал для финансовых трейдеров
www.fortrader.ru

Единственная компания в своём роде.

Стабильные и постоянные выплаты.

Более 3800 зарегистрированных пользователей.

Дополнительные бонусы.

Торговые советники.

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



СОДЕРЖАНИЕ

1. МАЙ: ЕЩЕ НЕ ЛЕТО...

Слово редактора. [5 стр.]

/ БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА /

2. НОВАЯ ФАЗА КРИЗИСА - ЭКОНОМИЯ

Валюта номера – швейцарский франк. [7 стр.]

3. КТО СИЛЬНЕЕ?

Развитие бычьего и медвежьего настроения. Активность сторон для швейцарского франка. [9 стр.]

4. NO COMMENT

Графики и разметка: Швейцарский франк и его кроссы. [11 стр.]

5. СКАНДАЛ ВОКРУГ АМЕРИКАНСКОГО БАНКА НИВЕЛИРОВАЛ ПОЗИТИВ ПЕРВОЙ ПОЛОВИНЫ МЕСЯЦА

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

6. ПОВОДОВ ДЛЯ ОПТИМИЗМА НЕТ

Российский фондовый рынок под лупой Сергея Емельянова. Проект NEVA-Finance. [17 стр.]

7. ОБВАЛ НА РЫНКЕ НЕФТИ. ВОЗВРАЩЕНИЕ К ЯНВАРЮ 2009

Текущее положение: нефть. Ростислав Прус, компания X-Trader Brokers. [19 стр.]

8. ЗОЛОТО. ТЕКУЩАЯ СИТУАЦИЯ

Обзор Антона Колганова, аналитика компании «Форекс Тренд». [20 стр.]

9. FOREX В РОССИИ МОЖЕТ БЫТЬ И ЧЕСТНЫМ И ПРИБЫЛЬНЫМ

На правах рекламы [22 стр.]

/ БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД /

10. ИНТЕРВЬЮ С...

Александром Купцикевичем, финансовым аналитиком компании FxPro. [25 стр.]

11. БРИТАНСКИЙ ВЗГЛЯД НА ЕВРОПЕЙСКУЮ ЭКОНОМИКУ

Биржевой взгляд Джейн Фоули, старшего аналитика компании GAIN Capital. [29 стр.]

12. САМОЛЕТЫ УЖЕ НЕ ПЕРВЫМ ДЕЛОМ

Алексей Иннокентьевич Трифонов, начальник аналитического отдела компании ForexClub. [31 стр.]

13. АПРЕЛЬ: ВСЕ ИДЕТ СВОИМ ЧЕРЕДОМ

Обзор российской прессы с Анной Бодровой, аналитиком компании LiteForex. [34 стр.]

14. НЕХИТРЫЕ ПРАВИЛА ХИТРОГО РЫНКА

Шпаргалка трейдера от Евгении, ресурс OraculFX. [37 стр.]

15. «Я ПРИШЕЛ НА РЫНОК НЕ С ЦЕЛЬЮ ЗАРАБОТКА, А ИЗ ГЛУБОКОГО ЛЮБОПЫТСТВА», - АНТОН КОЛГАНОВ

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

/ БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ /

16. ТРЕЙДИНГ И НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ

Класс: «Биржа для новичков» с аналитиком компании X-Trade Brokers Алексеем Палием. Урок 10. [42 стр.]

17. ОБЪЕМЫ НА FOREX, ЧЕМ ОНИ МОГУТ ПОМОЧЬ?

Роман Молодяцин, аналитик информационного блога TraderBlog. [44 стр.]

СОДЕРЖАНИЕ

- 18. СОВМЕЩЕНИЕ «ОБЪЕМНОГО» И ТЕХНИЧЕСКОГО АНАЛИЗОВ**
Стратегия 3 от Евгения Грабовского, автора ресурса tradingnovation. [46 стр.]
- 19. DVLHC, DBHLC, IB. РАЗВОРОТ НА ВНУТРЕННЕМ БАРЕ**
Класс: «Методы Price Action» с Сергеем Негиным. Лекция 6. [48 стр.]
- 20. РАССЧИТЫВАЕМ РАБОЧИЙ ЛОТ В ПАРАХ С ПРЯМОЙ И
ОБРАТНОЙ КОТИРОВКОЙ**
Класс: «Торговые стратегии на практике» от Романа Молодяшина, аналитика TraderBlog. Стратегия 9. [51 стр.]
- 21. ОПРЕДЕЛЕНИЕ ДНЕВНОЙ ТЕНДЕНЦИИ**
Класс: «Свинг трейдинг» от Сергея Беляева, аналитика-преподавателя компании PFGFX. Лекция 7. [52 стр.]
- 22. ПЕРВЫЕ ШАГИ К ПРИБЫЛИ С EUROCONSULTING GROUP**
На правах рекламы. [55 стр.]
- / БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ /**
- 23. СТРАТЕГИЯ НА ОСНОВЕ СТОХАСТИКА**
Торговая стратегия месяца. [58 стр.]
- 24. ЛЕТНИЙ ЗНОЙ**
Торговля он-лайн. Портфель экспертов от Игоря Герасько, независимого исследователя. Наблюдение 7. [65 стр.]
- 25. ОРЕЛ ИЛИ РЕШКА**
Исследование торговых стратегий с командой проекта FxGeneral. [72 стр.]
- 26. ОТРАЖЕНИЕ ПРИБЫЛИ И УБЫТКА**
Скрипты-помощники от Еремена Сергея, главного программиста команды ensted. [75 стр.]
- / НА ЗАМЕТКУ /**
- 27. ГЕРМАН ХАН – ЕЩЕ ОДИН ИЗ КЛАНА «АЛЬФА»**
Люди и факты – российские олигархи. Юлия Апель, журнал ForTrader.ru. [80 стр.]
- 28. РАБОТА НАД ГРААЛЕМ**
Дневник трейдера Ивана Тишанинова [82 стр.]
- 29. ШВЕЙЦАРСКИЙ ФРАНК**
История от купюр с Юлией Апель. Журнал ForTrader.ru [83 стр.]
- 30. МАТЕМАТИЧЕСКОЕ МОДЕЛИРОВАНИЕ ЭЛЕМЕНТОМ
ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКОЙ ПОДСИСТЕМЫ...**
Форекс глазами науки с В.В. Соболевым [84 стр.]
- 31. КОНКУРС «САМЫЙ ВНИМАТЕЛЬНЫЙ!»**
Конкурс журнала ForTrader.ru. [90 стр.]

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

Любое копирование информации без письменного согласия редакции запрещено.

СЛОВО РЕДАКТОРА

Юлия Апель
Журнал для трейдеров ForTrader.ru

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

ЕЩЕ НЕ ЛЕТО...

С приходом лета все жарче становится на мировых площадках – и валютных, и фондовых. Особенно «пригревает» трейдерам со стороны Европы, где ситуация за последний месяц накалилась уже до 110 млрд. евро, благодаря проблемам одной единственной страны. Погодка, прямо скажем, для европейских стран не из приятных, учитывая, что практически никто, кроме МВФ и управляющих ЕС не верит в простое решение сложившихся проблем. В этой ситуации некомфортно ощущают себя многие страны – и кредиторы, и экспортеры, и даже те, кто просто находится неподалеку, потому что, к сожалению, не так просто доказать недоверчивым инвестором с их переменчивым настроением, что стоит верить в стабилизацию региона, кредитный рейтинг стран которого планомерно снижается. Естественно эти опасения отражаются практически по всем направлениям. В том числе и на валюту нашего 60-го номера ForTrader.ru – швейцарский франк.

Поэтому на страницах открытого Вами экземпляра журнала мы расскажем вам о том, как стоит отыгрывать сложившуюся проблему на рынке правильно, будет ли повышена процентная ставка в Швейцарии в скором времени, и каковы инвестиционные перспективы франка против основных валют. А кроме того...

В рубрике **«Биржевая аналитика»** мы предлагаем вам узнать, кто же сильнее в паре USDCHF, какие типы ПИФов получили наибольшую прибыль в апреле, есть ли ликвидность на российском фондовом рынке, и где ждать Золото примерно через месяц.

Своим **«Биржевым взглядом»** с нами делятся: Александр Купцикевич с видами на швейцарский франк, видный британский аналитик Джейн Фоули с английским мнением на европейскую экономику, Алексей Трифонов с прогнозами основных пар на будущие периоды. Кроме того, заглянув в данную рубрику, вы узнаете, как расширяет свою сферу влияния «Сбербанк» и на что обращать внимание новичку на бирже.

В **«Биржевых классах»** мы впервые затрагиваем тему налогообложения в трейдинге, а также немало уделяем внимания популярной сегодня работе с объемами и методам внутрисуточного трейдинга. Новичкам также будет полезна статья о правильном расчете торговых лотов при торговле различными инструментами.

«Биржевое программирование» удивляет полученными результатами, впрочем, как и всегда. Оказывается, торговля на одном только Стохастике может дать неожиданный эффект, главное подойти к нему с правильной стороны. Ну и конечно рекомендуем (особенно новичкам) обратиться к статье «Орел или решка». Многие из нас начинали свой опыт трейдера с торговли по интуиции, посмотрите, какие результаты дает такой метод.

А **«На заметку»** имеем историю создания швейцарского франка - очень самобытная валюта, биографию Германа Хана – одного из создателей «Альфы» и «ТНК», а также мнение Ивана Тишанинова о том, с чего не стоит начинать работу на биржах. Кроме того, мы во второй раз награждаем победителей конкурса **«Самый внимательный!»** и приглашаем Вас принять участие в третьем его этапе.

Ну и конечно мы не могли не упомянуть о знаменательном событии, которое предшествует публикации номера – 65-летие Победы советского народа в Великой Отечественной войне! Сегодня и всегда мы говорим «Спасибо!» всем тем, кто совершил этот Великий подвиг, отдавая всего себя ради Мира, и приклоняемся перед Вами с огромным уважением и благодарностью потомков.

Команда ForTrader.ru и лично гл. редактор Юлия Апель



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

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

Валюта следующего номера - **Новозеландский доллар**

Дата публикации – **07.06.10**

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

НОВАЯ ФАЗА КРИЗИСА - ЭКОНОМИЯ

Уже стало практически традицией говорить в каждом номере нашего журнала одну заключительную фразу «... если ничего неожиданного не произойдет». Кризисная ситуация заставляет нас заходить в рынок с оглядкой на все происходящее в мире, и с теплотой вспоминать то время, когда принятие решение о покупке или продаже зависело только от вышедшей макроэкономической статистики и процентных ставок держав. Мировые финансовые проблемы показали нам другой рынок, с другими законами, кое-где даже изменили привычных ход вещей, а также научили более подробно разбираться в экономической обстановке, заглядывая в дальние, возможно даже несбыточные уголки будущего, которым вполне возможно и не суждено сбыться.

Вот и апрель не стал исключением, и сказанная фраза об осторожности в принятии решений нашими читателями пришлась как нельзя кстати. Произошедшие буквально за несколько дней **сильнейшие падения** на всех рынках доказали это. Такому резкому спаду, побившему все рекорды, удивлялись даже мировые лидеры, что уж говорить о нас, рядовых спекулянтах.

Естественно, краеугольным событием апреля стала преддефолтовая агония Греции, которую активно пытались спасти целая коалиция врачей из европейских держав и МВФ. Напомним, что довольно давно Греческие власти заявляли о своих проблемах с резко выросшим дефицитом бюджета. Тогда недостаток средств они планировали компенсировать самостоятельно за счет выпуска **гос. облигаций**, однако все пошло не по плану. Рынок попросил слишком большой процент за кредитование нестабильной страны, тем самым заставив правящие органы просить помощи у ближайших соседей.

Сказать честно, решать проблемы Греции не хотелось никому. Поэтому и ЕС и МВФ достаточно долго «торговались» с ней за предоставление кредита. Уже тогда премьер-министр Джордж Папандеу просил более 100 млрд. евро у коалиции, однако получал только 40 и те с очень серьезными условиями. Все бы это происходило и дальше, если



бы в игру не вмешались обстоятельства в виде рейтингового агентства **standard & poor's**, которое в одночасье понизило кредитный рейтинг Греции сразу на три пункта, сделать ее бумаги «мусорными». Естественный обвал евро и европейских индексов до рекордных минимумов (от 1 до 3%) последовал за этим, а вместе с тем ускорил решение ЕС и МВФ помочь стране, чтобы не потерять контроль над национальной валютой вовсе. В итоге Греция получила 110 млрд. евро под процент ниже рыночного и под обещание пересечь на строгую экономию гос. бюджета, сократив его на 11% ВВП – с 13,8% до 3%.

И вот бы казалось и все, решение принято, ситуация решена, но рынок продолжает свое скептическое отношение к этому вопросу, ведь сразу появилось еще несколько. Во-первых, еще три страны объявили о схожих проблемах на начальном этапе (в том числе и Испания) с претензией получить свой кусок дешевого кредита. Во-вторых, сильная экономия, которая отразилась на зарплатах, соц пакетах и налогах греков, их не особенно устраивает, вызывая бунты в стране. Выходит, что все старания были лишними, с кредитом или без него, **евро не доверяют** на рынках, что заставляет его обновлять минимумы.



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

В итоге Греции все еще грозит банкротство, так как при подобной обстановке достаточно сложно заставить страну экономить, хотя вряд ли ситуация изменится к лучшему, если **дефолт** все же произойдет – обесценивание нац. валюты так или иначе съест всю стоимость зарплат, вернувшихся на прежний уровень. А кроме того появилось опасение о распространении «греческой заразы», что еще больше подрывает авторитет региона, хотя правящие круги и стараются поддержать обратное мнение.

В любом случае, похоже, что мы постепенно вступаем в новую фазу развития кризиса – в **фазу экономии и стабилизации**. Глупо было бы полагать, что активные меры по вливанию денег в экономики стран не обернутся ничем – так не бывает. Многие страны уже сейчас ощущают на себе недостаток тех средств, которые были отданы банкам и корпорациям, восполнять их придется так или иначе, поэтому повышения налогов и сокращения зарплат ждут ни в одном государстве Европы, и поучаствовать в этом придется, видимо, всем, даже тем, кто чувствует себя относительно неплохо.

В том числе это конечно касается валюты нашего 60-го номера журнала, **швейцарского франка**. Заметим сразу, что в черный список S&P он не попал, и Швейцария хорошими темпами справляется с последствиями кризиса. Будем надеяться, что без эксцессов.

Что уж помогло этой стране часов и сыра выстоять в такой компании, сказать сложно. Думается, что все в совокупности, – и работа Национального банка по сдерживанию роста валюты в качестве поддержки экспорта, и тот факт, что Швейцария всегда была банковской столицей, где держат свои капиталы многие богатеи, а значит помогать было кому, и исторически сложившаяся и

относительно долго простоявшая привязка к золотому запасу, и общая сберегательная направленность франка, и оставшиеся крепкие внешнеэкономические партнеры. Естественно, сложившиеся афинские проблемы составляют серьезный риск для Швейцарии, однако есть еще на кого ориентироваться и кому продавать товары на экспорт, в том числе и азиатские державы, да и макростатистика выглядит настолько хорошо, что многие уже задумываются о возможном повышении **процентных ставок** в стране. Как это ни удивительно, но инфляция набирает обороты, что позволяет SNB и несколько отпустить вожжи относительно роста франка, и подумывать об ужесточении монетарной политики раньше, чем этого еще пару месяцев назад ждал рынок.

К чему это приведет на рынке? Очевидно к некоторой **консолидации курса** в паре с долларом и росту против евро. Экономически это возможно несколько охладит желание трейдеров делать из франка «убежище», тем самым нивелируя эту его застоявшуюся роль. В конечном счете, для создания **нескольких резервных валют** с целью предотвращения новых подобных кризисов и предполагается примерно равное положение и экономических и монетарных дел в крупных державах, однако, согласятся ли с этим спекулянты – вопрос не такой уж простой.

Ну и в заключении хотелось бы опять порекомендовать вам оставаться крайне внимательными к рынку. Совершенно ясно, что Европе сейчас придется в значительной степени перестраивать собственную структуру и выискивать пути стабилизации региона в целом, чтобы поддержать национальную валюту, поэтому сюрпризы вероятнее всего продолжатся, и лето вряд ли будет спокойным на биржах.

FT#



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Журнал ForTrader.ru

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

КТО СИЛЬНЕЕ: АКТИВНОСТЬ БЫКОВ И МЕДВЕДЕЙ

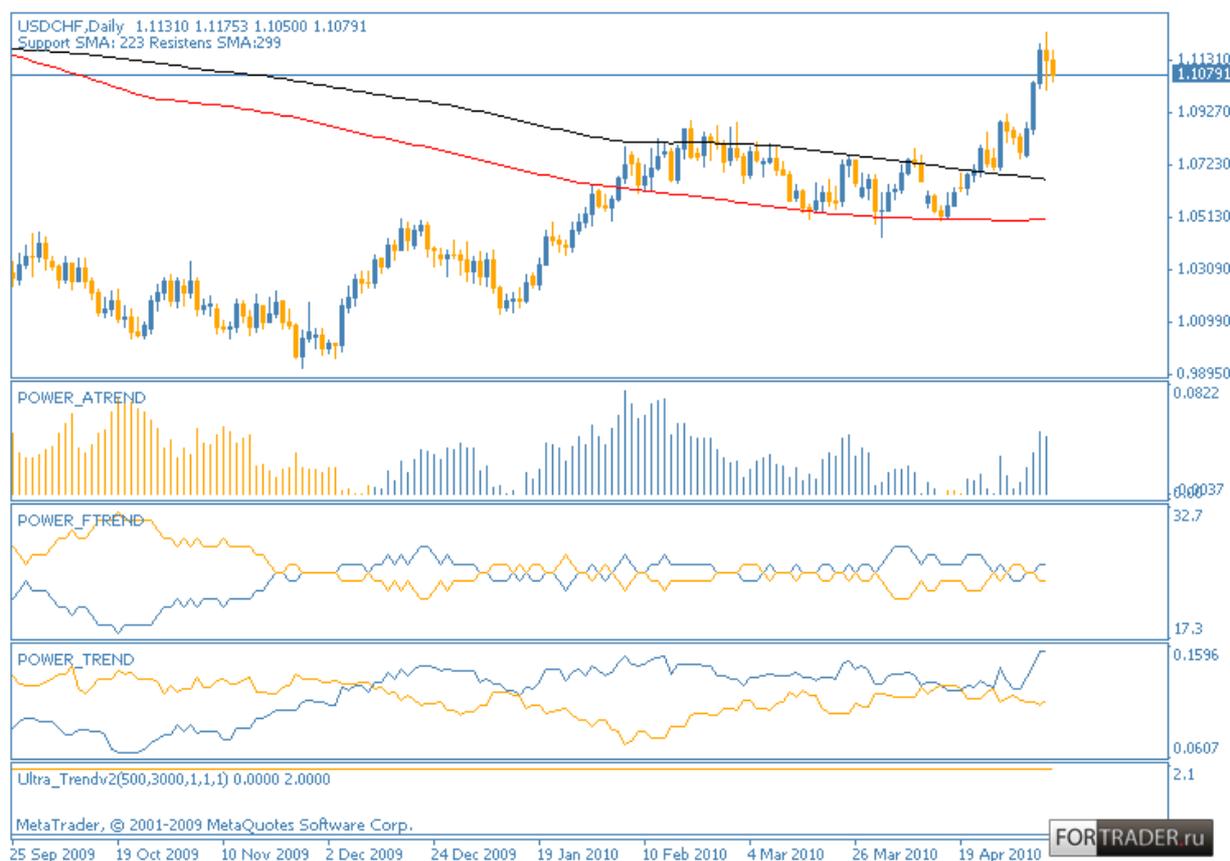


Рис. 1. Текущая ситуация со швейцарским франком. Дневной график.

Итак, сегодня рассматриваем активность быков и медведей для швейцарского франка против доллара США. Заглядывая в эту пару, сразу стоит отметить, что на данный момент обе валюты играют примерно идентичную роль в мировой экономике – валюты-убежища, поэтому основной фактор последнего времени в виде настроений инвесторов действует на USDCHF в меньшей степени. Этот факт отчетливо заметен на индикаторах силы, которые уже довольно длительное время указывают на боковую динамику. И это даже не смотря на то, что гистограмма отдает полное предпочтение быкам.

Очевидно, что основное преимущество доллара в этой ситуации возникает из-за приходящих мировых новостей, а также большей

заинтересованности рынка именно к американской валюте. С учетом последних событий в Афинах, географическое положение Швейцарии негативно сказывается на котировках пары. Плюс не забываем об активных до последнего времени протекционных действиях Национального банка Швейцарии.

Несложно заметить образовавшиеся нисходящие свечи последних двух дней недели – тот факт, что SNB несколько ослабил хватку по защите валюты, сразу отразилось на ходе торгов. Вряд ли конечно это приведет к смене общего тренда, но вполне возможна неплохая коррекция к последнему пятимесячному тренду с последующей консолидацией, если конечно ЦБ Швейцарии не передумает.



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

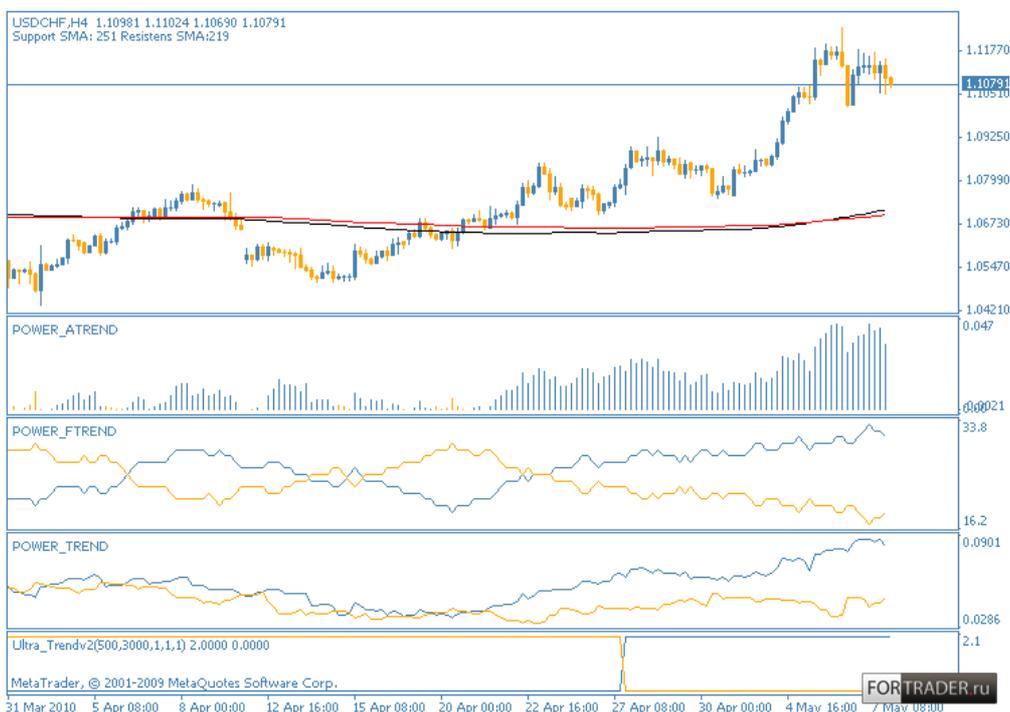


Рис. 2. Текущая ситуация со швейцарским франком. Четырехчасовой график.

На четырехчасовом графике картина активности быков и медведей по USDCHF слабо отличается от дневного. Довольно долго мы наблюдаем вялотекущий восходящий тренд, который активизировался только на первой неделе мая на фоне выхода инвесторов из риска из-за проблем в Греции. Пока трейдеры предпочитают пересидеть «тряску» в чем-то более спокойном – золото, нефть, доллар. Франк же, как европейская валюта, остался несколько подзабытым.

В итоге мы наблюдаем все-таки некоторый перевес быков - доллар не перестает быть мировой валютой, на которую при любых обстоятельствах в первую очередь смотрят трейдеры. Все индикаторы силы пока также за него, однако, как мы уже говорили ранее, возможна коррекция пары вниз, так как макроэкономика Швейцарии выглядит сильнее. Главное, чтобы Европа не принесла нам еще сюрпризов.

FT#

Торговые сигналы FOREX

Консалтинг

Обучение

РЕКА

КАПИТАЛ



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Журнал ForTrader.ru

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

ФРАНК: NO COMMENT

(Графики и разметка: швейцарский франк и его кроссы)

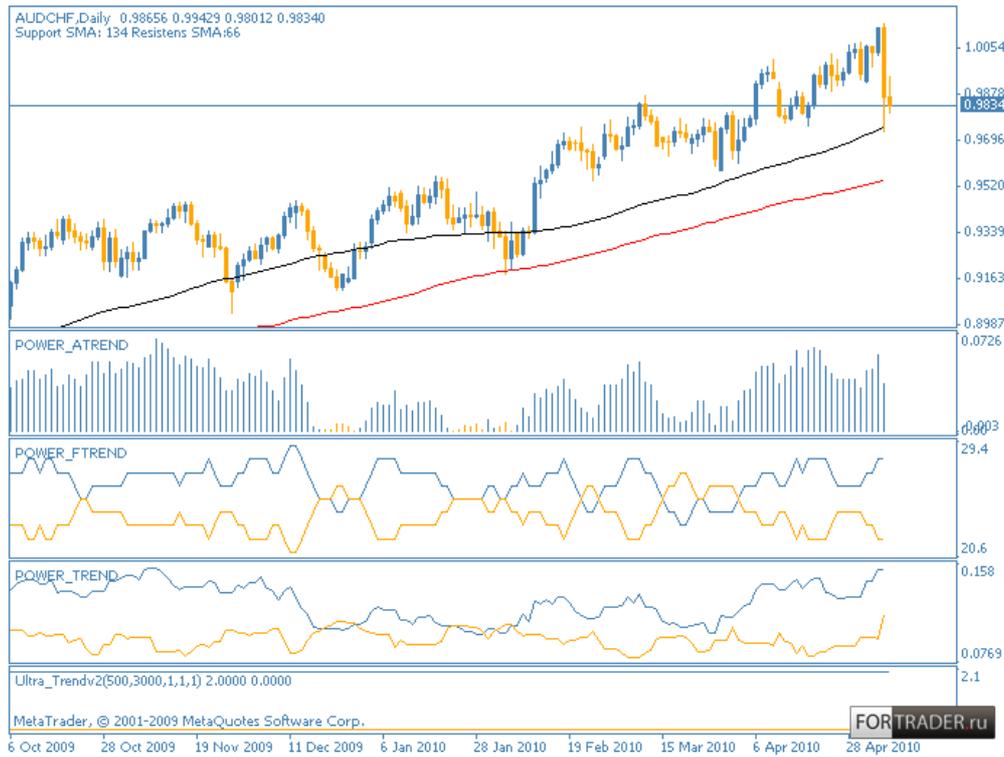


Рис. 1. AUDCHF. Дневной график.

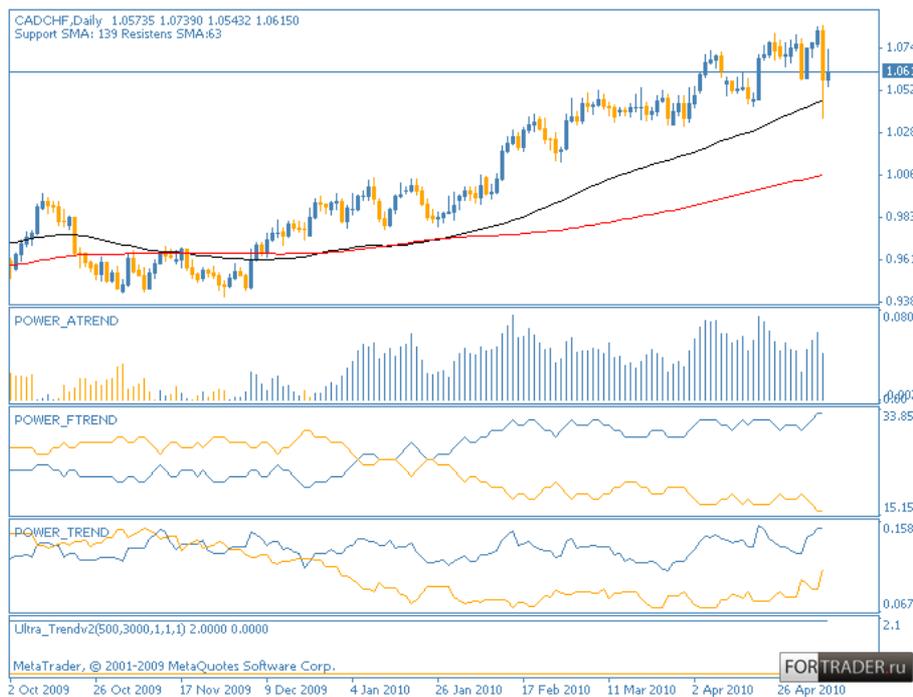


Рис. 2. CADCHF. Дневной график.



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

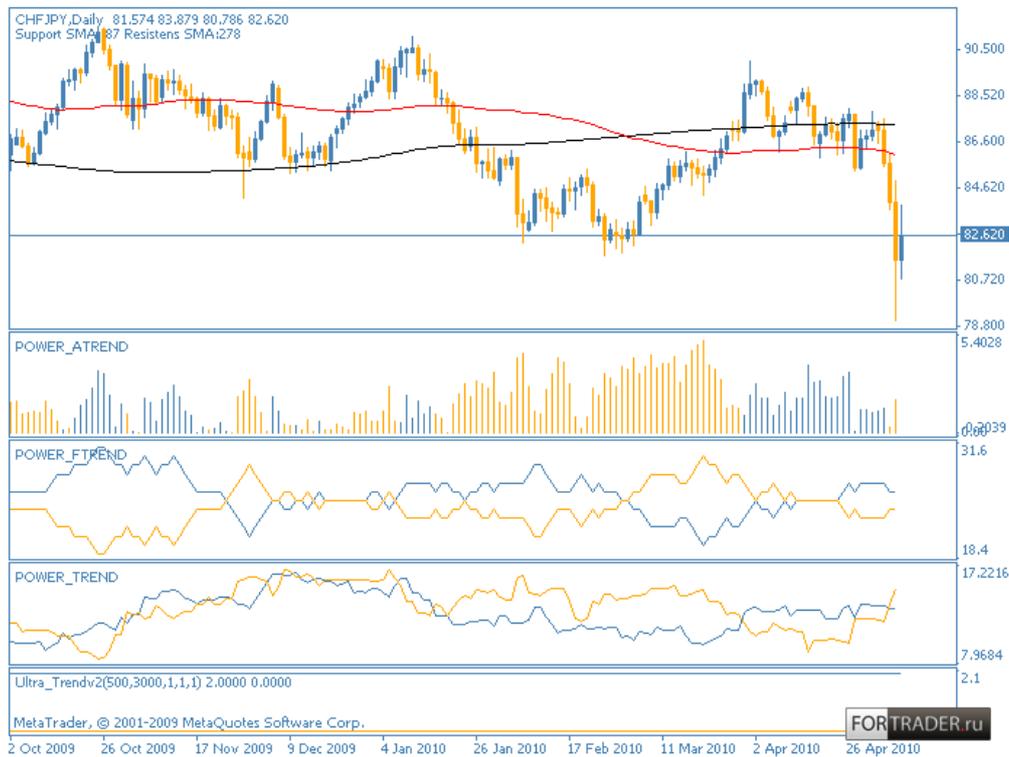


Рис. 3. CHFJPY. Дневной график.

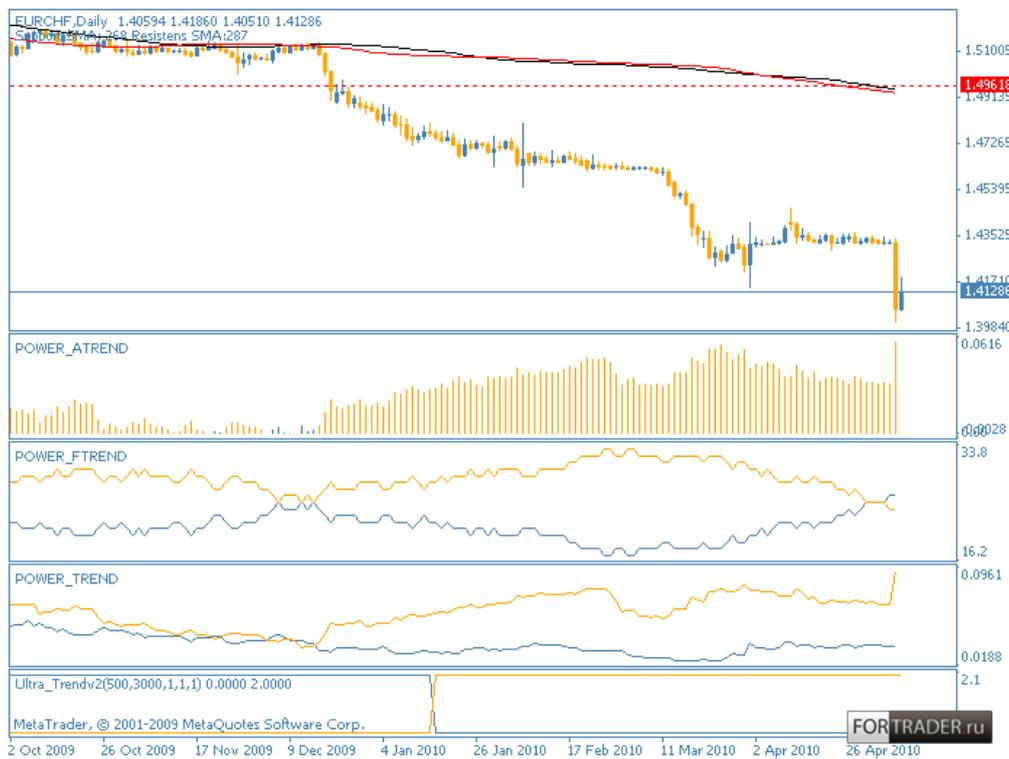


Рис. 4. EURCHF. Дневной график.



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

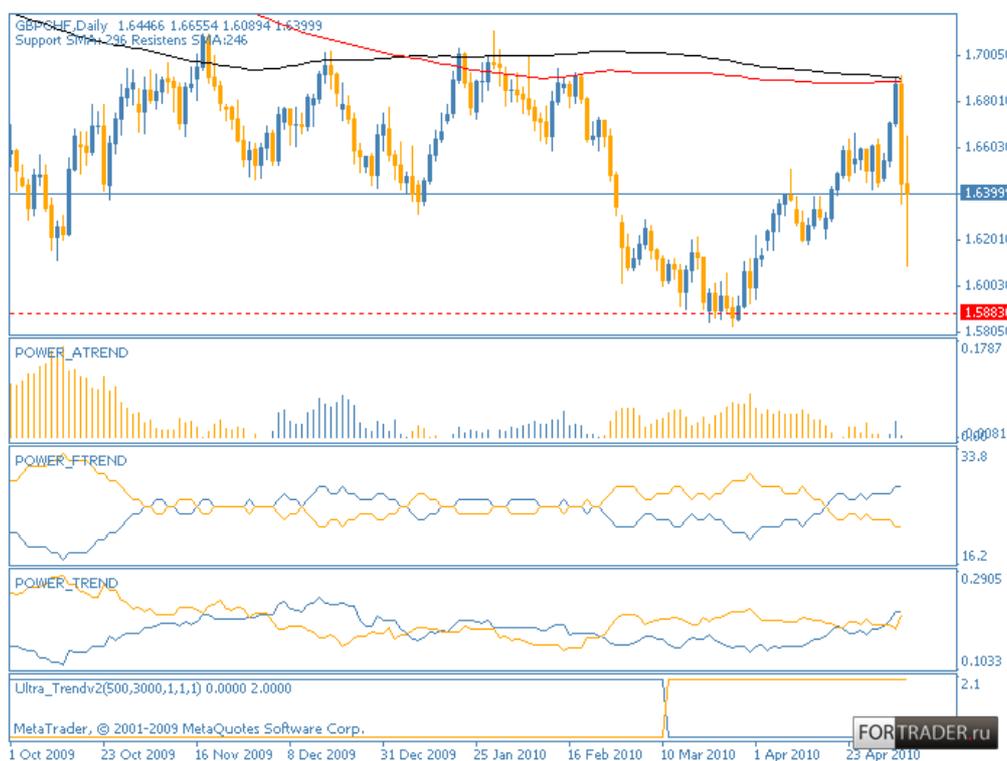


Рис. 5. GBPCHF. Дневной график.

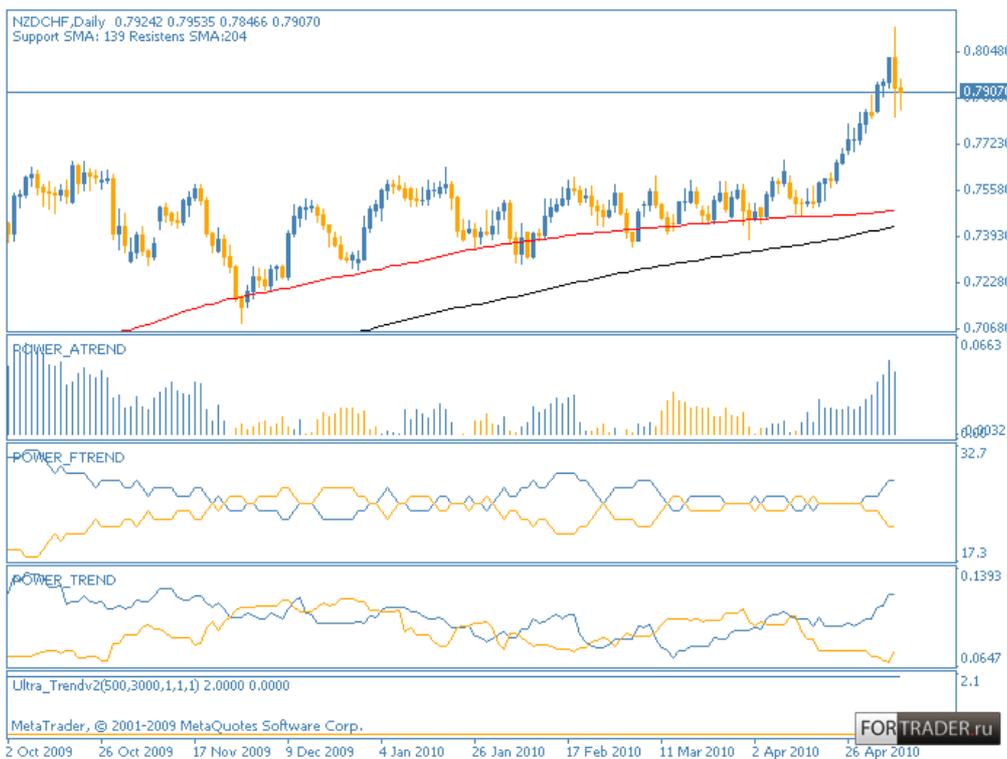


Рис. 6. NZDCHF. Дневной график.



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

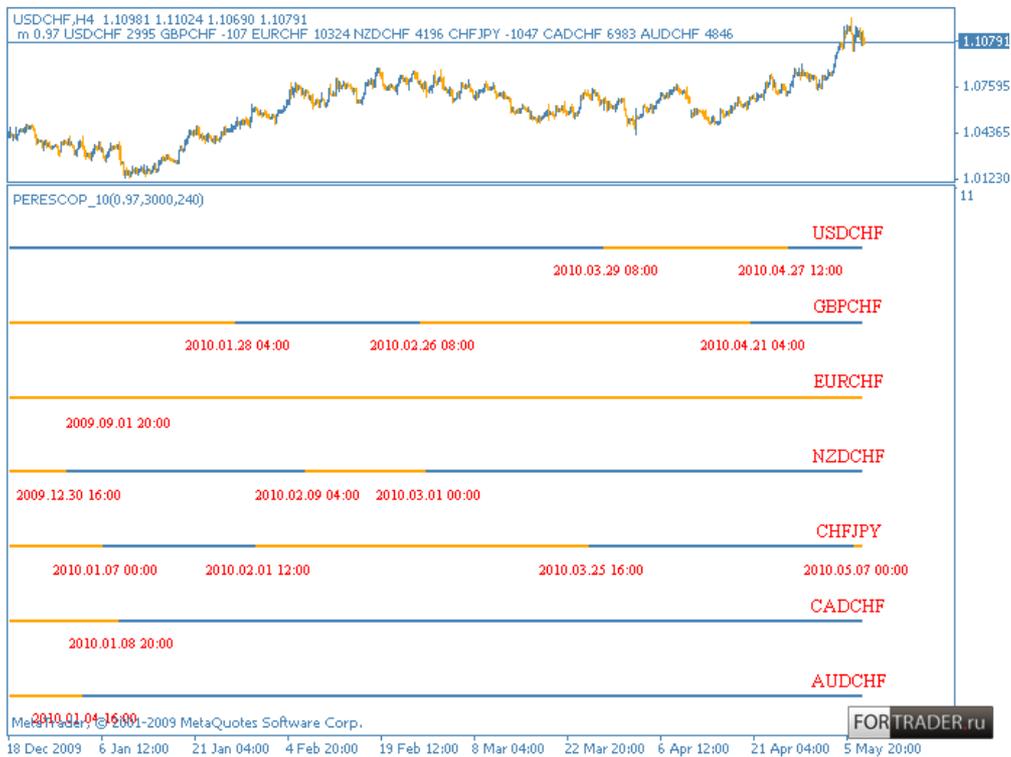


Рис. 7. Среднесрочные перспективы франка.

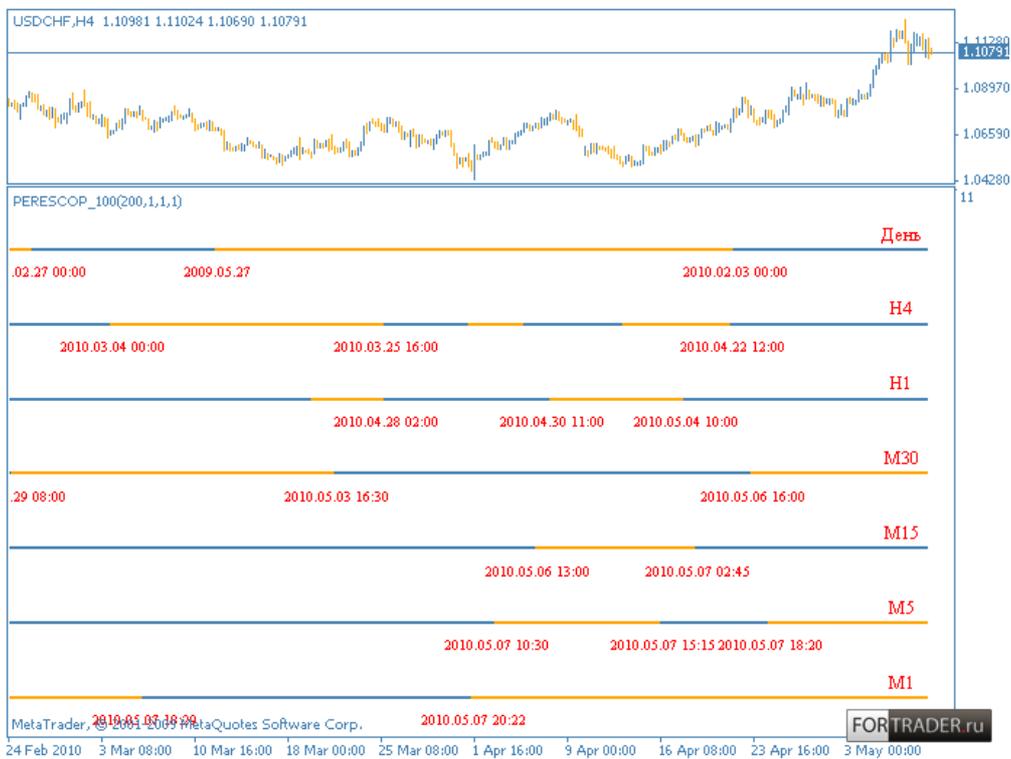


Рис. 8. Движение франка на всех на всех таймфреймах.

#FT



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Борис Соловьев
Заместитель генерального директора УК «АГАНА»

СКАНДАЛ ВОКРУГ АМЕРИКАНСКОГО БАНКА НИВЕЛИРОВАЛ ПОЗИТИВ ПЕРВОЙ ПОЛОВИНЫ МЕСЯЦА (Паевые инвестиционные фонды)

Цены на нефть и отчеты компаний подняли рынок

В первой половине апреля на отечественном рынке акций преобладал **восходящий тренд**, в рамках которого ведущим индикаторами были обновлены максимумы года.

Рост основывался на восходящей динамике стоимости «черного золота», повышающей привлекательность российского фондового рынка. Сырьевые инструменты поддерживало ожидание ревальвации китайской валюты, которое привело бы к краткосрочному увеличению спроса на сырье. Повышение цен на нефть способствовало росту спроса на бумаги отечественных эмитентов со стороны нерезидентов, что увело индекс ММВБ выше отметки 1500 пунктов. Однако удержаться в новом ценовом диапазоне российский рынок не смог, поскольку были оглашены статистические данные: ВВП Еврозоны за IV квартал и данные по потребительскому кредитованию США, которые оказались слабее прогноза, что сформировало коррекционную волну. Итоги заседания ФРС США по дисконтной ставке не преподнесли долгожданного сюрприза – ставка была оставлена на прежнем уровне. Однако глава ФРС Б. Бернанке ничего не сказал о сохранении ставки в течение длительного времени, что было воспринято участниками рынка негативно.

После незначительной коррекции рост на российском рынке продолжился, чему способствовал старт сезона отчетностей в США. Если традиционная первая ласточка Alcoa не порадовала инвесторов итогами своей деятельности, то Intel и JP Morgan опубликовали сильные результаты. Раллийные настроения привели к обновлению максимума года по **индексу ММВБ**. Новая вершина была установлена вблизи отметки 1540 пунктов. Помимо корпоративных отчетностей, драйвером роста по-прежнему выступали высокие цены на нефть, привлекающие внимание инвесторов к активам стран с сырьевой экономикой. Дальнейшему росту препятствовала преимущественно слабая макроэкономическая статистика из США: были опубликованы слабые данные по сальдо торгового баланса, пессимистичные данные по количеству заявок на получение пособия по безработице и данные по промышленному производству.



Goldman Sachs – скандал с последствиями

Коррекционному откату от максимумов года способствовала история с Goldman Sachs, которая положила начало движению вниз: Комиссия по ценным бумагам и рынкам США предъявила банку обвинения в недобросовестных действиях при работе с производными инструментами. Разразившийся скандал привел к распродажам на мировых фондовых рынках, в первую очередь затронувшим бумаги финансового сектора, поскольку сложившаяся ситуация повысила вероятность жесткой реформы банковского сектора США. Поддержал коррекционные настроения и валютный рынок: пара **EUR/USD** обновила минимум года вследствие публикации данных по бюджету стран Евросоюза, а именно – слабых данных по Греции, сделавших «греческую проблему» вновь актуальной. Ослабление евро негативно отразилось и на динамике фьючерсов на нефть, что стало дополнительным поводом для распродаж отечественных активов. Однако, несмотря на резко негативные новости, распродажи носили довольно умеренный характер благодаря сильным отчетам крупнейших мировых компаний, которые оказывали фондовым рынкам значимую поддержку.

Греция вновь «лихорадит» Еврозону

На финише апреля торги также проходили преимущественно в минусе на слабом новостном фоне: понижение рейтингов Греции и Португалии со стороны рейтингового агентства **Standard & Poor's**



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

привело к очередной коррекции основной валютной пары. Укрепление доллара США по отношению к евро способствовало очередному снижению стоимости сырьевых фьючерсов, что негативно отразилось на динамике ценных бумаг развивающихся рынков. Незначительную поддержку оказало решение ФРС США относительно очередного сохранения базовой ставки; позитивный эффект был усилен комментариями о восстановлении рынка труда США, а также о сохранении ставки в течение длительного периода. От покупок инвесторов удерживало ожидание ключевой статистики – данных по ВВП США за I квартал согласно первой оценке, которые оправдали ожидания (рост составил 3,2%, вопреки прогнозирувавшемуся 3,3%). Однако в конце месяца российский рынок оказался под давлением приближения долгих выходных, что не способствовало появлению «бычьих» настроений: инвесторы предпочли закрыть позиции, что обернулось волной распродаж.

Ситуация на рынке паев

Коррекция во второй половине месяца нивелировала рост первой половины апреля. По итогам месяца **индекс РТС** прибавил 0,10%, индекс ММВБ потерял 1,00%.

За период с 31 марта по 29 апреля паи открытых индексных фондов (акций) потеряли в среднем по рынку 0,67%. Стоимость паев **открытых ПИФов акций** уменьшилась в среднем на 0,25%, а паев открытых фондов смешанных инвестиций – на 0,37%. Паи открытых облигационных ПИФов прибавили в среднем по рынку 0,20%. Паи фондов денежного рынка подорожали по итогам анализируемого периода на 0,24%.

Распродажи второй половины апреля вписываются в техническую коррекцию. На ход

торгов в начале мая повлияют приближающиеся отсечки реестров по нескольким ликвидным бумагам, в частности, по акциям «Газпрома» и «ЛУКОЙЛа», что слегка поддержит рынок. Кроме того, поддержку может оказать постепенно завершающийся сезон отчетности западных компаний.

Прогноз на май

В 2010 году традиционного для последних лет бурного майского роста мы можем не увидеть, учитывая высокие риски. В частности, по-прежнему актуальной остается **«греческая проблема»**. Несмотря на утверждение расширенной версии плана помощи Греции, евро находится под давлением нескольких опасений: во-первых, объявленной финансовой помощи может не хватить, во-вторых, за Грецией могут последовать и другие страны, такие как Испания, Португалия и Англия.

Из США могут поступить негативные новости по банковской реформе, почву для которой создал скандал вокруг Goldman Sachs. Американский рынок перегрет и торгуется на высоких уровнях, что может способствовать технической коррекции, которая на российском рынке может усилиться снижением спроса на отечественные активы со стороны нерезидентов и возможной негативной динамикой цен на нефть: запасы в США высоки, а доллар может продолжить свое укрепление по отношению к евро. В случае продолжения снижения рекомендую инвесторам приобретать паи, поскольку данная коррекция носит преимущественно технический характер, и я ожидаю в дальнейшем увидеть рост, который может вернуть российский рынок к годовым максимумам. Таким образом, **в мае может наступить хорошее время для инвестиций.**

#FT

Currenex

nord FX

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



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Сергей Емельянов

web: neva-finance.com

ПОВОДОВ ДЛЯ ОПТИМИЗМА НЕТ

(Российский фондовый рынок)

Жизнь не спрашивает, чего мы хотим, она просто дана нам. А паразитическая черта приспособляемость к окружающим условиям - бесчеловечна, но с другой стороны настолько же и гармонична с нашей природой. В ней нет гордости, нет всечеловеческой жадности, а присутствует только желание жить и выживать. С природой нельзя спорить: она создатель всего и каждого из нас. И косвенно того, что создали мы. Она, ее всеобъемлющий закон выживания, лежит во всем. С ней нельзя спорить, ее не обхитришь, она знает нас наперед. Это истину нужно принять.

Мы можем верить, что постоянный рост – это благо, мы можем верить, что крах и собирание останков – это трагедия. Но как бы мы ни думали и как бы мы ни жили, мы будем страдать, пока не поймем закон природы и не поймем, что все, что происходит – идет для нашей пользы... Все, что нам нужно делать, - это не думать наперед, а приспособляемость к тем условиям, которые создает для нас Она.

Взглянув в прошлое, вспомнив тяжелый период времени, охваченный кризисом, мы невольно вспоминаем, сокрушительные падения и останки разбитых кораблей финансовых рынков. На протяжении 2009 года, рынок прошел стадию стабилизации и вроде бы пора говорить о возвращении инвесторов, капитала на рынок, стабилизации ситуации в экономике. Происходит сокращение государственной помощи и поддержки. Даже в нашей стране мы можем наблюдать некие интересные (поколениями не свойственные признаки), такие как низкая инфляция, падение процентных ставок на рекордно низкие уровни и прочее... прочее... прочее...

Не вижу ликвидности

Я не хочу заниматься гаданием на кофейной гуще, так как не верю в священный Грааль, а всего лишь хочу посмотреть на картину, которую реально вижу на данный момент.

Не смотря на стабилизацию цен на финансовые активы (безусловно, этому способствовало вливание инвестиций, приходу инвесторов и т.д.), кроме как роста объемов торгов по «Сбербанку», я не вижу ни одной акции, которая действительно капитализирована качественным уровнем.

Я немало времени посвятил торговле акциями «Лукойла». За год ситуация с ликвидностью так и не изменилась. «Башни» на поддержку бумаг стали порядком меньше (порядка 10-15 млн. руб.), спрэды высокие, волатильность низкая, и большую часть времени мы можем наблюдать данный инструмент в боковиках. Такая же ситуация характерна для «Газпрома».

Основная стратегия на фондовых рынках – это переливание капитала из одного «недоразвитого» сегмента рынка в другой. Подобные истории мы видели в начале года по всем голубым фишкам (когда пошли первые волны стабилизации), позже по телекоммуникационному сектору, потом по электроэнергетическому. Сейчас я даже не знаю, какой сегмент рынка получит очередное вливание. Дальше остались только компании, чье финансовое состояние не внушает доверия. А серьезный инвестор никогда не пойдет в такие активы (так как они рискованные), до тех пор, пока рынок действительно не стабилизируется. А этого мы сказать не можем.

На **срочном рынке**, я также не вижу ликвидности, все достаточно грустно.

Хочу также отметить, что я всячески обхожу слова «восстановление рынка», заменяя их словом «стабилизация». Оно более корректно. Перед нами еще стоит вопрос, как воспринимать то, что мы видели на протяжении 2009 года.

Если по факту, **ММВБ** вырос от «глобального» минимума на 148%. В среднем, по 12.3% в месяц. Общее падение за «кризисный период» составило 2000 пунктов. 45% рынок отыграл за период «восстановления». Ликвидности на рынке нет! О чем это говорит? На мой взгляд, что рост в 45% - пустой. В крайнем случае, профессиональные участники перекинули свои активы в толпу, и в случае неблагоприятного внешнего или внутреннего фона, наш рынок некому будет поддержать. Желающих мало.

Хотел бы для Вас привести наиболее возможные сценарии развития событий, написанные руками человека, чье мнение я в большей степени поддерживаю. Прогноз написан Олегом Шитовым.

Индекс ММВБ. Вероятность второй волны кризиса – 60%

На текущий момент речь совершенно не идет ни о каком снижении на новые абсолютные минимумы ни у нас, ни в Америке. Пока еще, с

БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

технической точки зрения, мы можем говорить только о более или менее среднесрочной не очень глубокой коррекции (см. рис. 1). О ее

способности перерасти в полноценный понижательный тренд с походом на новые минимумы, мы поговорим чуть позже.



Рис. 1. Динамика индекса ММВБ.

На текущий момент я не вижу **целей снижения** ниже 900 пунктов по ММВБ, но вариант снижения к этим уровням и разворота от них наверх мне представляется маловероятным в среднесрочной перспективе. Принимая во внимание тот факт, что все, что сейчас происходит, называется коррекцией, то и уровней поддержки можно нарисовать огромное количество. Будем полагать, что данный рассматриваемый сценарий является наиболее благоприятным. Т.е., грубо говоря, по данному сценарию снижение не продлится более 3-х месяцев и индекс не опустится ниже 900 пунктов.

Я бы сосредоточил свое внимание на следующих **уровнях поддержки**: районы 1280, 1250, 1170 и 1150 пунктов, и диапазон 990-1110 пунктов. Я не берусь утверждать, что в случае разворота наверх от одного из этих уровней коррекция закончится, но игнорировать такую возможность я бы не стал. Возможно, мы встанем в какой-нибудь продолжительный высоковолатильный «боковик» в диапазоне 900–1490 пунктов, но это мы увидим позже.

Вот такому **средне негативному сценарию развития** событий я бы дал шансов 40%. А теперь я позволю себе немного смелости и предоставляю вашему вниманию еще один из возможных сценариев развития событий, которому я бы присвоил 60% шанс исполнения.

Данный неприятный вариант может базироваться на предположении, что на мировых торговых площадках и на нашем фондовом рынке началась **очередная волна кризисного снижения**. При такой ситуации мы можем снижаться очень долго: 7 – 9 – 12 месяцев, при этом не исключено и обновление минимумов 2008 года.

По такому сценарию мы еще не сформировали первую глобальную волну снижения, а находимся в стадии ее формирования. Пока мне еще трудно делать выводы о глубине и о сроках начавшегося движения, но по ряду обстоятельств я склоняюсь к наиболее предпочтительному варианту развития событий по второму сценарию.

У американцев картина аналогичная нашей, и там также можно найти подтверждение более вероятного развития событий по второму сценарию. При этом на **индексе «Широких штанин» (S&P)** уже сейчас можно определить цели в районе минимумов 2009 года.

P.S. Требуется программист, из г. Санкт-Петербурга, для написания торговой программы на языке QPILE. Координаты для связи: Emelianov@neva-finance.com

#FT



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Ростислав Прус
 аналитик компании X-Trade Brokers

web: x-tb.ru

ОБВАЛ НА РЫНКЕ НЕТИ. ВОЗВРАЩЕНИЕ К ЯНВАРЮ 2009

(Текущее положение: нефть)

Произошел самый мощный обвал на рынке нефти с января 2009 года. Этому движению способствовал существенное **снижение стоимости пары евродоллар** на валютном рынке. В начале недели, 3 мая, нефть достигла нового годового максимума на уровне 89.54 доллара за баррель, однако на этом восходящее движение закончилось. После того, как фондовый рынок США начал резко падать, нефть отреагировала на это достижением уровня в 77 долларов за баррель. Инвесторы все меньше верят в то, что мировой кризис полностью завершился и что на сегодняшний день следует ожидать только восстановления глобальной экономики. При этом евро упал в район минимумов 2008 года, когда завершилась рецессия.

Еще одним фактором, толкнувшим стоимость нефти вниз, стал очередной **рост запасов нефти в США**. Запасы увеличились

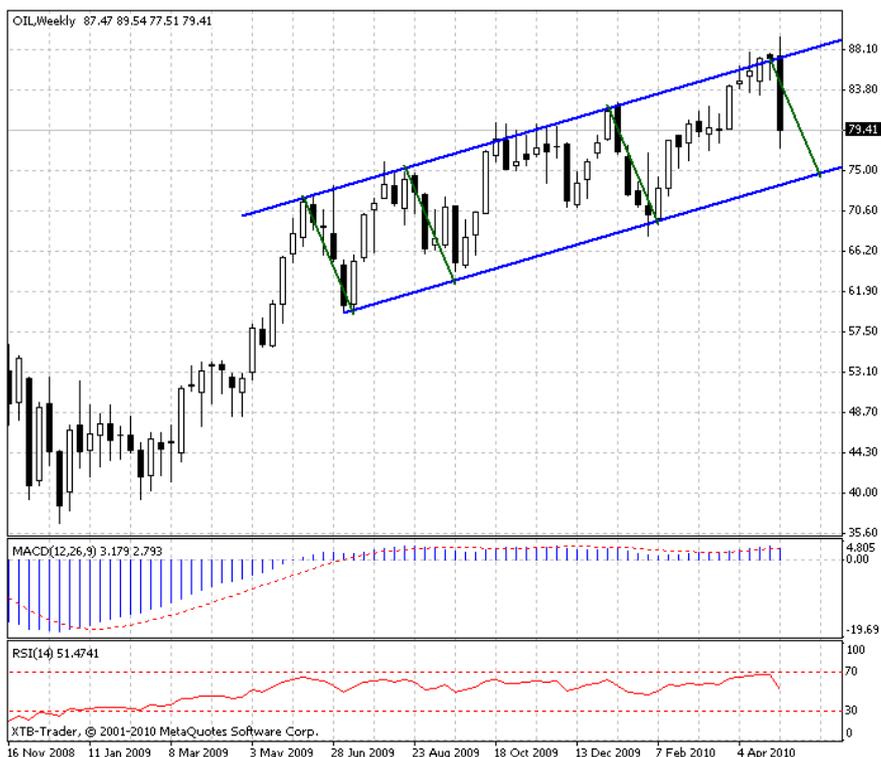
13-й раз подряд за последние 14 недель, согласно докладу министерства энергетики США за 5 мая.

Рынок не устраивает текущая ситуация с экономикой **Греции**, существуют определенные страхи относительно повторения греческого сценария и в других европейских странах, таких как Испания и Португалия. Правительство Греции приняло закон, согласно которому страна может получить пакет помощи от ЕС и МВФ в размере 110 млрд. евро (140 млрд. долларов). Однако эта новость не смогла предотвратить рост на рынке облигаций, что приводит к увеличению стоимости заимствований для Испании и Португалии. Американский фондовый рынок Dow Jones Industrial Average после этого обвалился ниже уровня 1 000, что стало самым сильным снижением в процентном выражении с 1987 года.

В случае продолжения нисходящего тренда по паре евродоллар, можно с уверенностью говорить о новой силе снижения и на рынке нефти. Многим европейским странам придется взять на вооружение достаточно жесткие условия экономии бюджета, что приведет к уменьшению спроса на черное золото со стороны ЕС.

В ближайшем будущем следует ожидать продолжения нисходящего тренда на рынке нефти. При этом возможен максимальный восходящий откат к уровню 85 долларов за баррель, что будет обусловлено закрытием коротких позиций.

С технической точки зрения рынок движется в пределах **восходящего канала**, где линии поддержки и сопротивления тестировались ценой семь раз (см. рис. 1). Примечателен тот факт, что каждый из нисходящих откатов в пределах указанного канала абсолютно идентичен предыдущему. Точно так же как и каждое восходящее движение полностью идентично прошлым. Все это указывает на то, что в ближайшем будущем следует ожидать снижения котировки в район 74 долларов за баррель. А в случае последующего нисходящего пробоя канала, обвал может стать катастрофическим.



#FT



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Антон Колганов
 аналитик компании Fx-Trend

web: fx-trend.com

ЗОЛОТО. ТЕКУЩАЯ СИТУАЦИЯ

(Текущее положение: золото)

Прогноз рынка золота на неделю: 10.05 – 14.05.2010

Поднявшись выше уровня 1190, рынок золота стал торговаться в уверенном **восходящем тренде** (см. рис. 1). Ближайшая сильная поддержка расположена на отметке 1188. Если рост будет выше уровня 1215, восходящий импульс усилится и рынок устремится на уровень 1280. Данный вариант развития событий вероятен, пока золото торгуется выше уровня 1185.

В случае ухода рынка ниже уровня 1185 в силу вступит развитие **нисходящего тренда** с целью снижения на уровень 1164 (нижняя граница восходящего тренда «B-B+»). Также можно будет ожидать более глубокого снижения, о котором написано ниже, в прогнозе на месяц.

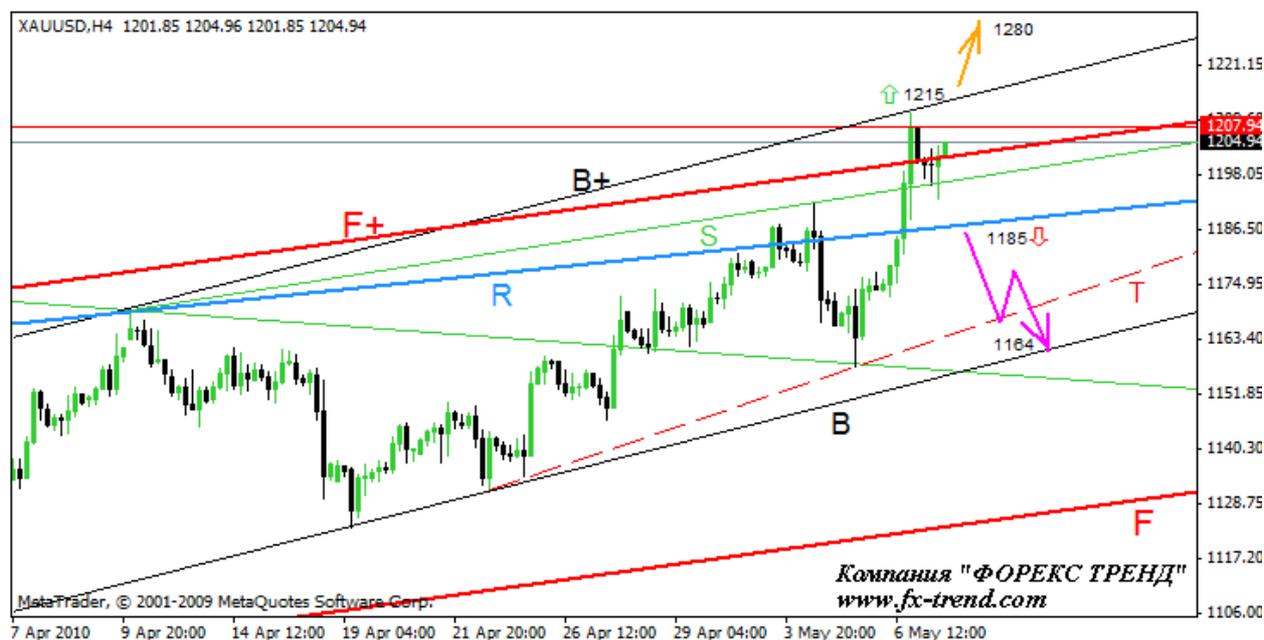


Рис. 1. Прогноз на неделю. Четырехчасовой график Gold.

Прогноз рынка золота на месяц: май

Золото торгуется в **восходящем тренде** с целью роста на уровень сопротивления 1280 (см. рис. 2). При росте выше уровня 1215 восходящий импульс должен усилиться, так как все уровни сопротивления будут пройдены. Поддержка располагается на уровне 1188, и данный вариант развития событий сохраняет свою силу, пока рынок торгуется над уровнем 1185.

Нисходящий тренд начнется при уходе рынка ниже уровня 1163, в этом случае золото устремится на уровень поддержки 1140 (нижняя граница восходящего тренда «F-F+»). Далее, при уходе ниже уровня 1137, произойдет разворот тренда «F-F+» и целью снижения рынка станет уровень 1050 (трендовая «К»).



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА



Рис. 2. Прогноз на май. Дневной график Gold.

Квартальный прогноз. Май – июнь

Рынок торгуется в **восходящем тренде**, в пятой восходящей волне с целью роста на уровень 1400 (см. рис. 3). На уровне 1280 расположено сильное сопротивление, являющееся локальной целью рынка. При пробое данного уровня для дальнейшего роста к уровню 1400, золоту нужно будет преодолеть уровень 1310. Поддержка расположена на уровне 1188.

В случае ухода рынка ниже уровня 1137, в силу вступит развитие **нисходящего тренда** с целью снижения на уровень поддержки 1150 (трендовая «К»). А при дальнейшем снижении ниже уровня 1140, будет достигнута поддержка 960 (трендовая «Z»), являющаяся целевым уровнем снижения рынка.



Рис. 3. Прогноз май-июнь. Недельный график Gold.

#FT



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

FOREX В РОССИИ МОЖЕТ БЫТЬ И ЧЕСТНЫМ, И ПРИБЫЛЬНЫМ

(На правах рекламы)

Не так давно на финансовом рынке зазвучало имя новой компании - Lionstone Investment Services Ltd. Чтобы держать читателей в курсе последних событий, мы решили узнать более подробно о том, с чем же «Львы» пришли в финансовые джунгли. На вопросы ForTrader ответил Вице-президент по маркетингу Lionstone Investment Services – Михаил Манн.



Ю.А.: Как известно, «бум» интереса к финансовым рынкам в России остался уже позади. Почему Вы решили открыть компанию именно сейчас?

М.М.: На наш взгляд, рынок Forex в России все еще находится на этапе развития. Именно поэтому мы считаем, что решение выйти на Российский рынок в данный момент — это грамотное решение! Цель нашей компании - стать первыми на пути становления такого рынка Forex в России, каким его знают клиенты в Великобритании и США: когда интересы клиента стоят на первом месте. Мы уверены в том, что и в России Forex

может быть одновременно и честным, и прибыльным.

Ю.А.: Только ли на Россию ориентирована компания? Какие регионы Вы считаете наиболее приоритетными с точки зрения развития?

М.М.: Освоение российского рынка стало одним из шагов на пути развития компании. Параллельно Lionstone Investment открывает представительства в Китае, Гонконге, Индии, а так же в Бразилии и ОАЭ. Наша задача - стать «своими» в каждой стране. Мы учитываем традиции и особенности каждого государства, где открываем представительство. Индивидуальный подход - наша визитная карточка, мы

хотим разговаривать на одном языке с нашими клиентами в прямом и переносном смысле.

Ю.А.: Сейчас рынок Forex пестрит названиями дилинговых центров и брокеров, рынок, как отмечают все игроки, очень конкурентный. Чем Вы отличаетесь от других компаний?

М.М.: Наше основное отличие от конкурентов — надежность, подкрепленная законодательством Англии. Все клиенты Lionstone Investment могут быть уверены в том, что на страже их интересов - вековые устои европейского права и права Великобритании. Далее - это удобная и качественная торговая платформа.



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

На наш взгляд, понять психологию работы на рынке Forex можно только на реальном счете, поэтому минимальный депозит в нашей компании составляет всего *1 доллар*, что позволяет клиентам попробовать работу с компанией и платформой с доступной суммой. Также у нас очень выгодные торговые условия, например, *отсутствие свопов*.

Ю.А.: *В чем основные преимущества компании Lionstone Investment Services Ltd., на Ваш взгляд?*

М.М.: Прежде всего для нас важны интересы клиентов. Одна из приоритетных задач компании - сделать работу клиентов удобной и быстрой. Именно поэтому у нас есть услуга «*персональный менеджер*». Каждый клиент, открывший счет в нашей компании, независимо от суммы внесенного депозита, получает своего персонального менеджера, с которым он может решать все возникающие вопросы. Кроме этого мы предлагаем *уникальную платформу*, которая очень проста в работе. Огромный выбор способов для ввода и вывода средств.

Ю.А.: *Вы представляете на рынке собственную разработку торговой платформы. Многие скажут, зачем «изобретать велосипед», когда есть MetaTrader и другие уже обкатанные и популярные продукты. Почему вы все же решились пойти на этот шаг?*

М.М.: Как я уже говорил, приоритетом для нас является

удобство работы клиентов. Именно этим мы руководствовались при выборе торговой платформы, которую собирались предлагать. Платформа «*Пантера*» имеет много преимуществ перед торговыми системами, представленными на российском рынке. Одно из основных - *надежность*. Благодаря тому, что платформа имеет *более 300 серверов*, расположенных в США, сбои в работе сети Интернет в России никак не влияют на операции наших клиентов. В отличие от MetaTrader, чьи сервера (обычно их около 3-х) находятся в офисах самих компаний.

Ю.А.: *В чем особенности Вашей платформы?*

М.М.: Помимо надежности, наша платформа очень удобна в обращении. Есть много функций, которые делают ее исключительной и в корне отличают от остальных. Например, на нашей платформе возможна торговля «*одним кликом*», есть возможность устанавливать ордера по цене, по прибыли, по пунктам от текущей цены, по графику, кроме этого есть автоматическая торговля нескольких стратегий с одного графика. И это лишь малая часть преимуществ нашей платформы. Большинство наших клиентов раньше торговали на MetaTrader 4, но теперь торгуют только с нами и только с «*Пантерой*».

Ю.А.: *Какие новые сервисы и услуги планирует вводить компания в ближайшее время?*

М.М.: В ближайшее время наших клиентов ждет много приятных сюрпризов. В том числе увеличение количества инструментов для торговли на нашей платформе. А также абсолютно новый продукт для российского рынка — *Бинарные опционы!* Данный продукт дает возможность клиентам заработать до 75% прибыли буквально за 30 минут!

Ю.А.: *Почему трейдерам стоит выбрать именно Lionstone Investment Services Ltd. для сотрудничества?*

М.М.: Во-первых, потому что с нами комфортно и эффективно работать. Все вопросы решаются в режиме on-line. Цель компании в целом и каждого нашего сотрудника в отдельности заключается именно в том, чтобы создать для клиентов максимально комфортные условия сотрудничества.

Мы понимаем, как важно в торговле на Forex *четкое исполнение ордеров*, оперативное реагирование на любой возникающий вопрос клиента, *максимально быстрое зачисление и вывод средств*. Именно поэтому у нас есть возможность вводить и выводить депозиты огромным количеством способов, чтобы каждый клиент нашел тот способ, который подходит именно ему.

Хочу сказать, что все трейдеры, которые выбрали нас в качестве своего брокера, очень *довольны и не хотят искать кого-то еще*. Для нас это основной показатель того, что мы движемся в верном направлении.

#FT

ИХ МНЕНИЕ БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД



СВОЯ ТОЧКА ЗРЕНИЯ

предположения | торговые идеи | оценка
биржевой подход | возможности



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Александр Купцикевич
 финансовый аналитик компании FxPro

web: fxpro.ru

ИНТЕРВЬЮ С...

Ю.А.: Здравствуйте, Александр. Валютой нашего 60-го номера журнала является швейцарский франк, в связи с чем в первую очередь хотелось бы узнать Ваше общее мнение о стране на данном этапе, а также привлекательности франка для инвесторов.

А.К.: Здравствуйте! Швейцарская экономика демонстрирует неплохие показатели роста, в каких-то отраслях восстанавливаясь после спада, а где-то уже и достигая новых вершин. Более того, и что очень важно, процесс идет быстрее ожиданий не только инвесторов, но и официальных лиц и полисмейкеров страны, что открывает весьма благоприятные перспективы для инвесторов и спекулянтов.

Ю.А.: Давайте начнем с самых актуальных моментов на сегодняшний день. Во-первых, конечно интересует Ваше мнение

относительно решения Национального Банка Швейцарии более искусственно не сдерживать цену на франк. Как Вы считаете, оправдано ли такое решение и насколько сильного роста стоит ожидать от валюты?

А.К.: Несмотря на то, что франку позволили укрепляться в первую торговую неделю мая, я не думаю, что рынку предоставят полную свободу. Национальный Банк, скорее всего, как и прежде, после некоторого укрепления может посчитать последующий рост угрожающим стабильности.

И все же решение позволить франку прибавить еще процент-полтора, выглядело вполне оправданным. Волна роста началась в день опубликования данных по **уровню инфляции**. В них сообщалось, что за месяц цены выросли сразу на 0,9%. Хотя годовой темп остается довольно низким, 1,4% г/г, помесечная динамика ставит в центр внимания уже не



дефляционную, а инфляционную угрозу. И это я еще не говорю о других **косвенных индексах** - деловой и потребительской активности, которые демонстрируют существенных рост. С такими данными многие банки и комментаторы призывали **SNB** отпустить курс. Плыть против такого течения долго невозможно.

К сожалению, сложно сказать, насколько сильно будет позволено франку вырасти. Еще в четверг, когда началось снижение пары, на основе предыдущих данных, я подсчитал, что снижение может пройти до 1,4150 с 1,43. (К сожалению, мы уже там. «Помогла» турбулентность четверга). Основано это было на



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

подсчетах, что франку позволяют расти по полторы фигуры в месяц (около процента). Предшествующие снижения проходили ступенями: обвал и поддержка на одном уровне определенное время.

На этот раз я жду, что Банк будет **сокращать периоды консолидации курса**: не по три-пять месяцев, как ранее, а по одному. Нельзя исключать, что такой период будет около 2-х месяцев, тогда есть еще запас хода к 1,40 в ближайшую неделю.

Ю.А.: Не менее сложно сейчас стоит вопрос о влиянии афинских проблем на движения франка. Как мы знаем, затягивание вопроса с выдачей кредита Греции привело к сильному ослаблению евро и европейских индексов и в цене и в вопросе доверия инвесторов. Как сильно подобная ситуация может отразиться на экономике Швейцарии, учитывая, что ЕС ее внешнеэкономический партнер?

А.К.: Вообще говоря, это довольно серьезный риск. Действительно, проблемы в

периферийных экономиках в конечном итоге ухудшат и показатели всего региона. Об этом высказывались и представители

Национального Банка Швейцарии. Так оно скорее всего и будет в конечном итоге, но сейчас мы видим бодрый рост спроса в развивающихся странах (Китай и проч.), которые довольно много покупают в Швейцарии. Кроме того, до сих пор неплохо чувствует себя бизнес Германии, мощно наращивая производственную активность и экспорт. Все это также благоприятно сказывается на экспорте из Швейцарии. Также нужно отметить, что «сильное ослабление евро» вызывало такое же ослабление франка к другим валютам в начале года, то есть лишь поддержало экспорт из этой страны в другие.

Ю.А.: *Последние данные по индексу деловой активности Швейцарии показывают, что обстановка в бизнесе страны постепенно налаживается. Даже когда рынок ожидал спада, мы увидели рост, пусть и небольшой. В связи с этим*

разгорелось много разговоров о возможном скором повышении Национальным Банком процентной ставки, Вы согласны с этим мнением?

А.К.: Да, я думаю, что деловая активность вкупе с потребительской находятся на том этапе, когда потребуется отходить от чрезмерно мягкой **кредитно-денежной политики**. Кроме того, мы видим, что представители банка готовят нас к таким шагам, говоря что «низкие ставки — не навсегда». А снижение евро в предшествующие месяцы, рискующее подстегнуть здоровый спрос, придвинул мой прогноз с сентября на июнь. Поэтому и жду, что текущий цикл привязки пары евро/франк, не будет долгим. Начав повышать ставки, SNB вряд ли сохранит жесткую привязку.

Ю.А.: *В конце апреля Министр Финансов Швейцарии Ханс Рудольф Мерц выступил с предложением об увеличении налогов на бонус в Швейцарских банках. По его словам, работники зачастую в целях получения большей*



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

прибыли и бонусов идут на значительные риски, которые ранее стали причиной финансового кризиса и необходимости в помощи банкам страны. Подобные финансовые меры с различиями в приложении силы пытаются определить для себя многие страны. Как Вы считаете, насколько необходимы подобные действия миру и Швейцарии в частности?

А.К.: Все познается в сравнении, особенно на рынках. Если Семерке или Двадцатке удастся согласовать свое ужесточение регуляции на примерно соразмерные величины, то все останется по-старому. Каждая сумеет сохранить «статус кво» относительно других. Но сами понимаете, велик риск, что какая-то захочет воспользоваться ужесточением в других странах и попытаться нарастить свою долю.

Введение **бонусов** — это, если хотите, расплата за то, что правительствам пришлось брать на себя риски коммерческих банков. Она будет в той или иной степени

— налоги или более жесткий надзор над деятельностью, либо их сочетание, — в этом я не сомневаюсь. Да и к тому же, нуждайся в таком полноценном спасении Credit Swiss или UBS у правительства бы просто могло не хватить средств, настолько велики эти банки относительно экономики страны.

Ю.А.: Как Вы считаете, после преодоления кризисной обстановки в Швейцарии и во всем мире есть ли возможность у франка занять какую-либо другую экономическую роль, нежели «валюта-убежище»? Или все-таки власти страны будут стремиться к удобному докризисному положению?

А.К.: Здесь очень сложно сказать. Как я вижу по данным из Штатов или Британии, а также Австралии и Японии, существовавшее понимание, что нужно снижать дисбалансы, в конечном итоге, так и остается декларацией. В Америке мощно растут розничные продажи, в Британии — цены на дома уже показывают 10% прирост год к

году, японцы по-прежнему имеют анемичный внутренний спрос, немцы — неохотно расстаются с собственными деньгами, имея солидную норму сбережений. Для Швейцарии — это проблема того, что банки страны выдают множество потребительских кредитов под относительно невысокие процентные ставки. Пока ставки везде экстремально низкие, у SNB есть возможность снизить этот дифференциал, впрочем, как и у Новой Зеландии (только у них благодаря менее агрессивному понижению). Что для этого нужно сделать Швейцарии? По возможности более агрессивно ужесточать кредитно-денежную политику.

Ю.А.: Какие спекулятивные операции с франком Вы считаете наиболее актуальными сейчас?

А.К.: На данный момент — это продажа евро/франка и частичное или полное хеджирование через покупку доллар/франка.

Ю.А.: Спасибо за Ваше мнение, Александр.

А.К.: Приглашайте еще (улыбается).

FT#



IncoForex



Первый шаг к **реальной** прибыли



Уникальная торговая система



Детальные торговые отчеты



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Джейн Фоули
 старший валютный аналитик компании GAIN Capital

web: forex.com

БРИТАНСКИЙ ВЗГЛЯД НА ЕВРОПЕЙСКУЮ ЭКОНОМИКУ

Джейн Фоули является членом международной команды аналитиков FOREX.com. Джейн проживает в Лондоне и представляет международную и региональную точку зрения, основанную на 20-тилетней практике анализа финансовых рынков.

В прошлом Джейн восемь лет работала директором отдела валютной стратегии в Barclays Capital. В Barclays Джейн анализировала валютный рынок и консультировала трейдеров, продавцов услуг и клиентов по поводу торговых стратегий на валютном рынке. Джейн также служила руководителем аналитического отдела в Redtower Asset Management, где она играла ключевую роль в развитии хедж фонда, основанного на валютной торговле. Кроме того, Джейн Фоули работала руководителем фонда в компании at SAMBA Asset Management и старшим экономистом в компании S&P (MMS International).

Джейн является выпускницей Лондонского и Ливерпульского университетов, она частый гость в телевизионных студиях и на страницах деловой прессы.



Сложное экономическое положение и финансовая небрежность будут оказывать давление на английскую валюту

На протяжении следующих нескольких месяцев избиратели Великобритании начнут ощущать реальность и последствия **дефицита бюджета** в 163 млрд. фунтов стерлингов. Печально, но правда, что мало кто избежит повышения налогов и сокращения расходов, которые неминуемо произойдут в течение следующего года. Победитель выборов в Великобритании может в конечном итоге пожалеть, что он взял на себя такую колоссальную задачу. При этом результаты решений нового

правительства по поводу дефицита государственного бюджета скажутся на экономической деятельности страны вплоть до следующего поколения.

Греция пугает Европу

Ситуация с фискальным кризисом в Греции предоставляет пугающий пример для других стран, которые в последнее время живут «не по карману». Забастовки, закрытые школы и больницы никак не поощряют стабильную работу государства. Греческих рабочих нельзя судить за то, что они против сокращений в зарплатных платах и пособиях, которые были объявлены в этом году. С другой стороны, профсоюзы тоже должны понять, что страна просто не может продолжать функционировать без реформы государственного бюджета.

В конце апреля проблема достигла такого масштаба, что инвесторы начали требовать надбавку за риск в таких размерах, что страна оказалась не в состоянии выпускать долговые обязательства на открытом рынке. Без поддержки от Евросоюза и Международного валютного фонда, Греция не смогла бы временно погасить долг и возможно даже выйти из Европейского валютного союза (ЕВС, EMU). При этом последнее событие еще вполне вероятно.

Другие страны смогли довольно безболезненно решить свои финансовые проблемы. Швеция и Канада успешно сократили свои государственные долги в течение 90-х. В начале 1990 года прибыль канадских 10-летних облигаций была на 150 базисных пунктов выше таких же американских облигаций. На данный момент, этот разрыв составляет 5



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

базисных пунктов. Такое существенное изменение было достигнуто благодаря жесткой экономии. В данный момент рынки также хорошо оценивают долг **Ирландии**. Хотя долг этой страны составляет 14.3% от ВВП (выше чем в Греции - 13.6%), прибыльность 10-тилетних облигаций на 390 базисных пункта ниже прибыльности греческих бумаг. Это означает, что инвесторы видят меньше рисков невозврата кредита в Ирландии. Граждане Ирландии уже начали жить с жесткой экономией средств, хотя и несчастливо, но, во всяком случае, уверенно.

Великобритания в ожидании выборов и жесткой экономии

В мае 2009 года, агентство **Spandard & Poors** пересмотрела прогноз долговых обязательств Великобритании. Рейтинг долга упал со «стабильного» до «негативного». Рынки отреагировали самоуверенно, предполагая, что риска финансового кризиса нет. Такое настроение защищает государственный долг Великобритании от отрицательных последствий греческого кризиса. Прибыльность первоклассных фондовых бумаг (gilt yield) упала немного по сравнению с концом апреля месяца, однако это при условии, что новое правительство в Великобритании сможет быстро и эффективно начать бороться с дефицитом бюджета и что избиратели одобряют конкретные действия правительства.

Если ни одна из партий не сможет набрать большинства, то переговоры о формировании

коалиционного правительства могут затянуться надолго и задержать решения по борьбе с дефицитом. Ситуация может стать еще хуже, если правительство без очевидного большинства не сможет принять законы или решения по поводу долгов из-за отсутствия голосов в парламенте или если окончательные решения будут ограниченными. Рынками подобное отсутствие четких достижений на долгом фронте будет принято отрицательно. Если прибыльность первоклассных фондовых бумаг начнет резко расти, то **цена долгов** вырастет, а деньги налогоплательщиков будут меньше и меньше расходовать на общественное обслуживание. Это означает, что существенные задержки в решении проблем могут наглядно сказаться на экономическом росте Великобритании.

Если предположить, что меры жесткой экономии примут скоро, то можно опасаться возможного падения рынка труда во второй половине 2010 года (увольнений в частном и общественном секторе). Экономическое восстановление будет сдержанным. Многие экономисты скептически относятся к темпам роста страны. По оценкам опроса Bloomberg, экономический рост в Великобритании в этом году составит лишь 1.3%. Следующий год или два будут сложными, но, во всяком случае, Великобритания сможет обратиться за поддержкой к гибкому валютному курсу. Слабые вне рыночные факторы потянули курс GBP вниз на 20% против EUR и USD по

сравнению с концом 2007-го года. Свежие официальные и выборочные данные показывают рост экспорта в Великобритании. Видимо, прогнозы «евро-скептиков» оправдываются.

Перспективы

Демонстрации в Греции отражают нежелание населения принимать меры жесткой экономии. При таких условиях маловероятно, что Греция сможет достичь двойной цели: погашения дефицита и оплаты долгов. Это связано с тем, что прибыльность государственных облигаций скорее всего останется вздутой, а кредит в 110 млрд. евро сохранится на три года. Если учесть, что количество долгов Португалии и Испании было значительно ниже, чем в Греции, в начале экономического кризиса, то можно сказать, что бюджетами этих двух стран управляют лучше, чем в Греции. Тем не менее, инвесторы не хотят рисковать с возможной неуплатой греческих долгов. Если отток капитала из Португалии будет продолжаться, этой стране тоже может понадобиться кредит от Международного валютного фонда. На данный момент, чиновники Европейского валютного союза находятся под сильным давлением, пытаясь подавить опасения инвесторов о возможной неуплате долговых обязательств. Становится более вероятно, что Греции придется списать часть долга. Вопрос заключается в том, кому придется принять «стрижку». Чем раньше чиновники нам ответят на этот вопрос, тем больше шансов сохранить **Европейский валютный союз**.

FT#



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Алексей Иннокентьевич Трифонов
 начальник аналитического отдела ForexClub

web: fxclub.org

САМОЛЕТЫ УЖЕ НЕ ПЕРВЫМ ДЕЛОМ

В ожидании решения греческого вопроса валютный рынок взял паузу. Размах колебаний основных валют был довольно узок. В виду того, что курс не уходит далеко от своего среднего значения, такая конфигурация рынка позволяет извлекать прибыль из покупок валюты у нижней границы и продаж у верхней. Подобные периоды преобладают на рынке. Вполне возможно, что апрель открыл сезон спокойной низкорискованной торговли. Тем более что в пользу сдержанных движений говорят равные по силе противодействующие факторы. Но обо всем по порядку.

И снова Греция

Высокий уровень дефицита бюджета Греции, грозящий дефолтом стране, снижает стоимость евро уже не первый месяц. Ситуация усугубляется еще и тем, что представляемые Афинами статистические данные оказываются искаженными. На самом деле финансовые проблемы гораздо глубже. Спасением могла оказаться помощь соседей по Евросоюзу и выделенные МВФ кредиты. Но взамен финансовые институты требовали жестких непопулярных мер, включающих резкое сокращение дефицита бюджета, снижение зарплат государственных служащих и пенсий. Массовые протесты вызвали слухи о том, что Греция на этот раз откажется от помощи МВФ, что не позволит ей погасить вовремя свои долги. Случись подобное, последствия сложно было бы предсказать. Тем более, что аналогичные проблемы дефицитов имеют еще несколько европейских государств, включая Испанию и Португалию. Эти слухи уже привели к падению евро в конце марта более чем на 3%. Т.е. каждые \$100 трейдера даже при умеренной агрессивности давали прибыль в дополнительные \$100. **Греческие проблемы** не были ни для кого сюрпризом. Они формировали негативное для евро поле, позволяя с высокой долей вероятности ждать снижения котировок.

Министру финансов Греции в виду нарастающих вопросов к правительству пришлось в начале апреля опровергать эти слухи. По-видимому, других альтернатив у страны не оставалось. Неясным был только вопрос о том, сколько денег будет выделено Афинам, и будет ли эта помощь адекватной и достаточной. Представители ведущих государств Европейского союза заявляли, что они предпримут достаточно усилий для того, чтобы не оставить тонущую галеру греческой экономики. Новости о достижении договоренности европейских стран о заниженной процентной ставке для пакета финансовой помощи Греции и снижение квартального дефицита страны до 4,3 млрд. евро

позволили, наконец, паре EURUSD стабилизироваться.

Между тем, пищу для размышлений давали и макроэкономические показатели. Неожиданно благоприятным вышел **индекс ISM США** для непроемленной сферы, показатель прироста незавершенных сделок по продаже жилья в Америке также порадовал. Знаковым событием стало решение ЦБ Австралии поднять свои процентные ставки, повышая интерес к валютам тех стран, которые завязаны на экспорт ресурсов.

Негативными для доллара оказались новости по дефициту торгового баланса США. Его рост поддержал единую европейскую валюту против американской. Рынки также были потрясены сообщениями об обвинениях банка **Goldman Sachs** в мошенничестве, якобы поступивших со стороны Комиссии по ценным бумагам и биржам (SEC). Фондовые индексы резко двинулись вниз, а вместе с ними и котировки валют с более высокими процентными ставками.

Если говорить о влиянии на валюты, то эти новости не позволили паре EURUSD надолго задержаться выше 1.3600. Кроме того, преобладающими новостями оставались проблемы греческой экономики. Серьезный вклад в падение евро внесли специалисты из Moody's, которые понизили суверенный рейтинг Греции с «A2» до «A3», признав также, что в данный момент греческое правительство не выполняет программу по сокращению дефицита госбюджета. Как следствие, новый уровень был сразу же поставлен на пересмотр с возможностью дальнейшего понижения. Таким образом, греческие ценные бумаги переходят в разряд «мусорных». Следом снизил свой рейтинг по Греции и Standard & Poor's. Кроме того, не остались в стороне и Португалия с Испанией. Их рейтинги также были понижены, причём дальнейшие прогнозы по ним были установлены на «негативный». Таким образом, официальное

БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

признание неустойчивыми уже трех подряд экономик Еврозоны значительно увеличило давление на единую валюту, подтвердив опасения о том, что ситуация в Греции только ухудшается и вскоре может повлиять и на другие страны региона.

Стоит заметить, что британская валюта в апреле вела себя более уверенно, несмотря на приближающиеся парламентские выборы. Отчасти это было связано с тем, что, судя по предварительным опросам, растет разрыв между партиями. А это позволяет надеяться на появление в парламенте большинства, которое сможет выработать эффективную политику восстановления экономики Великобритании и снижения уровня бюджетного дефицита. Дополнительную уверенность инвесторам придавали и чуть более сильные макроэкономические показатели. Тем не менее, предвыборная неопределенность не позволяла британской валюте сколько-нибудь значительно укрепиться.

Прогноз на май

Евро

По прошествии более чем трех месяцев активных дебатов по греческим долговым проблемам, страны Европейского союза вроде бы договорились о выделении беспрецедентного пакета помощи Афинам. В обмен греки должны серьезно снизить государственные расходы на служащих и пенсионеров. Конечно, подобные урезания вылились в массовые акции протеста. Что тут говорить: даже военные летчики и те бастуют. Но греки должны осознать, что если бы страна не согласилась на эти суровые меры, то она бы не получила необходимых денег для покрытия долговых обязательств. В итоге стране грозил дефолт и выход из Евросоюза. Возвращение к национальной валюте привело бы к ее быстрой девальвации, что, скорее всего, вылилось бы в еще большее реальное обесценивание зарплат. Таким образом, если греки, несмотря на болезненность ситуации, будут прилагать все усилия для соблюдения договоренностей, то ситуация в стране может стабилизироваться по менее шоковому сценарию.



Рис. 1. Среднесрочная динамика развития евро.

Фунт

Да и независимая от евро Великобритания также находится под ударом. Сейчас ее национальная валюта стабилизировалась. Трейдеры перестали агрессивно продавать фунт, надеясь на то, что **новый Парламент** решит проблему нарастающего бюджетного дефицита. Но здесь также следует понимать, что даже если

после выборов будет создано необходимое большинство, это еще не решение проблем. А решение, скорее всего, будет также включать в себя сокращение государственных расходов, что сбавит темпы роста британской экономики. Кроме того, в виду политической неопределенности и Банк Англии может еще длительное время сохранять низкие процентные ставки. Т.е. негатив



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

для фунта остается, хотя и не столь существенный в сравнении с евро.



Рис. 2. Ожидаемые колебания фунта в мае.

Доллар США

Если сравнивать ситуацию в США с Европой, то она выглядит, по крайней мере, стабильной. Да, скандалы с Goldman Sachs подрывают доверие инвесторов. Но это временное явление. Экономика США постепенно восстанавливается, хотя и медленно. Тем не менее, ожидания, что в конце года ФРС начнет повышение процентных ставок, нарастают. Стоит учесть, что до этого события еще 6 месяцев. Прогнозировать немедленный и существенный рост доллара, полагаясь на будущее повышение ставок, не стоит. Тем более что крупные развитые и развивающиеся страны пытаются размыть роль доллара по другим валютам. Так, **Китай** пытается, с одной стороны, проработать меры для превращения юаня в конвертируемую валюту. С другой – происходит увеличение торговых площадок, на которых юань торгуется за другие валюты. Повышение роли китайской валюты даже на региональном уровне является знаковым событием.

Но это вероятное будущее валютного рынка. Возвращаясь же к прогнозу на май, мы приходим к выводу, что практически все факторы поддерживают идею дальнейшего ослабления евро и фунта в пользу доллара. Основное беспокойство в этом прогнозе вызывают данные по **валютным фьючерсам**, демонстрирующим

максимальное количество открытых коротких позиций по евро. Это означает, что большинство желающих сыграть на понижение евро, уже играют и уже находятся в позиции. Когда больше некому продавать, то на рынке происходит рост котировок при появлении малейших признаков для этого. В текущих условиях такой рост мы предполагаем возможным в случае появления слабых макроэкономических данных по США. Сейчас все взоры устремлены на Европу, и, например, слабые данные по рынку труда в США, могут оказаться той неожиданностью, которая вызовет резкий скачок по EURUSD. Дело в том, что инвесторы надеются на дальнейшее восстановление американской экономики. И низкая занятость или другие показатели потребительской активности повлияют на ожидания по ставкам, и, соответственно, скажутся на стоимости доллара. Таким образом, мы предлагаем рассматривать американские показатели при изучении возможности отката европейских валют наверх.

В целом, мы продолжаем ожидать снижения EURUSD до уровня 1.2600. Это то значение, которое мы прогнозировали в прошлом месяце, но пара туда не дошла. Для GBPUSD ожидаемой целью будет 1.4800. Если на этом уровне удержаться не получится, пара может рухнуть до 1.4100.

FT#



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Анна Бодрова
 финансовый аналитик компании Lite Forex

web: liteforex.ru

АПРЕЛЬ: ВСЕ ИДЕТ СВОИМ ЧЕРЕДОМ (Обзор российской прессы)

Апрель стал для российской экономики месяцем активной работы, планов и промежуточных отчетов. Российские власти в апреле не сидели сложа руки. Так, министерство финансов прорабатывает вопрос о возможности увеличения объема займов на внутреннем рынке. Как отметил замминистра Дмитрий Панкин, ранее планировалось одалживать на внутреннем и внешнем рынках примерно поровну. При этом «Ведомости» в публикации подчеркнули, что предельный объем внешних займов на этот год - \$17,8 млрд., и правительством одобрен объем внутренних займов в 869,3 млрд. руб.

Центробанк в гуще событий

Как сообщили «Ведомости», **Центробанк** теперь будет присматривать не только за кредитными организациями, но и за целыми банковскими холдингами, состоящими не только из банков, что следует из поправок к законам «О банках» и «О Центральном банке». На текущий момент ЦБ лишен надзорных полномочий за некредитными компаниями, даже если они являются головными организациями банковских холдингов.



Банковский сектор экономики отличался в апреле активной жизнью. Так, первый зампред Центробанка Геннадий Меликьян сообщил, что **корпоративный кредитный портфель** российских банков в марте увеличился на 1,5%.

Кроме того, директор департамента ЦБ по операциям на финансовом рынке Сергей Швецов официально заявил, что до внесения изменения в закон о ЦБ переход регулятора к политике инфляционного таргетирования невозможен, пишет «Коммерсантъ». Издание поясняет, что норма в законодательстве, предписывающая ЦБ поддержание курса рубля, появилась еще в 1990 году, однако коррекция закона в 2002 году этого положения не изменила - Банк России опасается столкнуться в этом вопросе с Генеральной прокуратурой.

Отдельным поводом для гордости может служить публикация в «Ведомостях». Сообщается, что **Банк России** стал лучшим по раскрытию информации среди 21 национального банка, управляющего резервами от 70 млрд. долл. (кроме Японии, США и Соединенного Королевства, где резервами распоряжается Минфин) – это следует из аналитического исследования банка. Так, ЦБ набрал 17 баллов из 22 возможных, следом за ним идут банки Норвегии и Польши – у них по 16 баллов.

Российские биржевые площадки «подружатся»

В апреле вновь был поднят вопрос об **объединении российских бирж**. Основной акционер ЗАО ММВБ - Банк России заявил, что биржа может выступить с предложением об



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

объединении с РТС, сообщает «КоммерсантЪ». И хотя руководители бирж от комментариев воздерживаются, в Федеральной службе по финансовым рынкам эту инициативу поддерживают и полагают, что для начала необходимо наладить более тесное взаимодействие между депозитариями биржевых площадок.

«ВТБ» обгоняет «Сбербанк», а «Лукойл» надеется на реструктуризацию

Как подсчитал «КоммерсантЪ», впервые за три последних года с момента проведения народного IPO акции «ВТБ» опередили бумаги «Сбербанка» по темпам роста котировок: - с начала года бумаги «ВТБ» прибавили 23%, «Сбербанка» - 7,7%. Как отмечают эксперты, «ВТБ» отыгрывает свое отставание в динамике стоимости акций за счет постепенного улучшения своего финансового положения.

Реструктурировать свой пенсионный бизнес намерены совладельцы «Лукойла». Как отмечает «КоммерсантЪ», уже до конца месяца должно быть принято решение об объединении четырех негосударственных пенсионных фондов (НПФ), входящих в группу ИФД «Капиталь», на базе «Лукойл-Гаранта» - одного из крупнейших российских НПФ. Данная мера, по мнению экспертов, позволит сделать пенсионный бизнес группы более эффективным и привлекательным с инвестиционной точки зрения.

О тех, кого «потряхивает»

«КоммерсантЪ» сообщил, что на территории Сибири и Дальнего Востока может появиться первый в России цементный холдинг с государственным участием. С такой инициативой выступила компания «Сибцемент».

Пока вопрос по поручению премьер-министра Владимира Путина прорабатывается в правительстве и профильных ведомствах, крупные игроки говорят о том, что в случае положительного решения государству в лице ГК «Ростехнологии» может отойти как минимум блокпакет акций нового холдинга.

«Ведомости» сообщили, что сеть магазинов бытовой техники и электроники «Техносила» договорилась с крупнейшими поставщиками о реструктуризации долгов. Это стало возможным после того, как компания полностью перешла под контроль главного кредитора - «МДМ-банка». Банк проспонсировал компанию в объеме 6 млрд. рублей, что поправило положение ритейлера.

Для того чтобы реструктурировать свой долг, нефтяная компания **Urals Energy** готова заложить свои последние добывающие активы - «Арктикнефть» и «Петросах» - об этом пишет «КоммерсантЪ». При этом компания продолжает вкладывать в разработку своих месторождений и к середине лета рассчитывает нарастить производство за счет введения новых скважин.

При этом «Ведомости» подсчитали, сколько нефтяники зарабатывают на простых автомобилистах. Согласно выводам экспертов, самый продаваемый бензин - Аи-92 - приносит компаниям прибыль в 10-25% в оптовом звене, а на бензоколонках - еще 15-36%.

Автопром остается «в минусе»

В апреле стало известно о том, что отечественный автогигант «АвтоВАЗ» может полностью лишиться собственной дилерской сети в Москве (рынок столицы в 2009 г занимал до 10-15% от всего объема продаж завода). «КоммерсантЪ» поясняет, что в принадлежащих ему в Москве трех дилерских компаниях, включая



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

«АвтоВАЗ-Люблино», инициирована процедура банкротства, а запущенный в прошлом году «антикризисный» проект «Нова Моторс» (занимал площади банкротящихся независимых дилеров «АвтоВАЗа») решено закрыть из-за его



неэффективности.

Очевидно, что для российского автопрома сейчас не самое лучшее время: по итогам 2009 года продажи КАМАЗа сократились на 46% - до 25,903 тысяч грузовиков, но выручка, согласно неаудированной отчетности по МСФО, снизилась лишь на 36% - до 61,3 млрд. руб., говорится в материалах КАМАЗа для инвесторов.

«Ведомости» подчеркивают, что цены на продукцию компания не повышала, а результаты объясняются изменением структуры продаж компании в 2009 г.

Терминалы возьмут свое

Получила продолжение и тема работы платежных терминалов: изменение законодательства, по которому терминалы моментальной оплаты до 1 апреля следовало оборудовать кассовой техникой, привело к росту комиссий, сообщил «Коммерсантъ». В некоторых случаях комиссия за оплату услуг через терминалы повышена вдвое - до 10% от суммы платежа. По словам одних участников рынка, владельцы терминалов компенсируют свои расходы на установку контрольно-кассовой техники; при этом другие не исключают того, что могут компенсироваться и выпадающие доходы от незаконного оборота наличных.

Мы видим, что экономика России оправляется от нанесенных кризисом ударов – компании строят планы на будущее, стараясь нащупать почву под ногами и греясь под почти уже летним солнцем. О чем пресса напишет в мае, узнаем очень скоро.

FT#

Currenex

nordFX

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



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

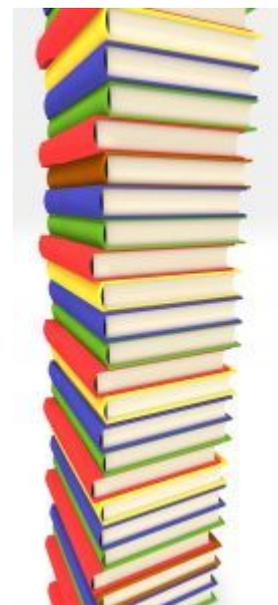
Евгения

web: oraculfx.ru

НЕХИТРЫЕ ПРАВИЛА ДЛЯ ХИТРОГО РЫНКА (Шпаргалка трейдера. Совет №5)

Сегодня выпуск «шпаргалки» посвящен тем, кто только собирается заняться биржевыми операциями. Вот несколько советов, которые помогут вам быстрее освоиться и не наломать много дров.

1. Не пытайтесь **самостоятельно обучиться** биржевой торговле на реальном депозите. Найдите опытного наставника, который поможет вам со всем разобраться. Профессионалов по Forex меньше, чем кажется. Попросите вашего наставника ознакомить вас с отчетами работы на реальном счете. Сумма счета неважна, важно то, чтобы это был именно реальный счет. Виртуальные миллионы никого еще не сделали богатым.
2. Спросите своего наставника, будет ли он вам помогать после окончания обучения.
3. Если вы приходите на обучение в дилинговый центр, поинтересуйтесь, какой размер начального депозита здесь **рекомендуют**. Если вам называют большую сумму, вам следует поискать другой дилинговый центр.
4. Помните, в дилинговом центре кроме общей информации о рынке вам ничего не расскажут, а такой информации очень много в сети Интернет, и вы сами можете с ней ознакомиться.
5. Поинтересуйтесь, имеется ли возможность углубленного изучения какой-либо **прибыльной стратегии**, и запишитесь именно на него. Перед обучением ознакомьтесь с отчетами по работе реального счета именно по этой стратегии, желательно, чтобы период, отраженный в отчетах, был не менее полугодом.
6. Если таковой спецкурс имеется, узнайте его стоимость. Если цена невелика, вам не стоит тратить время на такое обучение. Запомните, с вами никто не поделится хорошей стратегией за низкую оплату.
7. Если вы думаете, что, работая на демо-счете в плюс, вы также сможете на реальном счете - ошибаетесь!
8. Я рекомендую открыть маленький, но реальный счет. Приучайте себя к настоящим деньгам с самого начала.
9. Не покупайте **экспертов** в сети Интернет. Никто не продаст прибыльного эксперта за 100 долларов. Хорошие разработки стоят больших денег.
10. Не рассчитывайте на мгновенный результат. Любой профессии в институте обучают не менее 5 лет. Трейдинг – это такая же профессия, не имеющая ничего общего с казино.
11. Рынок подобен музыкальному инструменту, издающему красивые звуки только в умелых руках музыканта. Он дает деньги лишь тому, кто научился с ним обращаться.



FT#



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Юлия Апель

Журнал для трейдеров ForTrader.ru

web: fortrader.ru

«Я ПРИШЕЛ НА РЫНОК НЕ С ЦЕЛЬЮ ЗАРАБОТКА, А ИЗ ГЛУБОКОГО ЛЮБОПОЫТСТВА», - АНТОН КОЛГАНОВ (Наши люди)

Колганов Антон, на рынке с 2004 года, закончил финансовый факультет по специальности «Банковское дело». Занимается торговлей на личных счетах, а также составлением прогнозов по валютным рынкам. В данный момент работает аналитиком в компании «Форекс тренд». Нашим читателям Антон известен в качестве ведущего колонки о золоте.

Ю.А.: Здравствуйте, Антон. Наш традиционный для гостей вопрос, как Вы оказались на бирже? Что Вас в ней привлекло?

А.К.: Здравствуйте, Юлия. Видимо начать следует с того, что я очень любопытный человек и меня всегда интересует, откуда что берется и куда девается. В связи с этим мне нравилось играть в «экономические стратегии», в которых можно было проследить процесс создания и развития. Со временем, переиграв во всё, что было можно, я понял, что простые классические игры перестали быть интересны и начал играть в биржевые симуляторы, где можно было покупать и продавать акции предприятий, разбирая устройство каждого по деталям.

Однажды в поисках очередной экономической игры мне попался диск с

виртуальным Форексом, где автоматически генерировались графики, публиковались новости... Следить за этим было очень интересно.

Потом случайно узнал о том, что есть реальный Forex, где все происходит по-настоящему. Нашел дилинговый центр, открыл счет и стал пробовать. Благодаря этому решил закончить финансовый факультет.

Биржей я начал заниматься довольно рано, лет с 16. И пришел на неё не с целью заработка, а из глубокого любопытства. Поэтому мотивация у меня позитивная и, я думаю, в связи с этим можно сказать, что биржа - это моя стихия.

Ю.А.: Значит биржа и интерес к ней у Вас практически «в крови»? Планируете ли Вы

продолжать развитие в этом направлении?

А.К.: Да, планирую, так как это мое хобби, в которое я погружен уже довольно глубоко и не хочу его покидать, ведь с каждой ступенькой продвижения вперед появляются новые более сложные задачи, которые необходимо решать. Это делает меня более сильной личностью. Можно сказать, что Forex для меня это некое «кунг-фу». То есть даже в данный момент мотивацией для продолжения работы на бирже для меня являются не деньги, интерес к самому процессу.

Ю.А.: Хотелось бы Вам внести в сам процесс или структуру работы биржи что-то инновационное, свое?

А.К.: В принципе нет, меня все устраивает.



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Ю.А.: А что на Ваш взгляд в торговле самое важное?

А.К.: Я считаю, что самое важное - это спокойное отношение к торговле. Человек рождается не для того чтобы торговать на бирже, поэтому нельзя ставить целью номер один - достижение успеха в торговле. Иначе появится психологическая зависимость, которая логику и интуицию трейдера будет ставить в тупик.

Даже у успешных трейдеров бывают периоды в жизни, когда по каким-либо причинам у них пропадает возможность альтернативной жизненной самореализации, и тогда все нерастроченные силы они начинают отдаваться рынку, тогда и начинаются убытки. Можно иметь супер прибыльную торговую систему и даже можно её купить, но если трейдер начинает заикливаться на торговле, он будет терять.

Ю.А.: А каков Ваш секрет поддержания спокойствия в торговле?

А.К.: Я спокоен, так как у меня есть альтернативные источники дохода, которыми вполне доволен. И даже если я начну торговать убыточно, потеряю все свои деньги и не смогу дальше быть трейдером, я знаю, что, не имея дохода от торговли, смогу продолжать удобный для себя образ жизни.

Ю.А.: Вы никогда не думали посвятить себя трейдингу полностью? Или все же наличие альтернативного заработка обязательно по Вашему мнению?

А.К.: Когда трейдер становится профессионалом, торговля начинает занимать столько времени, столько нужно для открытия позиции и анализа рыночной ситуации. У меня в день на трейды уходит около часа, остальное время я могу заниматься другими делами. Поэтому, в любом случае, двигаться в других жизненных сферах не только желательно, но и придется... чтобы занять оставшееся время. Тем более, что профессиональный трейдер - человек с высоким уровнем интеллекта и, если у него получается прибыльно торговать, то значит будет успех и в других сферах, к примеру таких, как бизнес.

Ю.А.: Вы практикующий трейдер. Ваша торговая стратегия в основном долгосрочная?

А.К.: Моя стратегия заключается в совмещении как долгосрочной, так и дневной торговли. Долгосрочная стратегия заключается в том, чтобы открыться на вершине разворота тренда дневного графика, добавляя по его внутренним волнам сделки до

факта его завершения. Стратегия внутри дня заключается в том, чтобы открыть одну сделку в день и заработать 40-50 пунктов. В итоге, если нет возможности торговать в долгосрочную (на дневном графике идет боковой тренд), я не сижу без дела, а зарабатываю на внутрисуточной стратегии.

Ю.А.: За столь долгое время торговли много раз Ваша система изменялась?

А.К.: Наверное, нельзя сказать, что она изменялась, так как я использую тот же метод анализа, с которого начинал. Можно сказать, что она эволюционировала и продолжает это делать. Я постоянно дорабатываю свою систему, стараясь повысить её точность и прибыльность. К примеру, в данный момент работаю над методикой анализа рынка по японским свечам и уже есть хорошие успехи.

Ю.А.: А какой технический индикатор Вы назвали бы самым хорошим в торговле?

А.К.: Хорошим индикатором может быть только тот, принцип работы которого вы понимаете. К примеру, в торговой системе, основанной на торговле на отскок (по волнам Вульфа) можно использовать такие индикаторы,



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

как RSI или MACD и они будут приносить явную пользу. Но можно собрать целую кучу индикаторов на одном графике, посмотреть на них и не понимать, что они показывают. В целом самым успешным индикатором я считаю обычную скользящую среднюю и, если понимать принцип движения рынка, можно прибыльно торговать только по ней одной.

Ю.А.: Наверняка, у Вас также есть любимые инструменты (валютные пары). Какие бы Вы выделили и почему?

А.К.: Моими любимыми инструментами являются: eur/usd, gbp/usd, eur/jpy, gbp/jpy и gold. По eur/usd и gbp/usd удобно торговать в долгосрочную, так как техническая картина по этим инструментам более стабильная, то есть они лучше подвергаются классическому анализу. А eur/jpy и gbp/jpy я предпочитаю для внутридневной торговли за счет их высокой внутридневной волатильности, позволяющей

мне брать по 40-50 пунктов на прорыве модели. Gold очень техничный инструмент и его я использую для всех видов торговли.

Ю.А.: А как Вы относитесь к автоматизации торгового процесса?

А.К.: Хорошо отношусь, так как знаю автоматические торговые системы, стабильно приносящие прибыль. Но для меня лично интереснее торговать своими руками, так как хочу от начала до конца пройти эволюционный путь трейдера.

Ю.А.: Как Вы видите себя в конце этого пути? К чему стремитесь в развитии?

А.К.: В конце пути хочу стабильно инвестировать большими объемами, чтобы быть финансово независимым.

Ю.А.: Хотелось бы вам повторить судьбу Сороса?

А.К.: Я не хочу повторять ничью судьбу, а хочу, чтобы она у меня была своя. Ведь цель каждого человека заключается в том, чтобы быть счастливым, а не одним из самых богатых людей планеты. Деньги - это лишь составляющая счастья, состоящего из многих элементов.

Ю.А.: Что бы Вы посоветовали нашим читателям?

А.К.: В первую очередь задать себе вопрос: «А ваше ли это дело - валютный трейдинг?». И если Вы сами себе можете утвердительно ответить на этот вопрос, то мой вам совет: никогда не унывайте, не опускайте руки и верьте в свои силы!

Ю.А.: Спасибо, что уделили нам немного времени. Удачи!

А.К.: Спасибо, Вам также всего доброго.

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

ТРЕЙДИНГ И НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ УКРАИНЫ

(Класс: Биржа для новичков. Урок 10)

В нашей статье мы постараемся рассмотреть вопросы уплаты налогов на прибыль от операций купли-продажи финансовых инструментов. Раскроем данную тему на примере Украины. Заранее отметим, что в статье могут присутствовать спорные моменты, так как на данный момент на Украине не существует четких инструкций о том, как платить налог с данного вида деятельности.

ЗУ «Про податок з доходів фізичних осіб» определяет понятие дохода следующим образом (перевод с украинского): «Доход - сумма любых средств, стоимость материального и нематериального имущества, других активов, которые имеют стоимость, в том числе ценных бумаг, или деривативов, полученных плательщиком налога в собственность или начисленных в его пользу из разных источников, как на территории Украины, так и за ее пределами». Это относится к самозанятым лицам, которые ведут независимую профессиональную деятельность и не являются наемными работниками. К отнесем и трейдеров.

Объектом налогообложения граждан, постоянно проживающих в Украине, является совокупный доход за календарный год, который складывается из месячных совокупных доходов, полученных из разных источников, как на территории Украины, так и за ее пределами. Для налогообложения большинства доходов установлена ставка налога 15% (в России 13%) от объекта налогообложения.

В зависимости от того, какую компанию вы выбрали своим брокером, будут различаться как налоговые ставки, так и общая процедура уплаты налога. Здесь основными факторами будут являться следующие аспекты: юридический адрес брокера, его организационно-правовая форма, разрешенные виды деятельности, наличие дочерней компании в вашей стране и др.

Итак, теперь подробнее о формах сотрудничества и способах уплаты налогов:

Иностранный брокер

Иностранные брокеры являются **налоговыми агентами** только в стране регистрации (за исключением оффшорных компаний, которые не могут вести деятельность в

стране,
где



юридически зарегистрированы). Отметим, что большинство работающих на постсоветском пространстве брокеров имеют юридический адрес именно в оффшорных зонах.

Подписывая договор (принимая оферту) с компанией, не зарегистрированной на Украине, вы подтверждаете, что, являясь гражданином другой страны, будете платить налоги самостоятельно. В этом случае инвестор должен будет сам вести учет прибылей и убытков, полученных от торговли на финансовых рынках и платить **налог на прибыль** в соответствии с законодательством той страны, резидентом которой является. Никаких данных в налоговые органы иностранные брокеры не предоставляют, и, теоретически, подтвердить полученную прибыль может только разница между перечисленными на торговый счет и вернувшимися на ваш банковский счет суммами.

Очень желательно получить у зарубежного брокера письменный договор, который послужит основанием не только для зачисления средств на торговый счет без ограничений суммы (до 15 тыс. грн. в день без договора), но и послужит подтверждающим документом при получении дохода из-за рубежа. Именно при положительном сальдо и встает вопрос об уплате налога. Эта облагаемая налогом сумма по ставке 15% и будет трактоваться как «иностранные доходы».

На данный момент лишь некоторые иностранные брокеры, работающие на Украине, ежегодно высылают клиенту документ, содержащий **информацию о его доходах**. Эту информацию можно задекларировать в налоговой в качестве альтернативы самостоятельному учету доходов.

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Многие брокеры по требованию предоставляют **заверенный отчет** обо всех торговых операциях за определенный период. Однако как подсказывает опыт, в налоговой могут по-своему трактовать активность на торговом счете. Кредитное плечо, цифры общей прибыли и убытков, другие реалии, понятные только *посвященному*, могут существенно усложнить процедуру, заставив отвечать на множество лишних вопросов, несмотря на осуществляемую вами благородную миссию.

Отметим, что украинские банки обязаны сообщать в **Госфинмониторинг** об операциях на счетах на сумму свыше 80000 грн. (10 тыс. долларов) (ЗУ «Про запобігання та протидію легалізації (відмиванню) доходів, одержаних злочинним шляхом»). Также стоит обратить внимание на один из пунктов этого закона, где обязательно мониторингу подвергается перевод средств на счет, открытый в финансовом учреждении в стране, которая отнесена Кабинетом Министров Украины к перечню **оффшорных зон**. К сожалению, мало кто обращает внимание на юридический адрес брокера и входит ли страна его регистрации в перечень стран, определенных законом как оффшорные.

Дочерняя компания иностранного брокера

Рассмотрим работу через организации, предоставляющие брокерские услуги от имени и за счет своей материнской структуры, зарегистрированной за рубежом. Такой брокер официально является **юридическим лицом на Украине**, платит все необходимые налоги, имеет текущий счет в банке на территории страны, т.е. осуществляет свою деятельность согласно украинскому законодательству. Работая с такими организациями, необходимости подавать ежегодную **налоговую декларацию** нет, так как налоги будут уплачены самим брокером как доход от операций с финансовыми инструментами по **ставке 15%**. В договоре обязательно должно быть прописано, что компания является вашим налоговым агентом.

С некоторыми брокерами, относящимися к этой группе, клиент может сотрудничать в качестве субъекта предпринимательской деятельности. В этом случае для СПД можно будет выбрать **упрощенную систему**

налогообложения (единый налог) по которой ставка не должна превышать 200 гривен (20-25 дол.) в месяц. Эту возможность дает Указ Президента «Об упрощенной системе налогообложения, учета и отчетности субъектов малого предпринимательства». Годовой оборот при этом не должен превышать 500000 грн. Подходящими видами деятельности здесь будут: 65.23.0 «Прочее финансовое посредничество» и 74.87.0. «Предоставление других коммерческих услуг» (КВЕД Украины). Налог нужно платить ежемесячно до 20 числа, независимо от того торгует ли трейдер и торгует ли прибыльно.

Если трейдер получает деньги от брокера на расчетный счет в банке, то нужны основания для их получения. **Статья 174 Хозяйственного кодекса Украины** установила, что основанием для возникновения обязательства является договор. Соответственно между брокером и СПД должен быть заключен договор, регламентирующий их отношения и являющийся основанием для получения средств.

Букмекерские конторы

БК дают возможность работать с валютными парами на Форекс и другими международными финансовыми инструментами посредством **сделок пари**. Торговые счета называются «игровыми счетами», а деньги на нем – «игровыми долларами». Такая букмекерская контора тоже является налоговым агентом на Украине и производит удержание налога. Однако необходимо помнить, что ставка налога в этом случае будет **30%** от объекта налогообложения, поскольку вид дохода здесь – «Выигрыши или призы»

Учитывая всё вышесказанное, напрашивается вывод, что, во избежание проблемных ситуаций в будущем, желательно работать с брокером, который официально зарегистрирован в вашей стране и, соответственно, может выступить вашим налоговым агентом. Это избавит вас от необходимости вникать в премудрости налогообложения и тратить время. Впрочем, как уплата единого налога, так и самостоятельное заполнение налоговой декларации для кого-то окажутся вполне подходящим вариантом.

В следующих статьях нами будет рассмотрен вопрос о налогообложении дохода в виде электронных денег.

#FT

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Роман Молодяшин
Аналитик информационного блога TraderBlog

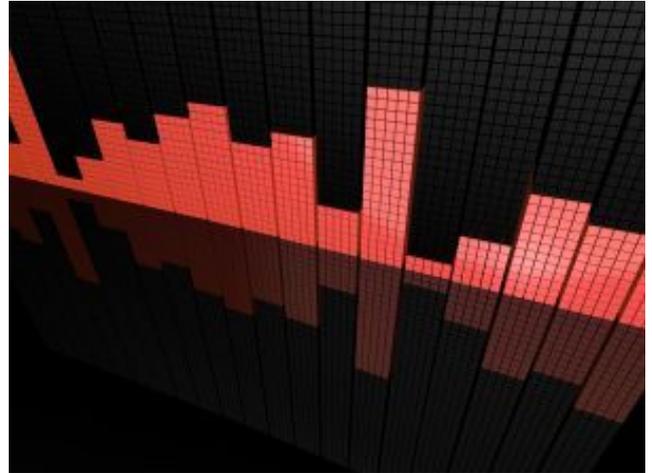
web: traderblog.biz

ОБЪЕМЫ НА FOREX, ЧЕМ ОНИ МОГУТ ПОМОЧЬ?

*Трейдеры-новички, торгующие только на валютных рынках и изучающие теханализ по учебникам, написанным для американских фондовых рынков, не раз сталкивались с таким понятием, как объем. Но, приходя на Forex, они видят, что под ценовым графиком располагается гистограмма вовсе не торгуемых денежных объемов, а **тиковый объем** – т.е. количество сделок за рассматриваемый временной период. Почему дается тиковый объем, и что он означает? Как его можно использовать в торговле, и можно ли?*

Чтобы разобраться с **тиковым и реально торгуемым объемом**, можно использовать такой пример. Представьте, что на рынке есть только 10 участников. У девяти из них на руках по 100 евро, а у одного долларов США ровно на столько, чтобы купить 900 евро (у девяти оставшихся). Представим, что один участник решил выкупить евро у девяти, и сделано это было у одного брокера (или дилера). Тогда в окне объемов видим цифру 10, т.к. открыли сделки 9 участников на продажу и 1 участник на покупку. А что бы мы увидели в окне объемов, если бы мы следили за реальными деньгами, торгуемыми на рынке? Естественно, это была бы цифра, равная стоимости 900 евро, в долларах (по текущему курсу 1.3240 это 1191,6 долларов США).

Идем дальше: что станет с ценой на товар, если товар будет сконцентрирован в одних руках (в нашем примере это участник, купивший 900 евро по 1.3240 у всех остальных)? Естественно,



«монополист» может теперь завышать цену как ему угодно и продать евро желающим уже и за 1.33, и за 1.35 и т.д.

Вот зачем нам нужно знать торгуемые суммы на рынке, а не количество сделок. Причина простая: одна крупная сделка на сумму 1 млн. долл. по количеству не превосходит тысячу сделок по тысяче долл., но по своей сути именно она имеет все шансы двинуть рынок в нужную сторону, т.к. на рынок пришел «монополист», который, купив у «толпы» товар, со временем будет его продавать этой же «толпе», но уже по завышенным ценам!

Где скрываются объемы

Объем на Forex скрывается, и скрывается не зря, т.к. это очень хороший ключ к пониманию каждого движения рынка. Объем – это активность, в первую очередь активность крупных игроков рынка: **маркет-мейкеров**, профессионалов (хедж-фондов, инвестиционных

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

фондов и других «капиталистических акул»). По статистике именно они входят в небольшой процент преуспевающих операторов рынка, в отличие от 95-процентной толпы, которая отдает им свои деньги.

И все-таки можно найти объемы, приближенные к реально торгуемым денежным объемам, если рассматривать рынок валютных фьючерсов. Котировки валютных фьючерсов практически совпадают с котировками валютных пар, где доллар стоит в знаменателе. Особенно это касается фьючерсов евро и британского фунта (можно взять, к примеру, фьючерсы, торгуемые на Чикагской товарной бирже – Chicago Mercantile Exchange, CME). Почему

фьючерсы здесь приходят нам на помощь? Причина простая: крупные игроки в целях диверсификации обращаются к разным рынкам. Поэтому логично, что их активы также будут размещаться и на рынке валютных фьючерсов, на которых, в отличие от внебиржевого рынка Forex, мы можем отследить реальные торгуемые денежные суммы!

Это было лишь введение в тему объемов на рынке Forex. В следующих статьях мы познакомимся со способами анализа и интерпретации объемов на фьючерсных рынках и их применением при открытии сделок на валютном рынке.

#FT

Currenex

nordFX

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

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Грабовский Евгений
автор ресурса tradinginnovaton

e-mail: tradinginnovation.blogspot.com@gmail.com
web: tradinginnovation.blogspot.com

СТРАТЕГИЯ 3. СОВМЕЩЕНИЕ «ОБЪЕМНОГО» И ТЕХНИЧЕСКОГО АНАЛИЗОВ

У каждого трейдера есть своя торговая тактика и система торговли. Зарубежные коллеги, чаще всего американцы, используют в торговле фьючерсами основные индикаторы, анализ которых совмещают с анализом данных об объемах торгов. Наиболее часто этот метод используется для фьючерсной торговли. Давайте рассмотрим, как его можно применить.

Возьмем для примера график **Золота (GC - Comex)**. Многие используют «равноудаленный канал» для анализа рынка, чтобы определить тренд, а также выгодные точки входа в рынок. На рисунке 1 отмечено место, где большинство приняло бы решение о покупке данного фьючерса.

Но для чего же следить за данными об объеме, если и так все ясно? Американцы наблюдают за ними уже более 20 лет и для них это привычная часть работы. **Объемы** четко показывают интерес к цене и, зная его количественное значение, можно с большей вероятностью прогнозировать ситуацию на рынке.



Рис. 1. Точка разворота.

Рассмотрим это место подробнее, в виде кластерного графика, с помощью плагина Volume Researcher в терминале Ninja Trader (см. рис. 2).

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

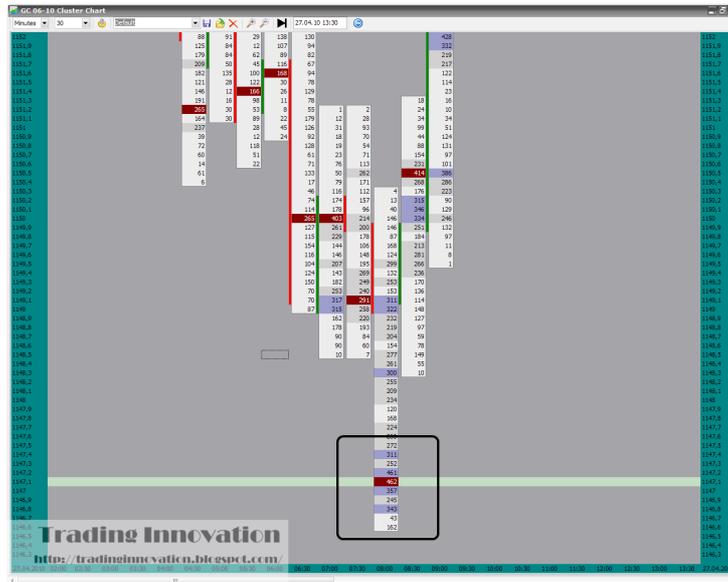


Рис. 2. Кластерный график того же графика Золота.

Касание линии «равноудаленного канала» сопровождалось сильным **выбросом объема по ценам 1147.1, 1147, 1147.3** – это говорит о том, что диапазон такой цены является очень важным и востребованным. Если бы этот диапазон не был интересен игрокам, в этой области объем был бы слабый и рынок бы просто пробил этот «равноудаленный канал».

Далее следует сам вход в рынок. Входить желательно выше данного диапазона, так как он является для нас уровнем **поддержки**. Стоп-ордер нужно ставить именно ниже этого уровня – он для нас как «Защита». В большинстве ситуаций, если рынок пробивает этот уровень, то падение продолжается дальше. Таким образом, мы значительно уменьшаем позицию StopLoss, а значит, и уменьшаем свои риски (см. рис. 3).

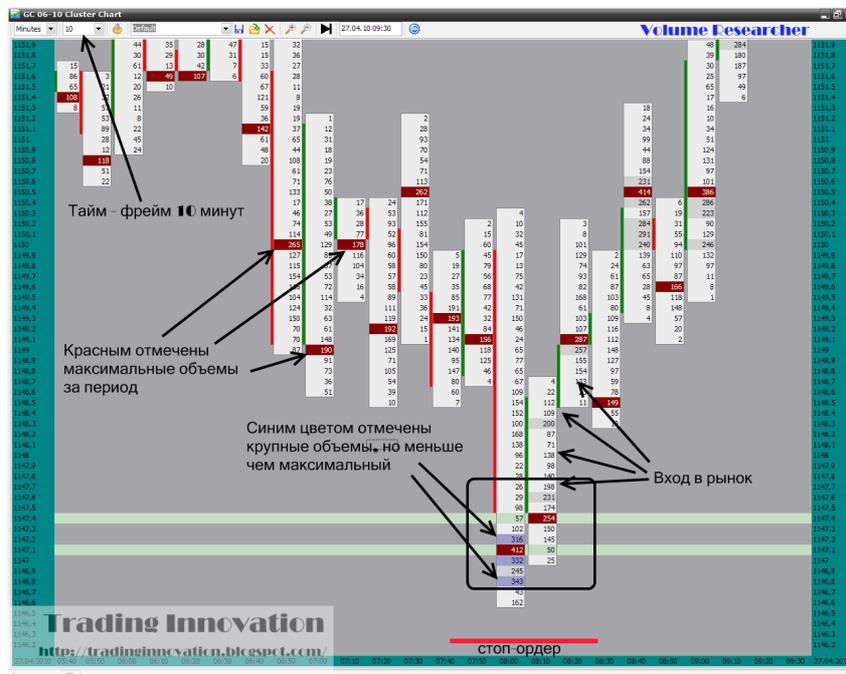


Рис. 3. Детальный разбор ситуации а также вход в рынок.

Заметим, что подобных ситуаций на рынке встречается достаточно много. В большинстве случаев они превосходно отрабатываются. Поэтому рекомендуем изучить и использовать данный метод в торговле.

#FT

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Сергей Негин

независимый трейдер и аналитик

DBLHC, DBHLC, IB. РАЗВОРОТ НА ВНУТРЕННЕМ БАРЕ

(Класс: Методы Price Action. Лекция 6)

*Здравствуйте, уважаемые коллеги. Сегодня мы продолжим изучать простые ценовые паттерны метода торговли Price Action. Не смотря на грозные аббревиатуры в названии урока, как вы дальше поймете, ничего сложного в разворотных формациях, которые я сегодня представляю, нет. По сути паттерны **DBLHC** и **DBHLC** - это бычья и медвежья вариации одного и того же разворотного «сетапа». Но, обо всем по порядку...*

Также хочу напомнить для тех, кто только начинает изучение методов торговли Price Action, то, что я везде говорю о барах, а не о свечах, как привыкли многие, – это лично моё предпочтение и ни сколько не влияет на качество работы отдельно взятых паттернов и метода в целом. Теперь можно двигаться дальше.

DBLHC (*Double Bar Lows Higher Close*), или двойной бар с одинаковыми основаниями и более высоким закрытием – бычий вариант паттерна, а медвежий — **DBHLC** (*Double Bar Highs Lower Close*), в переводе - двойной бар с одинаковыми максимумами и более низким закрытием. Опять же замечу, что название весьма и весьма приблизительно отображает суть паттерна, так как на самом деле он может состоять из 2-х баров, как в классическом описании, так и из 3-х, и даже из 4-х баров. Многие справедливо считают, что чем больше баров входит в состав паттерна, тем он сильнее.

Давайте рассмотрим каждый из паттернов по отдельности.

DBHLC

DBHLC - паттерн состоит из двух баров, которые должны иметь одинаковые минимумы (см. рис. 1). Допускается расхождение в 3 пункта. Правый бар полностью поглощает левый, причём

закрытие правого бара должно быть **выше максимума** предыдущего.

Рис. 1. Пример паттерна DBHLC.

На рисунке 1 показан пример этого паттерна, который довольно часто можно видеть на графиках цены. Однако надо быть особенно внимательным при его идентификации и учитывать все особенности хотя бы потому, что только «красивый» паттерн в правильном месте принесет нам прибыль, а неправильное определение разворота приведет к убыткам.

DBLHC

DBLHC - паттерн также состоит из двух баров, которые должны иметь одинаковые максимумы (см. рис. 2). Допускается расхождения в 3 пункта. Правый бар полностью поглощает левый, причём закрытие правого бара должно быть **ниже минимума** предыдущего.

Рис. 2. Пример баннера DBLHC.

Хочу еще раз заострить ваше внимание на тех местах графика цены, где все без исключения паттерны метода торговли Price Action работают с большой долей вероятности (об этом я рассказывал в предыдущих статьях). Это Price

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Pivot Zone (PPZ), слияния, свинг-лоу для бычьих паттернов и свинг-хай для медвежьих.

IV и разворот на внутреннем баре

Внутренним называется бар, диапазон которого не выходит за пределы диапазона предыдущего бара (см. рис. 3). Среди трейдеров часто используется аббревиатура IV. Это сокращение от английского - Inside Bar.

Рис. 3. Пример внутреннего бара.

Бар, который предшествует внутреннему, называют **«определяющим»** или «измерительным». Для принятия решения о торговле по данному паттерну, рассматриваются оба бара, «измерительный» и «внутренний», как единое целое, т.е. сам паттерн состоит из 2-х баров. Характер паттерна – двусторонний, вполне может служить в качестве разворотного.

Внутренние бары могут возникать практически в любом месте графика цены, но нам интересны лишь те, что *возникают после сильного тренда*. Когда на его окончании возникает бар, находящийся внутри предыдущего и имеющий противоположное направление – вероятность успешной сделки велика.

Разворот на внутреннем баре (hook reversal, HR)

Рассмотрим условия, удовлетворяющие паттерну.

Для up-тренда (см. рис. 4):

- Цена открытия внутреннего бара должна быть рядом с максимумом бара.
- Цена закрытия внутреннего бара должна быть рядом с минимумом бара.
- Бар должен полностью находиться внутри диапазона предыдущего (измерительного) бара.

Рис. 4. Пример работы HR для up-тренда.

Для down-тренда (см. рис. 5):

- Цена открытия внутреннего бара должна быть рядом с минимумом бара;
- Цена закрытия внутреннего бара должна быть рядом с максимумом бара;
- Бар должен полностью находиться внутри диапазона предыдущего (измерительного) бара.

Рис. 5. Пример работы HR для down-тренда.

Вход в сделку осуществляется стоп-ордером, выставленным на пробой максимума (минимума) измерительного бара со Стоп-Лосс ордером на его противоположной стороне, плюс фильтр 5 пунктов, не забывая о спреде.

И никогда не забываем, что самые сильные сигналы возникают после сильного тренда. Если тренд вялый, то и сигнал соответствующий, а во флете все сигналы просто игнорируем, не пытаемся искать паттерн, где его нет.

Удачи в изучении и торговле.

#FT

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Роман Молодяшин
Аналитик информационного блога TraderBlog

web: traderblog.biz

РАССЧИТЫВАЕМ РАБОЧИЙ ЛОТ В ПАРАХ С ПРЯМОЙ И ОБРАТНОЙ КОТИРОВКОЙ

(Торговые стратегии на практике. Стратегия 9)



Любой опытный трейдер скажет вам, что главным составляющим успешной торговли на валютных рынках является «**мани-менеджмент**» – управление капиталом, так как это, пожалуй, единственная вещь, которую трейдер может контролировать и изменять. Если он не может повлиять на направление движения цены, то ограничить убытки или максимизировать прибыль при благоприятной ситуации он точно может – при изменении объема торгов. В данной статье предлагается один из способов расчета рабочего лота.

Процент риска

При расчете **рабочего лота** для открытия сделки нам необходимо учитывать несколько показателей. К ним относится и процент риска. Под процентом риска понимают ту сумму от вашего депозита, которую вы готовы потерять в результате неудачной сделки. Причем этот процент может быть статичным, т.е. никогда не меняться. Например, под каждый Stop Loss всегда отводим 2% от депозита. Либо этот показатель может меняться от сделки к сделке: такой вариант может быть использован, когда вы более-менее объективно оцениваете потенциал каждой сделки и можете войти более крупным лотом, гарантированно зарабатывая несколько пунктов. В сомнительном случае остается понижать **процент риска**. К примеру, в сделке с очень высокой вероятностью благоприятного исхода под Stop Loss отпускаем 5% депозита, в остальных случаях риск держим на заранее определенном уровне, например, на 2%.

Stop Loss для прямых котировок

Следующим фактором, который нужно учитывать при вычислении рабочего лота, - это сам **StopLoss**, его величина в пунктах. В зависимости от этой величины и будет меняться наш рабочий лот. Рассмотрим пример, когда мы рискуем в сделке двумя процентами депозита, а StopLoss всегда остается неизменным, например, 50 пунктов. Тогда математика будет очень простой (возьмем депозит в 10 000 долл.):

$$2\% \text{ от } 10\,000 = 200$$

Эти 200 долл. равны ходу цены в 50 пунктов, значит, один пункт будет стоить 4 доллара.

Получаем, если стандартный лот 1 равен 100 000, то рабочий лот равен 0,4. Только здесь необходимо помнить о спреде: в неблагоприятном случае, т.е. при срабатывании StopLoss, если **спрэд**, например, равен 3-м пунктам, то цена должна пройти не 50 пунктов, а 47.

Этот расчет будет касаться долларовых пар, в которых доллар стоит в знаменателе, т.е. EUR/USD, GBP/USD, AUD/USD, NZD/USD. В этих парах при объеме в 0,4 лота стоимость пункта всегда будет равняться четырем долларам.

Stop Loss для обратных котировок

Если вы работаете по паре доллар/франк, то рабочий лот с этими же параметрами (Stop Loss 50 пунктов, процент риска – 2%) рассчитывается следующим образом, исходя из текущих котировок.

Сначала нам нужно выяснить стоимость одного пункта при лоте 1.0. Чтобы вычислить эту стоимость, нужно единицу разделить на текущую котировку пары. Например: $1 / 1.0830 = 0.9234$. Таким образом, 1 пункт при лоте 1.0 будет стоить 9.234 доллара США. Теперь давайте вычислим рабочий лот при **StopLoss** в 50 пунктов и риске 2% (200 долл.). Сделать это можно следующим образом.

Если при лоте 1.0 стоимость одного пункта равна 9.234 доллара, то при каком лоте пункт будет стоить 200 долл.? Составляем пропорцию и получаем цифру 21.66 лота. Делим ее на наши 50 пунктов и получаем рабочий лот - 0,43.

Вот и вся математика! Напомним еще раз, что размер риска – это единственная вещь, на которую только вы и можете повлиять в вашей торговле, раз уж котировки нам не подвластны!

#FT

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Сергей Беляев
аналитик-преподаватель Pro Finance Group Inc.

web: pfgfx.ru

ОПРЕДЕЛЕНИЕ ДНЕВНОЙ ТЕНДЕНЦИИ (Свинг-трейдинг. Лекция 7)

Пример № 4: Определение дневной тенденции цены на 26.11.2008 года (на среду)

Первое свойство: по последнему значимому фракталу, а это свеча за 22.09.2008 года с максимумом свечи, равным 1.4864, подгоняется верхняя граница канала индикатора линии Боллинджера, таким образом, чтоб максимумом дневной свечи и верхняя граница канала совпадали. Верхняя граница канала при совпадении этих точек равна 1.85. Тогда при следующем подходе цены к верхней границе канала индикатора линии Боллинджера, велика вероятность, что цена от этого уровня может уйти в откат. 25.11.2008 года белая свеча дала максимум 1.3078, а верхняя граница канала индикатора линии Боллинджера на этой же свече 1.3057. **Появилось свойство откатной работы.**

Второе свойство: три подряд белых свечи, в виде «торможение» - **сигнал нижней работы.**

Третье свойство: исторический уровень сопротивления 1.3050 - **сигнал нижней работы.**

Четвёртое свойство: на белой свече индикатор «Swing Index» должен двигаться вверх, а он идет вниз - **сигнал нижней работы.**

Пятое свойство: объёмы. Какие должны быть объёмы на последней закрывшейся свече.

Таблица № 1

Закрытие свечи	High	Low	Разница H-L	Объёмы
24.11.2008 года	1.2957	1.2567	390	6606
25.11.2008 года	1.3078	1.2803	275	6673

Значение объёмов на последней закрывшейся свече принимается за X и составляется пропорция:

$$\frac{6606 - X}{390 - 275}$$

$$\text{Откуда } X = (6606 \times 275) / 390 = 4658.$$

На последней меньшей свече объёмы по логике должны были уменьшиться до вычисленного значения 4658, а они выросли до 6673 (в процентном соотношении на 30 %), в этом случае объёмы говорят, что следующая свеча будет чёрного цвета.



Рис. 1. Пример определения дневной тенденции. Дневной график.

Условные обозначения на рисунке 1:

- гистограмма с огибающей линией – объёмы;
- пунктирные линии на цене – индикатор «линии Боллинджера», с периодом 21; ширина верхней границы канала 1.85, ширина нижней границы канала (-2.35);
- тонкая линия между ценой и объёмами – индикатор «Swing Index».

Итог: по пяти свойствам велика вероятность, что следующая свеча будет чёрного цвета

После закрытия дневной свечи от 26.11.2008 года (она действительно оказалась чёрного цвета) появилась четвёртая точка, а

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

значит, сформировался симметричный треугольник, с двумя точками сверху и двумя точками снизу.

В этом случае цена по классике должна дать пятую точку на линии поддержки, а это - 1.2450, и профит нужно ставить на этот уровень.

Пример № 5: дневной график с индикатором «объёмы»

Индикатор «объёмы» выполнен в виде гистограммы, с огибающей линией. Цена на дневном графике с 28.10.2009 года в течение пяти свечей нарисовала горизонтальный канал с нижней границей - 1.4698 и верхней границей - 1.4840.

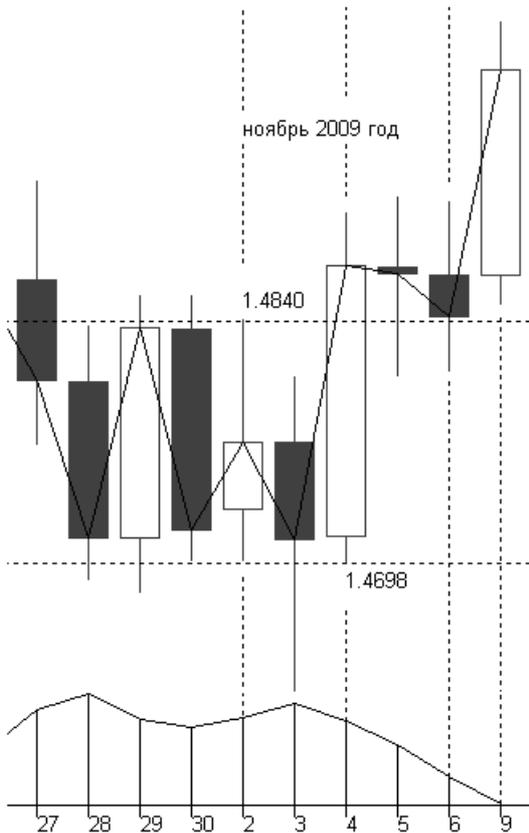


Рис. 2. Пример работы с индикатором «Объёмы».

Объёмы в течение этих пяти свечей колебались в 15% разности (если разница между объёмами по дневным свечам находится в пределах 15%, то считается, что объёмы не меняются), 04.11.2009 года цена пробила верхнюю границу канала и закрылась по цене 1.4874. При этом:

- дневная свеча имела большие объёмы;

- дневная свеча закрылась выше 10% от высоты канала (1.4841 - 1.4698 = 145).

Есть явные признаки, что цена **пробила горизонтальный канал**.

06 ноября 2009 года цена, на уменьшающихся объёмах, «села» на линию поддержки 1.4841, которая до свечи 04.11.2009 года была линией сопротивления. В данном случае, при открытии свечи от 09.11.2009 года, появилась сильная вероятность верхней работы.

Пример № 6: точка разворота на недельном графике

Произведён разбор дневных свечей (см. рис. 3), которые имели точку разворота на недельном интервале с 05.07.2004 года (понедельник) по 09.07.2004 года (пятница).

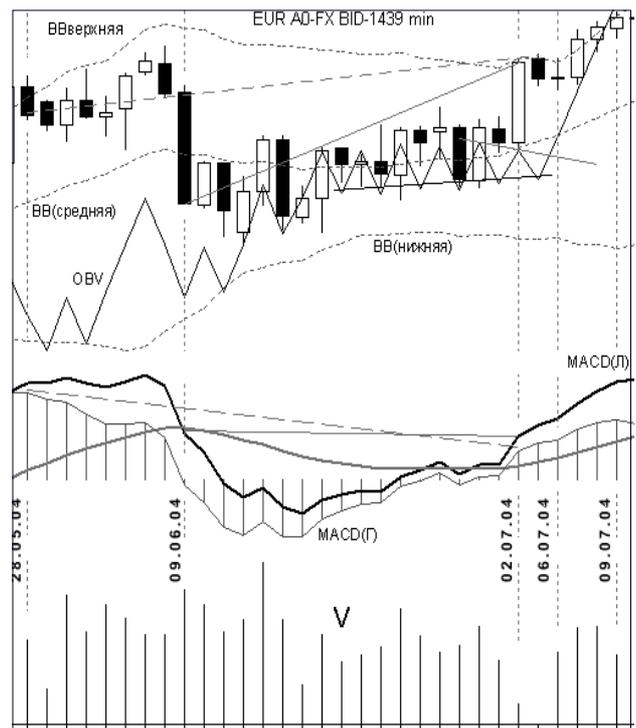


Рис. 3. Пример дневных графиков с разворотом на недельных.

Расчёт этой недели, который был произведён в воскресенье 04.07.2004 года, показал, что следующая недельная свеча будет белой. Тень нижняя у белой свечи будет мала (понедельник будет белым). Тень верхняя у белой свечи будет мала (пятница будет белой). При анализе **понедельника по последней закрывшейся пятничной дневной свече**, имелись следующие свойства по точке разворота:

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

1. Цена, направляясь вверх, почти коснулась верхней ВВ (Н = 2324. ВВ = 2325).
2. В пятницу цена уколола месячный уровень сопротивления (УС = 2320, Н = 2324).
3. На длинной белой свече объёмы резко упали.
4. **MACD** (Л) дал пробой вниз на свечу 05.07.2004 года.

Первая точка 09.06.2004 г. (быстрая = 2274, С = 2030).
 Вторая точка 02.07.2004 г. (быстрая = 1986, С = 2318).

5. **MACD** (Г) дал пробой вниз на свечу 05.07.2004 года.

Первая точка 28.05.2004 г. (гистограмма = 4053, С = 2212).
 Вторая точка 02.07.2004 г. (гистограмма = 1333, С = 2318).

Получили четыре свойства разворотной точки на дневном графике, что позволяет сделать вывод о высокой вероятности **нижней работы**. Но расчёт недельной свечи даёт 100% верх, и это является обязательным для исполнения дневного графика. Значит, такая сильная точка разворота на днях (при учёте белой расчетной свечи на неделях) даст только **откатную работу**. И в понедельник цена вместо расчётного верха начнет движение вниз из-за точки разворота.

При откате считается, что имеется полностью законченное движение (цена должна начать движение вниз, в откат) и последний максимум Н = 2324 берётся как верхняя точка отсчёта.

Расчет величины откатной работы.

- Н = 2324 (последний локальный максимум).
- L = 1953 (последний локальный минимум).
- Разница Н – L = 2324-1953 = 371

Значение 14.6% равно $371 \times 0.146 = 54$

Вычисляем уровень Фибоначчи 14.6%.

Для этого от максимального значения (Н = 2324) нужно вычесть полученное значение процентов ($14.6\% = 54$).

Уровень Фибоначчи 14.6% равен 2270.
 Вычисляем уровень Фибоначчи 23.6%.

$$371 \times 0.236 = 88$$

Уровень Фибоначчи 23.6% = $2324 - 88 = 2237$.

Для увеличения надёжности рассчитаем ещё уровень средних линий недели

Ближайшая к цене 5-ая средняя на неделях расположена снизу от цены и идёт вверх. Текущее значение 5-ой средней определяем следующим образом.

$$5 \text{ ср.} = 2186 - 2121 = 65, \text{ где:}$$

- 2186 - значение 5-ой средней на последней закрывшейся свече;
- 2121 - значение 5-ой средней на предпоследней закрывшейся свече.

Предстоящая неделя по расчётам **белая**, значит, полученную разность прибавляется к значению 5-ой средней на последней закрывшейся свече: $2186 + 65 = 2251$. В данном случае учитывается первый расчётный уровень. Это канал 2251 – 2271 (первое число текущая недельная 5-ая средняя, второе число уровень Фибоначчи 14.6%).

Цена во вторник достигла значения 2262 и после этого развернулась и ушла вверх.

В среду цена, двигаясь вверх, опять пробила ВВ (Н = 2285. ВВ = 2241). Появилась точка разворота вниз. Но на возрастающих объёмах, на белых дневных свечах и при белой расчетной свече на неделях эта точка является слабой и, вероятней всего, цена должна была продолжить движение вверх, что и подтвердило реальное движение цены.

В пятницу картина повторилась: неделя дала расчетную пятницу **белой**.

Итог: последние три дня недели - белые.

#FT

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

ПЕРВЫЕ ШАГИ К ПРИБЫЛИ ВМЕСТЕ С EUROCONSULTING GROUP

(На правах рекламы)

Важность обучения и накопления теоретических знаний сложно переоценить. Фундамент теории еще никому не мешал, особенно в таком основательном деле, как приумножение капитала на рынке Forex.

Реклама, пестреющая на улицах, в вагонах метро и газетах, и кричащая о том, что играть на бирже очень просто – не более чем ловушка для начинающих трейдеров. Они по простоте душевной и отсутствию опыта верят на слово дилинговым центрам и брокерским компаниям, желающим получить деньги. Желательно, безвозвратно.

EuroConsultingGroup – практичный Forex

Тем, кто идет на валютный рынок всерьез и надолго за постоянной и уверенной прибылью, компания EuroConsultingGroup поможет научиться ориентироваться в постоянно меняющихся потоках информации, стратегий, новостей и индикаторов.

На сегодняшний день **учебный центр EuroConsultingGroup** предлагает различные виды обучения, которые рассчитаны как на начинающих трейдеров, так и на опытных участников рынка. Специалисты компании предложат бесплатные и платные курсы, подберут подходящее именно Вам время и дадут ответы на все Ваши вопросы.

Приоритет компании в обучении трейдеров – это практические занятия, в ходе которых каждый новый инвестор получит столь необходимые навыки и умений. На долю практики приходится порядка 70% всего учебного времени в EuroConsultingGroup.

Если новичкам на Forex необходимо получить весь спектр базовой информации о принципах работы валютного рынка и основных «подводных течениях», трейдеры с опытом смогут в процессе занятий в EuroConsultingGroup обсудить текущую ситуацию, основные стратегии, выработать рекомендации для дальнейших торгов.

Дилинговый зал EuroConsultingGroup оснащен современными компьютерами, высокоскоростным интернет-каналом для комфортного трейдинга и полноценного обучения, при этом компания располагает собственным курсом, разработанным для различных групп трейдеров.

Для обучения основным навыкам, «обкатки» стратегий и торговли, компания предоставляет наиболее удобный и популярный во всем мире торговый терминал – MetaTrader 4. Терминал позволяет с одного счёта вести торговлю различными финансовыми инструментами рынка Forex, проводить технический анализ с помощью встроенного набора индикаторов, а также создавать и тестировать собственные механические торговые системы на основе Expert Advisors (советников).

Чтобы получить базовые знания о Forex и самой торговле на валютном рынке, повысить свой уровень как трейдера, в компании EuroConsultingGroup есть все необходимое и даже немного больше.



БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ



GDFX – в ногу со временем

Стоит отметить, что EuroConsultingGroup представляет в России компанию GDFX, которая предоставляет доступ к торговле на финансовых рынках.

Отличительной особенностью GDFX является компетентная техническая поддержка трейдера, которая обеспечивает бесперебойную работу всех торговых систем, а также полноценную поддержку трейдеров в любое время суток. Кроме того, GDFX предоставляет полный спектр всего необходимого инвестору для качественной и продуктивной работы: новости от DowJones и Прайм-ТАСС, аналитику рынка Forex, доступ к торговому терминалу MetaTrader 4, доступ к микро Форекс / micro Forex.

Для полноценной торговли и активного участия в рынке компания предоставляет более 40 валютных пар, возможность торгов CFD на акции, фьючерсы и драгоценные металлы.

Преимущества GDFX:

- Низкие спрэды от 1 пункта.
- Минимальный депозит от 200\$.
- Кредитное плечо до 1:500.
- Полное отсутствие комиссий на Forex.
- Новости на русском языке от DowJones и Прайм -ТАСС транслируются на сайте, и в торговый терминал.
- Более 40 валютных пар, CFD, драгоценные металлы, фьючерсы.
- Заключение договоров on-line в течение 10 мин. Моментальное открытие счёта через Интернет по упрощенной процедуре без подписания каких-либо бумаг.
- Торговый терминал MetaTrader 4 – самый удобный и популярный на сегодняшний день.
- Instant Execution – торговля с экрана. Трейдеру не нужно посылать запрос брокеру и ждать, чтобы получить цену. Соответственно, сделка заключается по более выгодной для инвестора цене и гораздо быстрее, чем при консервативных условиях торгов.

Таким образом, обучение в EuroConsultingGroup и дальнейшие торги с GDFX – это выбор трейдера, идущего в ногу со временем и желающего получить максимум прибыли за минимальное время.

Узнать больше: <http://www.eurocg.ru/>

#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 НА ОСНОВЕ СТОХАСТИКА (Торговая стратегия номера)

В 60-ом выпуске журнала ForTrader.ru мы рассмотрим с вами еще одну простую торговую систему. Наверняка кое-кто упрекнет нас, что в прошлые разы эксперименты нас не научили более не обращаться к незамысловатым торговым тактикам. В какой-то степени они будут правы, однако выбор наш пал на данный экземпляр потому, что в ней используется горячо любимый огромным количеством трейдеров **индикатор Stochastic Oscillator**, кроме того в расчет идет только он. Казалось бы, что еще можно придумать с данным инструментом – уже все, что только можно, рынок принял или опроверг, однако в этот раз мы будем не просто определять восходящее и нисходящее движение на графике, а стараться правильно его разыграть, учитывая все нюансы Стохастика.

Отдельно отметим, что данную тактику к рассмотрению нам предложил участник форума **q3-star**. Его главным аргументом в пользу стратегии стал тот факт, что он активно ее использует, в том числе и в конкурсах трейдеров, проводимых брокерами и дц, кроме того, по его словам, она дает прибыль в размере 3-15% в месяц. По первым ощущениям - неплохо, давайте пробовать.

Основные правила

В основу стратегии, как не сложно предположить заложено свойство Стохастика неплохо определять тренд. Заметим также, что основное направление движения мы будем просматривать на дневном графике, операции же совершаем на часовом только в сторону образовавшейся долгосрочной тенденции.

1. **Ордер на покупку** выставляем при следующих условиях: на дневном графике Стохастик показывает восходящее направление, на часовом графике - пересечение линией К (быстрый Стохастик, показан синим на рисунке 1) уровня 30 снизу вверх.
2. **Ордер на продажу** выставляем при обратных условиях: на дневном графике Стохастик показывает нисходящее движение, на часовом мы ждем пересечения линией К уровня 70 сверху вниз.
3. **СтопЛосс** устанавливается на локальных экстремумах часового графика.
4. **ТейкПрофит** отсутствует, позиция закрывается по обратному сигналу.
5. Указанный в [начальной версии торговой тактики](#) безубыток мы не используем.



Рис. 1. Графическое изображение определения направления на дневном графике.



БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

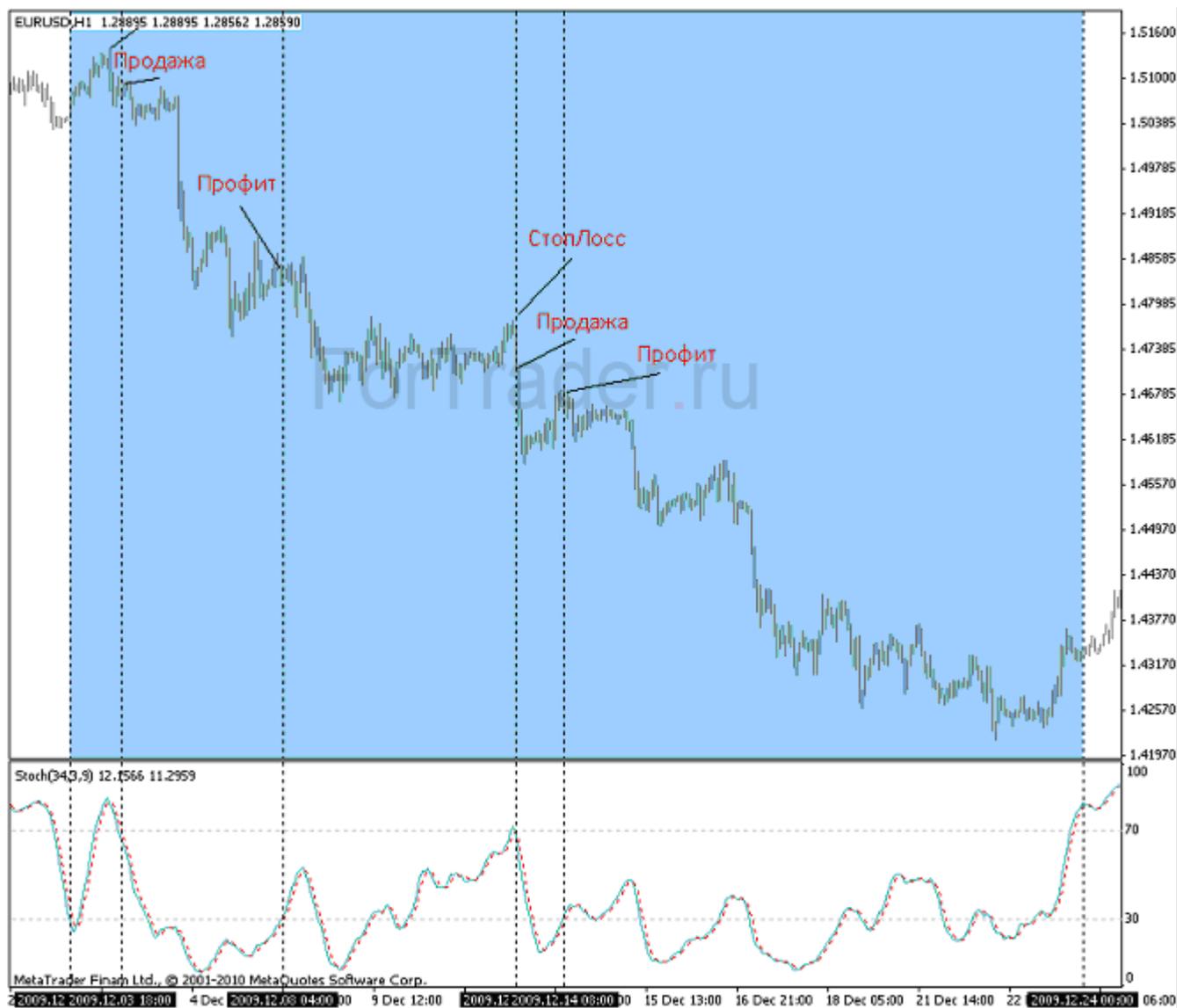


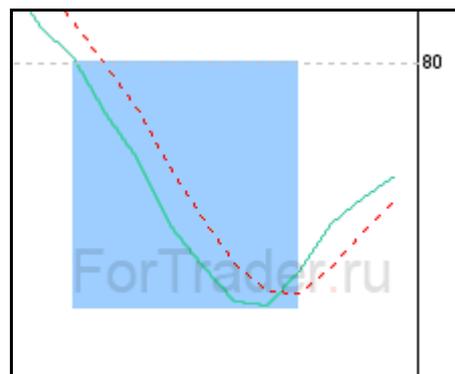
Рис. 2. Пример отработки сигналов на часовом графике.

Те наши читатели, кто давно работает со **Стохастиком**, наверняка подумали, что стратегия им знакома. Все верно, в различных вариациях она довольно давно известна. Однако при этом не все выглядит гладко. Дело в том, что в процессе автоматизации стратегии мы столкнулись с некоторой неопределенностью. Оказывается, автор не предложил нам самого главного – как определять тренд на дневном графике. Мы решили, что глупо ограничиваться чем-то одним, когда перед нами столько возможностей, и решили рассмотреть 5 разных вариантов определения восходящей и нисходящей тенденции по Стохастик. Итак...

Определение глобального тренда. Вариант №1

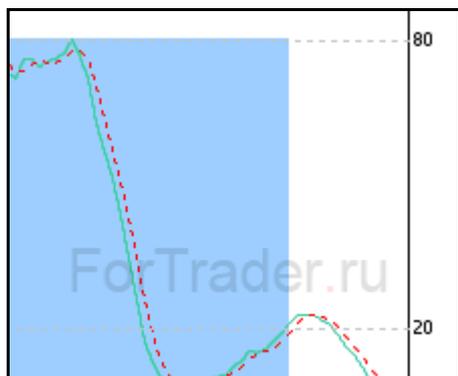
Нисходящий тренд – после движения вверх Стохастик разворачивается и опускается ниже уровня 80. Завершением движения вниз будем считать разворот быстрой К вверх в любой зоне, а также ее возвращение выше уровня 80.

Восходящий тренд – после движения вниз Стохастик разворачивается и поднимается выше уровня 20. Завершением движения вверх будем считать разворот быстрой К вниз, а также ее возвращение ниже уровня 20.



БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

Определение глобального тренда. Вариант №2



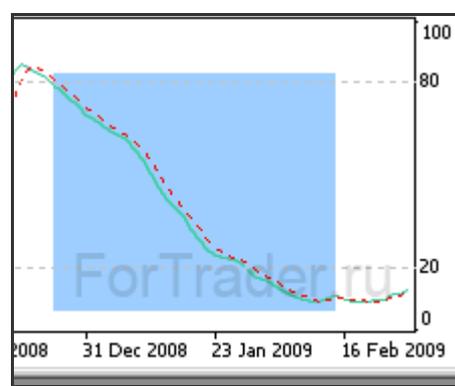
Нисходящий тренд – Стохастик движется вверх, после чего делает разворот. Завершением движения вниз будем считать падение быстрого стохастика ниже уровня 20 с последующим выходом из него, а также возвращение линии выше уровня 80.

Восходящий тренд – Стохастик движется вниз, после чего делает разворот. Завершением движения вниз будем считать рост K выше уровня 80 с последующим выходом из него, а также возвращение линии ниже уровня 20.

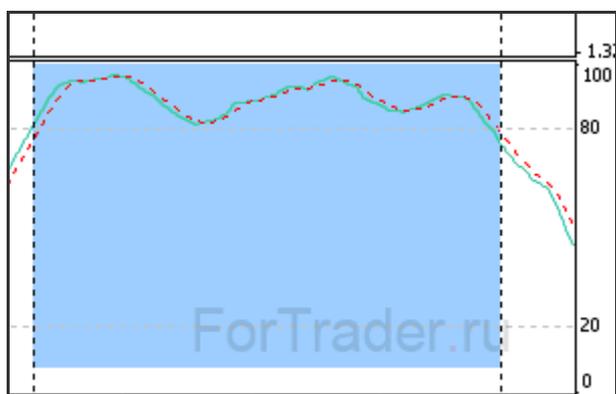
Определение глобального тренда. Вариант №3

Нисходящий тренд – Стохастик полностью пересекает уровень 80 снизу вверх, после чего делает разворот. Завершением движения считаем пересечение линий K и D в любом месте зоны индикатора, а также возвращение Стохастика выше уровня 80.

Восходящий тренд – Стохастик полностью пересекает уровень 20 сверху вниз, после чего делает разворот. Завершением движения считаем пересечение линий K и D в любом месте зоны индикатора, а также возвращение Стохастика ниже уровня 20.



Определение глобального тренда. Вариант №4



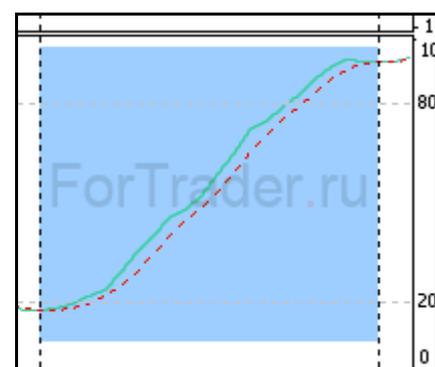
Нисходящий тренд констатируем, когда Стохастик находится ниже уровня 20, после чего происходит восходящее движение индикатора и выход из данной зоны, т.е. фиксируется значение больше 20.

Восходящий тренд констатируем, когда Стохастик находится выше уровня 80, после чего происходит нисходящее движение индикатора и выход из данной зоны, т.е. фиксируется значение меньше 80.

Определение глобального тренда. Вариант №5

Самый простой вариант, классический. **Нисходящий тренд** констатируем когда сигнальная линия Стохастика D находится выше быстрой линии K.

Восходящий тренд определяем по обратным правилам - сигнальная линия Стохастика D находится ниже быстрой K.



БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

Довольно много способов работы со стохастиком мы узнали, работая над экспертом. Теперь давайте определим, какой же из них дает большую эффективность в определении тренда. Делайте свои ставки, Господа!

Для поиска наилучшего решения определения нисходящего и восходящего тренда напишем самый простой алгоритм: тренд вверх – покупаем, если вниз – продаем. Если тренд изменился – позицию закрываем.

Выявление лучшего метода

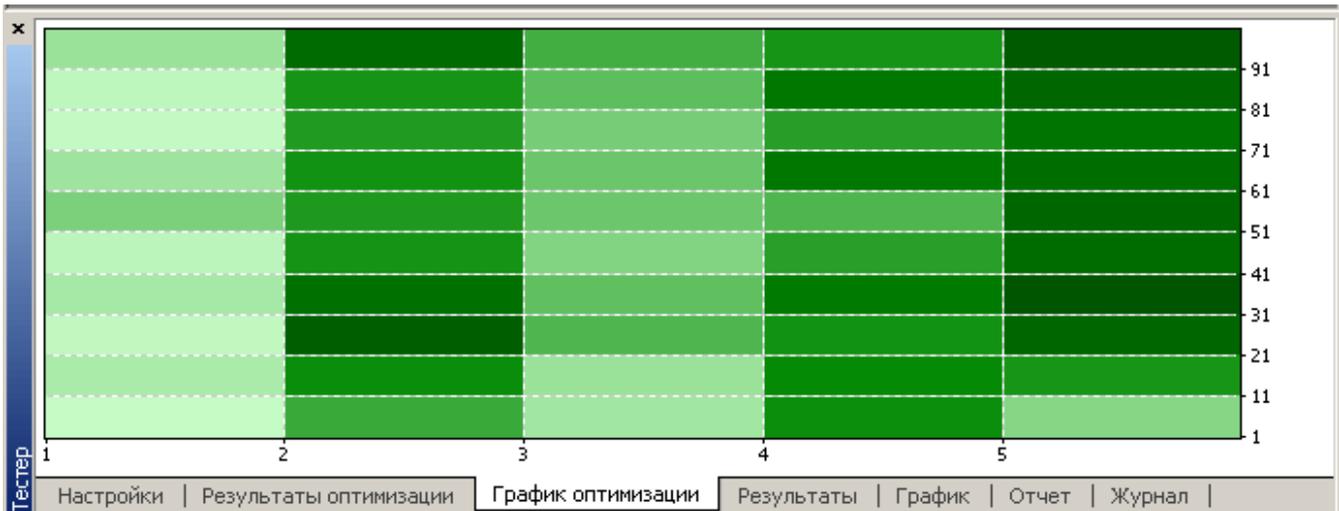


Рис. 8. Определение лучших вариантов определения тренда. [Скачать отчет](#)

Для проверки эффективности используем нестандартный график оптимизации, более темным цветом выделена та прогонка, прибыльность которой выше. Невооруженным глазом видно, что нам лучше всего подойдут 5, 2 и 4 вариации (расположены в порядке убывания). Теперь дело за тестированием.

Приводить все наши раскладки по поиску лучшего варианта считаем бессмысленными, поэтому на ваш суд представляем только самый лучший – **вариант 2**. Оказалось, что он отслеживает тренды лучше всего. При этом заметим, что тестирование проводилось на дневном графике EURUSD в период с 1999 по текущее время.



Рис. 9. Результаты определения тренда вариантом 2.
[Скачать отчет](#) | [Скачать настройки](#) | [Скачать тестер тренда](#)

Конечно, вполне вероятно, что с другими парами будут лучше работать остальные вариации на тему **Стохастика**. Выяснить это мы предлагаем вам. А сейчас вернемся к нашей стратегии.

Тестирование полной версии стратегии:

Теперь все основные правила нам ясны, и мы готовы посмотреть, насколько они эффективны в практически авторском исполнении для рынка. Делать все будем по отработанной схеме: для тестирования



БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

берем период с 1999 года по сегодняшний день, пары – основные, рабочие таймфреймы – дневной и часовой. Результаты подробно представлены на рисунках 10 – 14.



Рис. 10. Тестирование валютной пары EURUSD. [Скачать отчет](#)



Рис. 11. Тестирование валютной пары GBPUSD. [Скачать отчет](#)



Рис. 12. Тестирование валютной пары USDJPY. [Скачать отчет](#)



Рис. 13. Тестирование валютной пары USDCAD. [Скачать отчет](#)



Рис. 14. Тестирование валютной пары AUDUSD. [Скачать отчет](#)

БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

Что можно сказать, глядя на эти графики... Три вещи сразу бросаются в глаза: EURUSD показала динамику более стабильную (возможно это отпечаток того, что поиск лучшего варианта работы Стохастика на определение тренда мы проводили именно на ней); общий характер движения графика баланса у пар чрезвычайно схож; все пять пар отработали фактически в ноль.

Отсюда делаем вывод, что дальнейшую оптимизацию разумнее всего проводить только на евро/долларе, при этом оптимизировать будем только параметры сигнального Стохастика, так как всю остальную работу мы уже проделали.

Оптимизация стратегии

Итак: рабочий инструмент – EURUSD, период оптимизации 2006-2009. Смотрим рисунок 15.

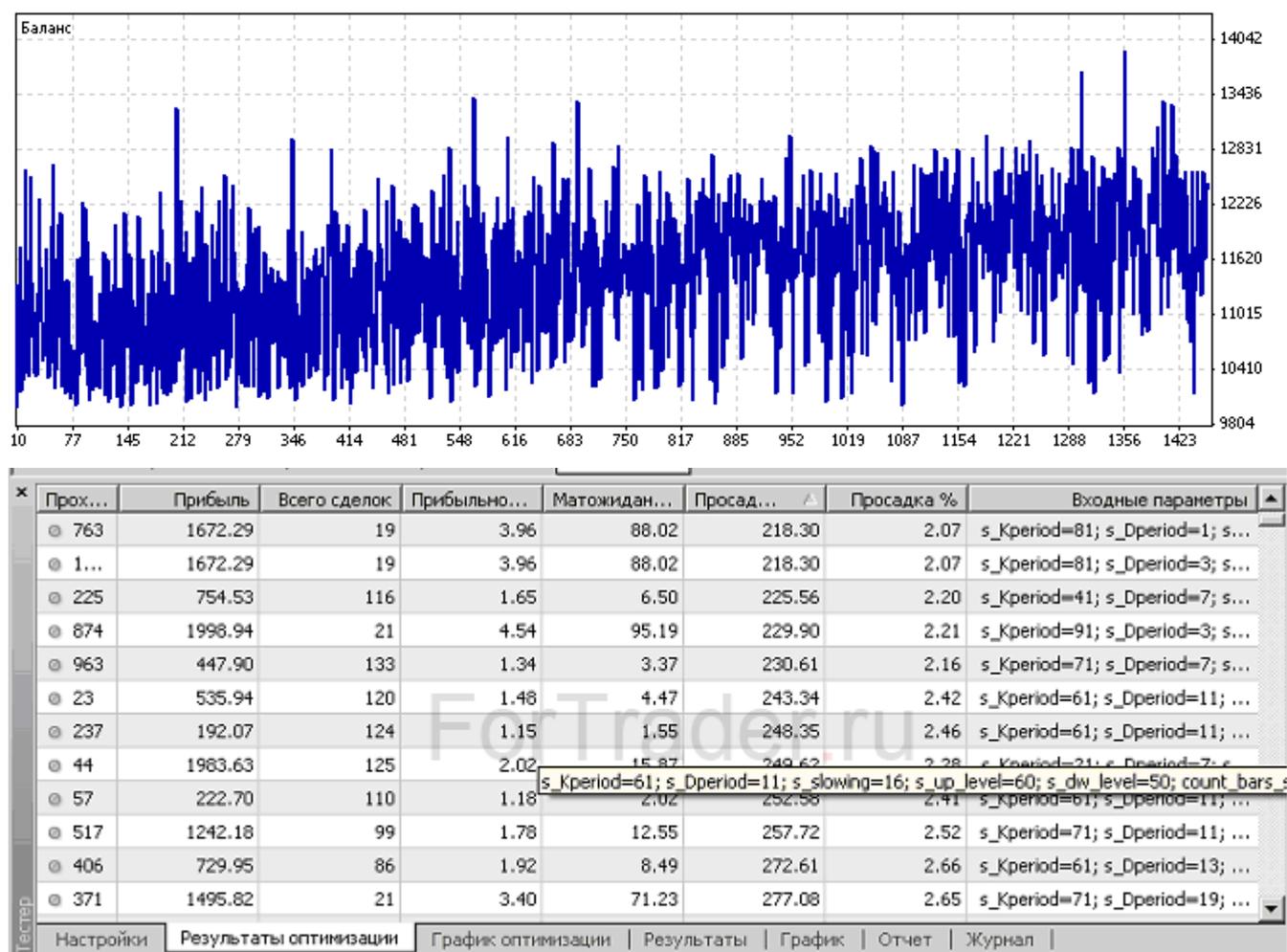


Рис. 15. Результаты проведения оптимизации.

Как видим на рисунке 15, хороших результатов получилось очень даже немало. Но как всегда мы ищем самый оптимальный по риску и прибыльности.

Заключительное тестирование

В итоге мы нашли очень приличный вариант работы для автора нашей стратегии. Не только в период оптимизации тактика показала себя на уровне, но и до этого времени результаты радуют (см. рис. 16).



БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ



Рис. 16. Тест найденных параметров. [Скачать отчет](#). [Скачать параметры](#).

Показанные результаты были получены на графике EURUSD в период с 1999 года.

Выводы:

Не зря говорят, лучше один раз увидеть, чем сто раз услышать. Показать нам в этот раз есть что, да и похвалить автора за отличную тактику и сказать спасибо тоже можно. Спасибо ☺. В целом для изучения есть, на что обратить внимание. Автор уже сейчас предлагает поставить эксперта на реальный счет, будем надеяться, что все у него получится, и конечно будем ждать отчетов о проделанной работе и выигранных конкурсов.

Описание параметров полученного советника

- t_trend_period – период трендового графика от 1 до 7.
- t_Kperiod, t_Dperiod, t_slowing – настройки трендового Стохастика.
- t_up_level, t_dw_level – верхние и нижние уровни трендового Стохастика.
- tend_search_type – варианты определения движения от 1 до 5.
- s_signal_period – период сигнального графика.
- s_Kperiod, s_Dperiod, s_slowing – настройки сигнального Стохастика.
- t_up_level, t_dw_level – верхние и нижние уровни сигнального Стохастика.
- count_bars_stop_loss – количество баров для определения экстремумов на которых будет размещаться СтопЛосс

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

#FT

Currenex
nordFX

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

БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

Игорь Герасько

независимый трейдер-программист

ЛЕТНИЙ ЗНОЙ

(Торговля он-лайн. Портфель экспертов. Наблюдение 7)

Совместная работа четырех различных торговых стратегий на одном счете приблизилась к своей первой существенной вехе – полгода. За это время кривая баланса счета познала радость взлетов и горечь про падков.

Условно весь диапазон онлайн тестирования можно разделить на три части, каждая из которых состоит из двух месяцев. Первые два месяца принесли существенное увеличение счета – с 17 000 до 19 374 долларов. Следующие два месяца продемонстрировали суровые рыночные будни, которые привели к растрате всего заработанного капитала. И только на протяжении последних двух наблюдалось улучшение ситуации с постепенным продвижением к зоне былых максимумов.

Если вернуться к анализу последних четырех недель торговли, то общая картина предстанет в таком виде (см. рис. 1).

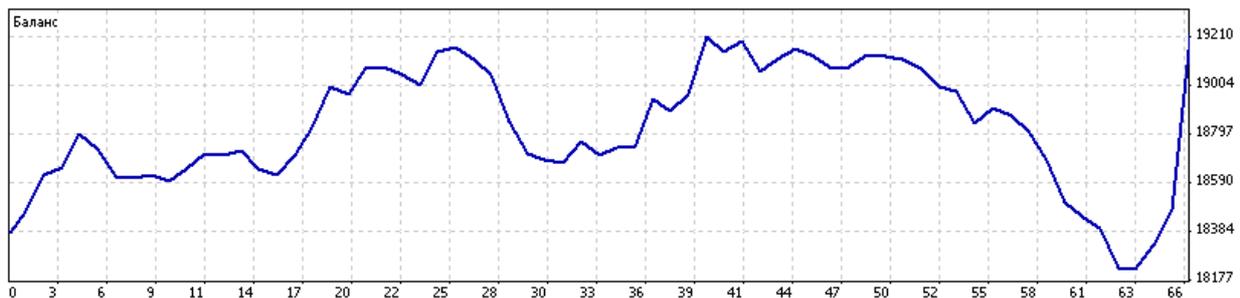


Рис. 1. График кривой баланса за прошедшие четыре недели торгов.

Количество закрытых сделок - 66. К увеличению депозита привело 30 сделок, а оставшиеся 36 оказались убыточными.

Средняя величина прибыльной сделки 104.41 доллара, а убыточной – 63.58. Таких результатов оказалось достаточно для получения итоговой **чистой прибыли** 843.24 доллара. Правда, как видно из рисунка, имела место значительная просадка, которая достигла 988.99 доллара.

В сравнении с размером стартового капитала полученная **прибыль составляет 5%**, что выше прибыли, показанной в течение пятого месяца тестирования.

На текущий момент баланс счета равен 19 220.59 доллара (до бывшего максимума 19 510 долларов остается совсем немного). По наметившейся тенденции потепления (получения прибыли) можно отнести текущую фазу торгов к летнему зною, который, по всей видимости, будет только усиливаться.

Для определения вклада каждой стратегии в общий успех, необходимо проанализировать результаты закрытых сделок по каждой системе в отдельности.

Стратегия Parabolic SAR и валютная пара USDJPY

Результатом работы системы Parabolic SAR стали 17 сделок, только 6 из которых принесли прибыль. Казалось бы, подобное соотношение совершенно несовместимо с ведением прибыльной торговли. Но в данном случае имеет место приятное исключение – общая прибыль, зафиксированная экспертом, 122.57 доллара (1133 пункта).

Если представить итоги работы эксперта за полгода в виде графика кривой баланса (см. рис. 2), то можно отчетливо наблюдать отскок линии от уровня поддержки 10 200 долларов. Этот уровень успешно выдерживает давление на протяжении последних трех месяцев. Сопротивлением можно обозначить линию 10 600 долларов.

БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

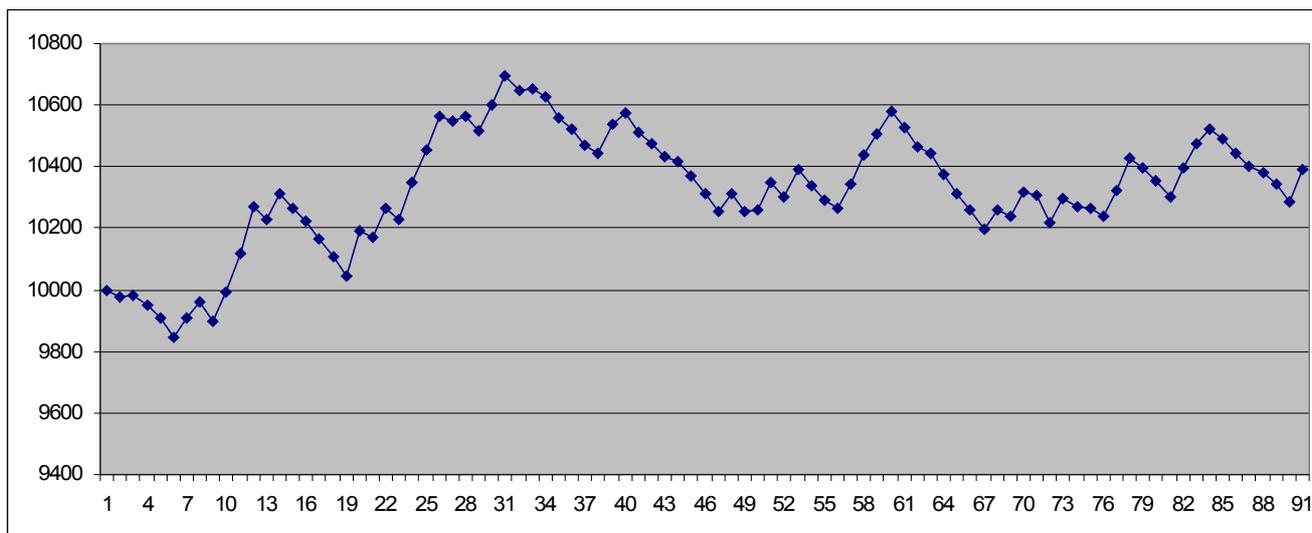


Рис. 2. График кривой баланса по результатам торговли онлайн эксперта Parabolic SAR.

Полные итоги работы эксперта нельзя назвать абсолютно успешными. Количество проведенных сделок - 90, прибыльных - 35, а убыточных - 55. Общий баланс +392.18 доллара (3648 пунктов). То есть, с одной стороны, торговля прибыльная, а с другой – прибыль незначительная.

Сравнение результатов с итогами тестирования в тестере стратегий за аналогичный период (см. рис. 3) не показывает серьезных расхождений. Всего лишь пять сделок отличаются по конечному результату: три онлайн-сделки были закрыты с лучшими показателями, а две - с худшими. Но даже такое расхождение остается в пределах обычных погрешностей, свойственных моделированию реальной ситуации.



Рис. 3. Результаты тестирования советника Parabolic_V3 на паре USDJPY.

Динамика работы стратегии за шесть месяцев приведена в таблице 1.

№ месяца	Фактический диапазон	Прибыль в \$	Прибыль в пунктах
1	16.11.2009 – 11.12.2009	269.85	2395
2	14.12.2009 – 15.01.2010	278.82	2627
3	18.01.2010 – 12.02.2010	-179.12	-1604
4	15.02.2010 – 12.03.2010	157.43	1412
5	15.03.2010 – 09.04.2010	-257.37	-2315
6	12.04.2010 – 07.05.2010	122.57	1133
Всего:		392.18	3648

Таблица 1. Сводные результаты работы стратегии.

Среднемесячная прибыль эксперта увеличилась до 65.36 доллара или 608 пунктов. Заявленный показатель среднемесячной прибыли 97.39 доллара все еще остается недостижимой величиной. Тем не менее, стремление к высоко поднятой планке прибыли прослеживается.

БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

Стратегия SARPlusAlligator и валютная пара GBPUSD

Торговая система SARPlusAlligator пополняет депозит третий месяц подряд. Подобная стабильность привлекает и может только радовать. Всего было заключено 16 сделок, половина которых оказалась положительной. К значительному успеху это соотношение не привело, но все же позволило зафиксировать 179.07 доллара (1809 пунктов) прибыли.

Очередным знаменательным событием для стратегии стало достижение нового максимума совокупной прибыли – 490.49 доллара (см. рис. 4). На этом значении эксперт к данному моменту и остановился.

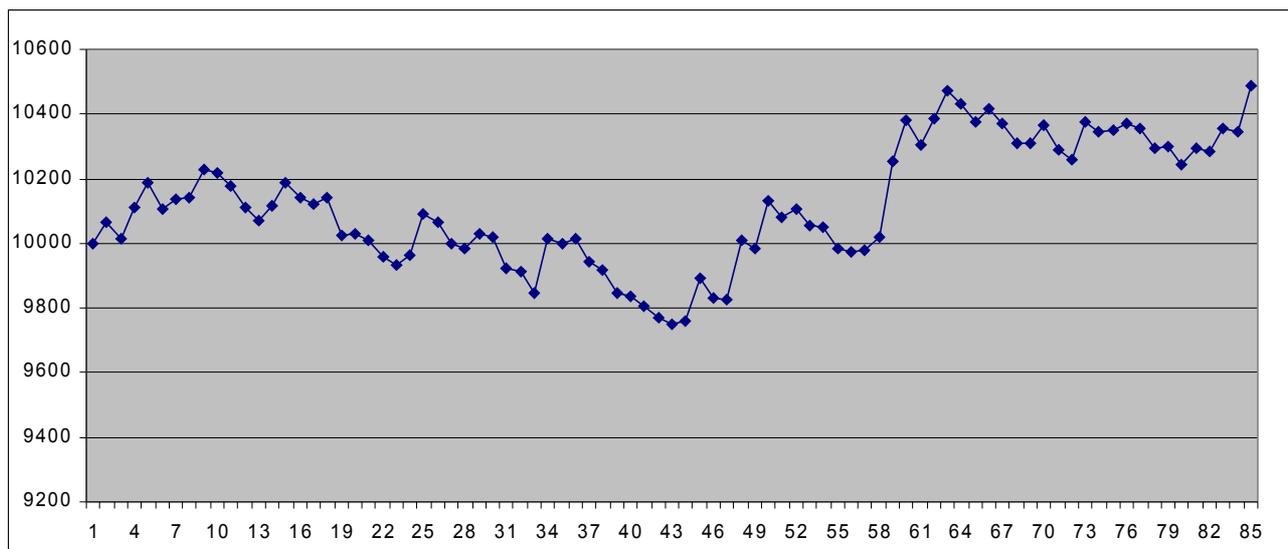


Рис. 4. График кривой баланса по результатам торговли эксперта SARPlusAlligator онлайн.

Общее количество сделок, совершенных за полгода, составило 84: 36 прибыльных и 48 убыточных. Максимальная прибыльная сделка - 231.7 доллара, а максимальная убыточная – 117.6 доллара. Направленность кривой баланса потихоньку изменяется с нисходящей на восходящую.

Сравнительный анализ реальных сделок со сделками, смоделированными в тестере стратегий (см. рис. 5), существенных расхождений не выявил. Более того, по конечному результату отличия зафиксированы всего лишь у одной сделки, которая в итоге закрылась лучше, чем показывает тестер.



Рис. 5. Результаты тестирования советника SARPlusParabolic на паре GBPUSD.

Значительное отличие в показателях чистой прибыли, полученной онлайн, и тестера сложилось в течение первых двух месяцев тестирования эксперта, когда он еще не работал на выделенном сервере. Такое положение дел не давало возможности находиться онлайн непрерывно. С тех пор, как советник имеет доступ к рынку круглосуточно, различия с тестером стали сходиться на нет.

№ месяца	Фактический диапазон	Прибыль в \$	Прибыль в пунктах
1	16.11.2009 – 11.12.2009	175.52	1768
2	14.12.2009 – 15.01.2010	-111.20	-1097
3	18.01.2010 – 12.02.2010	-257.55	-2554
4	15.02.2010 – 12.03.2010	213.92	2161

БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

5	15.03.2010 – 09.04.2010	290.73	2924
6	12.04.2010 – 07.05.2010	179.07	1809
Всего:		490.49	5011

Таблица 2. Сводные результаты работы стратегии.

Сводные результаты работы эксперта приведены в таблице 2. Текущая среднемесячная прибыль эксперта выходит 81.75 доллара, что все еще ниже заявленного по итогам тестирования значения - 108.85 доллара.

Стратегия Stochastic_V2Filtr и валютная пара GBPJPY

Прошедший месяц увеличил общее количество сделок стратегии на 18, девять из которых стали прибыльными. Зафиксированная **прибыль** практически добралась до значения, показанного в самый первый месяц тестирования – 849.34 доллара (7808 пунктов). Хотя, если сравнивать в пунктах, то прошедший месяц все же прибыльнее.

90% показанной прибыли было получено в одной сделке, которая принесла 747.3 доллара прибавки к депозиту. Это наибольшая прибыльная сделка за прошедшие полгода. Улучшить такой показатель будет весьма затруднительно.

Совокупные результаты работы советника показаны в виде графика кривой баланса (см. рис. 6). Чистая прибыль, добытая в 111 сделках, составляет 11 386.40 доллара при максимальной просадке 1 734.64 доллара. Количество прибыльных сделок все еще остается очень малым – 41.

Следует также отметить тот факт, что кривая баланса вплотную приблизилась к предыдущему абсолютному максимуму прибыли – 1 430.74 (линия сопротивления 11 500). Насколько устойчивым является уровень сопротивления, можно будет выяснить в самое ближайшее время. Уровнем поддержки уже можно назвать линию 10 500 (500 долларов прибыли).

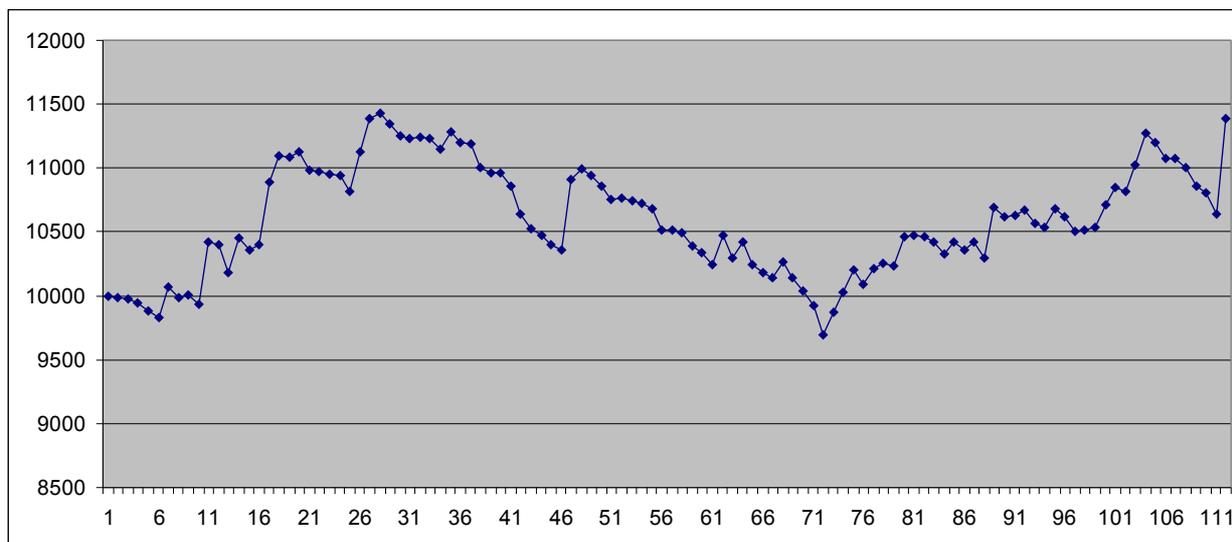


Рис. 6. График кривой баланса по результатам торговли эксперта Stochastic_V2Filtr онлайн.

При сравнении результатов реальных сделок и сделок, проведенных в среде тестера стратегий (см. рис. 7), различия обнаружены только в значении конечных итогов сделок, но зато у абсолютно всех транзакций. Этот факт объясняется погрешностью самого тестера, который рассчитывает прибыль и убыток, исходя из последних известных котировок валютных пар GBPUSD и USDJPY, так как валюта депозита – доллар США.



БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ



Рис. 7. Результаты тестирования советника Stochastic_V2Filter на паре GBPJPY.

Снова приходится констатировать увеличение расхождений результатов тестирования и реального итога. Но до тех пор, пока расхождение не касается числа сделок и формы кривой баланса, на него не стоит обращать внимания. К тому же, результат онлайн-тестирования существенно оптимистичнее моделирования.

Текущая динамика работы эксперта по месяцам выглядит так (см. табл. 3):

№ месяца	Фактический диапазон	Прибыль в \$	Прибыль в пунктах
1	16.11.2009 – 11.12.2009	889.15	7800
2	14.12.2009 – 15.01.2010	350.18	3353
3	18.01.2010 – 12.02.2010	-471.94	-4265
4	15.02.2010 – 12.03.2010	-742.15	-6610
5	15.03.2010 – 09.04.2010	511.82	4710
6	12.04.2010 – 07.05.2010	849.34	7808
Всего:		1 386.40	12 674

Таблица 3. Сводные результаты работы стратегии.

Среднемесячная прибыль эксперта возросла до 231.07 доллара. В сравнении с заявленным значением среднемесячной прибыльности 386.56 доллара следует констатировать отставание. Но это не является поводом для беспокойства, так как заявленная величина была вычислена по 34 месяцам тестирования, а текущая - всего лишь по шести.

Стратегия ZigZagStatistic и валютная пара USDCHF

В этом месяце стратегию поджидало второе по счету фиаско. Исходя из характера стратегии, такие фиаско станут фиксироваться всякий раз, когда будет достигаться уровень стоп-приказа, так как в соотношении профита и стопа безоговорочным лидером является именно стоп. Все выживание системы держится на доминировании прибыльных сделок над убыточными сделками в количественном выражении.

Количество зафиксированных сделок оказалось 15. Это наибольшая активность эксперта, показанная в течение четырех торговых недель. До этого максимумом являлось 14 сделок. Прибыльных сделок совершено всего лишь 7. Этим объясняется итоговый убыток, равный 307.74 доллара (-3475 пунктов).

Общая картина деятельности эксперта (см. рис. 8) существенно испортилась, так как вся полученная прибыль растворилась в просядках.



БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

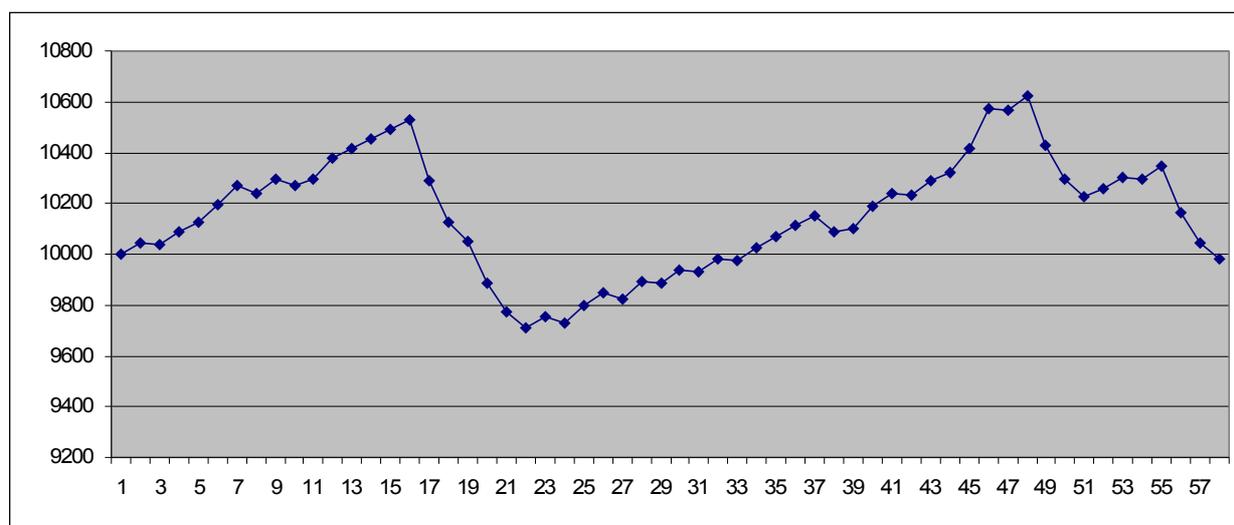


Рис. 8. График кривой баланса по результатам торговли эксперта ZigZagStatistic онлайн.

57 сделок за шесть месяцев принесли лишь убыток. Правда, величина убытка незначительная - 15.97 доллара (492 пункта). Это единственная стратегия на сегодняшний день, которая не принесла итоговой прибыли.

Сравнение реальных результатов с результатами тестирования стратегии (см. рис. 9) существенных расхождений не показывает. Существует лишь две сделки, отличающиеся абсолютным значением по конечному итогу. А вот количество сделок, их время и цена открытия во всех случаях примерно одинаковые.

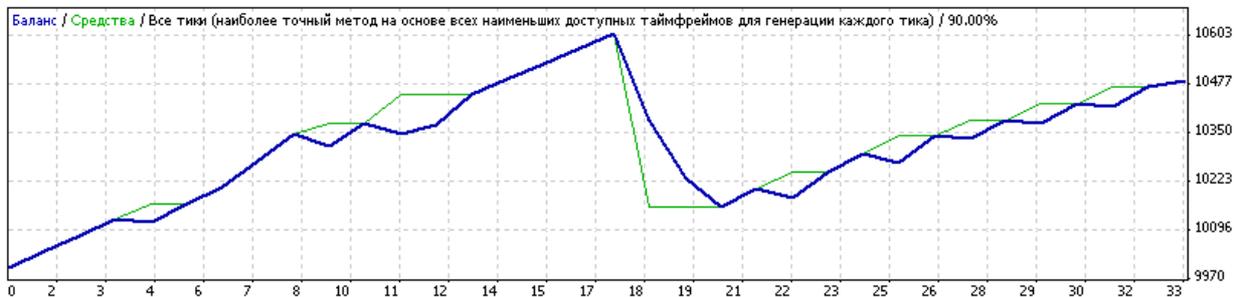


Рис. 9. Результаты тестирования советника ZigZagStatistic на паре USDCHF.

Динамика работы эксперта (см. табл. 4) в течение всего периода онлайн тестирования особого восторга не вызывает, так как на данный момент система работает вхолостую.

№ месяца	Фактический диапазон	Прибыль в \$	Прибыль в пунктах
1	16.11.2009 – 11.12.2009	297.49	3016
2	14.12.2009 – 15.01.2010	234.78	2289
3	18.01.2010 – 12.02.2010	-777.99	-8088
4	15.02.2010 – 12.03.2010	395.45	4258
5	15.03.2010 – 09.04.2010	142.04	1508
6	12.04.2010 – 07.05.2010	-307.74	-3475
Всего:		-15.97	-492

Таблица 4. Сводные результаты работы стратегии.

БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

Заключение

В графическом представлении вклада каждой из стратегий в общую прибыль на этот раз не показана система ZigZagStatistic, работающая на валютной паре USDCHF, так как ее вклад отрицательный. Остальные три стратегии приносят прибыль, их результаты показаны на рисунке 10.

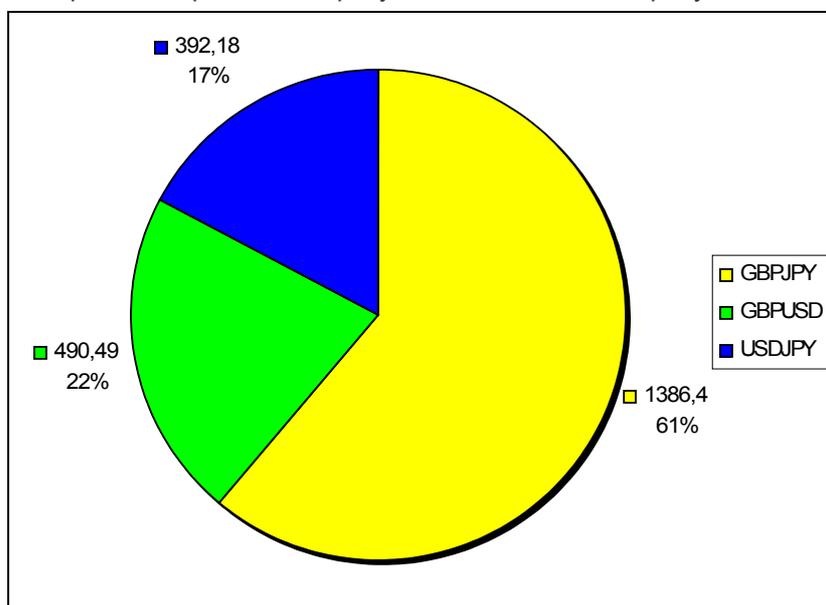


Рис. 10. Вклад каждой из стратегий в общую прибыль.

Среди всех стратегий по-прежнему особняком стоит эксперт Stochastic_V2Filtr, работающий на валютной паре GBPJPY. Его лидерство, видимо, еще долго не будет вызывать сомнений.

Инвест-пароль счета вновь остается прежним:

№ счета: 2046102
Сервер: Alpari-Demo
Пароль инвестора: c1v2b3n4

Файлы для скачивания:

- [Test.zip](#) – развернутые результаты тестирования стратегий за прошедшие четыре недели.
- [USDJPY.xls](#) – список реальных сделок, совершенных в результате работы советника Parabolic_V3 в течение последних четырех недель.
- [GBPUSD.xls](#) – список реальных сделок, совершенных в результате работы советника SARPlusAlligator в течение последних четырех недель.
- [GBPJPY.xls](#) – список реальных сделок, совершенных в результате работы советника Stochastic_V2Filtr в течение последних четырех недель.
- [USDCHF.xls](#) – список реальных сделок, совершенных в результате работы советника ZigZagStatistic в течение последних четырех недель.

•
#FT

БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

Команда проекта FxGeneral

web: fxgeneral.com

ОРЕЛ ИЛИ РЕШКА?

(Исследование торговых стратегий)

Здравствуйте, уважаемые читатели. В этом номере журнала хотелось бы рассмотреть простую систему «Орел или решка». Не трудно догадаться, что в качестве сигнала будет использоваться монетка, точнее ее аналог – генератор псевдослучайных чисел в диапазоне от 0 до 32766. Если выпадает четное число, то считаем, что выпал орел, если нечетное – решка. На «решках» мы будем покупать, на «орлах» – продавать.

Правила описываемой системы очень просты, тем не менее, немало трейдеров в самом начале своего пути действуют именно по этому, практически «интуитивному» пути. То, к чему это обычно приводит, знают все, а кто не знает, тот наверняка догадывается. Поэтому давайте не будем медлить и сразу перейдем к тестированию.

Тестирование системы

Итак, наш советник реализован. Проведем тест на нескольких основных валютных парах с целью выбрать самую подверженную хаотичной работе трейдера. Эксперимент проводим за последние полтора года, этого хватит, чтобы получить необходимое количество сделок (см. рис. 1, 2, 3, 4, 5). TakeProfit и StopLoss одинаковы и равны 55 пунктам.



Рис. 1. Тестирование эксперта на паре GBPUSD (спрэд 2.8).



Рис. 2. Тестирование эксперта на паре EURUSD (спрэд 1.8).



Рис. 3. Тестирование эксперта на паре USDCAD (спрэд 3.2).

БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ



Рис. 4. Тестирование эксперта на паре USDJPY (спрэд 2.8).

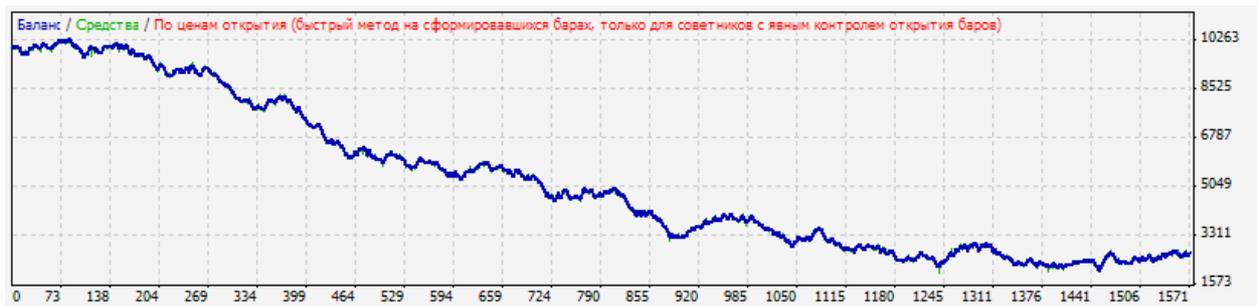


Рис. 5. Тестирование эксперта на паре EURJPY (спрэд 3.8).

Да, результаты ничуть не впечатляют. Надеемся, вы заметили особенность в подписи изображений? Да, мы специально указали спрэд по валютным парам. Дело в том, что именно он оказывает сильное влияние на работу эксперта. Поэтому констатируем, что депозит мы «потеряли» на всех парах, кроме EURUSD, где эксперт показал положительный результат, хотя назвать его стабильным никак не получается. Тем не менее, попробуем модернизировать нашего робота именно для данного инструмента.

Оптимизация советника

Попробуем провести оптимизацию советника на паре EURUSD за период 01.01.2009-01.01.2010 (см. рис. 6). Напомним, что в нашем роботе этому процессу подвластны только два параметра – StopLoss и TakeProfit.

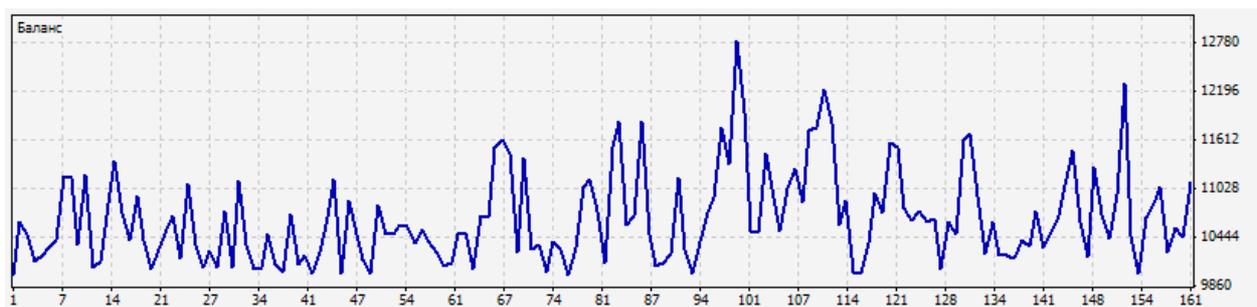


Рис. 6. Результаты аптимизации советника «Орел и решка» на EURUSD.

Как видим, положительных результатов оказалась не так уж много (см. рис. 7).

№	Проход	Прибыль	Всего сделок	Прибыльность	Матожидани...	Просадка \$	Просадка %	Входные параметры
99	2809.55	323	1.21	8.70	786.41	7.36	TakeProfit=102; StopLoss=81; Lot=0.1;	
152	2296.93	260	1.19	8.83	1257.93	10.93	TakeProfit=117; StopLoss=90; Lot=0.1;	
111	2229.57	242	1.19	9.21	1437.79	10.99	TakeProfit=138; StopLoss=81; Lot=0.1;	
100	1957.61	321	1.14	6.10	972.95	9.23	TakeProfit=105; StopLoss=81; Lot=0.1;	
83	1846.57	336	1.13	5.50	1148.89	9.92	TakeProfit=105; StopLoss=78; Lot=0.1;	
86	1843.83	302	1.14	6.11	1028.40	9.04	TakeProfit=114; StopLoss=78; Lot=0.1;	
112	1821.33	237	1.16	7.68	1334.34	10.74	TakeProfit=141; StopLoss=81; Lot=0.1;	

Рис. 7. Табличный вид результатов тестирования советника.

В итоге наилучшим оказался вариант с переменными **TakeProfit = 102** и **StopLoss = 81**. Посмотрим на работу советника с этими параметрами за последние полгода (см. рис. 8):



БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ



Рис. 8. Результаты работы советника с оптимизационными параметрами. EURUSD.

Несмотря на то, что тест завершился с прибылью, результаты сколько-нибудь эффективными назвать невозможно. Оптимизированные параметры оказались непригодны для работы в последующие полгода, отсюда делаем вывод о простой «подгонке» результата.

Вывод

Система **не** пригодна для торговли. Отношение прибыльных сделок к убыточным (при равных значениях TakeProfit и StopLoss) колеблется в диапазоне 45-49% (исключение EURUSD - почти 51% при первоначальном тесте). Это не позволит получить успешный результат при длительной торговле по системе «орел или решка».

#FT

БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

Еремин Сергей
 Главный программист команды ensed

web: ensed.org

ОТРАЖЕНИЕ ПРИБЫЛИ И УБЫТКА (Скрипты-помощники)

Во многих торговых стратегиях существуют правила, которые не позволяют открывать новые сделки в случае, если есть хоть одна из них находится без установленного уровня StopLoss. Также часто встречаются торговые системы, в которых открытие новых сделок невозможно до тех пор, пока есть хотя бы одна открытая сделка, по стоп-ордеру которой может быть получен убыток. Т.е. пока «стопы» или отсутствуют, или находятся в отрицательной зоне по конкретным, или по всем сделкам суммарно.

Оценить подобное развитие событий (величина прибыли/убытка, которая будет получена в случае закрытия сделок по ценам StopLoss) не представляется сложным в случае, если число открытых сделок относительно невелико. В случае большого числа открытых сделок подобный учёт является ощутимой проблемой. Вполне разумно переложить подсчёт данной величины на плечи бездушных машин, в нашем случае — на MQL-робота.

Ниже представлены два варианта функции, которая позволяют решить данную задачу.



Вариант функции для торговых роботов

Первый вариант функции рассчитан на использование в торговых роботах. Функция возвращает double значение. Оно показывает суммарную величину прибыли/убытка, которая будет получена в случае закрытия всех сделок по текущим уровням StopLoss. В случае если есть хотя бы одна сделка с незадаанным уровнем **StopLoss**, функция возвращает значение **-1.1111**. Функция имеет два входных параметра: **magic** (магическое число; 0 — обработка ордеров с любым магическим числом) и **symbol** (символ; NONE — обработка ордеров любых символов).

Код функции:

```
double profit_from_sl(int magic, string symbol) {
    /* Возвращает величину прибыли, которая будет получена в случае, если сделки закроются по текущим уровням
    StopLoss. Если есть хоть один ордер с невыставленным стопом, возвращает -1.1111
    magic - магическое число (0 - обработка сделок с любым MagicNumber)
    symbol - символ (NONE - обработка всех символов) */
    int i = 0,
        r_digits = 0;
    double profit = 0.0;

    for(i=OrdersTotal()-1; i>=0; i--){
        if(!OrderSelect(i,SELECT_BY_POS,MODE_TRADES)) break;
        if(OrderStopLoss()==0) // если есть сделка с не заданным уровнем SL, возвращаем -1.1111
        { return(-1.1111);
            break;
        } //end
    }

    if(OrderStopLoss()==0)
    if(((OrderMagicNumber()==magic)||((magic==0)) && ((OrderSymbol()==symbol)||((symbol=="NONE")))) {
        r_digits = MarketInfo(OrderSymbol(),MODE_DIGITS);
        if(OrderType()==OP_SELL)
            profit += (NormalizeDouble((OrderOpenPrice()-OrderStopLoss()),r_digits)
                /
                MarketInfo(OrderSymbol(),MODE_POINT)*OrderLots())*MarketInfo(OrderSymbol(),MODE_TICKVALUE)
                +
                OrderSwap();
    }
}
```

БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

```

if(OrderType()==OP_BUY)
  profit += (NormalizeDouble((OrderStopLoss()-OrderOpenPrice()),r_digits)
  /
  MarketInfo(OrderSymbol(),MODE_POINT)*OrderLots()*MarketInfo(OrderSymbol(),MODE_TICKVALUE)
  +
  OrderSwap()); } //end
if(((OrderMagicNumber()==magic)||(magic==0)) && ((OrderSymbol()==symbol)||(symbol=="NONE"))) } //end
for(i=OrdersTotal()-1; i>=0; i--)

return(NormalizeDouble(profit,2)); } //end
profit_from_sl(int magic, string symbol)

```

Таким образом, значения, которые получаются на выходе, можно использовать в торговых роботах для анализа величины прибыли/убытка, которые будут получены при закрытии сделок по текущим уровням StopLoss.

Функция для визуального отображения прибыли/убытка при текущих стоп-ордерах

Второй вариант функции рассчитан на визуальное отображение величин прибыли/убытка, которые будут получены по текущим стоп-ордерам. Функция возвращает значение string: развернутый или краткий комментарий. Она имеет три входных параметра: **magic** (магическое число; 0 — обработка ордеров с любым магическим числом), **symbol** (символ; NONE — обработка ордеров любых символов) и **mode** (режим вывода: 1 — краткий, 2 — полный).

Код функции:

```

string profit_from_sl(int magic, string symbol, int mode)
{
  /* Возвращает величину прибыли/убытка, которая будет получена в случае, если сделки закроются
  по текущим уровням StopLoss.
  magic - магическое число (0 - обработка сделок с любым MagicNumber);
  symbol - символ (NONE -обработка всех символов);
  mode - (режим вывода: 1 - краткий, 2 - полный). */
  int i = 0,
  r_digits = 0;
  double profit = 0.0,
  profit_this = 0.0;
  string text = "",
  text_full = "";

  for(i=OrdersTotal()-1; i>=0; i--)
  {
    if(!OrderSelect(i,SELECT_BY_POS,MODE_TRADES)) continue;
    if(OrderStopLoss()==0) // если найдена хотя бы одна сделка без стоп-ордера, то оценить
    прибыль/убыток невозможно.
    {
      text="величина прибыли/убытка не может быть определена, т.к. Stop Loss по "
      +OrderSymbol()+" (тикет: "+OrderTicket()+") не установлен";
      text_full=text;
      break; } //end

    if(OrderStopLoss()==0)
    if(((OrderMagicNumber()==magic)||(magic==0)) && ((OrderSymbol()==symbol)||(symbol=="NONE")))
    {
      r_digits = MarketInfo(OrderSymbol(),MODE_DIGITS);
      if(OrderType()==OP_SELL)

```



БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

```

    profit_this = (NormalizeDouble((OrderOpenPrice()-OrderStopLoss()),r_digits)
    /
    MarketInfo(OrderSymbol(),MODE_POINT)*OrderLots()*MarketInfo(OrderSymbol(),MODE_TICKVALUE)
    +
    OrderSwap();

    if(OrderType()==OP_BUY)
        profit_this = (NormalizeDouble((OrderStopLoss()-OrderOpenPrice()),r_digits)
        /
        MarketInfo(OrderSymbol(),MODE_POINT)*OrderLots()*MarketInfo(OrderSymbol(),MODE_TICKVALUE)
        +
        OrderSwap());

    text_full=text_full+"\n"+"Прибыль(убыток) по "+OrderSymbol()+" (тикет: "+OrderTicket()+") составит "
        +DoubleToStr(profit_this,2);
    profit += profit_this; } //end

if(((OrderMagicNumber()==magic)||((magic==0))) && ((OrderSymbol()==symbol)||((symbol=="NONE"))))
} //end

for(i=OrdersTotal()-1; i>=0; i--)
    if(text=="") text="Суммарная прибыль/убыток составит"+DoubleToStr(profit,2);
    /* if(profit!=profit_this) */
        text_full = text_full+"\n"+"Суммарная прибыль/убыток составит "+DoubleToStr(profit,2);
    if(mode==1) return(text);
    if(mode==2) return(text_full); } //end

string profit_from_sl(int magic, string symbol, int mode)

```

Простейшее применение второй функции сводится к выводу результата её работы в Comment();. Это будет выглядеть приблизительно так:

```

int init()
{ return(0); } //end

int init()
int deinit()
{ return(0); } //end

int deinit()
string profit_from_sl(int magic, string symbol, int mode)
{
    /* Возвращает величину прибыли/убытка, которая будет получена в случае, если сделки закроются
    по текущим уровням StopLoss.
    magic - магическое число (0 - обработка сделок с любым MagicNumber);
    symbol - символ (NONE - обработка всех символов);
    mode - (режим вывода: 1 - краткий, 2 - полный). */
    int i = 0,
        r_digits = 0;
    double profit = 0.0,
        profit_this = 0.0;
    string text = "",
        text_full = "";

    for(i=OrdersTotal()-1; i>=0; i--)
    {
        if(!OrderSelect(i,SELECT_BY_POS,MODE_TRADES)) continue;
        if(OrderStopLoss()==0) //если найдена хотя бы одна сделка без стоп-ордера, то оценить
        прибыль/убыток невозможно.

```



БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

```

{
    text="величина прибыли(убытка) не может быть определена, т.к. Stop Loss по "
        +OrderSymbol()+" (тикет: "+OrderTicket()+") не установлен";
    text_full=text;
    break;
} //end

if(OrderStopLoss()!=0)
if(((OrderMagicNumber()==magic)||(magic==0)) && ((OrderSymbol()==symbol)||(symbol=="NONE"))) {
    r_digits = MarketInfo(OrderSymbol(),MODE_DIGITS);

    if(OrderType()==OP_SELL)
        profit_this = (NormalizeDouble((OrderOpenPrice()-OrderStopLoss()),r_digits)
            /
            MarketInfo(OrderSymbol(),MODE_POINT)*OrderLots()*MarketInfo(OrderSymbol(),MODE_TICKVALUE)
            +
            OrderSwap());

    if(OrderType()==OP_BUY)
        profit_this = (NormalizeDouble((OrderStopLoss()-OrderOpenPrice()),r_digits)
            /
            MarketInfo(OrderSymbol(),MODE_POINT)*OrderLots()*MarketInfo(OrderSymbol(),MODE_TICKVALUE)
            +
            OrderSwap());
    text_full=text_full+"\n"+"Прибыль/убыток по "+OrderSymbol()+" (тикет: "+OrderTicket()+") составит "
        +DoubleToStr(profit_this,2);
    profit += profit_this;
} //end

if(((OrderMagicNumber()==magic)||(magic==0)) && ((OrderSymbol()==symbol)||(symbol=="NONE")))
} //end

for(i=OrdersTotal()-1; i>=0; i--)
if(text=="") text="Суммарная прибыль(убыток) составит"+DoubleToStr(profit,2);
/*if(profit!=profit_this) */
text_full = text_full+"\n"+"Суммарная прибыль(убыток) составит "+DoubleToStr(profit,2);
if(mode==1) return(text);
if(mode==2) return(text_full);
} //end

string profit_from_sl(int magic, string symbol, int mode)
int start() {
    Comment(profit_from_sl(0,"NONE",2));
    return(0);
} //end

int start()
//+-----+

```

Безусловно, данная функция является лишь общим случаем реализации поставленной задачи. В реальных условиях может возникнуть потребность в несколько иной оценке уровней StopLoss у открытых сделок. Данные коды можно взять за основу решений необходимых задач.

#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

ГЕРМАН ХАН. ЕЩЕ ОДИН ИЗ КЛАНА «АЛЬФА» (Люди и факты. Российские олигархи)



фото сайта bfm.ru

Апрель был как всегда несказанно богат на всевозможные рейтинги и оценки количества денег у наших и зарубежных олигархов. Свои данные выпустили региональные подразделения Forbes, британские агентства и даже несколько независимых экспертов. Стоит отметить, что большинство российских миллиардеров не только подтвердили в очередной раз свой статус, но и значительно его укрепили, вернувшись, конечно, не на уровни 2008-го года, но на отметки 2007-го уж точно. Пополнили ряды олигархов и

несколько новых представителей бизнеса, в основном молодых. В общем, было интересно. Ну а мы с вами в этот раз посмотрим на одного из представителей «сильных мира сего», Германа Хана.

Герман Хан родился 24 октября 1961 года в семье ученого и известного специалиста в области металлургии в Киеве. В детстве очень увлекался спортом, боксом, что не позволило ему хорошо закончить школу. Поэтому первый год своей взрослой жизни он проработал слесарем на Киевском опытно-экспериментальном заводе нестандартного оборудования. Получил 2-ой разряд и решил, что более «руками» работать не хочет. Поступил в 1978 году в Киевский индустриально-педагогический техникум, который закончил с отличием, и далее решил идти по стопам отца. Герман Хан подал

документы на факультет черных металлов Московского института стали и сплавов, где в дальнейшем познакомился с Фридманом и Кузьмичевым, будущими партнерами по «Альфе».

Кооперативы

После обучения в институте Хан, как и многие другие, подался в **кооперативы**. Проработал некоторое время в кооперативах «Поиск» и «Космос». Познакомился с Александром Борисовичем Фурманом, с которым организовали собственный кооператив. «Александрия» занималась пошивом одежды и ее продажей. Однако через

некоторое время по обоюдному согласию кооператив был продан.

В это время Хан остался без работы и подумывал даже об эмиграции, однако по счастливой случайности встретил институтского знакомого **Михаила Фридмана**, который к тому времени уже владел советско-швейцарской компанией «Альфа-Эко». Будущие партнеры разговорились и решили на предприятии, которое занималось продажей всего подряд, дополнительно организовать еще и «швейный бизнес». С этого момента и началось их тесное общение, а также создание будущей «Альфы» - Андрей Шелухин,



НА ЗАМЕТКУ

Михаил Безелянский, Алексей Кузьмичев.

В 1990 году Хан занял должность начальника оптовой торговли, а в 1992 году стал начальником отдела экспорта компании «Альфа-Эко». Бизнес начался с продажи ковров, которые поставляли «Альфе» бывшие однокашники из восточных стран. Кроме того торговали парфюмерией, светильниками, сахаром, чаем и др. В 1995 году «Альфа» начала присматриваться к сырьевым рынкам. Интересовало многое – и уголь, и нефть, и металл. В конечном счете, остановились на нефти.

Нефть

Это направление поручили Хану. Дело пошло и уже очень скоро они перерабатывали до одного миллиона тонн нефти на нескольких российских нефтеперерабатывающих заводах. Позже подключили еще и экспорт. В 1995 году Хан возглавил сырьевой департамент «Альфа-Эко».

Нефть затащила Германа Хана, и в 1996 году он вошел в состав совета директоров двух крупных нефтяных

компаний - ОАО «Сибирско-Дальневосточная нефтяная компания» («СИДАНКО») и ОАО «Саратовнефтегаз».

В 1997 году «Альфа-Эко» во главе с Ханом пошло на риск по объединению интересов с компанией «Ренова». Совместно они продали 632 миллиона акций «Тюменской нефтяной компании» (ТНК), после чего она значительно пошла в гору. В том же году Хан занял пост члена советов ТНК, а чуть позднее стал первым вице-президентом компании.

Именно с именем Хана специалисты связывают агрессивное развитие ТНК, что позволило компании вырасти в 3 раза.

Тюменская нефтяная компания

В 2003 году произошло объединение ТНК с российскими активами **British Petroleum**. Новая компания «ТНК-ВР» приняла Германа Хана в свой список топ-менеджеров – он стал исполнительным директором. Кроме того, во вновь зарегистрированной «ТНК-ВР Менеджмент», которая должна

была заниматься управлением, Хан также фигурировал как член правления. Одновременно с этим он занимал аналогичные посты в совете директоров ОАО «Альфа-Банк» и ОАО «НГК Славнефть».

Личное

В марте 2007 года Хан попал в **ТОП-100 богатейших людей мира**, по мнению журнала Forbes (86 позиция). Состояние Хана оценивалось в 8 млрд. долларов. В 2008 году Хан замкнул первую десятку в рейтинге российских миллиардеров: его состояние было оценено в 15 млрд. долларов. По последним подсчетам журнала «Финанс» он занимает 11 строчку миллиардеров России с состоянием в 9,05 млрд. долларов.

Хан женат. Со своей будущей супругой он познакомился в самолете: она работала стюардессой авиакомпании «Трансаэро». У Хана две дочери: Ева, родившаяся в 1995 году, и Элеонора - 2001 года рождения, а также сын четырех лет.

#FT



НА ЗАМЕТКУ

Иван Тишанинов

независимый журналист

РАБОТА НАД ГРААЛЕМ (Дневник трейдера)

Когда не получается один раз, не получается второй, человек чаще всего бросает попытки и отходит в сторону. На смену азарту приходит разочарование, вера в себя и в свои силы улетучивается. Такое бывает сплошь и рядом, в том числе и на финансовых рынках. Как с этим справиться, и справедливы ли данные утверждения рассмотрим в данной статье.

Forex – это мечта, Грааль любого умного человека. А все потому, что работа на валютных рынках дает полную свободу действий, финансовую независимость и много других привилегий перед остальными профессиями. С этими утверждениями вряд ли будет спорить уважаемый читатель, но я бы хотел в этот раз поговорить о другом - *как справиться с неудачами, которые могут показаться нескончаемыми*, особенно в начальный период обучения и торговли. Как не свернуть с пути, смириться с потерями, принять их и не опустить руки?

Когда я только начал торговлю, я не особенно понимал рынок, не знал его устройства, у меня не было четкой стратегии, и я свято верил, что скоро, очень скоро стану богатым. Классический пример начинающего трейдера. Уже тогда в голове фантазия рисовала замечательные картинки, до которых, казалось, можно рукой дотянуться. Но не тут-то было. Шаг за шагом я уверенно шел в пропасть вместо того, чтобы идти к процветанию. Это тоже нормально, даже очень. Через какое-то время ко мне присоединился мой товарищ, которого я увлек этим делом. И в его мозгу сформировалась устойчивая вера в скорую наживу. И друг стал классическим начинающим трейдером со всеми «симптомами»...

Поучительная история

Однако последствия оказались немного разными. В отличие от меня, товарищ с самого начала стал **игнорировать демо-счет**. Тот для него просто не существовал. Начинающий трейдер считал, что если чему-то и можно научиться, то лишь торгуя на реальные деньги. Это первая проблема, которая дает сбой и уводит «не туда» с самого начала. Из нее вытекает вторая – у



большинства новичков нет крупных сумм, нет четких стратегий.

Я, например, свято верю в то, что любая стратегия тесно связана с суммой депозита, так как расчет идет на лоты, «стопы», «профиты», учитывая процентные соотношения прибыли, убытков и безопасной «просадки». Все эти вещи возможны лишь при некотором опыте и проведении тестов на демо-счете, где и подбирается **оптимальный депозит** под конкретную стратегию.

Так вот, вторая проблема заключается в том, что при изначальном незнании необходимой суммы, а также за неимением больших денег в принципе, мой товарищ, как и большинство идущих по подобному пути, «закидывал» на микросчет пятьсот, тысячу, пятьсот, тысячу и так далее. В результате менее чем за пару месяцев подобной торговли он спустил около десяти тысяч рублей. Сумма небольшая, но достаточная, чтобы вывести из равновесия и на долгое время отбить охоту к торговле. А в купе с тотальными проигрышами человек просто откинул от себя Forex как возможный источник дохода. Вот и вся история. И таких историй девять из десяти.

Казалось бы, что тут сложного? Покупай, продавай, получай прибыль и радуйся. Но мой товарищ ошибся сразу, потому что был убежден, что для торговли на рынке Forex необязательно учиться или торговать «жалкими виртуальными деньгами». А зря. Я пошел по иному пути. И сейчас могу с уверенностью сказать: неудачи бывают часто, но результат пусть и не совсем положителен, но процентов десять отыгрывает. А это уже тянет на стабильность. А медики вообще по шесть лет учатся, так что делайте выводы.

#FT



НА ЗАМЕТКУ

Юлия Апель

Журнал для трейдеров ForTrader.ru

web: fortrader.ru

ШВЕЙЦАРСКИЙ ФРАНК

(История от купюр)

История появления

История современного **швейцарского франка** началась в далеком 1850 году, когда на смену огромному количеству самобытных банкнот и монет, выпускаемых одновременно в 75 различных учреждениях в разных уголках страны, потребовалась одна и сильная замена.

И это не удивительно. Достаточно сказать, что разнообразных валют и монет в хождении было целых 8000. В итоге, в 1848 году в новой Швейцарской конституции появилось предписание, что единственным органом, отвечающим за эмиссию национальной валюты, становится Федеральное правительство.

Спустя два года закон о монетарной системе определил франк денежной единицей Швейцарии. Отметим также, что с 1865 года, то есть со времени создания Латинского Валютного союза Франции, Швейцарии, Бельгии и Италии, и по 1967 год франк неизменно обменивался в соотношении 4.5 грамма серебра за 0.290322 грамма золота. Кроме того, он достаточно долго поддерживался

золотовалютными

резервами на уровне от 40%, что делало валюту чрезвычайно устойчивой к мировым потрясениям и

инфляции. В 2000 году в связи с реформами уровень резерва был снижен. При этом только однажды, в 1936 году, в период Великой Депрессией произошла девальвация франка – он упал на 30%.

Статус франка

Что касается истории международного становления швейцарского франка, то данная денежная единица была достаточно быстро признана, и на данный момент входит в состав основных мировых валют. Швейцария и ее граждане очень трепетно и с уважением относятся к франку, и на территории страны отдают ему полное предпочтение в совершении денежных операций.

Такая самобытность, а также крепкая денежная система позволили Швейцарии занять нишу оффшорной зоны с очень сильной банковской системой, которой доверяют миллионы людей по всему миру. Статус же франка как «**валюты убежища**» еще долго останется с ним, так как при любых мировых потрясениях интерес инвесторов направлен именно на стабильное положение Швейцарии.

Банкнота

Не менее привлекательна и банкнота



франка. Эти очень яркие и необычные с виду чеки швейцарского банка, издавна могут напомнить вам рекламный буклет или флайер. В действительности же на денежном знаке каждого номинала также как и практически на любой банкноте другой страны мира, изображен известный деятель и достопримечательность. Только сделано это непривычно – по горизонтали. Отметим также, что в обращении находятся банкноты номиналом в 10, 20, 50, 100, 200 и 1000 франков, а также разменные монеты в 1, 2 и 5 франков.

Франки отлично защищены не только от инфляции, но и от **подделок**. В отличие от доллара США, к примеру, в последние годы было всего две смены внешнего вида банкнот – в 1975 и 1994. При этом ни разу не было зафиксировано фактов распространения большого количества фальшивок именно швейцарского франка.

Дайджест по материалам электронных СМИ
#FT



НА ЗАМЕТКУ

Соболев В.В.

Южно-Российский Государственный Технический Университет

МАТЕМАТИЧЕСКОЕ МОДЕЛИРОВАНИЕ ЭЛЕМЕНТОМ ИНФОРМАЦИОННО- АНАЛИТИЧЕСКОЙ ПОДСИСТЕМЫ И ПРОГНОЗИРОВАНИЯ ВАЛЮТНОГО КУРСА (Форекс глазами науки)

Математическая модель – это знаковая конструкция, свойства которой должны совпадать с интересующими нас свойствами объекта. С прикладной точки зрения главное – создать такую конструкцию, которая позволяла бы достичь цели моделирования. При этом может оказаться, что сама модель или способ ее получения недостаточно совершенны в смысле научной эстетики: постановка задачи не совсем корректна и решение не единственно верное. Существуют два основных подхода к моделированию, которые в определенной степени альтернативны и отличаются уровнем оптимизма при суждении о принципиальной предсказуемости явлений и процессов. Первый, очень оптимистичный, детерминистический (динамический) подход ранее «утверждал» практическую возможность точного прогноза будущего по точно определенному настоящему. Сейчас, после обнаружения явления динамического хаоса, когда термин «нелинейная динамика» стал очень популярным, претензии на практически достижимую точность прогноза стали более умеренными. Второй подход – вероятностный (стохастический) – менее оптимистичен: здесь отказываются от претензий на точный прогноз [1].

Математические методы прогнозирования разрабатываются на основе: показательных функций; степенных функций; динамических рядов и аналитических зависимостей [2]. Рассмотрим особенности этих моделей.

Модели прогнозирования валютного курса на базе показательных функций

Показательные функции включают факторы, влияющие на формирование валютного курса и коэффициенты, характеризующие связь между факторами и валютным курсом. Процесс прогнозирования происходит следующим образом. Определяются факторы, влияющие на формирование валютного курса. По каждому из этих факторов подбираются соответствующие статистические данные за рассматриваемый период времени. С помощью численных методов находят коэффициенты. Эта стадия трудоемкая и требует больших временных затрат при использовании самых совершенных современных

компьютеров. Для повышения надежности прогноза валютного курса необходимо проанализировать как можно большее количество факторов. Это, в свою очередь, порождает проблему сбора статистических данных. На базе описанной выше модели практически невозможно определить вид зависимостей между валютным курсом и факторами, влияющими на него, и взаимное влияние факторов. Следовательно, нельзя достоверно проследить влияние изменений факторов, как на состояние валютного курса, так и на другие факторы, входящие в данную модель. Поэтому описанный выше метод может применяться только как вспомогательный при комплексном исследовании проблем, связанных с прогнозированием валютных курсов.

НА ЗАМЕТКУ

Модели прогнозирования валютного курса на базе степенных функций

Степенные функции включают факторы, влияющие на формирование валютного курса и коэффициенты в степени, характеризующие связь между факторами и валютным курсом. Процесс прогнозирования очень схож с прогнозированием на базе показательной функции. Потому все замечания, касающиеся предыдущего метода, справедливы и для прогнозирования на основе степенной функции. Модель прогнозирования валютного курса на базе степенных функций более трудоемкая, но дает и более точные результаты.

Модели прогнозирования валютного курса на базе динамических рядов

Динамические ряды (или ряды динамики) представляют собой статистические данные, отображающие развитие изучаемого явления во времени. Любой рассматриваемый ряд динамики имеет два основных элемента: показатель времени и соответствующий предыдущему элементу уровень развития явления. В качестве показателя времени выступают отдельные периоды времени (например, один год, один квартал, один месяц либо определенные моменты времени (определенные даты)). Под уровнями рядов обычно понимают количественные оценки развития изучаемого во времени явления. Применительно к валютному курсу это может быть, например, динамика изменений валютного курса по торгам на валютной бирже на утренней либо на вечерней сессии. Полученная зависимость будет характеризовать изменение валютного курса во времени. Следовательно, в уравнении валютный курс - искомая величина, а время, как абстрактная категория с конкретным наполнением на определенную дату и представляет переменную величину, от изменения которой и будет зависеть изменение курса валюты. Основные условия получения правильных выводов при анализе рядов динамики - это сопоставимость его элементов. Применительно к валютному курсу данное обстоятельство означает: если в характере его изменения во времени **будут произвольно проявляться влияния разовых факторов, приводящих к случайному изменению валютного курса**, то на основании только динамического ряда построить точный прогноз невозможно.

Факторы, влияющие на анализ динамических рядов

Факторы, влияющие на образование валютного курса при использовании данного метода, можно разделить на **постоянно действующие** и **оказывающее на валютный курс определяющее влияние**. Эти факторы формируют основную тенденцию развития - тренд. Воздействие других факторов проявляется периодически, что, естественно вызывает повторяемые во времени колебания значений в определенном динамическом ряде. Действие случайных факторов проявляются, как правило, в форме краткосрочных случайных изменений в значениях рядов динамики, которые соотносятся с ними. Для количественной оценки в данном методе применяются следующие статистические показатели: абсолютный прирост (например, валютного курса); темп роста и темп прироста. Каждый из этих показателей, в свою очередь, может иметь значение базисного. Плюсы модели прогнозирования валютного курса на основе динамических рядов в том, что при графическом изображении динамического ряда часто возможен вполне определенно сложившийся визуальный анализ изучаемого явления. Например, при рассмотрении динамики изменения валютного курса евро на Forex за несколько лет можно выделить периодические повторения, вызванные сезонными колебаниями (в частности), а также ряд случайных изменений, вызванных разовыми, но достаточно ярко выраженными явлениями, на которые отреагировал валютный рынок.

Метод прогнозирования на основе динамических рядов наиболее целесообразно применять как вспомогательный при изучении динамики валютного курса:

- *во-первых*, для проведения первоначального анализа динамики валютного курса с целью составления общей картины и определения основных параметров (ориентиров) в изучаемом явлении;

- *во-вторых*, для изучения изменений в рядах динамики некоторых факторов, влияющих на образование валютного курса, с целью уменьшения ошибки при их прогнозировании и соответственно, ошибки в прогнозе валютного курса;



НА ЗАМЕТКУ

• *в-третьих*, при сопоставлении динамики валютного курса с календарем событий с целью определения, классификации и анализа последующих за этим факторов, влияющих на валютный курс.

Можно описывать процесс прогнозирования динамического параметра как объект, состоящий из элементарных компонентов, соответствующих различным источникам. Они характеризуются группами движений, определяющихся трендовыми, гармоническими и случайными составляющими. Данное описание структуры процесса ориентирует исследование на раскрытие целостности внутренних механизмов функционирования, выявление многообразных типов связей сложного объекта. Это обстоятельство позволяет повысить эффективность прогнозирования, так как выделяемые составляющие движения имеют предсказуемый характер и более простое математическое описание, которое схематично можно представить в виде: суммы простейших трендовых составляющих, соответствующих основным факторам движения сложной системы; суммы элементарных гармонических составляющих движения, определяющих совокупностью различных периодических факторов, и случайной составляющей.

Модели прогнозирования 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 взята 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 откорректируются те, которые были приведены выше. И обобщенная модель выберет основные факторы, влияющие на образование валютного курса.

Для получения эффективной модели прогнозирования необходим тщательный анализ характера воздействия факторов, влияющих на формирование валютного курса. Как и в ранее рассмотренных моделях, 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. А также по 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.

Методы экспертных оценок

Методы экспертных оценок позволяют качественно оценить исследуемое явление и раскрыть общие тенденции развития формируемого процесса. Использование данного метода в комплексном исследовании проблемы позволяет снизить ошибку прогноза даже при недостатке статистических данных. Наиболее часто применяются следующие методы экспертных оценок:

а) метод написания сценариев;

б) оценки по отдельным показателям.

Метод написания сценариев реализуется следующим образом. Рассматриваются различные варианты развития событий, у каждого из которых, в свою очередь, может быть несколько вариантов развития ситуации, порождающие новые события. Пользуясь терминологией теории управления, строится «дерево сценариев» с интегральными рядами распределения каждого из них. После оценки вероятности каждого события (сценария), из полученных вариантов выбирается именно тот, который наиболее вероятен при заданном развитии ситуации. Наиболее рационально использовать рассмотренный метод для получения общего представления о состоянии, как валютного рынка, так и внешней экономической среды в целом.

Для оценки по отдельным показателям устанавливаются корреляционные зависимости между динамикой изменения отдельных факторов

НА ЗАМЕТКУ

и динамикой валютного курса, и определяется степень корреляции. Прогнозирование валютного курса ведется на базе полученных зависимостей между валютным курсом и инфляцией.

Например, с помощью помесечных данных за год, характеризующих степень изменения инфляции и валютного курса, можно определить степень корреляции, на основании которой делается вывод о степени зависимости между рассматриваемыми величинами. Указанный метод прост в обращении, не требует построения сложных зависимостей и большого объема вычислений. Нахождение нескольких зависимостей между валютным курсом и основными факторами, в частности, между валютным курсом и инфляцией, учетной процентной ставкой, платежным балансом, валовым национальным продуктом и дальнейшее сравнение результатов могут увеличить достоверность прогноза. Точность данного метода резко уменьшается при нестабильной экономической ситуации, например, при кризисе. В этой связи, метод оценки по отдельным показателям наиболее логично использовать как вспомогательный при прогнозировании самого курса и при определении факторов, на него влияющих, а также для получения общего представления о состоянии и наиболее возможном развитии ситуации на валютном рынке.

Таким образом, математическое прогнозирование валютного курса и (жесткая привязка к каким-либо формулам, которые несовершенны, ибо на валютный курс влияют сотни различных факторов во времени и пространстве) трансформируется в основные инструменты его прогнозирования. И в причинно-следственные связи, основными из которых выступают:

1. **цель исследования**, для которого создается модель, а именно - исследование сущности процесса, выявление его внутренних закономерностей: возможности и последствия влияния на процесс, прогнозирование величины валютного курса без детальной оценки факторов, его определяющих;

2. **наличие базы данных**: ее объем и структура;

3. **наличие факторного анализа**: характер воздействия отдельных факторов на модель прогнозирования валютного курса;

4. **наличие качественная и количественная оценки**: учет временных лагов.

Ожидания инвесторов – как фактор влияния

Проблема прогнозирования имеет также аспекты, связанные с трансформацией собственности, с выражением интересов различных общественных групп, индивидуального предпринимателя и общенациональных интересов, которые представляют лишь государственные структуры. В этом смысле определенное значение в прогнозировании валютного курса приобретают вопросы, связанные с самими участниками валютного рынка. А именно, ожидаемые изменения валютного курса. На валютной бирже центральный вопрос для спекулянта - спрос на ценные бумаги в любой валюте, который должен быть связан с ожиданиями в самом движении валютных курсов. Есть известная аналогия между валютным рынком и рынком акций, поскольку на обоих рынках сумма будущих доходов очень неопределенна, а цены либо валютные курсы за короткий промежуток времени падают либо подскакивают, мгновенно реагируя на какие-нибудь известия, так как инвесторы на обоих рынках стремятся предсказать будущие неопределенные цены и курсы валют.

Необходимость учета развития рынков и факторов влияния на них. ИАП

Проведенный анализ известных разработок в области прогнозирования экономических процессов на макроуровне показал, что в большинстве случаев исследователи 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



НА ЗАМЕТКУ

динамики. Они обеспечивали бы 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.

Для решения данной задачи целесообразно использовать новое направление искусственного интеллекта - **информационно-аналитической подсистемы (ИАП) - Data mining**, которое охватывает различные технологии, направленные на автоматическое извлечение знания из баз данных. За годы устоялось мнение, что нужны огромные массивы данных для принятия верных решений в экспертных системах. Однако, это не совсем так. Действительно, эти данные содержат нужную информацию, но их бесконечные строки и столбцы сами по себе не дают понимания ситуации. На самом деле необходимы знания и закономерности, как ключ к решению поставленной задачи. Настоящий прорыв в области анализа данных произошел с изобретением систем автоматического приобретения знаний. В настоящее время Data mining доказал свое право называться лидером среди подобных систем. Он осуществляет глубокий анализ данных, извлекает знания из анализируемой базы данных и представляет их в виде, легко понимаемым человеком, т.е. можно найти полезные законы и зависимости, скрытые в данных. Можно получать самые необычные и неожиданные результаты, которые, тем не менее, будут объективными. Мощная система Data mining использует наиболее продвинутую технологию приобретения знаний в символьном виде (Symbolic Knowledge Acquisition Technology™, SKAT). Она автоматически находит зависимости и законы, скрытые в данных, представляя их в форме правил и алгоритмов, строит эмпирические модели исследуемого объекта или явления, представленного сырыми данными. Причем систему не снабжают никакими предположениями о форме зависимости, а Data mining находит скрытые законы автоматически, какими бы сложными они не были. Информация постоянно накапливается в различных базах данных, которые дают нам легкий и быстрый к ней доступ, а Data mining осуществляет автоматический анализ этих баз, находя различные внутренние отношения и зависимости, скрытые в данных. Так, извлекаются знания, закопанные в информации. Затем эти знания встраиваются в системы принятия решений и

экспертные системы, которые упрощают процесс принятия решений.

Отличие Data mining от нейронных сетей

Большинство традиционных систем Data mining основаны на нейронных сетях. Единственный результат их работы - это обученная сеть, которая является «умным», но в то же время и «черным» ящиком. В большинстве случаев, результаты, полученные нейросетевыми системами, невозможно интерпретировать и контролировать. В отличие от таких систем, аналитический метод представляет найденное знание в символьном виде, как математические формулы, таблицы предсказаний, структурные правила и алгоритмы, другими словами, в форме, легко понимаемой человеком. Эта особенность Data mining не только находить знания, но и объяснять их, ставит его далеко впереди подобных систем. **Основная концепция** заключается в предоставлении пользователю легкой в обращении интегрированной среды для автоматического обнаружения знаний в данных. Будучи запущенными, вычислительные процессы автоматически осуществляют анализ, выдавая отчеты только по достижении важных результатов, Data mining - это **объектно-ориентированная система**. Вся информация представлена в ней в виде объектов различных классов. Объекты содержатся в контейнерах и представляются в виде пиктограмм. Объекты можно создавать, удалять или просматривать в виде таблиц и графиков. Некоторые объекты могут быть применены к другим объектам, впоследствии изменяя их. Между объектами существуют глубокие динамические связи, и когда информация меняется в одном, то связанные с ним объекты автоматически обновляются.

В наибольшей степени для прогнозирования процессов макроэкономической динамики и валютных курсов подходят математические модели, относящиеся к классу **адаптивно-рациональных моделей** прогнозирования экономических процессов, где реализуется подход совместного использования адаптивных принципов и других методов прогнозирования. Однако данные модели требуют своего развития в направлении создания многоуровневой системы экономико-математического моделирования, что обеспечивает совмещение функциональных возможностей адаптивного статистического прогнозирования валютных курсов и процессов макроэкономической динамики в краткосрочном периоде на нижнем уровне и имитационного



НА ЗАМЕТКУ

моделирования и структурного анализа на втором уровне с соответствующей корректировкой структуры моделей статистического прогнозирования. Кроме того, в указанной системе обеспечивается распознавание возникновения структурной неустойчивости в контурах с обратной связью в данных отношениях и введение в модели прогнозирования формализмов субъективности, отражающих ту или иную степень неопределенности участников рынка в отношении динамики развития анализируемых макроситуаций.

Здесь также следует отметить, что применение **имитационного подхода** в решении задач второго уровня системы прогнозирования валютных курсов и анализа макроэкономической динамики позволяет, с одной стороны, отразить в моделях прогнозирования те или иные особенности процесса принятия решений

участниками рынка в различных рыночных ситуациях, а с другой - обеспечить необходимую корректировку структуры статистических моделей прогнозирования фундаментальных индикаторов в различных ситуациях возникновения и распространения возмущений в контурах причинно-следственных связей. Это, безусловно, приводит к усилению возможностей по сценарному моделированию и прогнозированию валютных курсов. Также значимым нюансом здесь является прогнозирование моментов времени, в которые происходит разворот тренда или его существенное изменение. Такая динамика моделируемых процессов иначе называется биполярной и характеризуется тем, что разворот трендов в ней имеет более сложный характер, чем при сезонных колебаниях. Это определяется, в частности, развитием волновых движений, инициализированных возникающими влияниями в контурах с положительными обратными связями.

На основании всего вышеизложенного можно сделать главный вывод: любая прогнозная модель движения валютных курсов должна включать огромное число переменных величин. Однако во всех случаях необходима надежная статистическая проверка, учитывающая перемещение факторов и случайность.

Литература

1. Соболев В.В. Информационное моделирование в организационно-технологическом проектировании: учеб. пособие / Юж.-Рос. гос. техн. ун-т.–Новочеркасск: ЮРГТУ, 2010.
2. Соболев В.В. Валютный дилинг на финансовых рынках/ Юж.-Рос. гос. техн. ун-т (НПИ). – Новочеркасск, 2009. – 442 с.

#FT



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



НА ЗАМЕТКУ

Журнал ForTrader.ru

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

КОНКУРС «САМЫЙ ВНИМАТЕЛЬНЫЙ!»

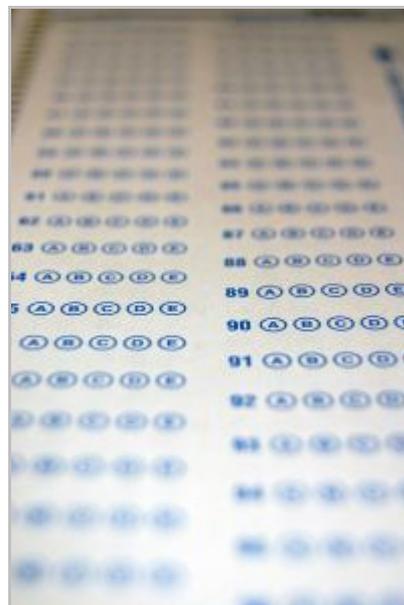
Ставший традиционным уже конкурс «Самый внимательный!» в этот раз мы начинаем сразу с приятного - с награждения победителей. Барабанная дробь... Быстрее всех и правильно ответил на все вопросы викторины, опубликованной в 59 номере журнала ForTrader.ru, **Eugen Brinzila**. Поздравляем счастливого обладателя 20 денежных эквивалентов доллара США системы WebMoney и просим сообщите его свои координаты по адресу электронной почты konkurs@fortrader.ru пометкой «Отдайте мой приз быстрее!» (шутка), ну или что-нибудь подобное.

Вслед за Евгением мы награждаем четверых самых внимательных счастливиц, которые получают приз в 10 wnz, и это:

1. Галаулин Марат;
2. Алена Сотникова;
3. Belyaev Oleg;
4. Павел Краснов.

Если вы узнали себя в этом списке, пожалуйста, сообщите нам по адресу почты konkurs@fortrader.ru ваши координаты.

Ну и от приятного к немного неприятному. К сожалению, из-за некоторых сбоев с почтой мы не смогли сразу и оперативно ответить нашим победителям 1-го этапа конкурса. Приносим свои извинения.



Правила конкурса

Ну а теперь к важному, к третьему этапу конкурса «Самый внимательный!». Для тех, кто впервые слышит о таком, напоминаем правила.

Перед вами 10 вопросов викторины по материалам, опубликованным в 60 номере журнала ForTrader.ru. Те наши читатели, которые сумеют правильно ответить на все 10 вопросов и которым улыбнется удача, получают денежные призы от редакции журнала ForTrader.ru*. **Помните! Ваши ответы необходимо присылать по адресу электронной почты 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 получают по **10** долларов США.

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

Имена победителей, а также правильные ответы будут объявлены в 61 номере журнала ForTrader.ru. Ну а теперь непосредственно к делу.



НА ЗАМЕТКУ

Вопросы 3 этапа конкурса «Самый внимательный!»

- Какова валюта 61 номера журнала ForTrader.ru?**
 - Новозеландский доллар;
 - Австралийский доллар;
 - Канадский доллар.
- Какой оптимальный сегмент для дальнейшего вливания инвестиций на фондовом рынке видит Сергей Емельянов?**
 - Электроэнергетический;
 - Телекоммуникационный;
 - Никакой.
- По мнению Джейн Фоули, лучше или хуже управляли экономикой Греции в начале кризиса в сравнении с Испанией?**
 - Лучше;
 - Хуже;
 - Сравнительно одинаково.
- Под контроль какого банка перешла сеть магазинов «Техносила»?**
 - ВТБ24;
 - МДМ-банк;
 - Возрождение.
- С каким брокером, исходя из налогового кодекса Украины, по мнению Алексея Палия удобнее и выгодней работать?**
 - Брокер, который зарегистрирован в вашей стране;
 - Брокер в оффшорной зоне;
 - С букмекерской компанией.
- Валютные пары EUR/USD, GBP/USD, AUD/USD, NZD/USD относятся к инструментам с какими котировками?**
 - Обратными;
 - Бычьими;
 - Прямыми.
- Какой вариант определения глобального тренда на дневном графике, из предложенных нами в статье «Стратегия на основе стохастика», оказался самым удачным?**
 - 5;
 - 2;
 - 4.
- Какой средний процент отношения прибыли к убытку показала стратегия «Орел или решка»?**
 - 45%;
 - 49%;
 - 45-49%.
- Слияние с какой фирмой в 2003 произошло у компании ТНК?**
 - НГК Славнефть;
 - British Petroleum;
 - Ренова.
- Сколько разнообразных валют и монет в до 1848 года было в свободном хождении в Швейцарии?**
 - 2;
 - 15;
 - 8000.
 - d.

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

Правильные ответы на вопросы, опубликованные в 59 номере:

1 - c; 2 - b; 3 - c; 4 - a; 5 - c; 6 - b; 7 - b; 8 - a; 9 - a; 10 - a; 11 - b; 12 - c.

#FT