

ТЕМА НОМЕРА:

ПОЛИТИКА
БАНКА РОССИИ



ЗИМНИЙ РУБЛЕПАД

1. НАСТАЛО ВРЕМЯ РУБЛЯ!

Слово главного редактора журнала ForTrader.ru Юлии Апель. [\[5 стр.\]](#)

[/ ТЕМА НОМЕРА /](#)

2. ЗИМНИЙ РУБЛЕПАД

Тема номера с аналитиком журнала ForTrader.ru Романом Кравченко. [\[6 стр.\]](#)

[/ БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА /](#)

3. БАНКИ РФ: «ГРУППА РИСКА»

Биржевое мнение ведущих аналитиков финансовых компаний. [\[10 стр.\]](#)

4. FOREX В МАРТЕ: ПАУЗЫ В СОКРАЩЕНИИ ОБЪЕМОВ QE НЕ БУДЕТ

Обзор валютного рынка от аналитиков компании FX Vazooka Елизаветы Белугиной и Киры Юхтенко. [\[17 стр.\]](#)

5. ФОРЕКС: О ЧЕМ ГОВОРIT ИШИМОКУ?

Анализ основных валютных пар от аналитика-консультанта компании MFХ Broker Виталия Алмазова. [\[22 стр.\]](#)

6. ЦБ РОССИИ: ЛОВУШКА СРЕДНЕГО ДОХОДА

Биржевые комментарии от Василия Якимкина, компания FIBO Group. [\[27 стр.\]](#)

7. ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ: ВОЛНА ПОЗИТИВА

Анализ рынка драгметаллов от аналитика компании MFХ Broker Юрия Прокудина. [\[30 стр.\]](#)

8. НЕФТЬ В ФЕВРАЛЕ: УВЕРЕННОСТЬ В НАСТОЯЩЕМ, НО НЕ В БУДУЩЕМ

Фундаментальный и технический анализ нефти от аналитика ОАО «МФЦ» Анны Линевской. [\[34 стр.\]](#)

9. ФОНДОВЫЙ РЫНОК США: ИНВЕСТИЦИИ ОСТАЮТСЯ АКТУАЛЬНЫМИ

Обзор фондового рынка США от аналитиков компании «Forex-Market». [\[36 стр.\]](#)

10. РЕЗКИХ ДВИЖЕНИЙ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ НЕ ОЖИДАЕТСЯ

Прогноз динамики финансовых рынков от аналитика компании MRC Markets Александра Шелупинина. [\[43 стр.\]](#)

11. ПОЛИТИЧЕСКИЙ КРИЗИС УКРАИНЫ КАК ФАКТОР СНИЖЕНИЯ РОССИЙСКОГО РУБЛЯ

Взгляд на перспективы рубля с Деннисом де Йонгом, компания UFXMarkets. [\[51 стр.\]](#)

12. СОЧИ ПОВТОРИТ ОПЫТ АФИН?

Биржевое мнение с Натальей Самойловой, компания Golden Hills-КапиталЪ АМ. [\[53 стр.\]](#)

13. КТО СТОИТ ЗА КРИЗИСОМ В УКРАИНЕ?

Фундаментальный анализ кризисной ситуации от аналитика компании MFХ Broker Юрия Прокудина. [\[54 стр.\]](#)

/ БИРЖЕВЫЕ СТАТЬИ /

- 14. 4-ХЧАСОВАЯ MACD FOREX СТРАТЕГИЯ: ПАТТЕРН «ГОЛОВА И ПЛЕЧИ»**
Торговые стратегии и их автоматизация от журнала ForTrader.ru. [56 стр.]
- 15. POWERFUL SCALPING EA: ЕЩЕ ОДИН ЗАХОД**
Тестирование торговых роботов в лаборатории журнала ForTrader.ru. [62 стр.]
- 16. ТОРГОВЛЯ СПРЕДОМ МЕЖДУ GOOGLE И APPLE:
КАК НА ЭТОМ ЗАРАБОТАТЬ?**
Арбитражная торговля с аналитическим отделом компании IFC Markets. [65 стр.]
- 17. ФЬЮЧЕРСЫ НА КУКУРУЗУ: ИНВЕСТИЦИИ В ЛИКВИДНЫЙ ИНСТРУМЕНТ
СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННОГО СЕКТОРА**
Мастер-класс «Биржевые инструменты» с Сергеем Красиковым, Saxo Bank. [69 стр.]
- 18. БИВАЛЮТНАЯ КОРЗИНА**
Будь трейдером: фундаментальный анализ с аналитиком журнала ForTrader.ru
Романом Кравченко. [73 стр.]
- 19. КАК НАЙТИ ИСТИННОЕ ДНО, А НЕ ЛОВИТЬ ПАДАЮЩИЙ НОЖ**
«Фондовый рынок: срез знаний» с Юлией Афанасьевой, учебный центр «ФИНАМ». [76 стр.]
- 20. БИНАРНЫЕ ОПЦИОНЫ НА ФОРЕКС ИЛИ ТОРГОВЛЯ ВАЛЮТНЫМИ
ПАРАМИ?**
Бинарные опционы с журналом ForTrader.ru. [80 стр.]
- 21. ПСИХОЛОГИЯ ТРЕЙДИНГА: БЫТЬ ЗДЕСЬ И СЕЙЧАС**
Секреты финансового успеха с автором книги «FOREX: теория, психология, практика»
Андреем Блажко. [82 стр.]
- 22. УВЕРЕННАЯ ЭКОНОМИКА – СИЛЬНЫЙ КУРС ВАЛЮТЫ**
Историческая справка с главным редактором журнала ForTrader.ru Юлией Апель. [85 стр.]
- 23. О ТЕКУЩЕЙ СИТУАЦИИ НА РЫНКЕ КОФЕ**
Интересные тенденции на сельскохозяйственных товарных рынках с Виктором Неустроевым,
компания Wild Bear Capital. [87 стр.]
- 24. ГДЕ ЛУЧШЕ ТОРГОВАТЬ – НА ВАЛЮТНОМ ИЛИ ФОНДОВОМ РЫНКЕ?**
Биржевые дебаты с Александром Горячевым, компания FreshForex. [89 стр.]
- 25. ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК РОССИИ**
Мастер-класс «Центральные банки мира» с аналитиком журнала ForTrader.ru
Романом Кравченко. [91 стр.]
- 26. РЕГУЛЯТОРЫ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ: ЦРФИН**
Юридическая сторона биржевых торгов. [94 стр.]
- 27. АНАЛИЗ ТОРГОВОЙ СИСТЕМЫ**
Биржевая психология с Романом Булатниковым, компания My Trade Markets. [96 стр.]

diven **fx**

Конкурс "Z - значит НОЛЬ"

- Призовой фонд - **\$3000**
- На real счетах со спредом **0 пп**

ПРИНЯТЬ УЧАСТИЕ

Настало время рубля!

(Слово главного редактора)

Давно мы не посвящали номер своей национальной валюте – рублю. Насколько я могу вспомнить, бывало это в принципе не так часто и последний раз, кажется, в 2009 году. На самом деле кризис для России прошел как-то относительно незаметно: не было сильного прироста безработицы, не особенно менялась монетарная политика, а активность возникала по большей части из-за роста/падения цен на нефть. И в тот момент, когда по всему миру вроде бы началось позитивное движение, настало время рубля!



Редкий россиянин, интересующийся инвестициями или просто имеющий ипотеку или другой крупный кредит, не следит сейчас за резким ослаблением рубля. Многие зарубежные бизнесмены, имеющие дело с российскими компаниями, также активно вовлечены в процесс и подсчитывают убытки от составленных в рублях контрактов на поставку. Да и Олимпиада, закончившаяся нашим триумфом, после которой все ожидали повышения интереса к инвестициям в Россию, кажется, уже не поможет.

82 номер журнала ForTrader.ru мы практически полностью посвятили рублю – от технического анализа, до образовательных статей, затронув, конечно, и другие актуальные на сегодня темы. Постарались быть объективными и раскрыть основные моменты происходящих событий.

Не забыли мы и о мастер-классах, частично посвященных прибыльным на сегодня инвестициям, частично экономике России. В статьях об автоматической торговле продолжим разговор о паттернах MACD и рассмотрим советника Powerfull-Scalper.

Весна в РФ начинается сложно: масса нерешенных экономических вопросов, сложная ситуация с рублем и стабильностью, большие планы на реформы, которые затрудняют положение. Что сказать... Вроде бы еще не август, а уже потрясывает.

*С уважением, главный редактор
Юлия Апель*

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

**Любое копирование информации без письменного согласия редакции запрещено.
Все права защищены.**

ЗИМНИЙ РУБЛЕПАД

(Тема номера)

В прошлом году ВВП России вырос на 1,3%, что составляет 2,1 трлн. долларов. В четвертом квартале темпы экономического роста составили 1,3% против 1,2% предыдущих двух кварталов. Российская экономика замедляется на фоне ускорения экономик развитых государств. Существует мнение, что замедление отечественной экономики – результат ошибок правительства и Банка России, а не влияние внешних факторов.



Стремительно пикирующий российский рубль стал главной жертвой ошибок Центробанка. Российский регулятор предоставил банкам слишком много ликвидности, которая перетекла на валютный рынок. Как следствие – бурный рост финансового сектора и объемов валютных спекуляций. Как долго сможет продолжаться подобная ситуация?

"Нечистая сила" не при чем

Характерной особенностью российской действительности является склонность к обвинению во всех бедах и несчастьях внешних врагов, а также оправдание своих ошибок вмешательством «нечистой силы».

Именно так российские чиновники объясняют **замедление российской экономики**. Действительно, отток инвесторского капитала сейчас происходит из многих развивающихся экономик, но списывать все на внешние факторы нельзя.

Экономики США, Великобритании, Германии демонстрируют ускорение, Китай также показывает высокие темпы

экономического роста. Большинство международных организаций прогнозирует ускорение мировой экономики по итогам 2014 года. Например, МВФ прогнозирует рост с показателя 2013 года 3% до уровня 3,7%.

Для российской экономики ситуация выглядит благоприятной. Улучшено функционирование финансовых рынков, процентные ставки остаются низкими, цены на сырье находятся на комфортных уровнях.

В отличие от экономик Турции и Бразилии, **счет текущих операций России остается положительным**, нет срочной потребности в привлечении стороннего капитала. Россия обладает меньшим бюджетным дефицитом и

размером госдолга и несравнимо большими резервами.

Замедление – результат ошибок

Так с чем же связано замедление экономики? По мнению ряда экспертов, замедление темпов экономического роста может быть связано с **ошибками в макроэкономической политике**.

Например, можно рассматривать, как ошибочную, попытку Министерства финансов пополнить Резервный фонд в 2012 году при отсутствии бюджетного дефицита. Эти действия привели к **значительному росту процентных ставок**. Впоследствии, Министерство финансов отказалось от проведения таких операций, однако увеличение стоимости кредитования нанесло

серьезный удар по всем субъектам экономики, что, в свою очередь, стало причиной замедления темпов экономического роста во второй половине 2012 года.

Попался на уловки «нечистой силы» и Банк России, который в 2013 году предпринял попытку понизить ставки, при этом нарастив на 60% объемы рефинансирования банков. На ставки это не оказало практически никакого влияния, зато **ликвидность практически сразу ушла на валютный рынок**. Банк России забирал эту ликвидность с помощью продажи иностранной валюты, с целью защиты рубля. Тем не менее, подавляющая часть средств до реального сектора так и не дошла.

Процентная ставка денежного рынка и доходность ОФЗ



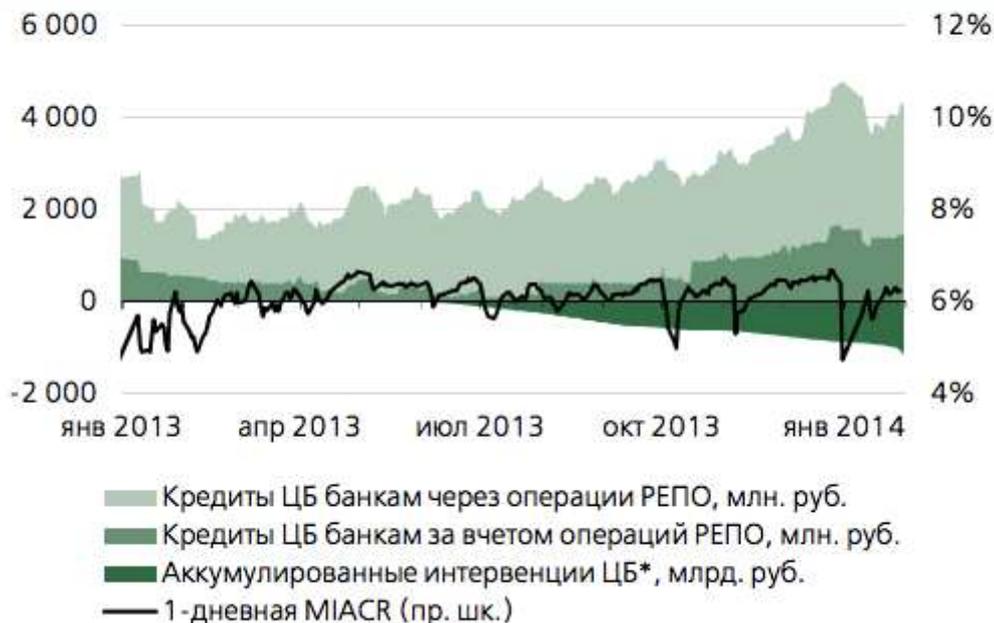
Рис. 1. График изменения процентной ставки денежного рынка и стоимости ОФЗ.

ТЕНКО FX
forex trading services

ПАРТНЕРАМ
КОМПАНИИ

КОМИССИЯ ДО 65% ОТ СПРЕДА

Интервенции ЦБ возросли на фоне значительных объемов рефинансирования



* отрицательная величина соответствует продажам

Источник: ЦБ РФ, Sberbank Investment Research

Рис. 2. Объемы валютных интервенций и рефинансирования.

Банк России и спекулянты

Именно благодаря спекуляциям на рынке валют, **финансовый сектор в 2013 году продемонстрировал рост на 12%**. Это при том, что в остальных секторах экономики наблюдалась стагнация. Формирование подобного разрыва началось в 2012 году. На рост финансового сектора оказали влияние высокие процентные ставки и бум на рынке рискованного потребительского кредитования.

В результате, **финансовый сектор вошел в фазу перегрева**. Естественно, долго находиться в подобном состоянии он не может, последствием будет или коррекция, или стагнация. Второй вариант предоставил бы реальную возможность перехода к более

устойчивой модели экономического развития.

Рост объемов кредитования в 2012 году на какой-то момент стал причиной ускорения потребления, но уже в 2013 году его темпы начали замедляться, на обслуживание кредитов начала уходить львиная доля доходов населения. Скорее всего, подобная динамика продолжится и в этом году.

С начала 2014 года политика монетарных властей становится все более хаотичной. Практически каждый день сдвигаются границы валютного коридора, Банк России заявил об отказе от валютных интервенций, банкам продолжает предоставляться рефинансирование под нерыночные активы.

Хаотическая политика ЦБ РФ

По мнению некоторых аналитиков, если подобная монетарная политика продолжит свою реализацию, то **валютный коридор может в ближайшее время прекратить свое существование.**

На данный же момент результаты такой политики Центробанка выглядят плачевно. Золотовалютные резервы снизились до **трехлетнего минимума**. С начала этого года резервы уменьшились на 19,4 млрд. долларов – это на 9 млрд. долларов меньше, чем за весь прошлый год.



Рис. 3. График изменения ВВП и обменных курсов рубля.

Российский рубль перепродан. В период 2010-2013 годов ВВП России вырос на 14,2%, реальный эффективный курс рубля на 10%, то есть, темпы роста ВВП и реального выражения рубля

практически совпадали. Сейчас же политика Банка России привела к фактической **девальвации российской валюты и серии спекулятивных атак на нее.**

Если Банк России откажется от политики чрезмерных объемов рефинансирования банков и защиты отечественной валюты, то рубль может начать укрепление самостоятельно, а курс доллар может снизиться до 34 рублей и ниже. Скорее всего, это может произойти в первой половине 2014 года.

Если банк России продолжит реализацию своей «неуверенной» монетарной политики, российскую валюту ждет еще большее падение.

FT#

Банки РФ: «группа риска»

(Биржевое мнение)

В течение 2013 года Банк России отозвал лицензии более чем у тридцати банков. При этом, большая часть лицензий была отозвана во второй половине года, когда к выполнению обязанностей главы ЦБ РФ приступила Эльвира Набиуллина. Лишились лицензий на банковскую деятельность такие заметные банки как «Мастер-Банк», «Инвестбанк», банк «Смоленский», банк «Пушкино» и прочие. По прогнозам рейтингового агентства «Эксперт РА», в 2014 году Банк России может лишить лицензий еще порядка пятидесяти банков.



Во время встречи с представителями российских банков председатель Банка России Эльвира Набиуллина заявила, что целью регулятора не является уменьшение количества кредитных организаций, а отзыв банковской лицензии – это крайняя мера, которая будет применяться после изучения всех факторов деятельности банка. Однако, в случае выявления фактов участия банка в сомнительных операциях, он однозначно будет закрыт.

Заявления главы ЦБ РФ не успокоили участников рынка, поскольку Эльвира Набиуллина на той же встрече акцентировала внимание на том, что на рынке останутся только добросовестные участники. Что подразумевается под этим термином, Набиуллина не уточнила.

По мнению ряда экспертов, Банк России преследует свои цели, поскольку процедура предусматривает проведение стресс-тестов, выдачу рекомендаций и объявление предупреждение, а потом уже отзыв лицензии.

Как Вы оцениваете действия Банка России? Какие конкретные цели, по Вашему мнению, преследует российский регулятор?

Василий Якимкин, Fibo Group

Главный регулятор в стране пытается оздоровить банковскую сферу и избавиться от кредитных организаций, нарушающих законы страны и инструкции ЦБ. В частности,

более активно ведется борьба с «прачечными» по отмыванию денег. Увеличиваются требования к капитализации банков и к объемам обязательного резервирования. Причем все это в рамках требования Базеля 3, почти как в Европе.

Помимо этого, **решается задача укрупнения банков**, чтобы через десять лет, после вступления в ВТО, наша банковская система была конкурентоспособна и выдержала наплыв зарубежных банков. Для этого России достаточно иметь не более 300 национальных банков, но чтобы это были банки, похожие на западные или китайские первой десятки. Пока еще российским банкам до этого далеко.

Дело в том, что сейчас в России количество банков не превышает 900, причем на первые 30 приходится примерно 95% капитализации банковского сектора. Т.е. на остальные 870 банков – примерно 5% всей банковской капитализации. Понятно, что такие мелкие банки решают местечковые задачи, являясь, по сути, кэптивными кредитными организациями. Очевидно, что они не выдержат конкуренции с западными КБ после либерализации российского банковского сектора в рамках ВТО, т.е. их участь уже предрешена, вопрос только во времени и конкретике: кто следующий. Поэтому **Центробанк здесь играет на опережение**. И правильно делает. Другой вопрос – время не очень удачно выбрано для чисток рядов банковского сектора. Но опять же, когда-то надо начинать и будет ли более удобный момент.

На данный момент **финансовая отчетность большинства российских банков не внушает оптимизма**. У многих дыра в балансе в строке чистая прибыль. У некоторых просматривается большая убыль со счетов юридических лиц.

Растет просроченность по кредитам, хотя для крупных банков это еще пока не столь актуально. Вместе с тем некоторые крупные банки с госучастием потребовали недавно вмешательства министра финансов России с тем, чтобы определиться, что делать с такой «недобросовестной» кредитной организацией. Хотя мне странно как-то думать, что государство само у себя будет отбирать лицензию.

Но то, что население и юр. лица настороженно относятся к банковскому сектору – налицо. Достаточно посмотреть и проанализировать балансы банков. Не взирая на рекомендации ЦБ о снижении ставки по срочным вкладам, многие банки, с целью привлечения клиентов, начинают поднимать ставки по вкладам и делать другие преференции для своих потенциальных клиентов. Даже Сбербанк, который, казалось бы, только выигрывает от проблем в секторе, поскольку приток вкладчиков и юр. лиц туда увеличился, тем не менее, устами Германа Грефа недавно заявил (если я его правильно понял), что примерно



через месяц они начнут повышать проценты по срочным вкладам.

Таким образом, **проблем в банковском секторе России накопилось очень много**, и новому руководству ЦБ приходится разгребать все эти авгиевы конюшни. А главное, для оптимизации банковского сектора ему не нужно такое большое количество кредитных организаций в стране. Т.е. нас ждут дальнейшие отзывы лицензий, и здесь счет идет на сотни, а не десятки.

Юрий Прокудин, компания MFX Broker

Российская банковская система функционирует в нынешнем виде уже давно — практически с момента появления нашего государства. За последние 20 лет она несколько раз видоизменялась, однако изменения сложно назвать значимыми. Как правило, при создании банков за основу брались зарубежные примеры, которые были адаптированы под российскую действительность. Видимо, **именно российская специфика нашей банковской системы вызвала необходимость ее реформирования**.

Несмотря на открытое заявление ЦБ РФ о том, что уменьшение количества банков не является целью, это не совсем так. Логика довольно проста: **чем меньше банков, тем выше вероятность выявить нарушителя**. Проще говоря, чем меньше банков — тем более они заметны, а значит, более осторожны.

Но и это не является основной целью политики Центробанка. Стресс-тест, который сейчас проводится для системы в целом, должен помочь создать

новую единую финансовую структуру без видимых уязвимых мест. Стресс-тесты всегда жесткие, и от них могут страдать клиенты банков, однако в масштабах системы число пострадавших относительно небольшое.

Вероятно, **основной целью Центробанка** в данный момент является создание достаточно прочной, если ни сказать «монолитной» банковской структуры, в которой будет минимум слабых мест. Такая структура должна оцениваться не сверху вниз (исходя из топ-10 банков), а снизу вверх (исходя из самых слабых «игроков» на рынке), так как эффективность системы будет измеряться, исходя из эффективности самых неэффективных. По сути, **ЦБ хочет «подтянуть» основную массу банков до какого-либо единого уровня**, чтобы не было слишком слабых или слишком сильных банков. Топ-10 банков при этом будут выступать как «первые среди равных».

В пользу этого говорит и тот факт, что банки в топ-10 будут получать определенные преференции от государства, что делает такое положение гораздо более желанным для остальных, т.е. **подстегивает к новому витку конкурентной борьбы**, но уже не количественной, а качественной.

Возникает лишь один вопрос: почему ЦБ избрал такие методы для «чистки»? Возможно, потому, что путь реформирования слишком долгий, а необходимость изменений возникла уже сейчас, и ЦБ, видимо, решил избрать путь изменений именно в такой, какой мы видим ее сейчас, форме.

Дмитрий Лукашов, компания IFC Markets

Я полагаю, что Центробанк действует правильно. Есть определенные банковские нормативы, обязательные к исполнению. Коммерческие банки об этом знают. Они также осведомлены, что нарушения требований регулятора может привести к отзыву лицензии.

При этом ЦБ полностью соблюдает интересы частных вкладчиков. Система страхования вкладов физических лиц работает, как ей и положено. То есть, скажем так, **обычных людей все эти банковские события не затрагивают.** Абсолютно понятно недовольство владельцев закрывшихся банков. Сам по себе банковский бизнес в нашей стране весьма выгоден. Лицензии, понятное дело, свободно не продаются. Однако известно, что «пустой» банк, у которого нет ни имущества, ни активов, но имеется банковская лицензия, может стоить порядка \$4-8 млн. в зависимости от места регистрации, типа лицензии и некоторых других факторов.

Теоретически, хозяева проблемного банка всегда могут его продать. Но вот такое свойство человеческой природы: хочется лишнего и это приводит к потере последнего. Вместо того, чтобы отказаться от бремени владения банком, люди пускаются в рискованные, сомнительные операции. Это и приводит к отзыву лицензии. В этот момент отрицательный капитал банка однозначно превышает ту сумму, за которую его можно было бы продать. К примеру, по данным ЦБ РФ, на момент лишения лицензии у «Мастер-банка» «дыра» в его капитале составляла 2

млрд. руб. То есть просто так у нас банки не закрывают.

Касаясь цели ЦБ РФ, то ее особо никто и не скрывает. Он добивается **укрупнения коммерческих банков** в соответствии с международными требованиями «Базель 3». На мой взгляд, это действительно необходимо в условиях глобализации мировых финансовых рынков. У владельцев мелких банков есть выход. Они могут или продать свои кредитные учреждения или укрупняться путем слияния-поглощения.

Деннис де Йонг, компания UFXMarkets

По нашему мнению действия Банка России направлены на **превентивное устранение следующих проблем:** 1) снижение оттока капитала из страны с помощью серых схем, 2) снижение напряженности в банковском секторе, который страдает от перегрева потребительского кредитования и роста плохих долгов.

На первый взгляд, может показаться, что Центральный Банк слишком жестко реагирует на некоторые показатели кредитных организаций, однако при ближайшем рассмотрении окажется, что **российский регулятор действует в рамках установленных законодательством.** Ведь на самом деле, незаконное обналичивание денежных средств является строжайшим нарушением для кредитной организации, следствием которого, согласно закону о противодействии легализации доходов, должно стать лишение лицензии организации. Такая ситуация произошла с «Мастер-банком».

Что касается иных случаев отзыва лицензии, то здесь необходимо прояснить, что банки, которые берут на себя излишние риски при проведении своей кредитной политики, **вносят нестабильность** в и без того шаткую финансовую систему РФ.

Александр Горячев, компания FreshForex

На мой взгляд, **ситуация с отзывом лицензий у коммерческих банков напоминает передел сфер влияния**, который проходил в России в 90-е. Сейчас всё стало цивилизовано. Большинство банкиров утверждают, что многие кредитные организации работают как «прачечные», при этом работа в таком качестве ведется многие годы. Доходность от различных теневых операций высокая, и естественно, что возникает много желающих поделить эту «кормушку».

Эта тенденция также несет **негатив и для банковской отрасли в целом**. СМИ создают панику среди населения, и поскольку в России очень низкая финансовая грамотность, люди выстраиваются в очередь у банков, чтобы либо перевести свои сбережения в валюту, либо полностью забрать все средства и унести их домой «под матрас». Отток клиентских средств – крайне негативен в первую очередь для малых коммерческих банков, и в случае развития стагнации в экономике они могут попасть в тяжелое положение.

Юрий Шахматов, компания TenkoFX

Регулирование рынка банковских услуг – прямая обязанность ЦБ любого

государства, включая РФ. Как выдача, так и отзыв лицензий (конечно если это выполняется в рамках законодательства) является **прерогативой ЦБ**. Отзыв лицензий у поставщиков некачественных и тем более сомнительных услуг, обязателен, ведь это выполняется в первую очередь в интересах граждан, главное, чтобы вся процедура была «прозрачна» и соответствовала современным требованиям. Если тот или иной банк выполняет свои обязательства и не скрывает риски, связанные с использованием услуг, то в этом случае «стресс-тесты» банку не страшны.

Когда регулятор выдает рекомендации и, тем более, предупреждения, то необходимо своевременно выполнить требования и грамотно использовать рекомендации, в этом случае **есть шанс сохранить банк как бизнес**. В противном случае, исход для банка – отзыв лицензии, для граждан (доверившим свои сбережения) – полная неясность. Действия, предпринимаемые ЦБ РФ, оправданные, возможно, даже несколько запоздалые. Хочется повториться, главное, чтобы все было в рамках закона.

Антон Сороко, инвестиционный холдинг «ФИНАМ»

Текущая политика ЦБ РФ основывается на ужесточении регулирования банковской отрасли с целью увеличения общего уровня устойчивости системы. Для этого и вводятся, в частности, **стандарты Базель 3** и ужесточаются нормы резервирования по потребительским ссудам.

Количество кредитных организаций в РФ, действительно, слишком велико, но последние решения регулятора в банковском секторе, которые были направлены на консолидацию сегмента, привели к тому, что **мелкие региональные организации стали испытывать проблемы с фондированием**, а крупные кредитные организации с государственным участием почувствовали приток капитала. Население верит, что с ними-то уж точно ничего не случится. Таким

образом, происходит не только консолидация, но и увеличение доли государства на данном рынке, что не является позитивным фактором. Чтобы деньги населения снова стали доступны частным банкам в таком же количестве, как и раньше, государству необходимо как-то распределить свою протекцию на все крупные кредитные организации. Ну, например, созданием списка системообразующих организаций, в который войдут также и крупнейшие частные структуры.

Место кредитной организации по величине активов	Активы кредитных организаций по состоянию на (млн. руб.):		
	01.01.2013	01.12.2013	Прирост за текущий год (гр. 13 - гр. 2)/ гр. 2 * 100 (%)
5	1 550 687	1 930 462	24,49
30	223 961	258 256	15,31
100	44 472	50 404	13,34
200	16 847	18 657	10,74

Если обратиться к данным ЦБ РФ, то и по активам, и по капиталу четко заметна **ключевая тенденция 2013 года** – «топы» росли существенно быстрее других, а самые мелкие банки теряли клиентов. При этом количество кредитных организаций существенно сократилось.

Банковский сектор в 2014 году вырастет несколько скромнее, чем в 2013 году. Тут стоит отметить, что многие банки (особенно, небольшие) могут

столкнуться с проблемой роста доли просроченной задолженности по потребительским необеспеченным кредитам. Учитывая сложную ситуацию на валютном рынке и снижение потребительского роста в стране, **любые шоки в регулировании сектора могут привести к бегству вкладчиков**, чего, я считаю, нельзя допустить. Думаю, что руководство ЦБ это тоже понимает, а значит, дальнейшего резкого «закручивания гаек» не произойдет.

Анна Линевская, аналитик ОАО "МФЦ"

Действия Банка России сейчас выглядят достаточно странно: **точка старта для процессов санации банковского сектора страны выбрана неудачно**, скорости взяты слишком резвые для того, чтобы сделать все без шума и спешки. Население толком не понимает, что именно происходит и для чего весь этот механизм запущен. На мой взгляд, стоило несколько более взвешенно подойти к вопросу санации рядов банков, так как это пока смотрится, действительно, следованием чьи-то непрозрачным целям.

Сам процесс оздоровления российского банковского сектора нужен и важен, но он должен состоять из понятных этапов, совмещенных по времени. Формирование каждого из этих этапов приведет к новым ошибкам, которые сложно будет исправить.

Иными словами, **пока все делается слишком сумбурно**, чтобы иметь четко выраженный эффект.

Елизавета Белугина, портал FX Vazooka

Оздоровление банковской системы – это важная, нужная и понятная задача. Мировой финансовой кризис показал, что **своевременный мониторинг добросовестности кредитных организаций имеет очень большое**

значение, т.к. на их балансах имеют тенденцию скапливаться некачественные активы.

Центробанк и раньше отзывал лицензии у 20-30 банков в год. Примечательно, что на этот раз процесс зачистки затронул и таких гигантов как «Мастер-банк», входящий в сто ведущих российских банков по объему активов и в пятерку по числу банкоматов и выпущенных карт. Возможно, это была некоторая проверка системы на прочность. Система эту проверку выдержала, но **вероятность кризиса доверия к национальным банкам выросла**. Мелкие и средние банки, безусловно, теперь ощущают себя некомфортно: широкое обсуждение в СМИ вызвало перемещение средств из мелких в крупные банки, что, конечно, весьма выгодно последним.

Кредитные организации системного значения продолжают пользоваться защитой государства. Существует такое понятие, как **«слишком крупные для банкротства»**: центральный банк и правительство просто не могут позволить таким значимым организациям пойти на дно, так как это грозит масштабным финансовым кризисом. Конечно, в таких важных банках тоже может быть не все гладко. В этом свете закрытие мелких, возможно, является, помимо всего прочего, попыткой Банка России создать видимость наведения порядка в отечественной банковской сфере.

FT#

FOREX в марте: паузы в сокращении объемов QE не будет

(Ежемесячный прогноз для основных валютных пар)



Сдержанный оптимизм ФРС

Безработица в США упала в январе до 6.6%. Между тем, в последние месяцы произошло замедление прироста числа занятых. Розничные продажи и промышленное производство сократились, данные по рынку недвижимости также ухудшились. В своем первом выступлении перед Конгрессом **новая глава ФРС Джанет Йеллен пообещала придерживаться курса своего предшественника Бен Бернанке**. По словам Йеллен, свернуть с этого пути центральный банк может заставить только «значительное» изменение экономических перспектив. С нашей точки зрения, на данном этапе *пауза в QE является маловероятной*.

Сдержанный оптимизм ФРС основан на том, что во второй половине прошлого года восстановление американской экономики ускорилось. Средний рост ВВП в годовом выражении составил в III-

IV кв. 3.5% по сравнению с 1.75% в I-II кв. кроме того, Конгресс увеличил потолок госдолга США. Слабые данные за январь и февраль экономисты пока списывают на плохую погоду. Отметим, что в марте нас ждет публикация многих февральских показателей, поэтому влияние погодного фактора, скорее всего, продолжится. Заседания FOMC в феврале не было, и **встреча ЦБ 19 марта станет особенно важной**. Отметим, что это заседание будет сопровождаться публикацией экономических прогнозов ФРС. Кроме того, большое значение будет иметь показатель изменения занятости за февраль (NFP), который выйдет 7 марта.

EUR/USD: устойчивый евро

В феврале евро удалось полностью компенсировать свое январское падение и уйти выше дневного Облака Ишимоку. Между тем, **над EUR/USD по-прежнему довлеет январский максимум** в \$1.3890.

Кроме того, пара уперлась в месячное Облако и вышла за нижнюю границу февральского восходящего канала.

Европейские индексы PMI оказались ниже прогнозов, а промышленное производство региона сократилось на 0.7%. Между тем, платежный баланс региона находится в состоянии хорошего профицита, потребительская инфляция чуть подросла, индекс настроения делового сектора Германии достиг самого высокого уровня с лета 2011 г., а рост ВВП в IV кв. превысил прогнозы. **Поддержку евро** оказало решение Европейского Центробанка оставить политику без изменений, сохранив ставку рефинансирования на уровне в 0.25%, а ставку по депозитам – на нулевом уровне. **На дневном графике продолжается боковик.**

Мартовское заседание ЕЦБ также будет очень важным. Недавно президент регулятора Марио Драги заявил, к 6 марта центральный банк будет иметь полный набор информации, необходимый для принятия решений. Тогда же впервые будет опубликован **прогноз по инфляции на 2016 г.** В отсутствии серьезных сюрпризов от ЕЦБ курс европейской валюты может оставаться достаточно устойчивым, особенно если в Америке продолжат выходить слабые данные.

Сопrotивление располагается на \$1.3800, \$1.3850, \$1.3890 и \$1.3950. **Поддержка** лежит на \$1.3685, \$1.3650, \$1.3580 и \$1.3465.

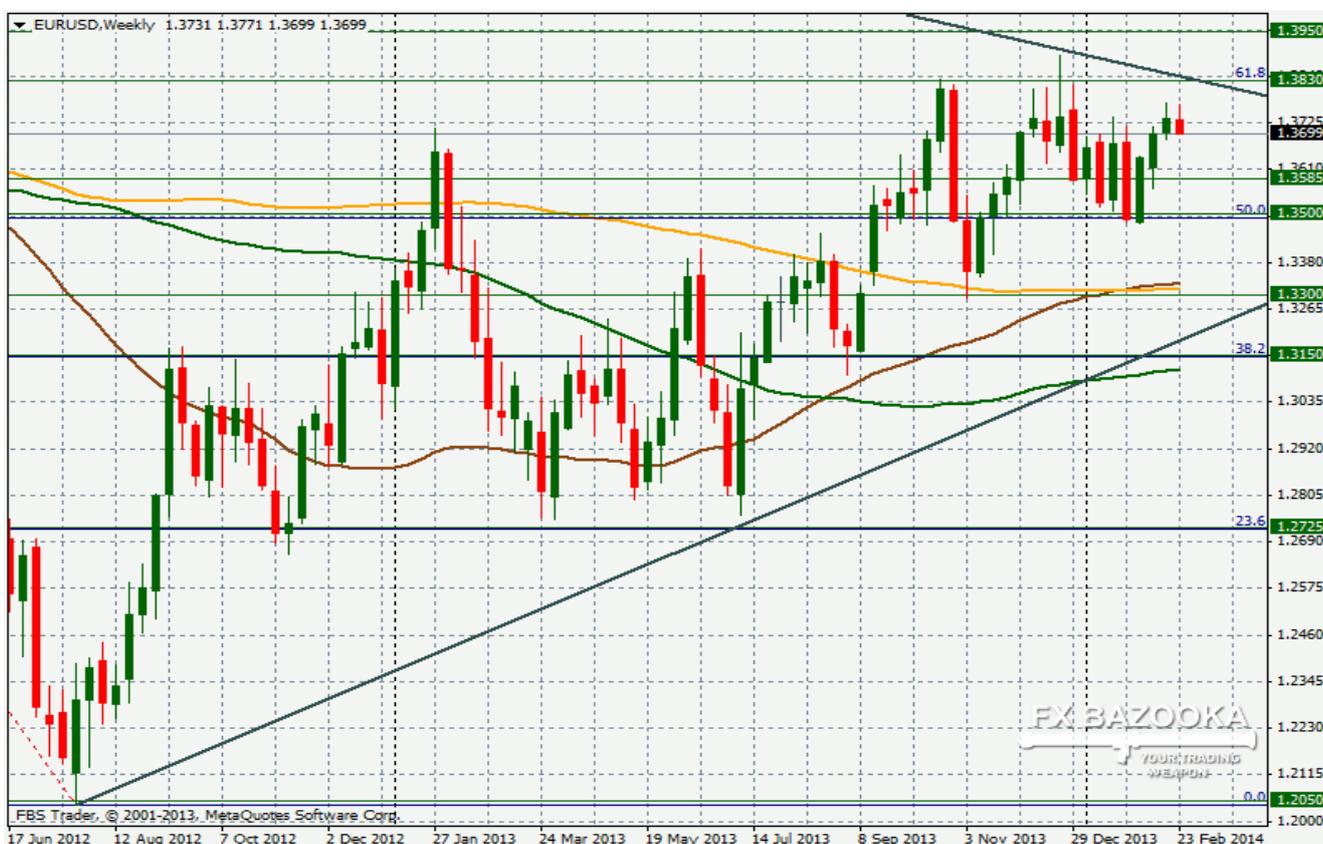


Рис. 1. Недельный график валютной пары EUR/USD.

GBP/USD: есть еще порох?

В феврале британская валюта совершила еще один рывок вверх, **зафиксировав новый 4-летний максимум** на \$1.6820. Причина роста кабеля не только в силе британской экономики, но и в слабости экономики американской. Удержаться на такой высоте стерлинг не сумел и во второй половине месяца скорректировался ниже отметки \$1.6700.

Высказывания британских политиков и не слишком сильная экономическая статистика, похоже, окончательно убедили инвесторов, что **ужесточение монетарной политики произойдет не скоро**. В январе инфляция в Великобритании достигла целевого уровня Банка Англии в 1.9%, а безработица неожиданно выросла с 7.1% до 7.2% (прогноз: 7.0%). Кроме того, в декабре розничные продажи в Соединенном королевстве разочаровали рынок, упав на 1.4%. Члены Комитета по

монетарной политике отмечают, что дальнейшее укрепление валюты будет плохо сказываться на динамике экономики и может вынудить ЦБ отсрочить повышение ставок. Следующее заседание банка состоится 6 марта.

С точки зрения технического анализа, пара торгуется чуть выше важного сопротивления на \$1.6630 (200-месячная МА). Несмотря на медвежью коррекцию в конце февраля, кабель остается в пределах верхней половины длинной бычьей свечи второй недели месяца. Месячное закрытие выше этого уровня может стать позитивным сигналом. Пробой сопротивления \$1.6820 станет самым очевидным сигналом на покупку, а более склонные к риску трейдеры могут входить в лонги уже на \$1.6750. Следующая бычья цель расположена на уровне \$1.6980 (100-месячная МА). **Ключевые уровни поддержки** – \$1.6435 (38.2% Фибо) и \$1.6250/00.



Рис. 2. Недельный график валютной пары GBP/USD.

USD/JPY: временное затишье

В феврале происходила консолидация курса USD/JPY после январского спада. В отдельные дни иена укреплялась как валюта-убежище за счет ухудшения отношения инвесторов к риску, вызванного, главным образом, плохими новостями из Китая. В то же время паре удалось получить поддержку дневного Облака Ишимоку. На недельном графике в самом начале месяца образовалась свеча «молот», которая легла в основу восходящего треугольника. **Волатильность пары очень сильно снизилась.**

Банк Японии (BOJ) демонстрирует свою приверженность мягкой монетарной политике. Регулятор увеличил срок и размер программы кредитования банков, что поможет улучшить эффект от QE. Глава ЦБ Харукико Курода заявил, что интенсивные количественное смягчение, проводимое BOJ, помогает уменьшить негативные последствия для мировой экономики от сокращения программы ФРС по покупке облигаций. Тем самым **Курода подчеркнул**

разницу в подходах двух Центробанков. С приближением апреля, когда в Японии произойдет повышение налогов, ожидания дополнительного монетарного стимулирования со стороны Банка Японии могут усилиться. Следующее заседание японского регулятора состоится 11 марта.

Мы придерживаемся **бычьего взгляда на перспективы USD/JPY**, но считаем, что для возобновления роста паре нужен позитивный катализатор со стороны США, который помог бы увеличить доходность по американским облигациям, тесно коррелирующую с рассматриваемой нами валютной парой. Обратите внимание, что в марте в Японии завершается налоговый год. Это значит, что к концу месяца вероятно усиление репатриации зарубежных доходов японских компаний, которое может оказать положительное влияние на курс иены.

Поддержка располагается на 101.50, 100.75 и 100.13/00 (200-дневная средняя). **Сопrotивление** находится на 102.85, 104.00, 104.65 (верх дневного Облака Ишимоку) и 105.42.

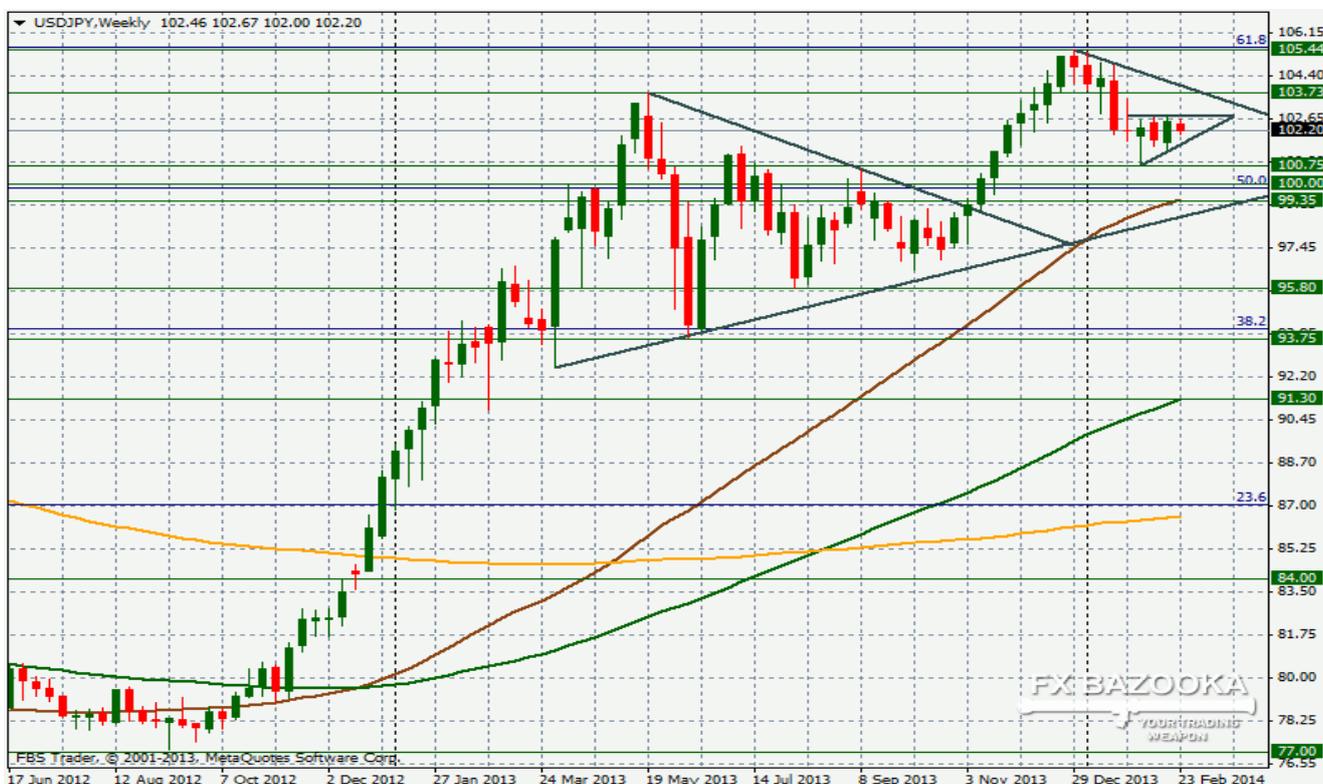


Рис. 3. Недельный график валютной пары USD/JPY.

AUD/USD: следим за Китаем

В феврале пара AUD/USD продолжила восстановление от 3-летнего минимума на \$0.8660, однако 18 февраля встретила сопротивление на \$0.9080 (38.2% Фибо от снижения в ноябре-декабре 2013 г.). Таким образом, **техническая картина существенно улучшилась** по сравнению с январем, но подъем по-прежнему остается ограниченным.

Заседание РБА 4 февраля стало важным событием для валютных рынков, так как регулятор повысил свой прогноз по процентным ставкам с понижательного на нейтральный. Кроме того, РБА убрал из своего заявления фразы о переоцененности австралийского доллара. Таким образом,

ожидания смягчения монетарной политики существенно снизились, и AUD нашел неожиданную фундаментальную поддержку. Дальнейшему росту пары препятствует непреходящая неопределенность в Китае. Слабые промышленные индексы PMI в начале года вызывают серьезные опасения по поводу состояния экономики Поднебесной.

В целом, **перспективы AUD выглядят достаточно позитивно**, пока сохраняется поддержка \$0.8930/20. В ближайшие недели у пары есть хорошие шансы восстановиться к \$0.9250. Однако просадка ниже \$0.8920 поставит позитивные перспективы пары под сомнение. Следующая **важная поддержка** расположена на уровне \$0.8550 (дно месячного Облака).



Рис. 4. Недельный график валютной пары AUD/USD.

FT#

ФОРЕКС: о чем говорит Ишимоку?

(Анализ товарных активов и фондовых индексов)

Золото: рост может продолжиться

Золото укрепляется с начала 2014 года и растет уже два месяца, после падения в прошлом году на 28%, что стало самым масштабным годовым падением с 1981 года. На месячном графике ситуация снижения: линия Tenkan (краткосрочный тренд) направлена вниз, однако линия Kijun (долгосрочный тренд) стабилизировалась и перестала

снижаться. Падение приостановилось в момент пробития облака, которое цена тестировала два раза, но пока безуспешно, каждый раз отражаясь вверх от уровня 1200. Золото снова вошло в облако Ишимоку и пробило Tenkan вверх, пытаясь двигаться по направлению к линии Kijun на месячных графиках в районе 1500. Ключевой поддержкой здесь выступает низ облака на месяцах в районе 1300, и, если эта поддержка устоит и цена не вывалится из облака вниз, движение вверх может продолжиться.

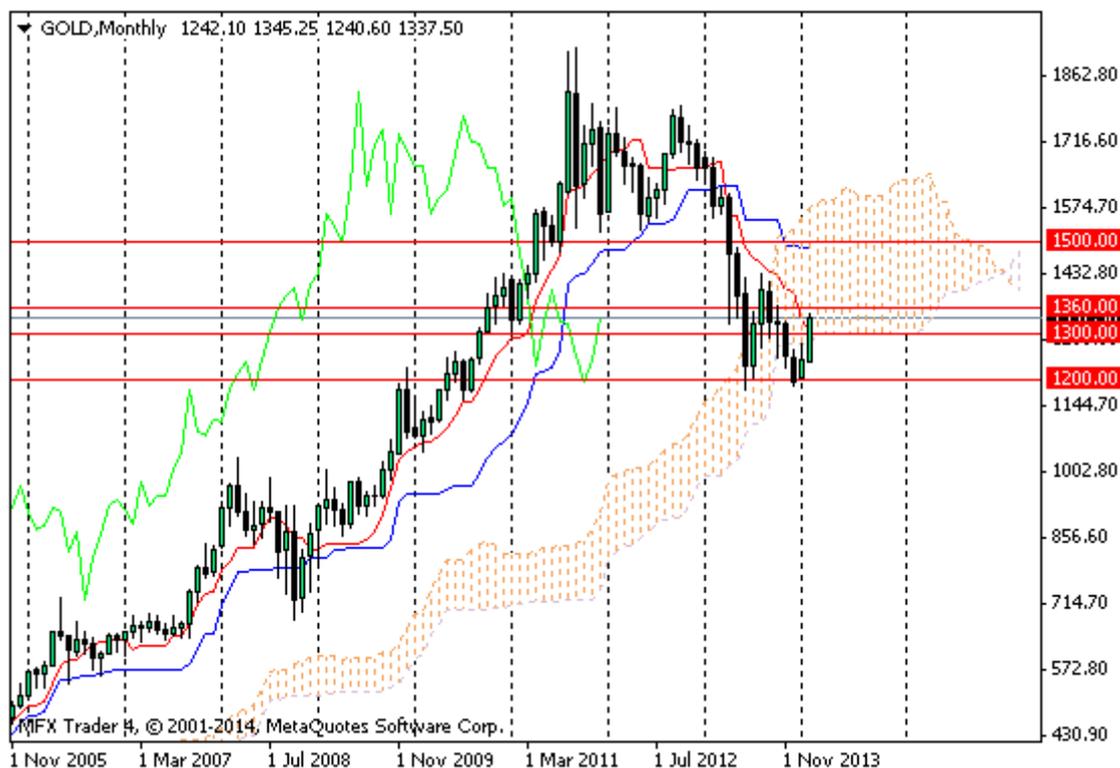


Рис. 1. Золото, месячный график.

На недельном графике Tenkan (краткосрочный тренд) развернулся вверх, но Kijun (долгосрочный тренд) горизонтален и даже начинает разворачиваться вниз. Цена пробила Tenkan и Kijun (1300) вверх и приближается к массивному облаку с нижней границей в районе 1360, которое может оказать сопротивление. Облако Ишимоку перестало снижаться и стабилизировалось. Линия Chinkou ниже ценового графика, и справа от нее **большое «скопление» цены, в котором она может увязнуть на какое-то время** перед выходом вверх. В случае вхождения в облако Ишимоку на

недельных графиках, цена направится в район 1400-1410. В случае активного движения внутри облака, целями будет выступать его верхняя граница в районе 1470-1500. **Шансы на рост имеются**, но вверху довольно много сопротивлений, преодолеть которые цене будет непросто. На дневном таймфрейме все признаки восходящего тренда налицо, и имеется даже сигнал трех линий. Однако Chinkou уже довольно сильно оторвалась от цены, и коррекция вниз, вероятно, очень близка – возможно, она наступит после достижения технической цели на 1360.

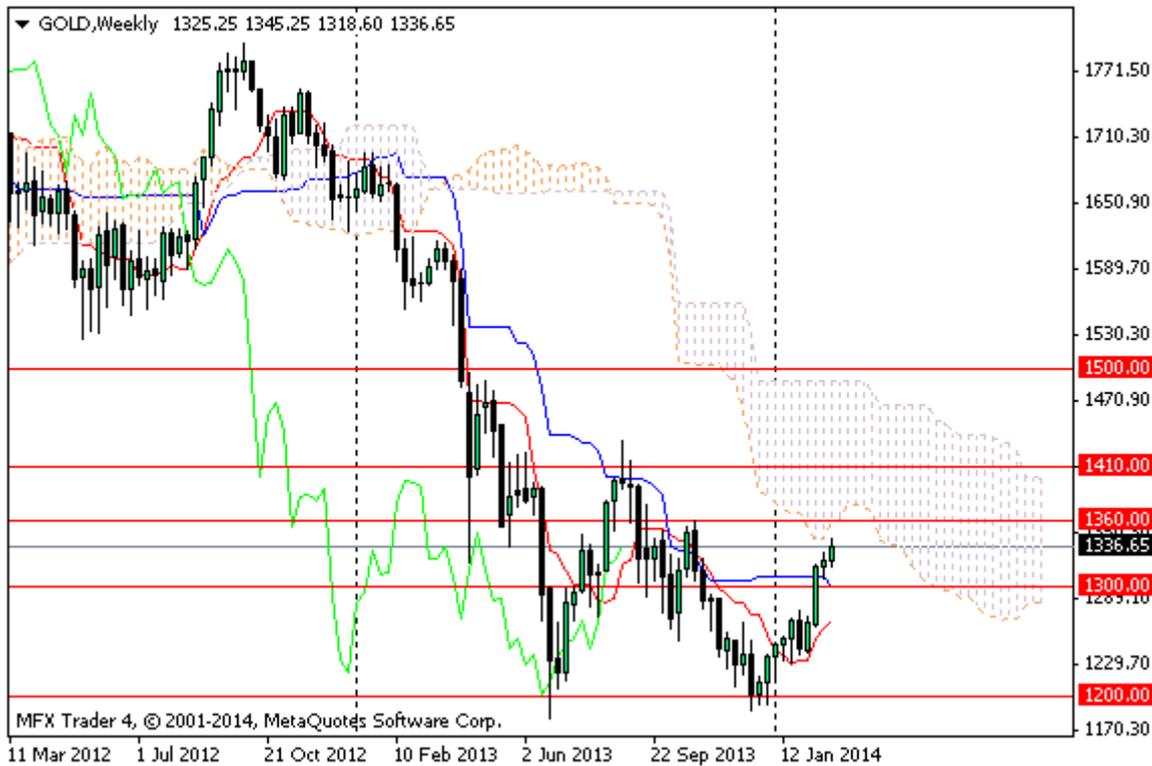


Рис. 2. Золото, недельный график.



Нефть: повышенный спрос сохраняется

Американская нефть марки Light Sweet растет уже полтора месяца по причине аномально холодной погоды, которая **увеличила спрос на топливо в США**. Также актуален и логистический фактор, связанный с недавним запуском ветки нефтепровода Keystone XL. На месячном графике цена несколько лет пробивала облако Ишимоку вверх, двигаясь внутри него. В 2013 году

удалось оторваться от облака, но движение вверх остановило сопротивление на 110 (максимумы 2012 года). И цена снова вернулась к облаку, верхняя граница которого в районе 92 выступает пока как надежная поддержка. После чего движение снова направилось к 110, и цена опять пробила горизонтальные Tenkan и Kijun вверх. Линия Chinkou - выше цены, перспективное облако Ишимоку слабо растет. **Целью бокового движения с уклоном вверх** выступает верх диапазона в районе 110.

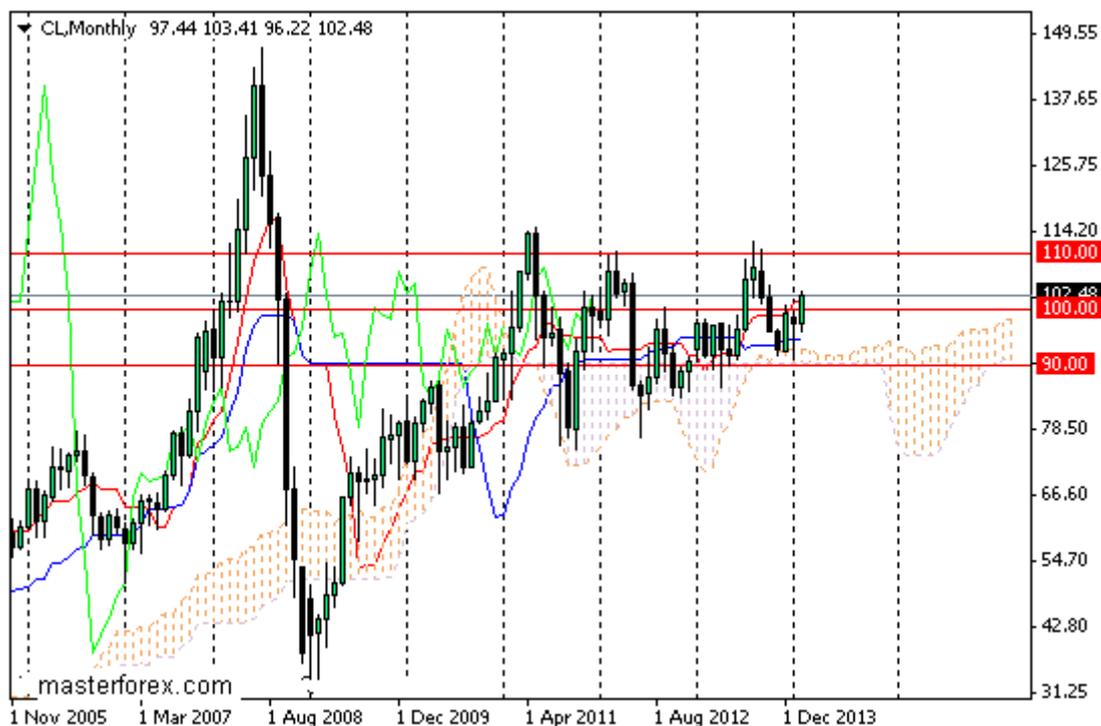


Рис. 3. Нефть марки Light Sweet, месячный график.

На **недельном графике** также ситуация бокового движения. Tenkan (краткосрочный тренд) развернулся вверх, в то время как Kijun (долгосрочный тренд) горизонтален. Chinkou ниже цены, но перспективное облако Ишимоку начинает разворачиваться вверх. Цена пробила вверх Tenkan и Kijun (102) и верхнюю границу облака Ишимоку (103), и

начинает выходить из него. Поддержкой выступает уровень 100 и нижняя граница облака (98). При пробитии облака Ишимоку вверх, движение направится к уровню 110. На дневном таймфрейме тренд вверх, и также есть **сигнал трех линий** - поддержкой во время всего роста выступает Tenkan, который сейчас находится в районе 101.

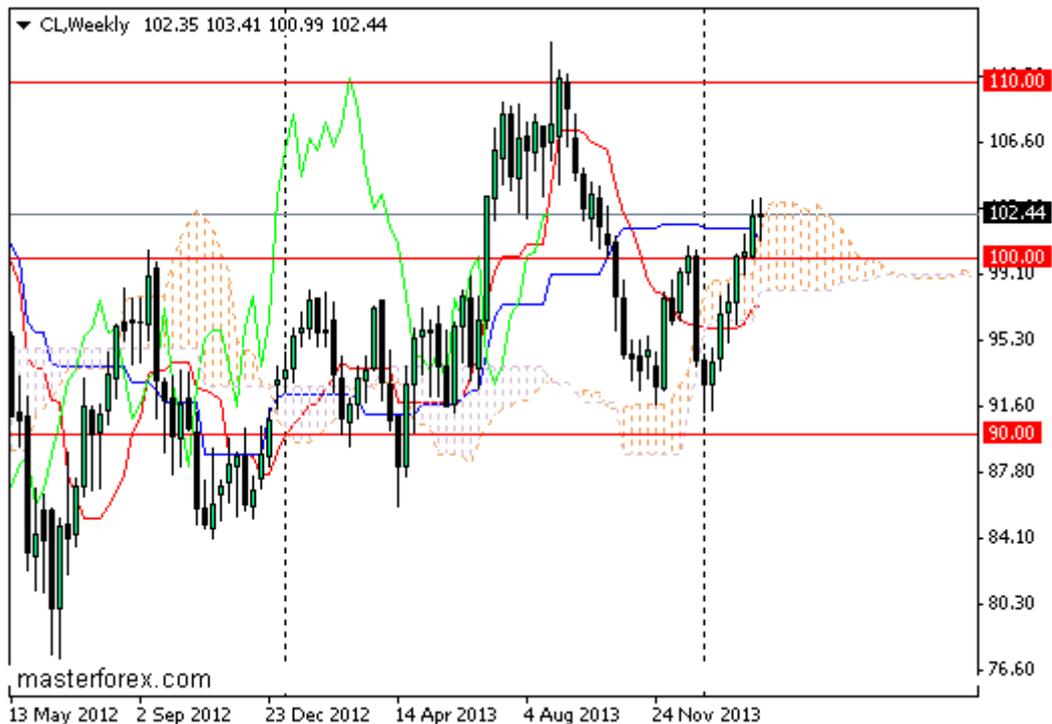


Рис. 4. Нефть марки Light Sweet, недельный график.

Фондовый индекс DJIA: восходящий тренд сохраняется

Американский фондовый индекс Dow Jones Industrial Average (DJIA) - старейший фондовый индекс мира. И во многом он, а не S&P 500, как принято думать - **определяет движение американского фондового рынка**. Индекс DJIA очень техничен, и хорошо отрабатывает все уровни и фигуры ТА.

Индекс DJIA на **месячном таймфрейме** находится в ярковыраженном восходящем тренде, все признаки которого по Ишимоку налицо. Поддержкой уже третий год выступает линия Tenkan, сейчас она в районе 15600. На недельном графике движение вверх затормозилось около уровня 16500, и перешло в стадию бокового движения -

такое же наблюдалось в середине прошлого года под уровнем 15600. В январе индекс корректировался вниз после 4 месяцев роста, и протестировал Kijun в районе 15600 - которое проколол, но отскочил вверх (бывшее сопротивление стало поддержкой). Индекс направляется к верхней границе диапазона в районе 16500, при пробитии которого вверх следующей целью восходящего движения станет круглый уровень 1700. **Индекс, как замечено, очень любит такие круглые цифры**, которые часто выбирает в качестве границ для своих диапазонов движения. В то же время, горизонтальность трендовых линий Kijun и Tenkan, а также и перспективного облако Ишимоку - будет затруднять преодоление верхней границы диапазона на 16500.

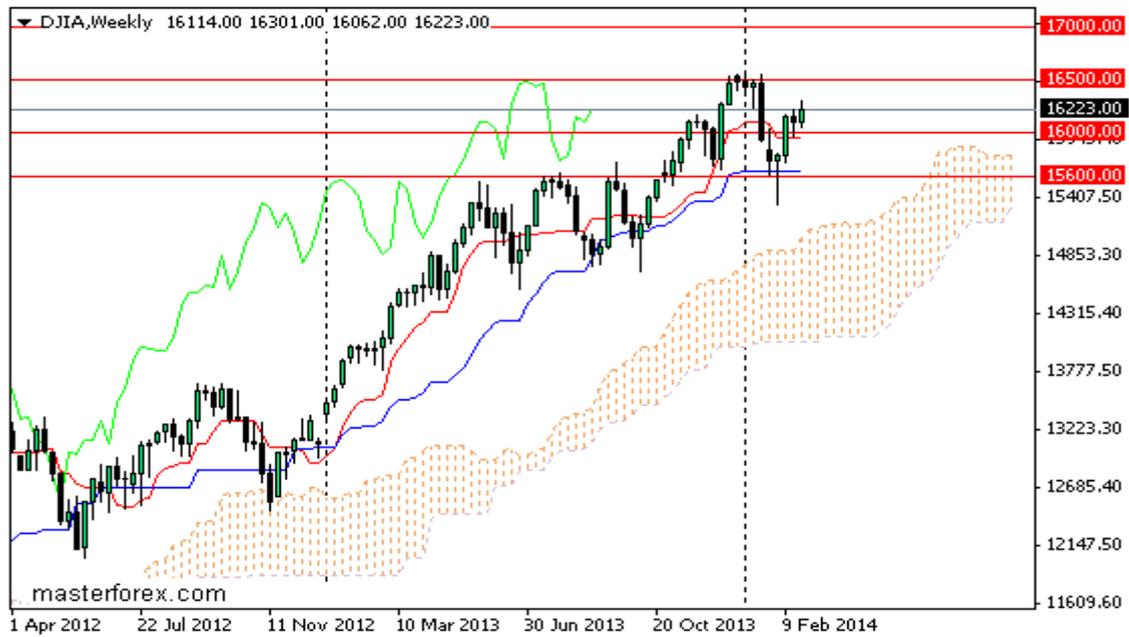


Рис. 5. Фондовый индекс DJIA, недельный график.

На дневном графике индекс после образования золотого креста, пытается пробить облако Ишимоку и выйти вверх. Линия Chinkou также пытается пробить цену вверх. Однако Kijun (долгосрочный тренд) после снижения развернулся горизонтально, также как горизонтально

и перспективное облако Ишимоку на Daily, что будет пока затруднять выход выше 16500. В случае, если он пока не состоится, движение снова направится к уровню 16000, и боковик продолжится снова.

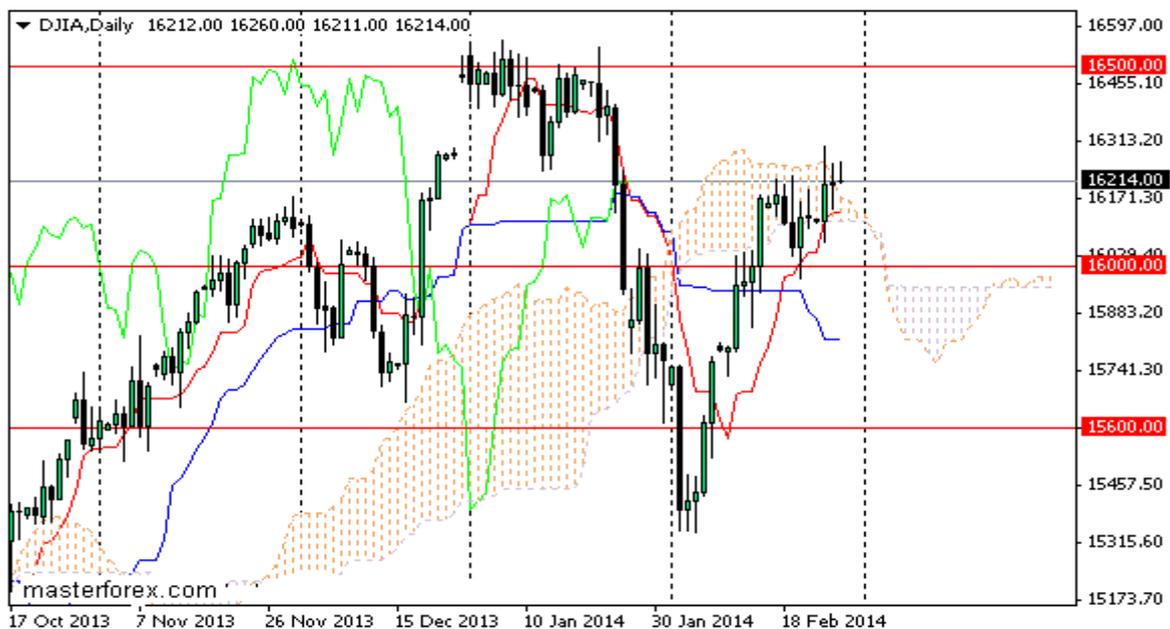


Рис. 6. Фондовый индекс DJIA, дневной график.

ЦБ России: ловушка среднего дохода (Колонка биржевого аналитика)

ForTrader: В феврале, во время торгов на «Московской бирже» бивалютная корзина поставила новый рекорд роста, доллар США переписал максимум марта 2009 года против рубля, европейская валюта, впервые в истории, поднялась выше отметки 49 рублей.

Следуя политике информационной открытости, Банк России опубликовал без преувеличения сенсационный анализ



финансовой сферы. По сути, российский регулятор открыто признался, что не в состоянии оказать помощь ни отечественной экономике, ни отечественной валюте. Слабый рубль является угрозой разгона инфляции, но оказать ему поддержку можно только повышением учетной ставки, то есть, за счет экономического роста. Экономический же рост можно обеспечить ростом объемов кредитования, но это угрожает появлением пузыря и роста закредитованности.

Среди финансовых аналитиков стало трендом указывать одним из основных факторов давления на *emergency markets* сокращение ФРС США объемов финансового стимулирования. Замедление экономики России происходит на фоне умеренного ускорения развитых экономик.

Как Вы считаете, является ли основной причиной замедления российской экономики ошибочные действия Банка России, главной «жертвой» которых уже стал рубль, демонстрирующий стремительное снижение, или же внешние факторы оказывают более существенное влияние?

Василий Якимкин: Замедление российской экономики напрямую не связано с действиями ЦБ России, поскольку его основная задача – это ценовая стабильность в стране. Именно **поддержание ценовой стабильности и должно быть прерогативой в политике ЦБ**, а не стимулирование экономического

роста. Даже не взирая на его невнятную политику (или отсутствие таковой), ситуация в экономике могла бы быть другой. Просто **страна попала в ловушку среднего дохода**, когда зарплаты служащих росли гораздо более быстрыми темпами, чем производительность труда. Как

следствие, у нас зарплаты и прочие расходы бизнеса – почти как в развитых странах, а риски – как в развивающихся. Поэтому бизнес и деньги к нам не придут, поскольку существует оптимизатор на уровне $\text{риск/доходность} = \text{const}$. Например, доходность в развитой стране равна 4% при риске 2%. При российском риске в 20%, доходность тоже должна быть на порядок выше, т.е. 40%. А если она у нас, к примеру, 6% (существенно ниже 40%), то инвестиции и бизнес уйдут, пока доходности не поднимутся и оптимизатор риск/доходность не даст сигнал о возможности входа в рынок или бизнес и у нас в России.

Почему же у нас производительность не росла теми же темпами? Вероятно, **исчерпала себя наша текущая экономическая модель**, опирающаяся на вертикаль власти, госмонополии и пренебрежение к малому и среднему бизнесам. По сути, исчерпал свои возможности олигархический капитализм и его компрадорская ветвь эволюции.

Если страна попадает в ловушку средней доходности, то обычно требуется десяток лет, чтобы выйти из нее. Или волевым решением правительство должно резко снизить доходы наших сограждан, чтобы они (эти доходы) соответствовали статусу развивающейся страны. Кстати,

московские власти, похоже, хотят пойти по этому пути. Так, по ряду муниципальных школ Москвы недавно прошел закрытый циркуляр для директоров, что со следующего учебного года доходы учителей будут снижены на 20% как минимум.

А внешние факторы выступили как, своего рода, **катализатор негативных процессов**, не более того.

Негативная роль ЦБ России, с точки зрения экономических процессов в стране, заключается в первую очередь в том, что он не сумел нащупать такие траектории развития банковской системы, на которых было бы возможно и выгодно кредитовать реальный сектор экономики по существенно более низким процентным ставкам. Да, ЦБ поддерживал рублевую ликвидность на небывало высоком уровне, но это автоматически не привело к снижению ставок кредитования, а способствовало ослаблению рубля.

Теперь российский Минфин озаботился снижением ставки кредитования в стране. Но ведь это не его функции.

ForTrader: Какие шаги, по Вашему мнению, может и должен предпринять Банк России для стабилизации ситуации и стимуляции экономического роста?

Василий Якимкин: Снизить эффективную ставку кредитования в стране для всех категорий заемщиков и через это **стимулировать внутренний спрос**. Например, предоставлять ликвидность только тем кредитным организациям, которые собираются кредитовать реальный бизнес, а не играть на финансовом рынке. Как получить такие гарантии от коммерческого банка и следить за их исполнением – чисто технический вопрос. И давать эти кредиты как можно под более низкую ставку, желательно даже, под 0%, как в свое время программы LTRO со стороны ЕЦБ.

Или поступить более радикально, **открыв банковский рынок России для зарубежных игроков**. Ведь мы состоим в ВТО, однако банковское лобби России выторговало для себя условия еще 10 лет не пускать зарубежные банки в Россию. В итоге **нормальной конкуренции в банковской сфере нет**, все «рубят капусту», получая высокие доходы за счет убийственных ставок кредитования.

И ЦБ не стоит в стороне: копируя европейское количественное смягчение

со стороны ЕЦБ (типа LTRO), **российский ЦБ внес в европейский вариант свое новшество**: кредиты российским банкам предоставляются не под 0%, как в Европе делал ЕЦБ, а под 5.2% или выше. Необходимость отработать эти 5.2% и толкает банки на валютный рынок с целью поиграть против рубля.

И второе: **как можно быстрее надо отпустить рубль в свободное плавание**, а не «поддерживать» его, тратя на это ЗВР (а в реалии играть против рубля). И не ждать 2015 года.

При размещении ликвидности на межбанке ЦБ необходимо пользоваться только рыночными механизмами (однодневные или недельные репо) и прекратить размещать большие суммы денег на аукционах под нерыночные активы.

Всячески стимулировать работу кредитных организаций страны с малым и средним бизнесом, тем самым меняя текущую неэффективную на данный момент экономическую модель страны. То есть, уводить страну с кампрадорской спирали эволюции – это тупик!

FT#



Драгоценные металлы: волна позитива

(Анализ рынка драгоценных металлов)

Металлы — это всегда интересный инструмент для торговли и инвестирования вне зависимости от ситуации в мире или экономике, однако их основная суть раскрывается именно в кризисные времена, когда они снова начинают использоваться в качестве резервной валюты.

Февраль для металлов был весьма оптимистичным: тяжелое положение доллара из-за вновь повышенного потолка госдолга в США, а также сыгравшая свою роль в падении доллара европейская валюта буквально развернули до сих пор действовавший нисходящий тренд для всех рассматриваемых драгоценных металлов.

Золото: рост будет продолжен

Золото, которое начало торговаться в феврале с отметки \$1245 за тройскую унцию, на фоне новостей смогло вырасти до уровня \$1335, показав повышение стоимости почти на \$90, что для этого металла достаточно много. Судя по всему, **нестабильность доллара снова подстегивает инвесторов к возвращению к резервным валютам**, среди которых есть и золото. На текущий момент золото торгуется на отметке около \$1330, и, несмотря на небольшой откат, все же имеет шансы в марте побить свой февральский рекорд и добраться до уровня коридора цен между \$1350 и \$1365. В общей сложности золото увеличило свою стоимость почти на 7% за текущий месяц, а также почти на 10% в годовом выражении, что для данного металла также довольно много.



Если никаких улучшений в положении доллара как мировой валюты не будет, то **золото может продолжить свой рост, добравшись до уровня лета 2013 года**. Фактически, коррекция должна наступить достаточно скоро, однако тенденция все равно будет подталкивать золото к дальнейшему росту.

*Прогноз на март — продолжение роста, хотя и менее активными темпами из-за наступающей коррекции. Вероятность вырасти еще на 5% в месячном выражении довольно высока, что делает золото **довольно перспективным инструментом** для краткосрочного и даже среднесрочного инвестирования.*



Рис. 1. Динамика цены на золото в феврале 2014 года.

Серебро: обновление максимумов не за горами

Серебро, которое в начале месяца торговалось на уровне \$19,15, также смогло показать **хороший и четкий тренд** практически до окончания месяца, остановившись на отметке \$21,4 за тройскую унцию. В отличие от золота, коррекция на серебре наступила несколько быстрее, что объясняется тем фактом, что оно чаще используется для маржинальной торговли, чем для инвестирования. Однако серебро, как и золото, также имеет возможность еще в начале следующего месяца **обновить февральский максимум** - \$22,07, а также пройти еще выше.

Напомню, что прирост стоимости серебра составил в феврале порядка 11%, что довольно много для данного металла. В годовом выражении цифра не столь внушительная — серебро подорожало всего на \$1. Однако с учетом того, что **коррекция на серебре уже наступила**, его дальнейший рост при сохранении текущей ситуации с валютой может начаться даже раньше, чем у золота.

Начальный прогноз на март — продолжение роста, хотя и несколько сниженными темпами. Вероятнее всего, серебро остановится в рамках ценового коридора между \$21,85 и \$22,15, хотя возможен и дальнейший рост с пробитием уровня сопротивления до \$22,45.



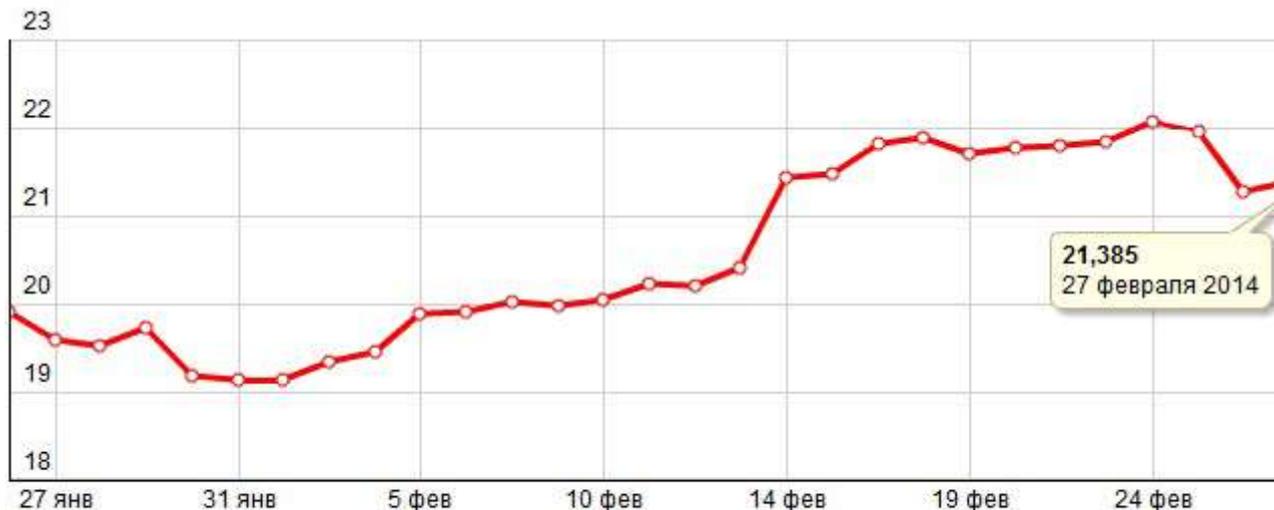


Рис. 2. Динамика цены на серебро в феврале 2014 года.

Платина: прогноз положительный

Исторически платина очень сильно привязана к курсу золота, хотя больше применяется в промышленности и ювелирном производстве. В меньшей степени она является монетарным металлом (хотя иногда некоторые банки выпускают ограниченные партии монет из платины и палладия). Февраль не стал исключением и для платины, поскольку **положение доллара очень сильно изменило текущий баланс**. Начав торговаться с отметки \$1379, платина находится сейчас на уровне \$1431. В последнюю неделю февраля ее положение было даже лучше - она торговалась на уровне \$1442 за тройскую унцию. В общей сложности металл подорожал почти на \$60, что сравнительно немного для его стоимости, особенно если сравнивать в процентном отношении с серебром.

Платина в марте также **имеет все шансы продолжить свой рост** после текущей коррекции, попав в новый ценовой коридор между \$1425 и \$1465. Такой прогноз объясняется общим замедлением темпа роста стоимости всех металлов в настоящее время, т.е. коррекцию после резкого всплеска в середине февраля как результата реакции на положение доллара и стабилизацию евро. Остается также вероятность пробоя линии сопротивления до уровня \$1475, но это маловероятно.

Кроме всего, платина, в отличие от серебра и золота, мало влияет на рынок в целом и по большей части зависит от уровня ее потребления. Поэтому, несмотря на то, что рост ее в этом месяце был достаточно значительным, платина не смогла преодолеть свой максимум текущего года \$1469.

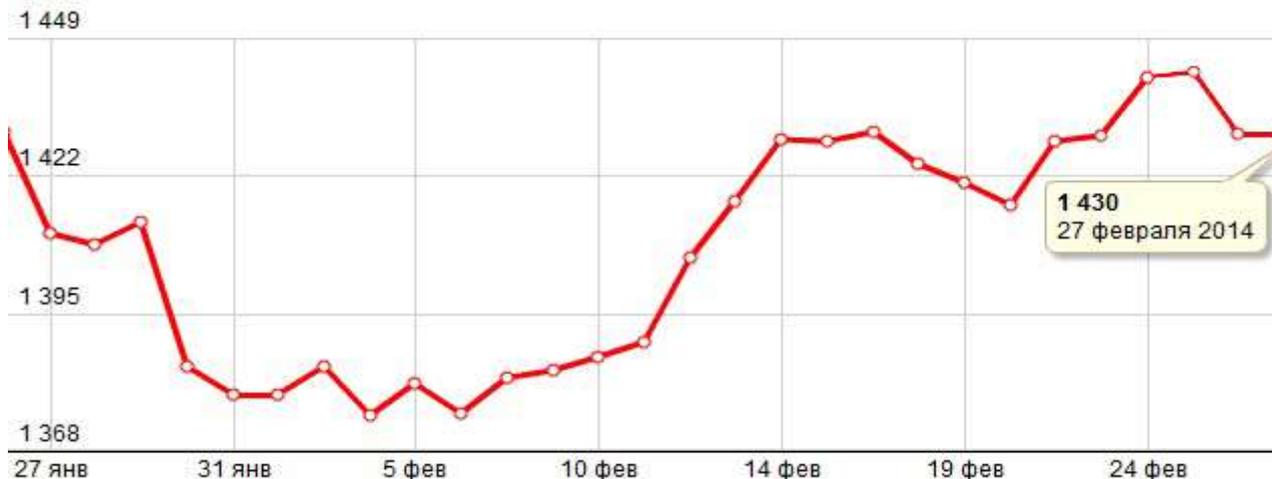


Рис. 3. Динамика цены на платину в феврале 2014 года.

Палладий: инвестировать пока не стоит

Палладий, как и платина, - металл, который слабо влияет на рынок в целом и который в основном зависит от уровня его потребления в промышленности и ювелирном производстве. Но, разумеется, **колебания валюты и положение доллара как мировой валюты на него не могут не повлиять**: начав торговаться в феврале с отметки \$703 за тройскую унцию и после длительного падения палладий смог отыграть часть своих позиций, торгуясь сейчас на уровне \$731. Более того, текущий уровень — также коррекция, поскольку в начале текущей недели палладий все еще

был на отметке \$741. Рост более чем на \$30 для данного металла значителен, особенно в рамках одного месяца.

Но если в случае с серебром и золотом можно ожидать дальнейшего роста, то с **палладием не все так просто**: его зависимость от объема потребления может просто не дать ему поучаствовать в текущем «валютном ралли». Поэтому на март мы оставляем прогнозы по верхней точке котировки февраля — т. е. по уровню **\$735-745** за тройскую унцию. И именно этот прогноз не делает палладий инструментом для инвестирования в следующем месяце.



Рис. 4. Динамика цены на палладий в январе 2014 года

FT#

Нефть в феврале: уверенность в настоящем, но не в будущем

(Рынок нефти: фундаментальный анализ)

Рынок нефти в феврале чувствовал себя очень хорошо. Скорее, даже нет так: так уверенно сырьевой рынок давно себя не чувствовал. И на это у него были веские причины, так сиюминутные, так и отложенные по времени.

Самым долгоиграющим фактором здесь все еще остается **тема Ирака и Ирана**, грозящихся быстро нарастить объемы добычи и не ориентироваться при этом на квоты ОПЕК и отдельных ее стран-производителей нефти. Это тот самый случай, когда пара неловких движений приведет к катастрофическим последствиям для всех без исключения производителей. Напомню, что **планы Ирака достаточно масштабны** – к 2020 году страна предполагает добывать не менее 9 млн. баррелей в сутки. Согласно официальной версии, для того, чтобы «удовлетворить растущие потребности мира и не лишать его уверенности в последующем экономическом росте». Однако эта цифра в три раза превышает текущую добычу «черного золота» в стране.

Пока все делается очень дипломатично, официальные политики Ирака кивают на мировое восстановление и растущие потребности ключевых стран в сырье.



Иран, кстати, тоже не сидит, сложа руки, и привлекает инвесторов неплохими по содержанию 25-летними контрактами.

Великобритания, в свою очередь, сохраняет нацеленность на стимулирование добычи нефти и газа в труднодоступных областях, в частности, в Северном море.

Среди **краткосрочных факторов** стоит обратить внимание на статистику со стороны США и Китая, которая в феврале слишком мало радовала игроков. За последнюю неделю запасы нефти и нефтепродуктов в США остались без принципиальных изменений – суммарные запасы сократились до 1729,146 млн. баррелей с 1731,646 млн. баррелей. Разница не слишком бросается в глаза, но проблема в статистике другого плана. Например, инфляция в США в этом году стоит на месте, расслоение на рынке труда все заметнее, а уровни потребительского доверия проседают.

Одновременно PMI Китая продолжает отступать, и это не добавляет энтузиазма игрокам.

Стоит обратить внимание вот на что: бюджет Саудовской Аравии на 2014 год сверстан из расчета в \$80 за баррель. Это стало известно буквально на днях и **очень насторожило инвесторов по всему миру** – не исключено, что у одного из влиятельнейших производителей «черного золота» в мире есть какая-то дополнительная информация.

Техническая сторона процесса относительно нефти сорта Brent дает шансы на то, что рост здесь все еще может продолжиться, но он будет (если будет) резким и краткосрочным. Исходя



из этого, можно заложить в позицию вероятность покупки на 25-30% от имеющихся в распоряжении средств.

QAM14 - Crude Oil Brent (F) - Daily OHLC Chart

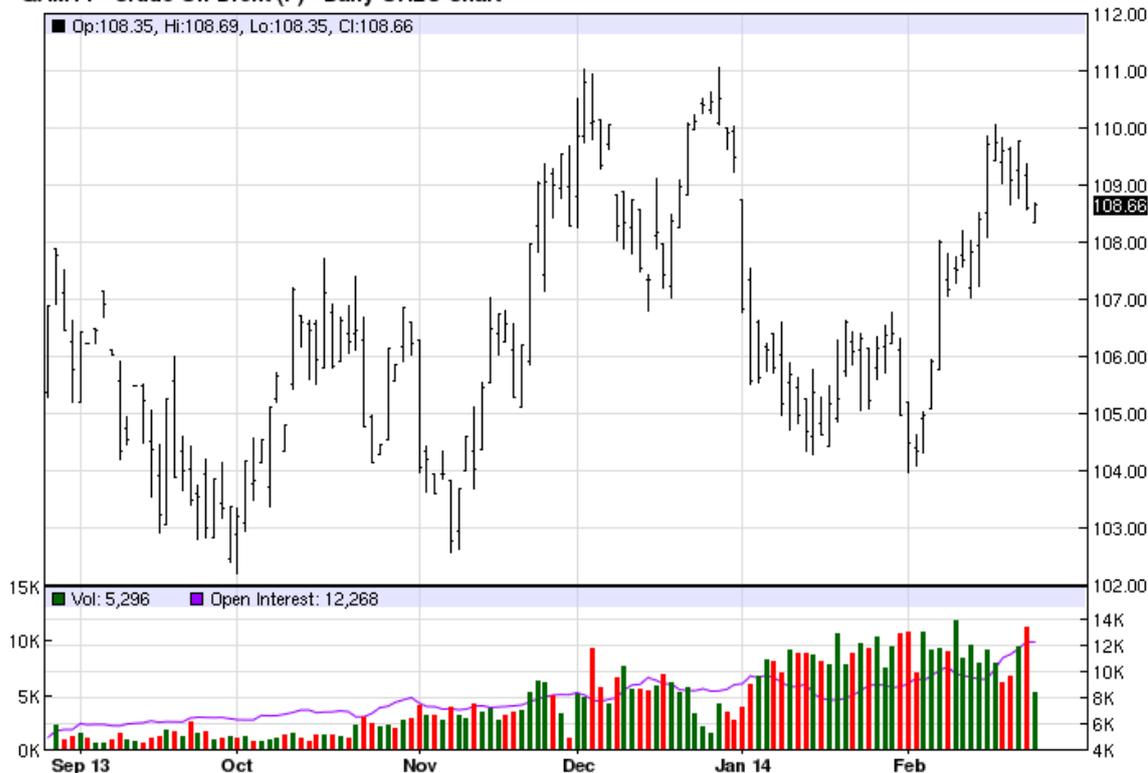


Рис. 1. Дневной график нефти марки Brent.

FT#

Фондовый рынок США: инвестиции остаются актуальными (Обзор фондового рынка США)

За прошедший месяц фьючерсы на основные американские фондовые индексы закрылись разнонаправленно. Фьючерс на индекс широкого рынка S&P 500 просел на 0,2%, фьючерс на индустриальный индекс DowJones подешевел на 1,9%. Фьючерс на индекс высокотехнологического сектора американской экономики NASDAQ продемонстрировал рост, прибавив за месяц 2,1%.

Индекс доллара: снижение может продолжиться

В феврале 2014 года, как и ожидали аналитики нашей компании, индекс волатильность отбился от уровня 12 пунктов и начал повышаться. Причем **повышение было достаточно резким**. Индексу так и не удалось закрепиться выше 21 пункта. После достижения данного уровня волатильность начала снижаться. Последнюю неделю индекс держится в районе между 16 и 13

пунктами. Это отражает **осторожный оптимизм**, вызванный восстановлением индекса после технической коррекции, которая пришлось на конец января и начало февраля. В ближайшее время индекс, скорее всего, будет постепенно снижаться, так как техническая коррекция осталась позади, и **рынок еще будет отыгрывать часть своего падения**.



Рис. 1. Индекс волатильности VIX, дневной график.



Рис. 2. Фьючерс на индекс американского доллара DX, дневной график.

Фьючерс на американский доллар, на фоне движения американского фондового рынка, снизился. За месяц фьючерс потерял немногим больше 1,0%. Ему так и не удалось закрепиться выше уровня 81,5 пунктов. С начала февраля мы наблюдаем **постепенное снижение данного финансового инструмента**. В последующие несколько месяцев снижение может продолжиться, вновь достигнув уровня 79 пунктов. Фьючерс

по-прежнему не привлекает инвесторов, и это отражается на относительно небольших объемах торговли. С **технической точки зрения** мы видим, что основным сопротивлением для фьючерса на американский доллар будет выступать локальный High в районе 81,5 пунктов. Основной поддержкой будет выступать локальный Low в районе 79 пунктов.



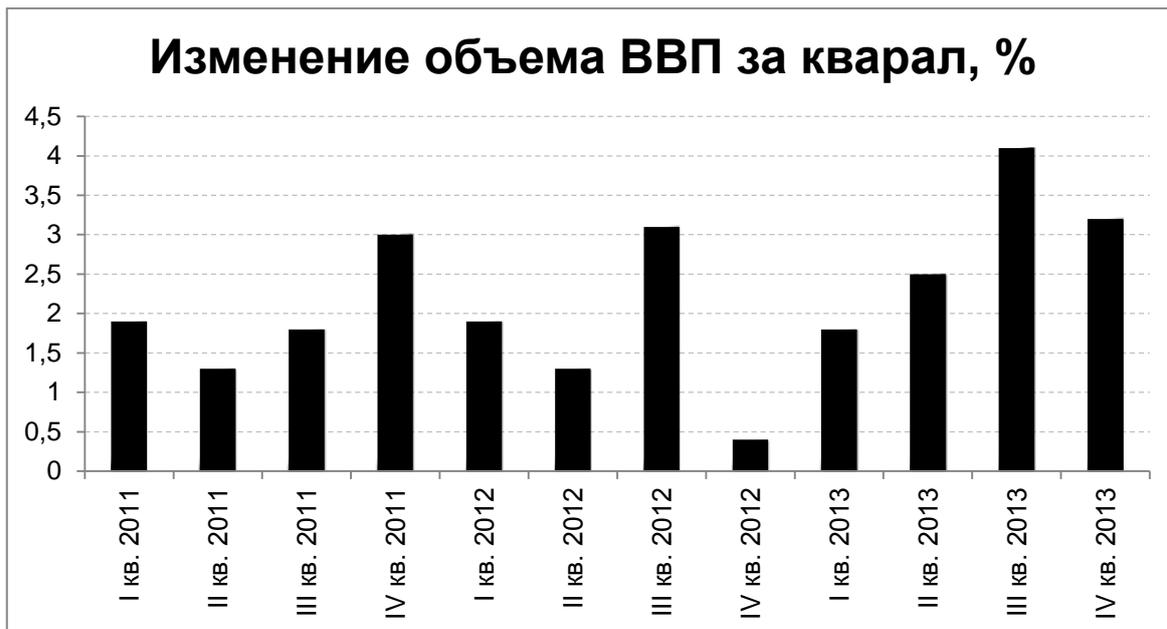


Рис. 3. Квартальное изменение ВВП, %.

Американская экономика, по предварительным данным, выросла в четвертом квартале 2013 года на 3,2%. При этом аналитики, опрошенные агентством Bloomberg, прогнозировали, что показатель окажется на уровне 3,3%. Несмотря на то, что фактические данные оказались ниже ожиданий аналитиков,

инвесторы отреагировали на новость в большей степени положительно. В последние три квартала мы наблюдаем относительно высокий рост ВВП, на общем неплохом макроэкономическом фоне. Эти данные прибавляют силу фондовому рынку и **стимулируют новые покупки.**

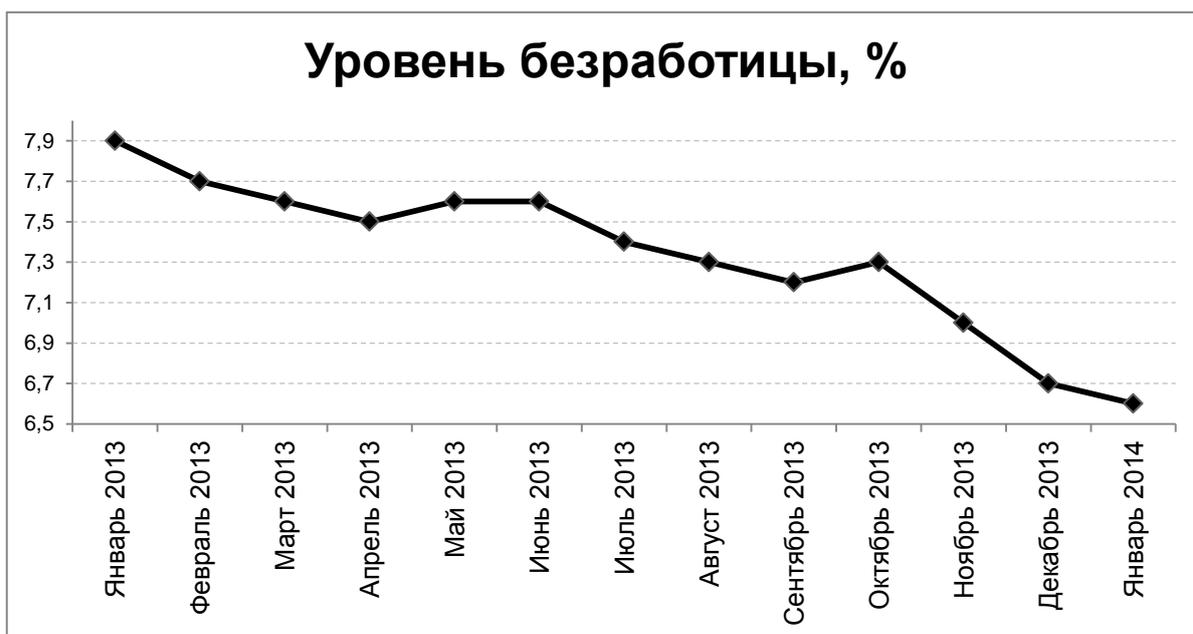


Рис. 4. Коэффициент безработицы, %.

Статистические данные по уровню безработицы за январь 2014 года оказались на уровне 6,6%. Аналитики, опрошенные агентством Bloomberg, прогнозировали, что показатель окажется на уровне 6,7%. **Это самый низкий уровень безработицы с 2008 года**, когда началась острая фаза международного экономического кризиса. Уже четыре месяца подряд статистические данные по безработице радуют инвесторов своим снижением. В целом, за последние 12 месяцев с января 2013 по январь 2014 года безработица снизилась на 1,3%. Этот показатель отражает работу проделанную правительством США в части обеспечения новых рабочих мест. Благодаря хорошим данным по безработице **инвестиции в американский рынок остаются достаточно привлекательными.**

Подходит к концу первый месяц пребывания Джанет Йеллен на посту главы Федеральной Резервной Системы. Этот месяц обошелся без сюрпризов для экономики США. Йеллен подтвердила, что по большей части будет продолжать политику, которой придерживался предыдущий глава резервной системы. Как и Бернанке, **Йеллен готова пойти на сворачивание мер стимулирования экономики** только после дальнейшего снижения безработицы. *Пересмотра основной процентной ставки в ближайшее время также ожидать не приходится.*

Индекс DAX: техническая картина выглядит оптимистично

В четвертом квартале 2013 года экономика Еврозоны выросла на 0,3% по

сравнению с ростом в предыдущем квартале на 0,1%. Стоит отметить, что **уже три квартала подряд экономика Еврозоны демонстрирует рост.** Этот рост ознаменовал конец сильного спада, который наблюдался в экономике 18 месяцев.

Восстановление Еврозоны позитивно повлияло на немецкий фондовый рынок. Сама экономика Германии добилась более высоких темпов роста в период с октября по декабрь 2013 года. Нужно отметить, что ВВП Германии за этот период увеличился на 0,4%. Напомним, что в третьем квартале 2013 года экономика Германии также продемонстрировала положительную динамику, увеличившись на 0,3%. Показатели по ВВП в последний квартал года смогли вырасти за счет экспорта и инвестиций в основной капитал.

В общем, за год, по предварительным данным, **экономика Германии выросла на 1,3%.** Данный показатель был лучше, чем ожидали аналитики. И это также сказалось на всей Еврозоне.

Индекс DAX, так же как и индекс Dow Jones, сформировал техническую коррекцию, а после отыграл часть своего падения. **С технической точки зрения** мы видим оптимистичную картину. Рост индекса, скорее всего, продолжится. **Основной поддержкой** для индекса будет локальный Low на уровне 9 100 пунктов. **Спротивлением** будет выступать локальный High в районе 9 650 пунктов.



Рис. 5. Немецкий фондовый индекс DAX, дневной график.

Индекс Dow Jones: сокращение QE оказывает давление на рынок

После технической коррекции, которая прихлась на конец января и начало февраля, индекс Dow Jones продолжил движение вверх. Причем **основной тренд, который формировался индексом до технической коррекции, был сломлен.** Также необходимо отметить, что начал формироваться локальный нисходящий мини-тренд, который может повлиять на настроения инвесторов. На данный момент индекс может дойти до уровня 16 400. Однако в дальнейшем индекс встретит 2 важных уровня сопротивления – это локальный

нисходящий тренд и исторический максимум. Несмотря на постепенное снижение безработицы и динамику ВВП США, правительству все еще необходимо много сделать для того, чтобы полностью отказаться от программы количественного смягчения. Уже сейчас видно, что **сокращение программы оказывает давление на рынок.** При таких обстоятельствах в ближайшее время **индексу, скорее всего, не удастся обновить исторический максимум,** однако в долгосрочной перспективе рынок продолжит свой рост. Основной поддержкой для индекса будет выступать линия локального восходящего тренда на уровне 15 400 пунктов.



Рис. 6. Американский фондовый индекс Dow Jones, дневной график.



Рис. 7. Американский фондовый индекс Dow Jones, недельный график.

Несмотря на техническую коррекцию на рынке акций Соединенных Штатов в долгосрочной перспективе рынок выглядит оптимистично. С **технической точки зрения** мы видим, что коррекция не смогла переломить общий тренд на рынке акций. На недельном графике **индекс Dow Jones** все еще находится в восходящем

тренде. Помимо этого, неплохие макроэкономические новости по безработице и ВВП поддерживают осторожный интерес инвесторов к рынку. Скорее всего, в долгосрочной перспективе мы увидим продолжение роста индекса и обновление исторического максимума.

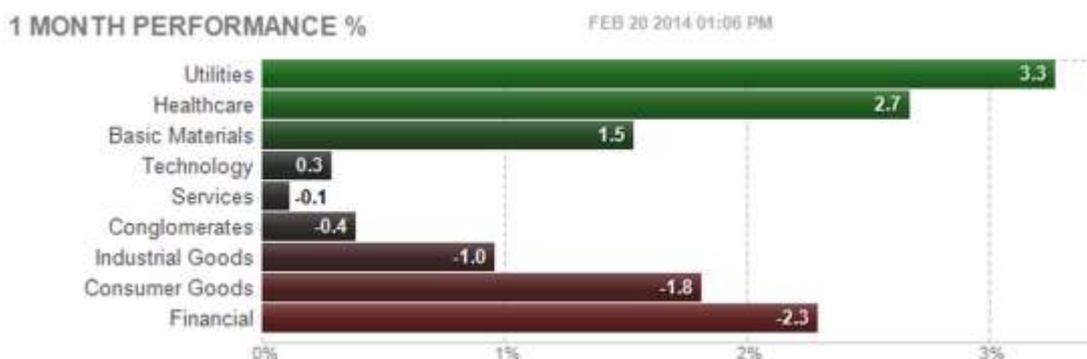


Рис. 8. Месячная динамика секторов американской экономики.

Как и рынок в целом, сектора американского фондового рынка за месяц закрылись разнонаправленно. Самый внушительный рост продемонстрировал **сектор утилит**. Акции компаний, входящих в него, выросли на 3,3%. **Сектор здравоохранения** также порадовал инвесторов, подорожав на 2,7%.

Аутсайдером рынка в этом месяце оказался финансовый сектор. Акции компаний, входящие в данный сектор, подешевели за месяц сразу на 2,3%. Акции компаний **сектора потребительских товаров**, также значительно просели, потеряв в цене 1,8%.

*В заключение хотелось бы отметить, что в **инвестиции в американский фондовый рынок** на данный момент выглядят привлекательными и обоснованными. В краткосрочной перспективе рынок может еще подрасти. В то же время нельзя забывать, что рынку будет достаточно не просто преодолеть исторический максимум. В долгосрочной перспективе рынок также выглядит оптимистично. Учитывая, что мы продолжаем наблюдать улучшение макроэкономических показателей в США, инвестиции в американский фондовый рынок остаются актуальными.*

FT#

Резких движений на фондовом рынке не ожидается

(Прогноз динамики финансовых рынков на март)

В предыдущем обзоре мы предполагали, что в феврале 2014 будет наблюдаться снижение американских фондовых индексов с одновременным укреплением американского доллара, однако, этот прогноз не сбылся.

Доллар США: отсутствие тренда

В конце января, начале февраля наблюдалось падение фондовых индексов, вскоре рынок развернулся, и за пару недель падение было полностью отыграно, рынок двигался в виде очень четко обозначенной буквы V, у которой

2-х недельное падение акций сменилось таким же 2-х недельным ростом. Далее рост остановился в связи с тем, что рынок подошел к сильному уровню сопротивления, находящемуся около значения 1850 по индексу Standard & Poor's 500.



Рис. 1. Недельный график индекса S&P500.

На основании этого графика мы можем с уверенностью утверждать, что **долгосрочный тренд на рынке акций является восходящим**, коррекция во второй половине января была

естественной частью тренда, так как в рамках любого тренда всегда наблюдаются некоторые коррекции в противоположном направлении. В настоящий момент рынок находится в

фазе консолидации и накапливает силы, чтобы рвануть вверх после пробоя уровня сопротивления 1850. Однако сейчас преждевременно утверждать, что рынок начнет рост в ближайшие дни. После того как рост остановился после достижения уровня сопротивления 1850,

вполне возможно боковое движение в течение пары недель.

В связи с тем, что на рынке акций в настоящий момент нет четко определенного тренда, **движение по американскому доллару также можно охарактеризовать как безтрендовое.**



Рис. 2. Дневной график индекса американского доллара.

Этот график показывает нам, что тренд по американскому доллару в настоящий момент отсутствует, при этом есть **четко определенный уровень сопротивления**, расположенный около 81.5 пункта USDХ, о котором мы упоминали еще в [обзоре предыдущего месяца](#). В случае бокового движения на рынке акций по доллару также вероятно продолжение бокового движения. В качестве уровня поддержки можно назвать уровень предыдущего минимума по USDХ, расположенный около значения 79.0 пункта.

На фондовом рынке некоторое время продержится боковик

Дальше мы рассмотрим более подробно фондовый рынок, анализ будем производить по индексу S&P500, представляющему собой 500 крупнейших компаний США. Недельный график S&P500 мы уже приводили на рисунке 1, теперь рассмотрим фондовый рынок более детально с применением некоторых технических индикаторов.



Зарабатывай с Альпари! Твой Форекс

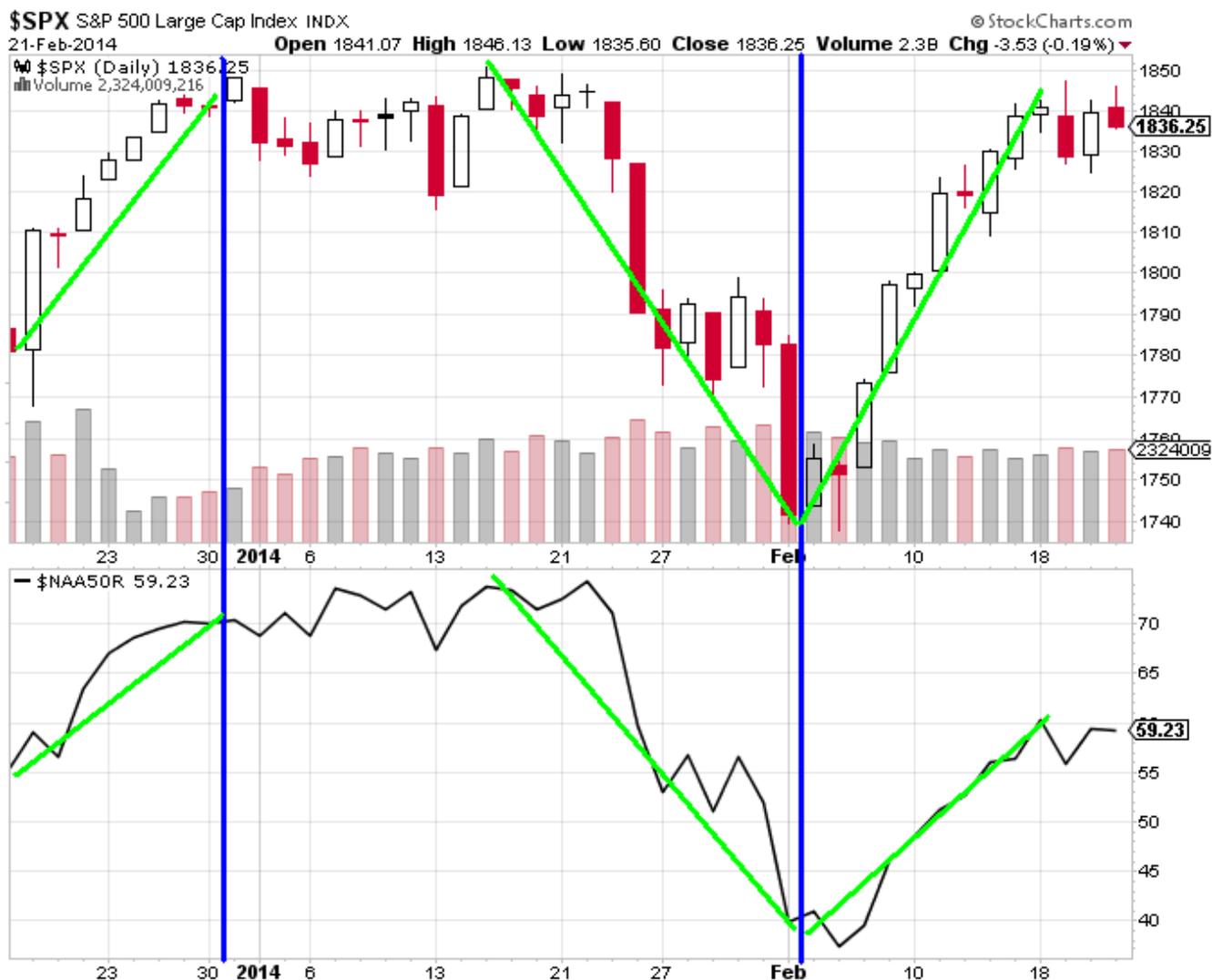


Рис. 3. Дневной график фондового индекса S&P500 и технический индикатор \$NAA50R.

На верхней половине данного графика представлен индекс S&P500, на нижней половине находится индикатор \$NAA50R. Индикатор \$NAA50R – Nasdaq percent of stocks above 50 day Moving Average. Индикатор показывает процент акций, которые находятся выше своей 50-дневной скользящей средней, в расчет принимаются только акции, торгуемые на Nasdaq.

На рисунке 3 очевидна **прямая корреляция между индексом 500 крупнейших акций S&P500 и индикатором \$NAA50R.** Смысл и

принцип действия индикатора \$NAA50R определяет его название: индикатор растет в том случае, когда весь рынок растет, и отдельные компоненты, отдельные акции, входящие в индекс, растут и находятся выше 50-дневной скользящей средней. Как мы видим из графика, на всех периодах наблюдался рост индикатора \$NAA50R в те промежутки времени, когда рос индекс акций S&P500, и падение \$NAA50R в промежутки времени, когда SP500 падал. В течение последней недели рост индикатора \$NAA50R остановился, то же самое наблюдается и на рынке акций,

представленном с помощью индекса S&P500. Если индикатор \$NAA50R начнет расти и устремится к значениям 70-80, то с большой вероятностью мы увидим и рост всего фондового рынка.

На следующем графике мы проследим **корреляцию между активностью трейдеров на рынке акций и на рынке опционов.**

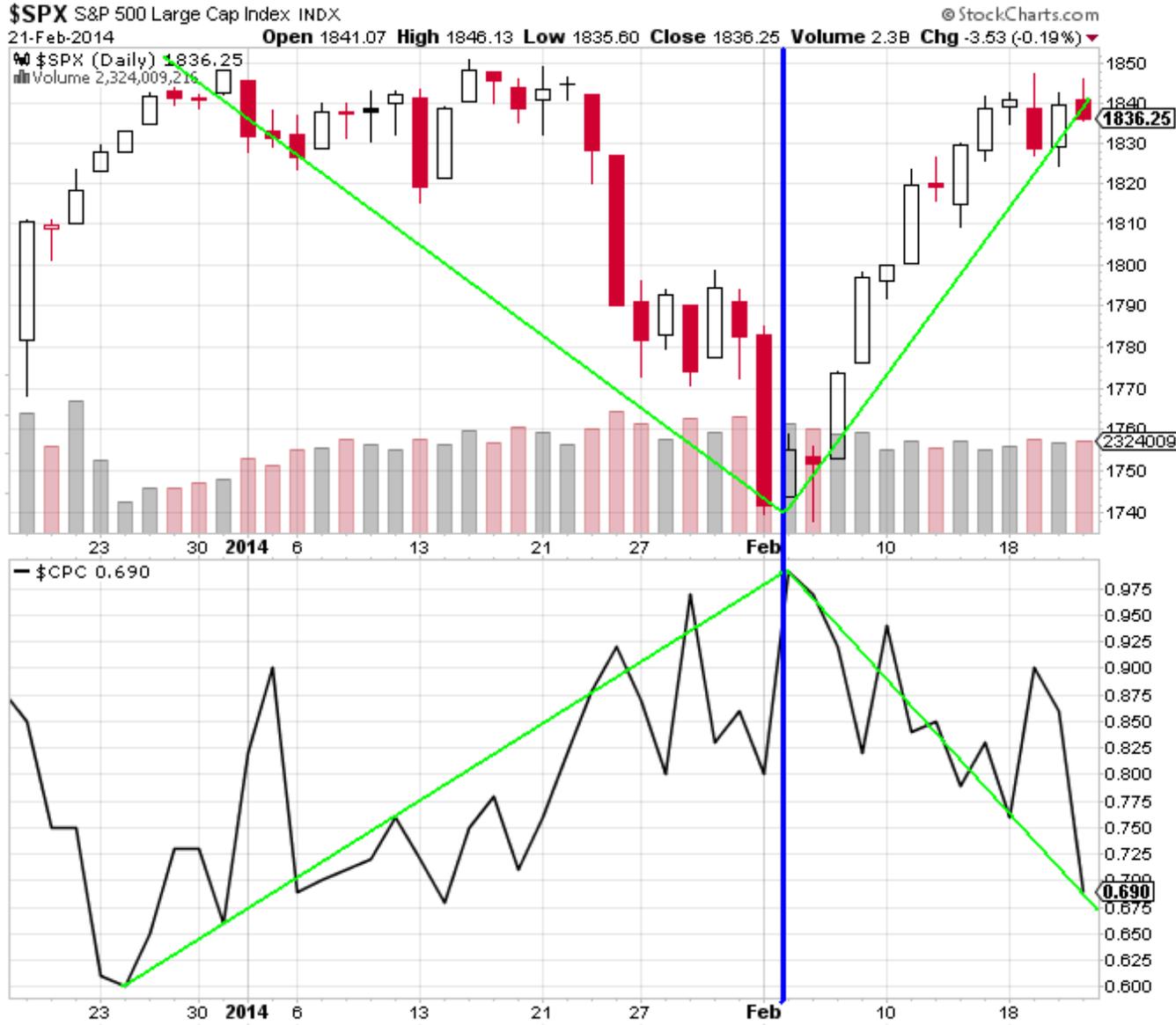


Рис. 4. Дневной график фондового индекса S&P500 и технический индикатор \$CPC.

На верхней половине графика – индекс S&P500, на нижней половине – индикатор \$CPC. Индикатор \$CPC - CBOE Options Total Put/Call Ratio. Как следует из названия, это индикатор (индекс) отношения объемов опционов на продажу к опционам на покупку,

торгующимся на Чикагской бирже СВОЕ. На падающем рынке этот индикатор, как правило, начинает расти, так как количество опционов на продажу «put option» возрастает, на растущем рынке наблюдается обратная картина, количество опционов на продажу «put

option» падает, но растет количество опционов на покупку «call option». Именно такую картину мы наблюдаем с начала февраля. Более того, не смотря на остановку рост по индексу акций S&P500, индикатор \$CPC продолжает снижение, что говорит о том, что **профессиональные трейдеры на**

рынке опционов предполагают дальнейший рост фондового рынка.

Российские акции двигаются глобально

Ниже мы рассмотрим еще пару индикаторов, характеризующих движение фондового рынка.

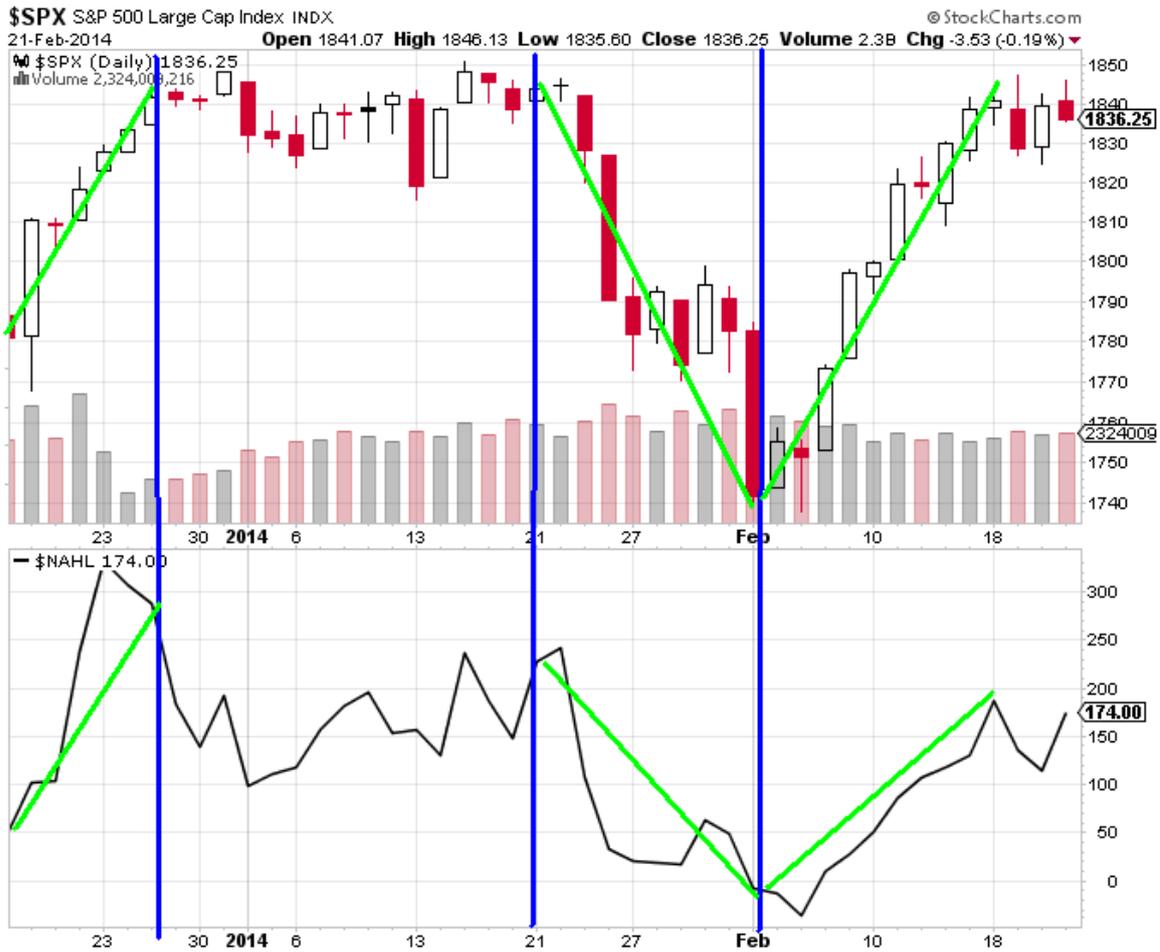


Рис. 5. Дневной график фондового индекса S&P500 и технический индикатор \$NAHL.

На верхней половине графика представлен S&P500, на нижней половине графика индикатор \$NAHL. Индикатор \$NAHL - Nasdaq new high – new low». Индикатор показывает разницу в количестве акций, торгуемых на 52-недельном максимуме минус количество

акций торгуемых на 52-дневном минимуме, принимаются в расчет акции, торгуемые на Nasdaq. Как видно из представленного графика, существует прямая корреляция между индексом S&P500 и \$NAHL. Суть этой корреляции проста: чем больше акций торгуются на

52-недельном максимуме и чем меньше акций торгуются на 52-недельном минимуме, тем сильнее рынок в целом, что соответственно приводит к росту S&P500. В течение последней недели индикатор в основном находится в боковом движении, что **полностью подтверждается отсутствием роста по индексу S&P500**. Мы рекомендуем

внимательно наблюдать за значениями этого индикатора, если он продолжит рост и пробьет уровень сопротивления, расположенный на уровне предыдущего максимума 200, то с этого момента можно будет предполагать дальнейший рост всего фондового рынка и роста крупнейшего фондового индекса S&P500.

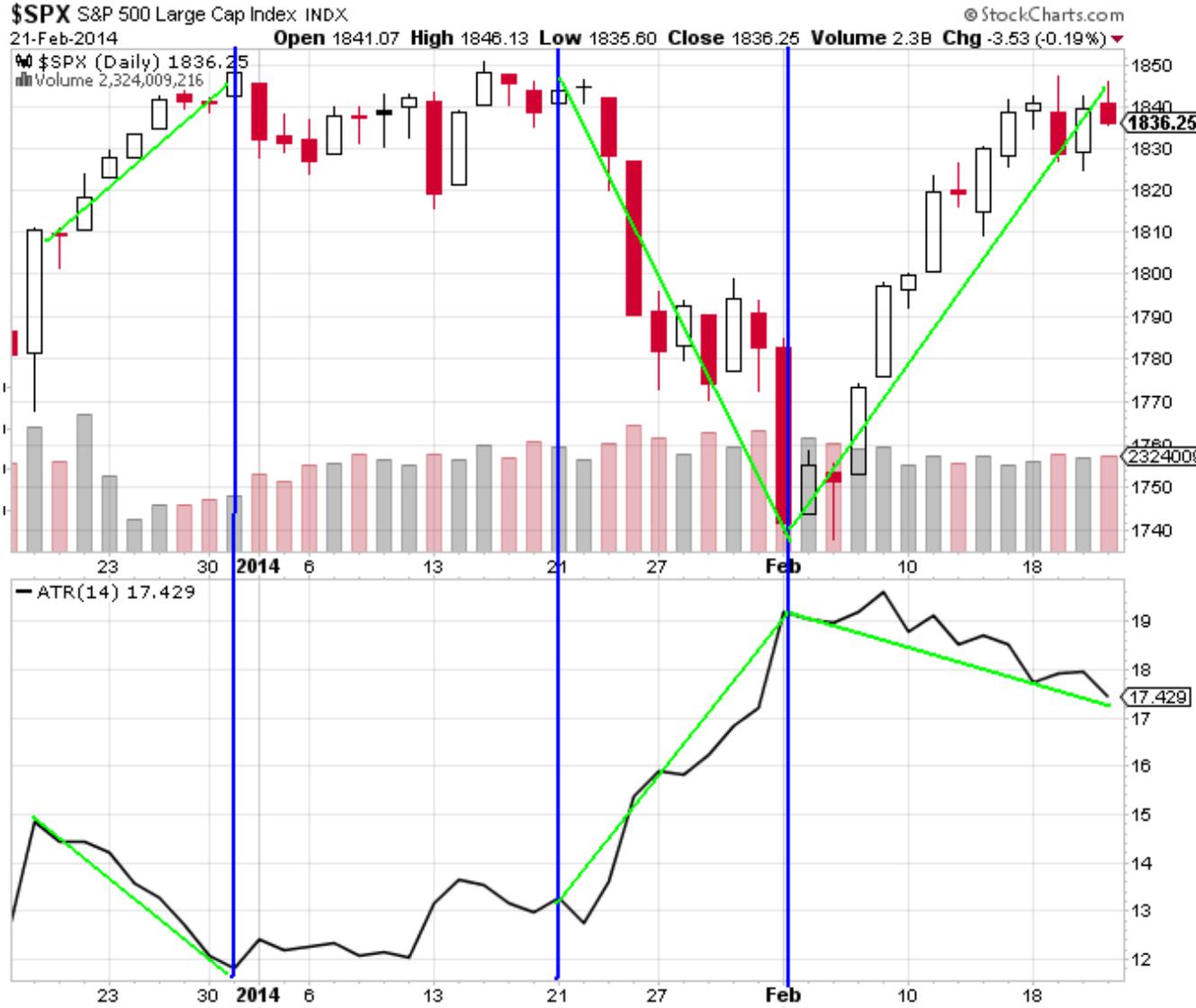


Рис. 6. Дневной график фондового индекса S&P500 и технический индикатор ATR.

На рисунке 6 представлен график S&P500 и график технического индикатора ATR, с периодом 14. ATR - Average True Range - технический

индикатор, отражающий волатильность движения актива. Как мы видим из представленного рисунка, на фондовом рынке наблюдается четкая обратная

корреляция между индексом акций и индикатором ATR. Смысл такой обратной корреляции состоит в том, что при падении рынка у участников наступает страх потерять деньги, в результате чего выход из активов и падение цены происходит намного быстрее, чем рост цены, когда участники рынка прицениваются, стоит ли покупать тот или иной актив. В случае падения рынка, все участники немедленно избавляются от активов, что приводит к тому, что значение индикатора ATR возрастает на

падающем рынке и уменьшается на растущем рынке. В настоящий момент индикатор ATR находится в нисходящем движении, что означает, что **участники фондового рынка не ожидают резких движений рынка**, снижение ATR подчеркивает бычий настрой на рынке акций.

Заключительным графиком в сегодняшнем обзоре будет анализ возможного движения российского фондового рынка.



Рис. 7. График индекса RSX.

В верхней части графика представлен RSX – это торгуемый на NYSE фонд акций, состав которого практически на 100% копирует индекс РТС, в данном случае для анализа российского фондового рынка применен именно RSX, для того чтобы на одном временно интервале оценивать РТС и ETF EEM. Фонд EEM - iShares MSCI Emerging Markets ETF, торгуемый на NYSE фонд акций, состав которого копирует MSCI Emerging Markets Index, то есть движения фонда EEM копируют движения индекса развивающихся рынков. Как видно на рисунке 7, между российским фондовым рынком, представленным RSX, и глобальным рынком развивающихся стран, представленным EEM, существует четкая и практически 100% корреляция. Это означает, что **российский фондовый рынок уже давно интегрировался в международный фондовый рынок**, и движения российского индекса РТС практически не зависят от происходящих

именно в России событий, но практически на 100% зависят от того, как будет двигаться глобальный рынок развивающихся стран, в данном случае представленный индексом MSCI Emerging Markets Index.

Сложно давать точные прогнозы по отечественному фондовому рынку, однако вполне очевидным является прекращение нисходящего тренда, который закончился в начале февраля. **Дальнейшее движение фондовых рынков развивающихся стран во многом будет зависеть от движения S&P500:** если он пробьет уровень сопротивления 1850 и продолжит рост, то с большой вероятностью рост фондовых индексов будет наблюдаться на всех развивающихся рынках, и в России в частности. Еще раз хочется подчеркнуть, что происходящее в России практически не влияет на движение фондового индекса РТС, хотя это и кажется на первый взгляд странным.

На основании приведенных в статье графиков и технических индикаторов, мы можем предположить, что в ближайшее время возможно некоторое боковое движение, как на фондовом рынке, так и на валютном рынке в отношении индекса американского доллара. В случае пробоя индексом S&P500 уровня 1850 пунктов можно будет утверждать, что с технической точки зрения начинается новая фаза восходящего тренда. Рост фондового рынка и прочих «рисковых» инструментов будет способствовать снижению американского доллара.

FT#

Политический кризис Украины как фактор снижения российского рубля

(Фундаментальный взгляд на перспективы рубля)

Триумф России на Олимпиаде, скорее всего, не будет иметь продолжения для экономической сферы страны, усугубляемой волнениями на Украине. Промышленность продолжает стагнировать, а ВЭБ, Газпромбанк и ВТБ могут понести значительные убытки ввиду политической и экономической нестабильности в Украине.



Минифин РФ к дефолту в Украине готов

По подсчетам специалистов рейтингового агентства Fitch, наибольший риск из-за событий на Украине в отношении капитала несет ВЭБ (74%), затем Газпромбанк - 40% и ВТБ - не менее 14%. Риск связан в первую очередь с неопределенностью вокруг корпоративных клиентов банков и дальнейшей судьбой курса гривны. Наиболее остро стоит данный вопрос на повестке дня ввиду того, что **S&P предупредило Украину о возможном дефолте**. Вероятность развития такого сценария велика, так как новые власти страны столкнулись с сильной нехваткой денежных средств в казне, которая не позволяет им исполнять социальные

обязательства перед инвесторами и гражданами.

Тем временем Министерство финансов России говорит о том, что готово к дефолту соседа, при этом уточняется, что **Россия, не исключает пролонгацию украинских бондов**. Все это не может не сказаться отрицательным образом на слабеющей экономике РФ, которая выделила \$3 млрд. на помощь Украине. По оценкам наших экспертов, Россия может рассчитывать лишь на частичное (50-70%) возвращение средств.

Негативная рубля динамика продолжится

Курс национальной валюты России, как мы и ожидали, стабилизировался

вблизи отметки 36,00 рублей за доллар США, однако, по всей видимости, **стоит ожидать дальнейшего ослабления рубля** к отметке 38,00 за американский доллар. С технической точки зрения мы наблюдаем восходящий тренд USD, значительное препятствие которому может оказать уровень сопротивления 36,20. Скорее всего, получит развитие

негативный сценарий происходящих событий, так как экономика РФ продолжает оставаться в неблагоприятном состоянии, в то время как экономика США замедлила темпы восстановления, что вызывает опасения инвесторов и бегство в доллар из валют развивающихся стран, в том числе и из рубля.



Рис. 1. График валютной пары USD/RUB.

FT#

Головокружительные условия для эффективной торговли

Осталось лишь нажать на кнопку

[Стать клиентом](#)

Среды от 0.3 пункта

Кредитное плечо до 1:1000

VIP-условия

Счета без минимального депозита

Сочи повторит опыт Афин?

(Биржевое мнение)

Олимпиада в Сочи закончилась нашим триумфом и возродила надежды на восстановление интереса к спорту со стороны подрастающего поколения. Мировой уровень спортивных объектов и тренировочных лагерей могут стать хорошей основой для высоких достижений на последующих олимпийских играх и мировых чемпионатах.

Тем не менее, сомнения по поводу нерентабельности и спортивной, и туристической инфраструктуры, которую подарили маленькому приморскому городу, остаются. Согласно последним данным за 2013 год в городе и окрестностях постоянно проживают не более 445 тыс. человек, что **ставит под вопрос востребованность столь большого числа крупных и дорогостоящих объектов** по окончании Игр.

А что касается центра мирового спорта и горного туризма – на текущий момент вопрос остается открытым. Спортивные мероприятия проводятся не так часто, чтобы можно было говорить о финансовой отдаче построек, а **туристические потоки иностранцев вряд ли увеличатся** – европейцам дешевле и удобнее поехать в близлежащие австрийские или итальянские курорты, где не требуется оформление виз и все очень привычное.



Если обратиться в печальной истории неоправданно великих затрат олимпийской истории, **на ум сразу приходят Афины, где практически все объекты пришли в запустение**: из 22 зданий 21 пришли в негодность и не используются вовсе. А греки все еще не выплатили всех долгов.

Сочи слишком мал, чтобы абсорбировать высококлассные стадионы для игры в хоккей, фигурного катания и керлинга. Даже несмотря на то, что здесь теперь планируется проводить крупнейшие мероприятия не только спортивной, но и экономической направленности, с трудом верится, что частные инвесторы, вложившие сюда немало средств, смогут вернуть их в ближайшие 10 лет. Да и смогут ли, если даже тема реструктуризации долгов и отмены процентных выплат по кредитам, направленным на масштабную стройку, пока остается под вопросом.

Все произошло не в том месте и не в то время, когда экономика находится на грани рецессии, сложно просить у государства льготы на то, что уже построено и уже не нужно.

Кто стоит за кризисом в Украине?

(Финансовые последствия политического кризиса)

Одно из наиболее острых кризисных явлений нашего времени – ситуация в Украине, которая переживает за последнее время уже не первый «Майдан». И действующие лица практически те же, и смысл тот же, вот только революцию уже сложно назвать "оранжевой" - цели несколько иные. На мой взгляд, явление это носит, в первую очередь, не социальный, а экономический характер.



Кому это выгодно?

Начнем с самого начала: в любой ситуации нужно понимать, кому это выгодно. Для этого необходимо выйти «за рамки» одной страны и, как и раньше, посмотреть на взаимоотношения разных стран. Начнем с отношений Украины и России.

Если отвлечься от социальной составляющей (Украина получила статус государства только после распада СССР, оставаясь до этого его республикой), то с **экономической точки зрения Украина является потребителем некоторых российских ресурсов** (например, природный газ), а также транзитным государством, через которое тот же газ поступает в Европу. Конечно, это не единственный путь, но до сих пор он работал вполне исправно. Получается, что нестабильность в регионе – удар по российскому кошельку. Назревает вопрос: почему мы говорим о кризисе на Украине, а о последствиях для России?

Очень просто: Украинский кризис носит весьма подготовленный и вполне конкретно направленный характер.

Исторически сложилось, что **экономика Украины носит весьма любопытный «географический» характер**: вся промышленность сосредоточена в восточной, «прорусской» части страны, тогда как в западной «проевропейской» части страны промышленности нет. Легальных способов добраться до промышленников у западных желающих нет, поэтому подходит самый грубый и примитивный способ «отнять и поделить». Россия уже несколько раз испытала на себе эти способы, например, после революции 1917 года, но тогда Украина была еще частью России.

Почему кому-то важно затянуть решение конфликта в Киеве? С учетом того, что экономика России ресурсная, ВВП страны сильно зависит от поставок природных ресурсов. **Перебои с**

поставками к основным потребителям – самый прямой путь к снижению роста ВВП. Судя по всему, сами украинцы не в курсе, зачем проводится очередной «Майдан», ведь для них он носит социально-политический характер, поскольку западная Украина снова хочет стать частью Европы. При этом представители оппозиции весьма недалекновидны: все забывают, что после вступления в ЕС стран Прибалтики там были остановлены все заводы, построенные в советский период, с формулировкой «не соответствуют по стандартам». Однако их не заменили новыми, их просто закрыли. Зачем иметь свое собственное производство, ведь можно жить на санации от ЦБ ЕС, до какого-то времени.

Последствия для России

Еще один актуальный вопрос касается Крыма. Крым всегда был «камнем преткновения» для многих стран: и с Турцией из-за него воевали еще в царское время, и Великобритания туда флот отправляла, и Германия захватить пыталась. И все из-за выхода к Черному

морю, где сейчас базируется российский Черноморский флот. Получается, что **первым требованием после вступления в ЕС будет вывод российского флота из этого региона.** Удар, направленный снова на Россию, но через Украину.

Складывается впечатление, что Украина вот-вот станет марионеточным государством, просто исполнителем чужой воли, если уже не стало таковым. Повторюсь, мы обсуждаем только **внешние причины кризиса**, но не говорим о внутренних предпосылках к его возникновению.

А теперь еще раз посмотрим на **последствия этого кризиса для России:** экономическая дестабилизация региона в целом, снижение объема поставок природных ресурсов, снижение уровня ВВП, потенциальная потеря базы Черноморского флота. Я знаю только одну страну в мире, которой было бы выгодно, чтобы все это произошло. Страну, которая всегда пристально следит за российскими успехами и неудачами, несмотря на то, что находится от нее за океаном.

Как ни парадоксально, но для Украины сейчас выгодно разделение и создание автономий. Конечно, это болезненный процесс для граждан, поскольку жители одной страны окажутся в разных государствах. Но в рамках нынешней страны Восток и Запад не могут сосуществовать мирно. И, конечно же, Россия не сможет удерживать нейтральный статус слишком долго – ей нужно будет защищать собственные интересы.

FT#

*Статья является исключительным мнением автора.
Редакция может не разделять описанные в статье идеи и выводы.*

4-часовая MACD FOREX стратегия: паттерн «Голова и плечи»

(Торговые стратегии и их автоматизация)

В этом выпуске нашего журнала мы продолжаем исследовать торговую стратегию MACD Patterns. Два паттерна мы с вами уже рассмотрели в предыдущих номерах, получив положительные результаты. Перейдем к следующей формации, паттерну продолжения тренда «Голова и плечи», назовем его следующей буквой латинского алфавита – С.

Обычно данную свечную фигуру активно используют в долгосрочной торговле, анализируя ценовые бары. Мы же перенесем ее на индикатор MACD и посмотрим, что из этого получится.

Правила работы паттерна «Голова и плечи»

Напоминаем, что в работе мы используем индикатор MACD с параметрами FastEMA=5 и LowEMA=13. А также набор Moving Average: три экспоненциальные скользящие средние с периодами 7, 21, 365 и простая скользящая средняя с периодом 98. Торговля производится на H4 валютной пары EURUSD.



Рис. 1. Рабочий график торговой стратегии.

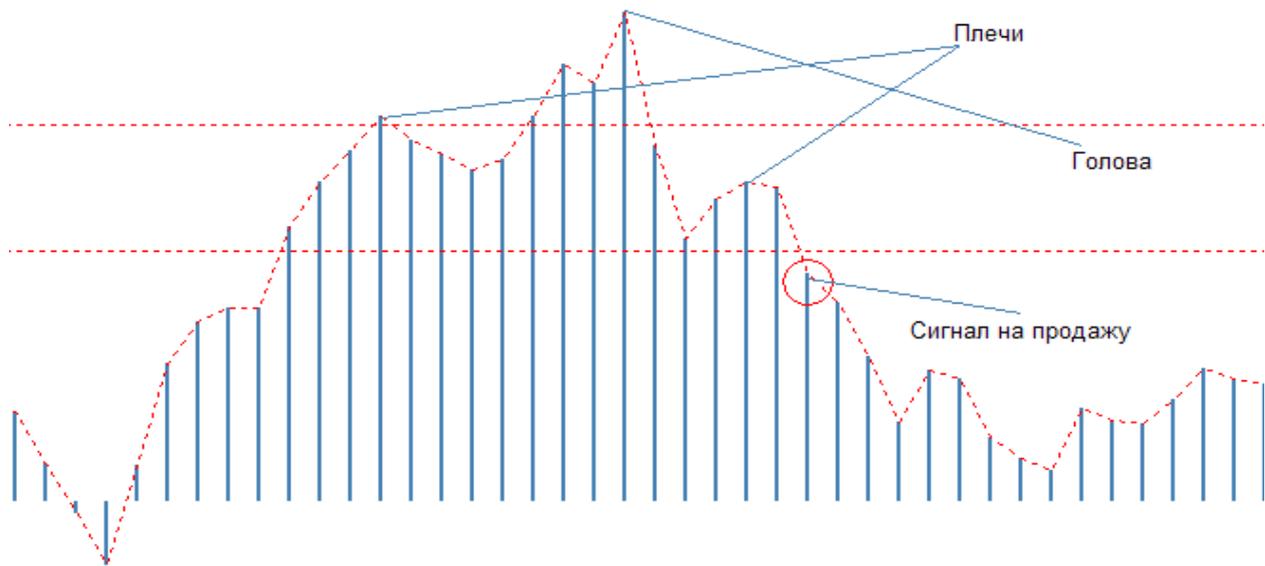


Рис. 2. Паттерн «Голова и плечи». Продажа.

Для успешного образования нисходящего паттерна «Голова и плечи», анализируем показания индикатора MACD. Для этого находим вариант гистограммы, схожий с представленным на рисунке 2. Для образования сигнала на продажу левое плечо должно образоваться выше уровня 0.0030, голова должна быть выше левого плеча и образоваться выше 0.0045, правое плечо должно сформироваться ниже головы. Образованное полностью плечо, расположенное не ниже 0,0030, является сигналом на вход в рынок.

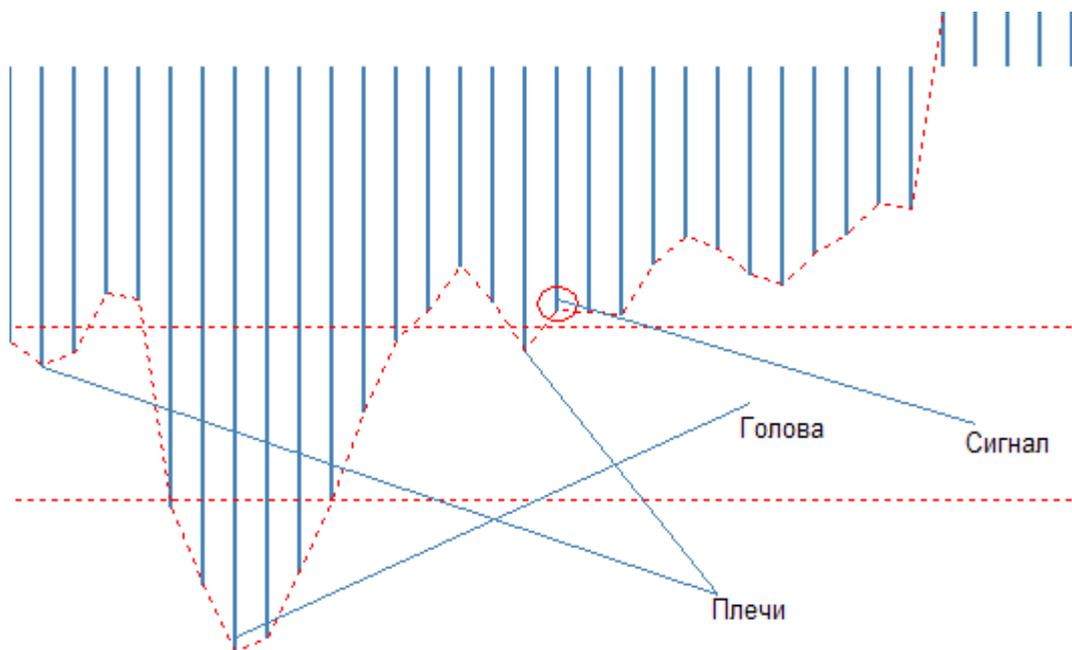


Рис. 3. Паттерн «Голова и плечи». Покупка.

Для успешного образования разворотного паттерна «Голова и плечи», анализируем показания индикатора MACD. Для этого находим вариант гистограммы, схожий с представленным на рисунке 3. Для образования сигнала на покупку левое плечо должно образоваться ниже уровня -0.0030 , голова должна быть выше левого плеча и образоваться ниже -0.0045 , правое плечо должно сформироваться ниже головы. Образованное полностью плечо, расположенное не выше $-0,0030$, является сигналом на вход в рынок.

Поиск сигнала на покупку

1. Гистограмма MACD должна сформировать минимум ниже -0.0030 ;
2. После образования минимума ниже -0.0030 , гистограмма должна сформировать еще более низкий минимум, ниже -0.0045 ;
3. После образования минимума ниже -0.0045 , гистограмма должна сформировать еще один минимум выше второго минимума;
4. Стоп-приказ размещается на 10 пунктов ниже последнего локального минимума;
5. Первая цель для 30% позиции закрывается при значении цены выше 21-опериодной экспоненциальной средней;
6. Вторая цель для половины позиций закрывается при достижении ценой значения между 89-типеродной простой средней скользящей и 365-типеродной экспоненциальной средней.
7. Третья цель для оставшегося объема позиций закрывается при достижении ценой уровня ценового сопротивления.



Рис. 3. Пример сигнала на покупку.

Поиск сигнала на продажу

1. Гистограмма MACD должна сформировать максимум выше 0.0030;
2. После образования максимума выше 0.0030, гистограмма должна сформировать еще более высокий максимум, выше 0.0045;
3. После образования максимума выше 0.0045, гистограмма должна сформировать еще один максимум ниже второго максимума;
4. Стоп-приказ размещается на 10 пунктов выше последнего локального максимума;
5. Первая цель для 30% позиции закрывается при значении цены ниже 21-опериодной экспоненциальной средней;
6. Вторая цель для половины позиций закрывается при достижении ценой значения между 89-типеродной простой средней скользящей и 365-типеродной экспоненциальной средней.
7. Третья цель для оставшегося объема позиций закрывается при достижении ценой уровня ценового сопротивления.



Рис. 4. Пример сигнала на продажу.

Тестирование и оптимизация торговой стратегии

Результаты тестирования этого паттерна с классическими настройками индикаторов по стратегии автора результатов не дали. Очень малое количество сигналов на вход – всего две сделки и те в минус.



Рис. 5. Тестирование стратегии с авторскими настройками.

Других вариантов, кроме как оптимизировать советника, у нас нет. Т.к. зацепиться фактически не за что, проводим ее по всем доступным параметрам на 4-х часовом графике.

Проход	Прибыль	Всего сделок	Прибыльность	Матожидание ...	Просадка \$	Просадка %	Входные параметры
3091	1667.79	55	2.14	30.32	883.48	28.48	stoplossbars=15; takeprofitbars=24;...
492	1421.04	49	2.13	29.00	446.53	25.28	stoplossbars=15; takeprofitbars=24;...
1008	1335.42	53	2.01	25.20	459.04	23.52	stoplossbars=15; takeprofitbars=24;...
2104	1294.47	59	2.13	21.94	379.90	20.99	stoplossbars=15; takeprofitbars=24;...
3002	1290.48	39	1.96	33.09	524.97	23.52	stoplossbars=15; takeprofitbars=24;...
2721	1290.48	39	1.96	33.09	524.97	23.52	stoplossbars=15; takeprofitbars=24;...
228	1287.45	51	1.94	25.24	456.79	23.52	stoplossbars=15; takeprofitbars=24;...
3070	1287.10	10	15.06	128.71	213.92	16.49	stoplossbars=18; takeprofitbars=27;...
2028	1270.97	40	2.82	31.77	325.17	25.97	stoplossbars=15; takeprofitbars=24;...
1389	1252.82	50	1.92	25.06	502.90	23.52	stoplossbars=15; takeprofitbars=24;...
306	1239.50	11	4.77	112.68	364.16	25.89	stoplossbars=3; takeprofitbars=24; f...
2943	1235.63	5		247.13	639.58	29.38	stoplossbars=21; takeprofitbars=24;...

Рис. 6. Оптимизация параметров стратегии для H4.

Мы взяли второй вариант настроек оптимизатора, и получили такой график роста баланса с участком вне оптимизации (см. рис. 7). В целом такой вариант нас вполне устраивает: прибыль составила 1736.30\$ от начальных 1000\$, просадка 28%. Смущает только количество сделок – их всего 51 за 6 торговых лет. Но мы не забываем, что рассматриваем только один паттерн, а в торговле участвует сразу несколько.

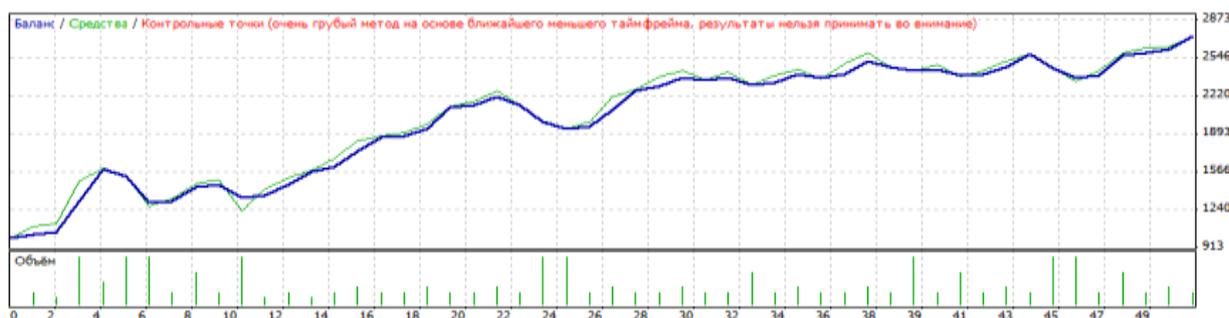


Рис. 7. Тестирование советника после оптимизации. **Посмотреть отчет.**

В прошлый раз мы добились хороших результатов на H1, рассмотрим и часовой график для паттерна «Голова и плечи».

Проход	Прибыль	Всего сделок	Прибыльность	Матожидание ...	Просадка \$	Просадка %	Входные параметры
500	555.29	34	3.04	16.33	130.31	8.35	stoplossbars=27; takeprofitbars=18;...
204	544.54	34	2.71	16.02	176.56	11.42	stoplossbars=27; takeprofitbars=18;...
184	493.38	13	6.05	37.95	81.95	7.14	stoplossbars=27; takeprofitbars=18;...
700	492.38	15	7.04	32.83	71.36	6.64	stoplossbars=27; takeprofitbars=18;...
781	479.56	25	3.90	19.18	86.12	6.08	stoplossbars=27; takeprofitbars=18;...
1120	462.26	30	2.63	15.41	128.34	9.59	stoplossbars=27; takeprofitbars=18;...
1058	461.14	36	2.33	12.81	196.58	12.97	stoplossbars=27; takeprofitbars=18;...
1370	460.94	28	2.56	16.46	128.34	9.69	stoplossbars=27; takeprofitbars=18;...
1162	457.06	29	2.55	15.76	128.34	9.48	stoplossbars=27; takeprofitbars=18;...
216	456.55	25	3.76	18.26	91.32	8.07	stoplossbars=27; takeprofitbars=18;...
1377	455.61	30	2.61	15.19	128.34	9.55	stoplossbars=27; takeprofitbars=18;...
921	455.61	30	2.61	15.19	128.34	9.55	stoplossbars=27; takeprofitbars=18;...

Рис. 8. Оптимизация параметров стратегии для H1.

График баланса по одному из выбранных параметров с участком вне периода оптимизации представлен на рисунке 9. Положительный результат, но все же не такой уверенный, как на H4. Однако сделок больше, поэтому результат считаем более подтвержденным.



Рис. 9. Тестирование советника после оптимизации. *Посмотреть отчет.*

Таким образом, можно сделать вывод, что данный паттерн является хотя и слишком сложным для генерации большого количества сделок, но, тем не менее, он показывает свою стабильность при прогоне его на участках вне оптимизации. Как обычно мы поставим в мониторинг эту версию советника на реальный счет и будем следить за его работой. Если у вас возникнут идеи по доработке стратегии, будем рады обсудить их.

- ❖ **Подробнее о паттерне «Голова и плечи»** (с возможностью скачать робота)
- ❖ **Мониторинг паттерна «Голова и плечи»**

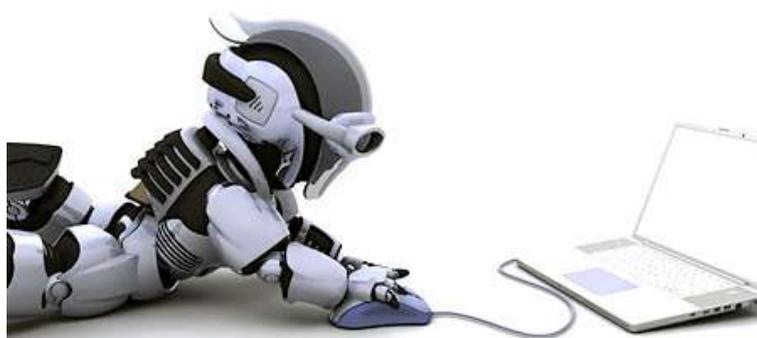
Также вы можете ознакомиться с уже полученными результатами по другим версиям советника этой системы.

- ❖ **Результат работы советника по первому паттерну системы**
- ❖ **Результат работы советника по второму паттерну системы**

Powerful Scalping EA: еще один заход

(Тестирование торговых роботов)

Наши постоянные читатели и пользователи сайта наверняка помнят о том, что мы уже однажды исследовали коммерческого торгового робота Powerful Scalping EA. Ему у нас посвящена *отдельная статья*, где подробно рассказывается о методике работы эксперта, его плюсах и минусах. Кроме того, мы даже проводили тестирование робота на реальном ECN счете, который, к сожалению, по техническим обстоятельствам был закрыт.



Было бы чудесно показать вам успехи работы робота в тот период, но, увы, данные не сохранились, могу только от себя сказать, что они были – торговля шла с уверенной небольшой прибылью в районе 3-10%.

В этот раз авторы робота предложили лаборатории журнала ForTrader.ru модифицированную и доработанную версию советника Powerful Scalping EA, в которую были включены новые фильтры и обновлены настройки, более оптимальные. Посмотрим, что получилось.

О советнике Powerful Scalping EA

Подробно останавливаться на принципах работы советника Powerful Scalping EA не будем, о них вы можете [прочитать тут](#), расскажем только о том, что важно нам для данного исследования. Итак, перед нами **скальпер**, работающий на **EURUSD** и таймфрейме **M5**. Важным условием работы робота является низкий торговый спред, т.к. результаты его напрямую зависят от данного показателя. Поэтому для торговли подходят не все компании и типы счетов, рекомендован ECN с максимальным спредом 0,6-0,7 пунктов. Торговый счет для работы Powerful Scalping EA требуется небольшой, начать можно со 100\$ при лоте 0,01. Поэтому для мониторинга мы выбираем реальный центовой ECN от компании Альпари.

- ❖ **Компания:** Альпари
- ❖ **Терминал:** MetaTrader 4
- ❖ **Депозит:** 100\$
- ❖ **Валютная пара:** EURUSD
- ❖ **Таймфрейм:** M5
- ❖ **Время работы эксперта:** круглосуточно
- ❖ **Тип советника:** коммерческий

Тестирование советника Powerful Scalping EA

Но прежде чем поставить Powerful Scalping EA на торговый счет, давайте еще раз протестируем работу робота в тестере стратегий. Надо сказать, что в новой версии советника мы столкнулись с довольно неприятным моментом – **очень длительным тестированием**. На достаточно мощном компьютере один прогон может занимать до 6-8 часов за полтора года при тестировании по всем тикам. Визуализация показывает, что сам процесс анализа идет довольно долго. При этом пояснить причину авторы нам не стали. Поэтому, прогнав робота на 100\$ по полным тикам, мы попробовали тест по ценам открытия. Результаты оказались приблизительно похожими, поэтому вы можете на них смело опираться.



Рис. 1. Тестирование советника Powerful Scalping EA по всем тикам. Депозит 100\$, лот 0,01.
Посмотреть отчет подробнее.

- ❖ Начальный депозит: 100\$
- ❖ Время тестирования: 2013.02.26 - 2014.02.26
- ❖ Чистая прибыль: 57.69\$
- ❖ Максимальная просадка: 8.80 (5.66%)
- ❖ Средняя прибыльная сделка: 0.49
- ❖ Средняя убыточная сделка: -3.00
- ❖ Money Management: фиксированный лот

Следует отметить, что результат не фантастический – чуть меньше 60% за год. Но нужно понимать, что мы ограничились фиксированным лотом, а данный робот показывает впечатляющие результаты только при более агрессивной торговле. Для поклонников стабильности, вроде нас, такие цифры выглядят привлекательно. Тут каждый делает выбор самостоятельно.

Давайте теперь посмотрим на тот же тест, но по ценам открытия:

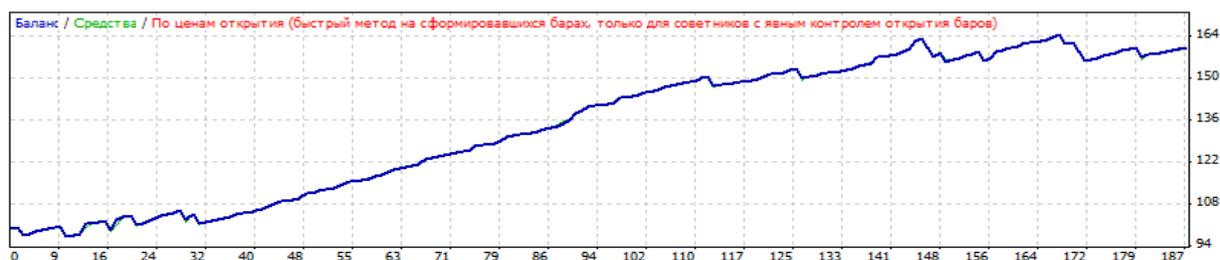


Рис. 2. Тестирование советника Powerful Scalping EA по ценам открытия. Депозит 100\$, лот 0,01.
Посмотреть отчет подробнее.

- ❖ Начальный депозит: 100\$
- ❖ Время тестирования: 2013.02.26 - 2014.02.26
- ❖ Чистая прибыль: 60.27\$
- ❖ Максимальная просадка: 10.67 (6.48%)
- ❖ Средняя прибыльная сделка: 0.63
- ❖ Средняя убыточная сделка: -3.01
- ❖ Money Management: фиксированный лот

Даже визуально, оценивая графики баланса, мы видим, что отличие есть, но все же не такое большое, чтобы абсолютно не доверять данному методу теста и не использовать его вовсе. Для чего мы это делали, спросите вы. Чтобы показать торговлю советника Powerful Scalping EA на более солидном счете в 1000\$, которую чаще всего используют наши трейдеры.

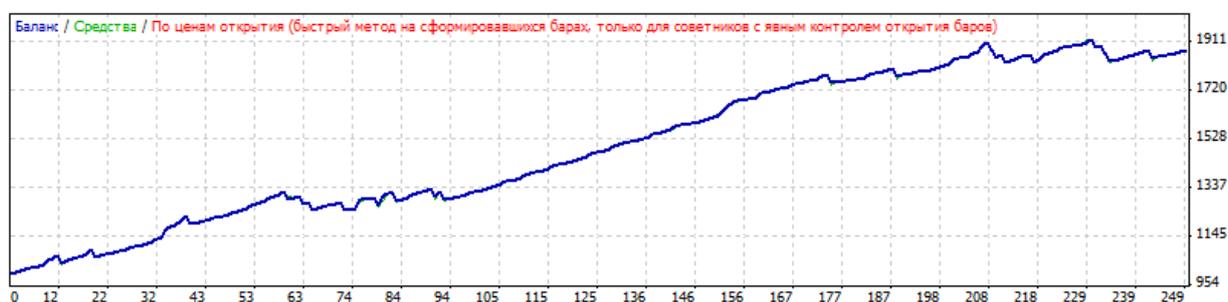


Рис. 3. Тестирование советника Powerful Scalping EA по ценам открытия. Депозит 1000\$, лот 0,1. Посмотреть отчет подробнее.

- ❖ Начальный депозит: 1000\$
- ❖ Время тестирования: 2013.02.26 - 2014.02.26
- ❖ Чистая прибыль: 876.91\$
- ❖ Максимальная просадка: 106.71 (5.55%)
- ❖ Средняя прибыльная сделка: 6.62
- ❖ Средняя убыточная сделка: -30.07
- ❖ Money Management: фиксированный лот

Результат очень похож на тот, что мы получили в предыдущем тесте, только увеличенный в 10 раз. Прибыль оказалась больше почти на 20%, что отнесем скорее к погрешности тестирования, чем к заслугам Powerful Scalping EA. Тем не менее, все наши прогоны дают надежду на рост нашего начального депозита хотя бы на 50% в год. Посмотрим, что получится.

- ❖ **Подробнее о советнике**
- ❖ **Мониторинг советника Powerful Scalping EA**

FT#

Торговля спредом между Google и Apple: как на этом заработать?

(Арбитражная торговля)

Каждый трейдер знает, что для получения дохода необходимо открыть короткую или длинную позицию. То есть, совершить сделку по покупке или продаже какого-либо актива. Мы хотим познакомить читателей журнала ForTrader.ru с альтернативным видом биржевой деятельности — **арбитражной торговлей или торговлей спредами**. В этом случае не обязательно точно прогнозировать рост или падение котировок. Достаточно установить, что один актив является более качественным, чем другой. Теоретически, это можно сделать путем простого перебора и комбинирования графиков. Однако это может занять много времени, так как количество доступных активов очень велико и исчисляется десятками. Гораздо быстрее и надежнее использовать **методы фундаментального анализа**. Не обязательно, что бы такой анализ был чрезмерно сложным. Он должен выявить основные тенденции и закономерности формирования стоимости активов и их возможную связь друг с другом, если она есть.



Экспресс-анализ показателей Google и Apple

Для примера, рассмотрим торговлю спредом между двумя акциями компаний

Google и Apple. Вначале нужно проанализировать финансовое состояние компаний и их перспективы. Давайте проведем экспресс-оценку показателей компании.

	Apple	Google	Nasdaq 100
Рост акций за 2013 год	5,23%	52,36%	31,10%
Капитализация, млрд. \$	493,97	367,70	4250
P/E	13,54	25,04	20,92
P/B	4	4,43	4,37
Выручка за год, млрд. \$	170,91	50,175	
Чистая прибыль, млрд. \$	37,037	10,788	

Источник: здесь и далее Reuters/Eikon

Рис. 1. Экспресс-анализ показателей компаний Google и Apple.

Как видно из данных таблицы, Apple получил почти в три раза больше выручки и чистой прибыли за год, чем Google. При этом его акции почти не выросли, а капитализация всего на треть выше, чем у Google. Для справки мы привели в таблице показатели индекса Nasdaq 100.

Инвесторы полагают, что финансовые показатели Apple будут расти медленными темпами из-за

обострения конкуренции с производителями устройств на платформе Android. Соответственно, они пока не торопятся покупать акции компании.

В период с 23 по 30 января 2014 Apple представила отчетность за 1-й квартал 2014 года. Это очень важное корпоративное событие, способное повлиять на котировки компании.

	Q3 Jun-12	Q4 Sep-12	Q1 Dec-12	Q2 Mar-13	Q3 Jun-13	Q4 Sep-13	2013	Q1 Dec-13	Q2 Mar-14
Выручка, млрд. \$	35,023	35,966	54,512	43,603	35,323	37,472	170,91	57,463	45,508
Рост % год к году	22.6%	27.2%	17.7%	11.3%	0.9%	4.2%		5.4%	4.4%
Прибыль на акцию, \$	9.320	8.670	13.810	10.090	7.470	8.260	39,75	14.085	10.747
Рост % год к году	19.6%	23.0%	-0.4%	-18.0%	-19.8%	-4.7%		2.0%	6.5%
Рентабельность по чистой прибыли %	25.2%	22.9%	24.0%	21.9%	19.5%	20.0%		22.1%	21.0%

Рис. 2. Показатели квартальной отчетности Apple.

В таблице по Apple содержатся основные показатели, на которые следует обращать внимание. Предполагается, что, если реальность совпадет с прогнозом или превзойдет его, то котировки вырастут. Следует отметить, что **прогнозы периодически пересматриваются**. Конец финансового года у Apple наступает 30-го сентября.

Соответственно, она публикует отчетность не за 4-й квартал, а за 1-й квартал нового года.

Давайте теперь рассмотрим прогноз годовой отчетности Google и проведем сравнение. Инвесторы ожидают, что финансовые показатели компании будут расти быстрее, чем в среднем по сектору.

	Q2 Jun-12	Q3 Sep-12	Q4 Dec-12	Q1 Mar-13	Q2 Jun-13	Q3 Sep-13	Q4 Dec-13	2013	Q1 Mar-14
Выручка, млрд. \$	9,614	11,331	12,159	13,969	14,105	14,893	16,68	59,647	16,24
Рост % год к году	39,00%	50,90%	49,50%	71,70%	46,70%	31,40%	37,20%		16,30%
Прибыль на акцию, \$	10,12	9,03	10,59	11,58	9,56	10,74	12,219	44,099	12,324
Рост % год к году	15,80%	-7,10%	11,50%	14,90%	-5,50%	18,90%	15,40%		6,40%
Рентабельность по чистой прибыли, %	34,80%	26,60%	29,20%	27,90%	22,90%	24,50%	24,50%		25,80%

Рис. 3. Показатели квартальной отчетности Google.

По прогнозам, у Google прибыль на акцию (EPS) в 4-м квартале 2013 года должна возрасти на 15,4% по сравнению с тем же кварталом предыдущего года. У

Apple прогноз гораздо более скромный +2%. У Google ожидается рост квартальной выручки на 37,2% по сравнению с предыдущим годом, а у

Apple – на 5,4%. На наш взгляд это **существенное отличие**.

Как и в случае с Apple, любой пересмотр выручки и прибыли на акцию в сторону увеличения будет способствовать росту котировок, и напротив, если прогнозы ухудшатся, то и котировки могут понизиться. Выход отчетности Google за 4-й квартал 2013 года состоялся 20 января 2014 года.

Разумеется, **на фондовом рынке возможно любое развитие событий**. Однако мы абстрагировались от всех новостей без исключения и анализировали исключительно отчетность. Кроме этого мы использовали прогнозы годовой отчетности на дату 23 декабря.

В завершение экспресс-анализа можно предположить, что акции Apple будут медленнее дорожать и быстрее дешеветь по сравнению с акциями Google, по крайней мере, до выхода годовой

отчетности, а может и дальше, если она не преподнесет каких-либо сюрпризов.

Создание и анализ композитного инструмента

Теперь, когда появилось мнение по поводу динамики котировок этих акций, давайте создадим персональный композитный инструмент (PCI GeWorko) с помощью торгового терминала NetTradeX - **&Google/Apple** в пропорции 50 на 50 по стоимости активов. Рассмотрим графики акций и получившегося композитного инструмента.

Дата экспресс-анализа отмечена стрелкой. Как видно из графика, **акции компании Google на часовом графике находились в нейтральном тренде**. Тогда как для успешной торговли гораздо лучше использовать ярко выраженный тренд.



Рис. 4. Боковой тренд на часовом графике акций Google.

На часовом графике акций Apple имеется нисходящий тренд. Однако

спрогнозировать его в конце декабря было сложно. Компания заключила

договор о поставке мобильных телефонов в Китай. На открытии 23 декабря произошел мощный гэп вверх.

Впоследствии он закрылся, и котировки установили новый локальный минимум.



Рис. 5. Нисходящий тренд на часовом графике акций Apple.

По нашему мнению, анализ графика комбинированного инструмента &Google/Apple предоставляет больше возможностей для успешной торговли. Комбинированный инструмент находился в **растущем тренде** с явно

выраженным уровнем поддержки. Во-первых, это линия тренда и, во-вторых, верхняя граница гэпа наверх. Кроме того, возможность продолжения восходящего тренда подтверждал фундаментальный экспресс-анализ обеих компаний.



Рис. 6. Часовой график инструмента &Google/Apple.

FT#

Фьючерсы на кукурузу: инвестиции в ликвидный инструмент сельскохозяйственного сектора

(Мастер-класс «Биржевые инструменты»)

Фьючерсный контракт на кукурузу в первую очередь привлекателен для производителей и поставщиков этого злака, так как с его помощью возможно передать часть ценового риска другим участникам рынка. Хотя высокая ликвидность данных деривативов на мировых биржах позволяет входить в позиции и инвесторам, и даже краткосрочным трейдерам.

Анализируем базовый актив фьючерса

Кукуруза занимает примерно 132 млн. гектаров посевных полей в мире. Ежегодный урожай этого злака достигает более 450 млн. тонн, причем в этом показателе он уступает лишь пшенице (разница менее 10%). Самый крупный производитель кукурузы в мире – США – на долю этой страны приходится половина от общемирового урожая. Причем такое безоговорочное лидерство США удерживает уже в течение нескольких десятилетий. Среди других стран с высокими объемами выращиваемой кукурузы можно отметить Китай, Бразилию, Мексику и Аргентину. Не сильно от них отстает Индия с Индонезией и Канадой, а также несколько европейских стран с мягким климатом (Италия, Франция и Румыния). Урожайность желтого злака в початках



резко возросла в конце 1990-х годов, когда удалось вывести сорта, устойчивые к вредителям.

Кукуруза – важнейший продукт не только пищевой индустрии. Она широко используется и в промышленности для изготовления искусственных волокон, бумаги, ткани, красок, лекарственных препаратов, клея, мыла и даже взрывчатых веществ.

Спецификация фьючерсного контракта

❖ Самые ликвидные торги фьючерсами на кукурузу проходят на Чикагской товарной бирже CBOT с тикером ZC.

❖ Размер контракта – 5 тыс. бушелей (примерно 127 метрических тонн).

❖ **Размер тика** (минимальное изменение цены) – 1/4 цента за бушель (12,5 доллара США на контракт).

❖ **Цена фьючерсного контракта** равна цене 100 бушелей кукурузы.

❖ **Торговые часы** – в электронных платформах CME Globex воскресенье-пятница 19:00–7:45; понедельник-пятница 8:30–13:15. Открытые торги – понедельник-пятница 8:30 – 13:15.

*Время указано по системе СТ (-5 часов по Гринвичу и -8 часов по Москве по летнему времени)

❖ **Контракт имеет 5 месяцев поставки** и соответствующие символы – март (H), май (K), июль (N), сентябрь (U) и декабрь (Z).

Как правило, по контракту поставляется желтозерная кукуруза, обозначенная символом #2. Однако возможна и поставка зерна другой категории: #1 или #3. В первом случае покупателю потребуется доплатить премию в размере 1,5 цента за бушель, а во втором, наоборот, он получит такую скидку.

Торговый объем контрактом в день обычно находятся в районе 300 тыс. На

соответствующей секции биржи CME Group фьючерс на кукурузу является самым популярным инструментом из группы сельскохозяйственных товаров. Если анализировать объемы торгов сельскохозяйственного сектора более детально, можно отметить, что дериватив на кукурузу почти вдвое превышает контракты на соевые бобы и примерно втрое превосходит [фьючерсы на пшеницу](#).

Стоимость кукурузы по фьючерсам, обращаемся на CBOT, принимается за мировую цену этого злака. Аналогичные фьючерсные контракты доступны и на российских торговых площадках, в частности, они торгуются на фондовой бирже РТС и на Санкт-Петербургской бирже. Однако данные деривативы *не предусматривают физической поставки зерна* (в отличие от фьючерсов Чикагской биржи). Это означает, что на дату экспирации происходит расчет разницы между ценой на момент покупки контракта и стоимостью в день закрытия торгов, и трейдер, соответственно, получает прибыль или несет убыток.

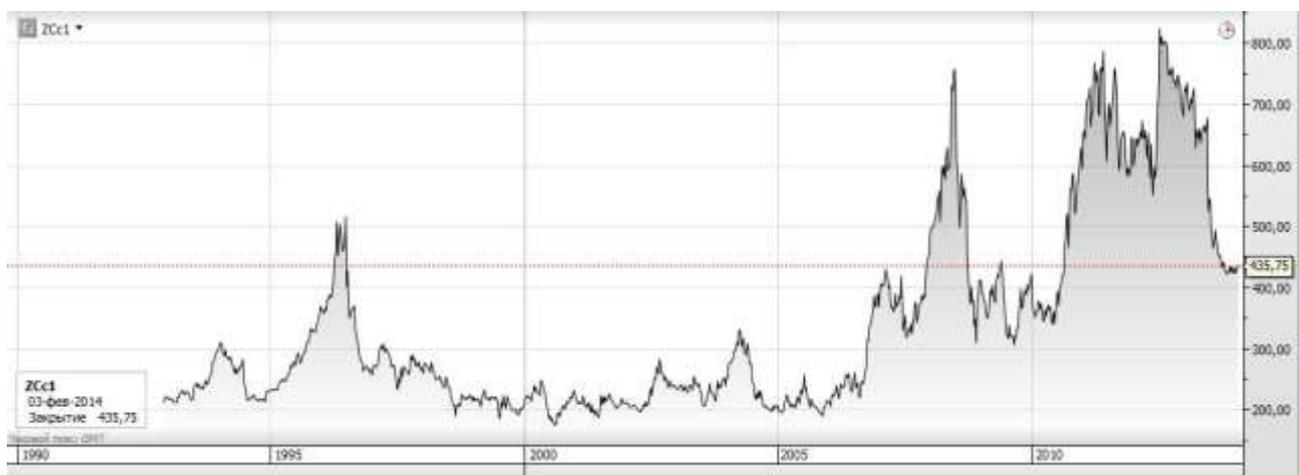


Рис. 1. История котировок фьючерсов на кукурузу. Источник: торговая платформа SaxoTrader.

Исторический максимум зафиксирован 23 августа 2012 года, тогда стоимость перешла рубеж в 830 центов за бушель и зафиксировалась в конце торгов на отметке 831. А в ходе торгового дня цена доходила до наивысшей точки – 843 цента за бушель. Причиной этому скачку послужила сильная засуха на территории США и, как следствие, значительное сокращение урожая. На график оказывало свое давление и повышение цены нефти, так как в итоге этанол стало экономически выгоднее производить из кукурузы и пшеницы. Таким образом, на фоне возрастающего спроса и резкого сокращения предложения на рынке возник серьезный дисбаланс. Многие аналитики были склонны прогнозировать дальнейший рост стоимости и консолидацию на уровне в 9 долларов за бушель. Тем не менее, реальность оказалось совершенно иной, и затяжной период падения, начавшийся с конца лета 2012 года, продолжается до сегодняшнего дня.

Инструменты для отслеживания и прогнозирования динамики фьючерса на кукурузу

Статистические показатели.

Важнейшее значение имеют данные отчета WASDE (The World Agricultural Supply and Demand Estimates), который ежемесячно публикуется Министерством сельского хозяйства США. Информацию о существующих объемах на складах дает ежеквартальное издание Grain Stocks, а Crop Progress подскажет, на какой стадии созревания находится зерно. В совокупности эти показатели помогают трейдерам и хеджерам держать руку на пульсе.

Погодные условия. Кукуруза – теплолюбивое растение, максимально комфортная температура для которого колеблется в районе 20-25 °С. Даже несильные заморозки в период всхода способны нанести урон. Особенно важно отслеживать погодные условия во время посева и созревания, а именно с начала весны и до ее конца. Кроме того, любые сообщения синоптиков с пометкой «аномально» в посевных регионах США, Китая или других крупных производителей могут вызвать волнение трейдеров и фермеров, которое отразится на графике стоимости.

Баланс спроса и предложения. Дефицит кукурузы, вызванный снижением предложения или ростом спроса, будет провоцировать повышение стоимости. Обратная ситуация наблюдается при переизбытке базового актива – увеличение запасов сельскохозяйственной культуры или рост популярности более экономичных аналогов приведут к удешевлению злака.

Действия центральных банков (преимущественно США и Китая). Снижение процентных ставок, мягкая монетарная политика либо намеки на нее со стороны глав центробанков, как правило, ведут к росту цен на сельскохозяйственные товары.

Корреляция с другими инструментами сельскохозяйственного сектора. Тесная зависимость наблюдается между стоимостью кукурузы и пшеницы, в основном благодаря тому, что эти злаки выращиваются и потребляются в одних и тех же странах. Кроме того, котировки кукурузы коррелируют с динамикой цен

на мясо, так как это растение используется для корма для скота и птицы. Кстати, в США более 55% от общего урожая кукурузы уходит на производство кормов.

Существует некоторая закономерность: после сбора урожая и в момент ожидания информации о новом посеве цены обычно сильно поднимаются, поскольку на рынке ощущается высокая степень неопределенности. И напротив, когда после сбора (он приходится на конец августа и сентябрь) создается четкое представление о будущих объемах зерна, кривая, как правило, стремится вниз.

Фьючерсы на кукурузу: ситуация сегодня

Как уже отмечалось, график фьючерса на кукурузу в настоящее время продолжает демонстрировать нисходящий тренд, наметившийся в 2012

году. Вопреки общей тенденции котировкам иногда удается успешно сопротивляться и «отыгрывать» несколько пунктов. Так, например, за торговую сессию 13 января 2014 года цена поднялась более чем на 20 центов за бушель. Это было связано с выходом неожиданного по характеру отчета WASDE, в котором сообщалось, что запасы кукурузы на складах США сократились, в то время как ее потребление выросло. Помимо этого, снизилась и прогнозируемая урожайность.

Далее мы наблюдаем попытку котировки ZC приблизиться к отметке 440 центов за бушель. На данный момент темпы роста нестабильны и отчасти сдерживаются слабостью пшеницы. К тому же сейчас рынок готовится к смене курса в зависимости от погодных условий и прогнозов по урожайности в 2014 году.



Рис. 2. Динамика цены на кукурузу по фьючерсу ZC1. Источник: торговый терминал SaxoTrader

FT#

Бивалютная корзина

(Будь трейдером: фундаментальный анализ)

«ЦБР сдвинул границы бивалютного коридора вверх на 5 копеек, верхняя граница достигла 42,05 рублей». Подобные сообщения появляются в новостных лентах чуть ли не ежедневно. Банк России в тринадцатый раз сдвигает границы коридора в феврале этого года. В январе ЦБ РФ сдвигал коридор 14 раз. **Что же такое бивалютная корзина и бивалютный коридор? Давайте разбираться.**



Что такое бивалютная корзина

Механизм бивалютной корзины был введен в действие 1 февраля 2005 года и представляет собой **операционный ориентир курсовой политики Банка России** для определения реального курса российского рубля по отношению к евро и доллару.

На момент создания соотношение евро и доллара в бивалютной корзине было определено как 0,1 и 0,9 соответственно. Через полтора месяца доля евро была увеличена до 0,2, а еще через два – до 0,3. С 8 февраля 2007 года Банк России определили состав бивалютной корзины как сумма 55 центов доллара США и 45 евроцентов в рублях

Бивалютная корзина – это **индикатор ЦБ России для оценки**

курса рубля по отношению к евро и доллару одновременно. Она является основой формирования курса и ориентиром для валютных операций.

Стоит заметить, что подобное соотношение доли евро и доллара в бивалютной корзине является **отображением объема внешнего товарооборота со странами Еврозоны и США**. Соответственно, стоимость бивалютной корзины находится в прямой зависимости от объемов экспорта и импорта.

К примеру, если курс рубля по отношению к евро и доллару растет, то есть, курс бивалютной корзины является низким, то это снижает стоимость импортных товаров, а также сокращает прибыль от экспорта.

Динамика изменения значения бивалютной корзины, руб.

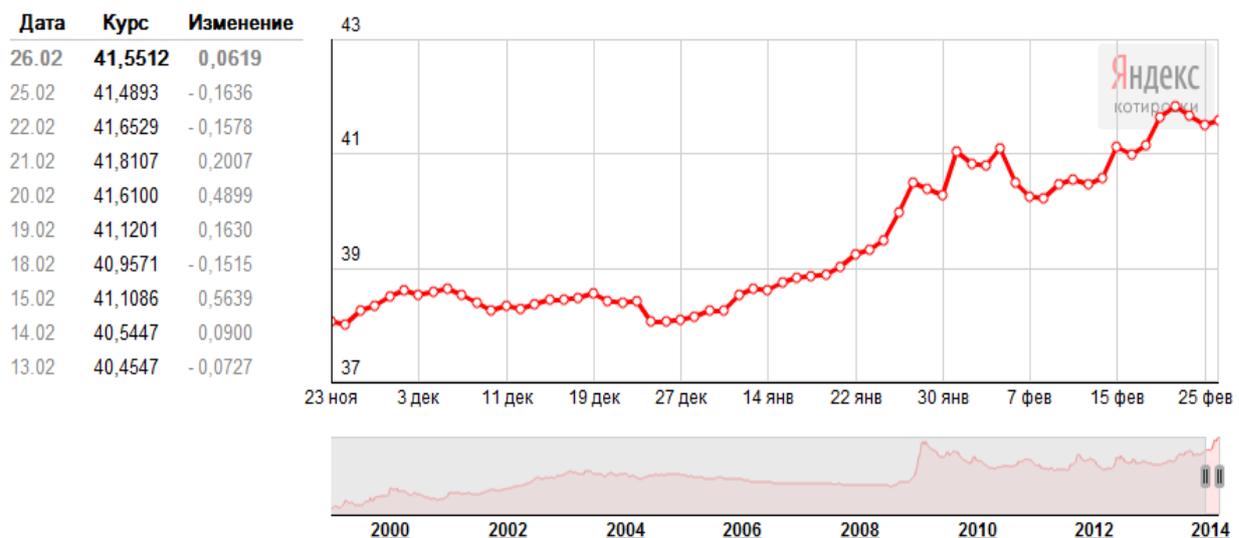


Рис. 1. Динамика изменения значения бивалютной корзины.

Бивалютный коридор

Для того чтобы процесс курсообразования сохранял гибкость, ЦБ РФ не проводит жесткую привязку к определенному ценовому уровню, а допускает движение стоимости бивалютной корзины в определенном ценовом коридоре.

До 14 мая 2008 года **вмешательство Банка России в процесс торгов происходило только в крайних случаях**, если предложение валюты было слишком большим, а существенное укрепление рубля было нецелесообразным, либо спрос на иностранную валюту серьезно увеличивался, а резкое ослабление курса рубля было недопустимым. В первом случае ЦБ РФ покупал на рынке валюту и эмитировал рубли, во втором – покупал рубли с помощью валютных резервов. С

14 мая 2008 года практика интервенций внутри коридора стала регулярной.

Как это работает?

Изначально замысел бивалютной корзины состоял в определении принципа установки курса рубля, чтобы **валютная политика была более-менее предсказуемой**. Первичное значение бивалютной корзины 0,1 евро + 0,9 доллара было установлено на среднем уровне 30 рублей. Также был определен диапазон изменений относительно этого среднего значения.

Как уже было сказано выше, на данный момент бивалютная корзина выглядит как 0,45 евро + 0,55 доллара. Однако, путем несложных подсчетов можно выяснить, что на текущий момент 0,45 евро + 0,55 доллара не соответствует установленному среднему значению 30 рублей. Объяснение Банка России

выглядит просто: ЦБ регулярно, а с начала 2014 года практически ежедневно объявлял о **смещении коридора бивалютной корзины**. Естественно, что подобные действия не очень хорошо способствуют пониманию и задумываемой предсказуемости валютной политики ЦБ РФ, а за изменением валютного коридора стоит более понятный термин «девальвация».

Не стоит забывать, что **бивалютная корзина является не более чем ориентиром**. А реальные (они же официальные) курсы валют определяются в результате торгов на ММВБ. Однако, ключевым игроком на локальном рынке является Банк России, поскольку обладает ресурсами, которые несопоставимы с капиталами других

участников рынка. Логичным было бы предположить, что ЦБ РФ в состоянии установить желаемый курс с использованием рыночных методов, то есть, участвуя в торгах. Располагая значительными объемами ЗВР, Банк России также имеет возможности для отражения практически любых спекулятивных атак на российскую валюту.

К примеру, до недавнего времени, ЦБ Казахстана, который обладает намного меньшими объемами ЗВР, жестко удерживал курс тенге к американскому доллару.

Ряд профильных специалистов утверждают, что в ближайшее время в бивалютной корзине будет увеличена доля евро.

*Узнать актуальный и официальный курсы **доллара** и **евро** к российскому рублю вы можете на нашем сайте.*

FT#



Как найти истинное дно, а не ловить падающий нож

(Фондовый рынок. Срез знаний)

Одно из самых любимых занятий инвесторов – «ловить падающие ножи». Они слепо верят в поговорку «Покупай во время понижения, продавай во время повышения». Однако биржевики забывают, что эта мудрость действует только в рамках долгосрочных и среднесрочных восходящих трендов, где любое падение просто коррекция перед новым витком роста. Если покупать падающие бумаги, под которыми нет растущих трендов, то восстановление акций можно ждать очень долго или не дожидаться вовсе.

Когда войти в сделку правильно?

Но что же делать, если дешевизна бумаг все равно соблазняет, и вы не можете устоять перед покупкой? Найдите три-четыре серьезных обоснования, что тот уровень, от которого вы хотите купить бумаги, поистине может

оказаться знаковым дном. Приведу живой пример, моя **самая знаменитая сделка 2011 года** – это покупка «Газпрома» по 141-143 рубля. Несмотря на то, что на графике бумаги не было восходящих трендов, покупка осуществлялась на достаточно серьезную часть (30%) инвестиционного портфеля.



Рис. 1. Покупка акций «Газпрома» в октябре 2011 года.

Почему я решилась на такой ход? Я нашла достаточное количество мощнейших технических аргументов в пользу того, что в районе 141-143 рублей по бумагам может сформироваться **локальное дно**. Давайте пройдемся по графикам, и вы тоже сможете их рассмотреть.

Рассматриваем аргументы

Первым аргументом для покупки в районе 141-143 рублей стала линия коррекции по Фибоначчи 61,8% к посткризисному росту бумаг. Для меня

это очень важная отметка, которая, исходя из моего опыта, отлично работает на дневных и недельных графиках популярных акций.

Второй мощнейший аргумент для меня – это наличие дивергенций на графике между ценой и Momentum, ценой и MACD. Такой сигнал в моей практике приносил не только **большие, но и быстрые прибыли**. Но если бы на графике был только он, то я бы осуществила исключительно спекулятивные входы в бумаги «Газпрома».



Рис. 2. Обоснование сделки № 1.

alpari **Зарабатывай на Форекс с Альпари!** [ПОДРОБНЕЕ](#)



Рис. 3. Обоснование сделки №2.

Компанию уровню Фибо 61,8% и дивергенции составила линия поддержки нисходящего канала от апреля 2011 года. **Это самое слабое обоснование для сделки.** При спекуляциях у такого уровня следует откупать лишь «шорт», а от

«лонга» или вообще воздержаться, или открывать его жестко внутри дня. Стоит ли говорить, что для инвестиций такой уровень стоит рассматривать только со всеми прочими вводными.



Рис. 4. Обоснование сделки №3.



Рис. 5. Обоснование сделки №4.

И последний по списку, но не последний по значению аргумент для покупки – это цель симметричного треугольника августа 2011 года. «Симметричные треугольники» для российских популярных акций чаще всего предвещают разворот акций, но здесь из-за возможности американского технического дефолта движение вниз продолжилось по классике – вниз на высоту первой волны «треугольника».

Итак, я представила четыре наглядных сигнала для сделки, которые сформировались на самом графике «Газпрома». И даже если бы внешний фон не способствовал покупке, акции «Газпрома» все равно оказались бы в портфеле, но на меньшую долю. Насколько я помню, в то время был

позитивный сигнал на Америке, нефти и наших индексах, и это дополнительно стимулировало мой выбор.

Замечу, что **приведенные технические факторы актуальны именно для моего виденья рынка**, вы можете применять свои методы анализа, которые вам более понятны или удобны. Обещаю, что если вы будете находить по 3-4 обоснования за сделку, – они будут очень удачными. Даже если из-за каких-то факторов по ним будут срабатывать «стоп-лоссы», то у вас всегда будет время подумать о фиксации позиций вручную с меньшим убытком, чем изначально закладывали. Вам будут страшны только глобальные форс-мажоры, но, к счастью, они случаются редко и мало беспокоят тех, кто диверсифицирует портфель.

А цены? Что цены! Нет понятия дорого или дешево для биржевых инструментов, мыслить нужно категориями, определяющими, есть или нет сигнал на покупку или продажу. Отлично, когда сигнал, как у меня, - совокупность факторов понятных, простых и легко поддающихся статистическим исследованиям.

FT#

Бинарные опционы на Форекс или торговля валютными парами?

(Расширяем набор торговых инструментов)

Читая *раздел нашего форума о бинарных опционах*, мы с удивлением обнаружили, что некоторые наши участники, которые довольно давно торгуют (или пробуют торговать) на Форекс, активно участвуют в обсуждениях работы и с бинарами. Есть даже сообщения, где совершенно ясно дано понять, что деривативами получается работать куда лучше, только требуются некоторые небольшие доработки. В связи с этим журналу ForTrader.ru хотелось бы порассуждать о том, чем торговля на валютном рынке отличается от бинарных опционов на Форекс.



Итак, что касается **активов** – наборы одинаковые, и это понятно, ведь контракты торгуются на основе валютных пар. Таймфреймы также анализируются одинаковые, торговля ведется круглосуточно. Разницы нет.

Дальше, предположим, **депозит**. Тут явное преимущество за бинарными опционами, т.к. размер сделки может начинаться от 10\$, при том, что на Форекс нам чаще всего придется пользоваться кредитным плечом, предоставляемым брокером, т.к. размер стандартного контракта в 1 лот равен 100 000\$.

Анализ рынка в целом можно оставить за функционалом, который

уже предлагают Форекс компании: более удобные терминалы, которые гибко настраиваются, обилие фильтров для анализа, масса разработанных стратегий и даже автоматическая торговля. Брокеры бинарных опционов обычно предоставляют лишь веб-интерфейс и движущимся графиком и несколькими функциональными кнопками. Поэтому если трейдер не владеет аналитическими возможностями рынка Форекс, с возможностями БО ему будет сложно.

В процессе торговли я не могу однозначно отдать кому-то преимущество. С одной стороны, во многом **подкупает простота использования бинарных опционов** – подумал, открыл сделку и ждешь, тогда как при торговле валютными парами

требуется еще операцию сопровождать: ставить стоп-ордера, модифицировать их. С другой стороны БО страдают именно от своей простоты – невозможно в них заложить позицию или использовать пары с высокой корреляцией для хеджирования, т.к. прибыль и убыток все равно заранее определены.

Еще одним **недостатком торговли бинарными опционами** стоит назвать невозможность в полной мере использования некоторых довольно прибыльных стратегий, таких как мартингейл или мультивалютные. Это значительное ограничение, особенно если трейдер к ним уже привык.

Ну и конечно обсудим **прибыльность**, где также невозможно отдать кому-то преимущество. С одной стороны, при торговле бинарами мы точно знаем свои прибыль/убыток, открывая сделку, и не можем уйти в сильный минус, при этом получаем значительный плюс. Но с другой, для

долгосрочных инвесторов возможен момент упущения значительной прибыли.

Наверняка вы найдете еще немало примеров, где разнится торговля на валютном рынке и бинарными опционами Форекс, т.к. мы назвали только поверхностные, явно выраженные. Тем не менее, уже по ним можно сделать несколько **важных выводов**.

Во-первых, использование бинарных опционов по сути выгодно только для форекс трейдеров, торгующим внутри дня, т.к. редко прибыли от внутрисуточных сделок превышают 80%. Во-вторых, трейдинг контрактами удобен для новичков или же тех, у кого есть значительные проблемы с эмоциями и закрытием сделок по правилам. В-третьих, торговля валютными парами значительно более разнообразна и интересна, дает гораздо больше возможностей для заработка.

В любом случае, каждый сам выбирает свой подход к торгам – никто же не мешает, к примеру, открывать сделку с бинарами и тут же хеджировать ее на Форекс. Но это уже совсем другая история...

FT#



Психология трейдинга: быть здесь и сейчас

(Секреты финансового успеха)

Важность быть здесь и сейчас, то есть в настоящем моменте, я осознал в полной мере относительно недавно. В своей книге «Forex: теория, психология, практика» я эту тему затрагивал вскользь, совсем немного во второй ее части «Психология». А тема эта для работающего биржевика всегда актуальна. И я думаю, что только те трейдеры, которые могут быть здесь и сейчас, то есть трезво оценить ситуацию текущего момента, именно они и достигают реального успеха на Forex.



«Есть только миг...»

Быть здесь и сейчас – чего, казалось бы, проще? Сделал анализ, открыл сделку и просто смотри на нее без лишних эмоций и чувств. Так нет же. Почему-то всегда, когда видишь результат сделки, нас, трейдеров, так и норовит мысленно попасть либо в прошлое, либо в будущее этой операции. Все зависит от того, какой результат мы сейчас видим на экране: плавающий плюс или плавающий минус. И вот с этого и начинается наше **мысленное путешествие сначала в будущее, а потом возврат в прошлое**, и, как правило, мы абсолютно игнорируем текущую ситуацию.

Например, мы видим убыточную сделку с плавающим небольшим минусом. Видя небольшой минус, мы стараемся успокоить себя тем, что он пока не грозит нашему депозиту, или что до стоп-приказа еще далеко, и возможно

в **будущем** рынок еще развернется в нашу сторону... С плавающим плюсом похожая ситуация – мы опять в **будущем** и надеемся на то, что он станет больше. В обоих случаях срабатывает наша **жадность**, но это немного другая тема.

Сегодня речь именно о том, как научиться быть ЗДЕСЬ и СЕЙЧАС. Не забегая в будущее, и не возвращаясь в прошлое. Так вот, по своему опыту могу сказать, сделать это не так просто, как кажется на первый взгляд. И даже в обычной жизненной ситуации каждый человек мысленно либо возвращается в прошлое, либо забегает в будущее, забывая о настоящем. А ведь из песни слов не выкинешь: «Есть только миг между прошлым и будущим, именно он называется жизнью...» Именно об этом миге нам и следует всегда помнить. И не важно, кто ты и что делаешь в этот момент. **Важно находиться в настоящем моменте**, отрешась от прошлого, которого уже нет и никогда не

будет, и мы не можем его изменить, и, не забегая в будущее, которого еще нет, и мы не знаем, какое оно будет. Мы можем изменить только что-то в текущем моменте и тем самым изменить свое будущее своими действиями.

Тут приведу в пример фразу, которую где-то услышал и она мне понравилась: «Прошлое – забыто, будущее – сокрыто, настоящее – даровано». Согласен с ней на все 100%, так как четко осознал, что действовать в прошлом, то есть не открывать убыточную сделку, я не могу, будущее мне неизвестно, и, смотря на сделку, я хочу надеяться на ее благополучный для меня исход. Во всей этой ситуации я точно знаю, что **могу действовать только сейчас**: я могу закрыть сделку с убытком, либо ждать плюса или еще большего убытка в будущем. Только в настоящем моменте от меня что-то зависит. Вход и выход из сделки мы всегда принимаем только в настоящем, только по текущей ситуации на рынке, которая сейчас там присутствует. И нам очень важно всегда принимать правильное решение, трезво все взвешивая, прежде чем совершить какое-либо действие.

Концентрируем внимание

Действовать сейчас. Что это значит применимо к рынку, к сделке?

Для меня это значит, что прежде чем войти в сделку, **нужно трезво оценить текущую ситуацию на рынке и свое психологическое состояние**. Если с оценкой рынка для меня все более-менее понятно, так как есть четкие параметры входа в сделку, то вот с психологической составляющей иногда возникают некоторые затруднения. Я осознаю, что я обычный человек, не робот, и так или

иначе мне, как и другим, свойственны различные эмоции и чувства, мешающие мне принимать те или иные решения. Понимаю, что в моей жизни присутствуют моменты, когда нужно и торговать, и решать другие насущные вопросы, которые отвлекают и не способствуют правильному принятию решения и в целом успеху в торговле. И вот в эти моменты я пользуюсь теми упражнениями, которые описал в своей книге. Для тех, кто с ней не знаком, ниже я приведу **пример упражнения на концентрацию внимания**, которое нужно, прежде всего, для контроля и управления своими мыслями, разумом и телом. Именно способность концентрации позволяет нам сосредоточиться и удерживать свое внимание на чем-то одном в течение продолжительного отрезка времени, игнорируя всё остальное, положительно влияя на выполняемые нами действия. Концентрация внимания – это основа и залог любого успешного действия.

Упражнение «Счет»

Это упражнение одновременно является хорошим способом сосредоточиться, успокоиться и собрать внимание перед любой важной ситуацией.

1. Сядьте спокойно и молча, закройте глаза.
2. Медленно сосчитайте в уме от одного до тридцати, полностью концентрируя внимание на цифрах.
3. Не отвлекайтесь на посторонние предметы, мысли и шум. Если вы отвлеклись от счета хотя бы на чуть-чуть - все начинается сначала. Думайте только о цифрах.

4. Усложненный вариант упражнения - вести счет с открытыми глазами (больше отвлекающих факторов). Если удалось без отвлечения досчитать до тридцати, даже на сложном варианте – это неплохой показатель владения концентрацией внимания.

Здесь я привел только одно упражнение, которое использую вообще по жизни в любой ситуации. Даже просто когда общаюсь с кем-либо, я, прежде чем что-то сказать, считаю в этом случае минимум до 5, и только потом говорю. Это **помогает «не рубить с плеча»**, успокоиться, взвесить текущую ситуацию.

Для **принятия решения по открытию/закрытию** сделки обычно счета на 5 мне не хватает, а вот полминуты вполне достаточно для принятия решения. Плюс ко всему я, перед тем как принять решение, всегда задаю себе вопросы.

При открытии сделки это:

1. Что я вижу сейчас на рынке (флэт или движение)?
2. Есть ли тренд?
3. Есть ли сигналы?
4. Присутствуют ли объемы?
5. Где цена?

Если необходимо принимать **решение по закрытию сделки**, то вопросы выглядят так:

1. Оправдалась ли моя первичная цель (план) по открытой сделке, и заработал/потерял ли я столько, сколько планировал изначально?

2. Остановилось ли движение (объемы есть или нет)?
3. Есть ли тренд и будет ли он продолжен (сегодня/завтра/послезавтра...)?
4. Какова вероятность разворота цены именно сейчас (смотрю на график, по которому работаю в данный момент времени)?
5. Есть ли сигнал к развороту?

Когда я отвечаю себе на все эти вопросы, то мне всё становится понятным, и я принимаю единственно верное для меня решение на текущий момент времени. Я **принимаю это решение взвешенно**, мысленно присутствуя здесь и сейчас, видя именно ту картинку на рынке, которую я вижу сейчас и поступаю так, как я думаю поступить сейчас, а не через час. И не важно, ошибусь я или нет, не важно что будет потом, не важно что могло бы быть, если... Сейчас я решил так, а значит это самое правильное решение для меня. Это значит, что бы ни произошло потом, куда бы ни пошла цена, я не буду сожалеть ни о том, что я закрыл или оставил сделку, ни о том, что я ее вообще открыл. Так как я знаю, что принял это решение, потому что оценил текущую ситуацию именно так, а не иначе. А значит, я все сделал для себя правильно. **Если я чувствую, что сделка ошибочна, то я всегда ищу ошибки в себе, а не в рынке.** Я всегда знаю, что это я не доработал в той или иной ситуации, а именно – поленился и не сделал тщательный анализ рынка и текущей ситуации на нем, или же поддался своим или рыночным эмоциям.

*На мой взгляд, трейдер всегда может присутствовать на рынке **здесь и сейчас**. Не мечтая о том, сколько он может заработать в будущем, или сожалея о том, сколько он потерял в прошлом. Все это не важно. Важен только текущий момент, текущая сделка, из которой нужно выйти с наименьшими потерями либо с наибольшей прибылью.*

FT#

Уверенная экономика – сильный курс валюты

(Историческая справка)

Положение рубля относительно основных валют давно уже переросло из вопроса исключительно Центробанка и Минфина. Резкое падение стоимости национальной валюты грозит отразиться на кошельках россиян, поэтому неудивительно, что теперь, вместе с прогнозом погоды, мы каждое утро просматриваем сводки о курсе рубля. Конечно, можно слушать представителей власти и думать, что «все идет по плану», но при этом рекомендуется понимать, куда же все идет в итоге.



Отток капиталов – главная проблема ЕМ

Итак, на данный момент проблемой российской экономики, также как бразильской, турецкой и ряда других развивающихся стран, стал вопрос активного роста экономики основных государств, который приводит к **оттоку капиталов из ЕМ в валюты данных стран**, а мы еще не готовы. В итоге в РФ ситуация сводится к парадоксу: экономика страны замедляется из-за восстановления развитых экономик, что давит на курс рубля, порождая инфляцию. При этом помочь ситуации можно традиционно – за счет **ужесточения монетарной политики**, что еще сильнее ослабит экономику страны. Можно поддержать экономику

кредитованием, но есть вероятность раздувания пузыря, не забываем также о том, что процентную ставку придется повышать. Замкнутый круг, увы, не берется разрешить даже ЦБ РФ, поэтому давайте обратимся к недавней истории и посмотрим опыт других стран в этом вопросе.

Разные подходы к одинаковой проблеме

По экономическим меркам не так давно, всего 16 лет назад, мы уже наблюдали **сильнейшую девальвацию ряда основных валют**, вызванную дефолтом России в купе с кризисной обстановкой в Азии. Будучи тесно связанными с данными экономиками, пострадали, в том числе, Новая Зеландия

и Австралия, валюты которых ослабли в эти годы на 25-30%%.

Ситуация для обеих сырьевых стран была затруднительная, ведь девальвация существенно ударяла по внутренней экономике и экспорту. Однако при этом **проблему монетарные власти Новой Зеландии и Австралии видели по-разному**: если РБНЗ опасался скачка инфляции за счет роста цен на импортные товары, то РБА думал о том, как на экономике отразится резкое падение экспорта. Как видим, выводы разумные в обоих случаях, только **отправная точка для решения возникшей ситуации была выбрана разная**, а, следовательно, и реакция на девальвацию со стороны Центробанков отличалась.

В 1997 году **Резервный Банк Новой Зеландии повысил процентную ставку**, стараясь защитить страну от инфляции. Результат удивил всех: никакой реакции со стороны рынков не последовало, курсы киви и осси продолжали одинаково реагировать на внешнеэкономические удары. РБНЗ не добился того, чего хотел, уровень инфляции Австралии ничем не отличался от соседского. А вот экономика Новой Зеландии ощутимо ослабла, достигнув в итоге рецессии. Регулятор, конечно, заявил, что основной причиной случившегося стала внешняя кризисная обстановка, однако, судя по положению Австралии, экономика которой избежала рецессии, слабым звеном оказалось поспешное решение Центробанка.

*Какой вывод сегодня мы можем сделать из данной исторической справки? **В первую очередь всегда думай об экономике!** Уверенная экономика – сильный курс валюты. Даже если сейчас непрост, потом инвестор поддержит, увидев улучшение «внутри организма». Турецкий ЦБ уроки не учит: подняв процентную ставку, он имеет все возможности столкнуться с рецессией в ближайшее время. Хотелось бы посоветовать ЦБ РФ не попасть в тот же капкан, а действовать с холодным расчетом и оглядкой на опыт других стран.*

FT#



О текущей ситуации на рынке кофе

(Об интересных тенденциях на сельскохозяйственных товарных рынках)

Рубрика посвящена торговле на сельскохозяйственных товарных рынках США. Каждый месяц мы будем разбирать интересные ситуации, происходящие на товарных рынках и рассказывать о возможностях заработка на них.



Поводы для беспокойства

Еще совсем недавно рынок кофе был похож на другие товарные рынки. Фьючерсы торговались вяло в узком диапазоне. Но в начале января 2014 года цены начали расти. Причиной тому стали различные оценки бразильского урожая.

Вместо ожидаемого рекордного значения в 60 млн. мешков прогноз по урожаю упал до 51 млн. **Потенциал бразильского урожая был огромен**, но также было несколько поводов и для беспокойства, одним из которых стали холода прошедшей зимой, а другим – стресс для деревьев после двух подряд сезонов рекордного урожая. Некоторые аналитики утверждали, что, несмотря на вышеупомянутые проблемы, урожай все

еще может быть 60 миллионов мешков. Другие говорили о том, что урожай составит от 51 до 55 миллионов мешков.

Правительство Бразилии прогнозировало на тот момент урожай в диапазоне 46.5-50 миллионов мешков, и это, кажется, подстегнуло рост цен в начале января. Спустя некоторое время разговоры поутихли, и цены снова снизились до уровня 115 центов. Но затем началось самое интересное – **в Бразилии началась засуха**. Осадки были выше нормы в декабре, но весь январь было сухо. Трейдеры опасались, что если и в феврале будет сухо, то урожаю кофе в этом сезоне может быть нанесен существенный урон. **В результате этих опасений цена немного подросла.**

Засуха опасна тем, что кофейные зёрна останавливаются в развитии, поскольку деревья с целью защиты от стресса переходят на замедленный метаболизм, стараясь расходовать как можно меньше энергии, чтобы сберечь влагу в корневой системе.

Есть возможность заработать

Опасения сбылись. Дождей в феврале было немного, в основном стояла жара выше 30°C. Больше всего пострадал главный регион, где находятся кофейные плантации, штат Минас-Жерайс. Такой сильной засухи в Бразилии не бывало.

Сухая погода нанесла и еще нанесет существенный ущерб урожаю кофе, как в текущем сезоне, так и в будущих, ведь погибли еще и молодые деревья. Им просто не хватило влаги. Прогнозировать ущерб сейчас бесполезно. Первые

примерные оценки появятся лишь в мае, когда начнется сбор урожая. А пока нам остается наблюдать, как фермеры день за днем будут рассказывать о все новых и новых потерях.

Тем не менее, **сложившаяся ситуация имеет огромный потенциал для заработка** для торговцев фьючерсами и опционами. Кто-то может просто открыть длинную позицию по фьючерсу. Однако, **более перспективным** здесь кажется открытие короткой позиции на опционах «пут» или продажа опционной конструкции по волатильности. Волатильность выросла в несколько раз, а это сулит более высокие премии.

Цены будут расти и дальше. Даже если погода наладится, сообщения о размерах ущерба будут подгонять цены вверх. К тому же падение волатильности обесценит проданные опционы.

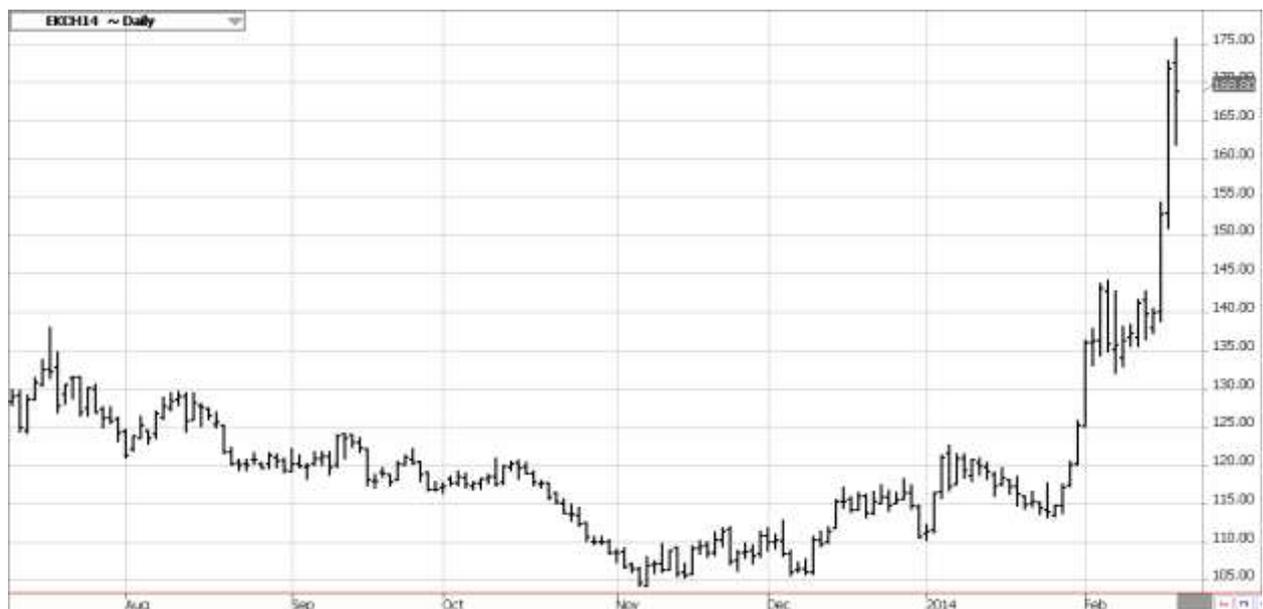


Рис. 1. График мартовского фьючерса на кофе.

FT#

Где лучше торговать – на валютном или фондовом рынке?

(Биржевые дебаты)

В начале 2000-х годов в России стал стремительно развиваться интернет-трейдинг. Брокерские компании активно предлагают свои услуги и начинающему инвестору не всегда легко определить, на каком же рынке лучше торговать, – валютном рынке Forex или фондовом рынке? Фондовые брокеры рассказывают нам о возможности заработать на росте отечественной экономики, торгуя акциями лучших предприятий в своих отраслях. Валютные брокеры предоставляют возможность торговли на самом большом финансовом рынке планеты, при этом «входной билет» достаточно низкий. Какой же рынок наиболее эффективный? Взвесим все «плюсы» и «минусы».



Исторический экскурс

Для начала обратимся к истории. **Валютный рынок Forex появился на свет в 1976 году**, когда на острове Ямайка в ходе конференции МВФ было окончательно оговорено устройство современной валютной системы. В то время ежедневный объем торгов составлял порядка 5 млрд. \$. По данным Банка международных расчетов, объем дневных торгов на международном валютном рынке FOREX в 2013 г. достиг рекордных 5,3 трлн. долл. в день. За 38 лет объем торгов увеличился более чем в 1000 раз!

История фондового рынка насчитывает несколько веков. Знаменитая Нью-Йоркская биржа (NYSE) появилась в далеком 1792 году. До этого времени брокеры торговали финансовыми инструментами в кофейнях. В РФ развитие фондового рынка проходило в два этапа: в 1992 году была создана Московская межбанковская валютная биржа (ММВБ), а в 1995 году открылась биржа Российская Торговая Система (РТС).

Отличия валютного и фондового рынков

Рассмотрим главные отличия валютного и фондового рынка. **Первое**

отличие – рынок Forex функционирует круглосуточно 5 дней в неделю, в отличие от рынка акций, торги на котором проходят строго в определенное время. Начинаящий инвестор может заниматься трейдингом в любое удобное время. Еще один немаловажный момент – на рынке Forex очень редко случаются гэпы (разрыв цен), в отличие от фондового рынка, где разрыв цен на графике нередкость.

Второе отличие – размер минимального торгового счета. Многие валютные брокеры предлагают центовые счета, и начать торговлю можно всего с 10 долларов. Минимальный порог реального счета у фондовых брокеров 10 000 рублей (порядка 280 долларов). Конечно, торгуя на 10-20\$, нельзя заработать хороший капитал. Да это и не к чему – главное на малых деньгах можно учиться торговать и оттачивать свою торговую стратегию, при этом денежный риск минимальный. Новички совершают очень много ошибок и лучше потерять 10-20\$, чем 280\$.

Третье отличие – деятельность инсайдеров. На российском фондовом рынке инсайдеры ведут свою игру очень активно и зарабатывают приличные

капиталы. В тех же Штатах периодически наказывают инсайдеров, которые спекулируют акциями. В нашем государстве так не принято, у нас другой менталитет. Но если здесь никого не поймали за руку, это не значит, что этого явления у нас нет. Рынок Forex очень большой по размерам объема торговли и его никто не может монополизировать.

Четвертое отличие – размер кредитного плеча. Практически все фондовые брокеры указывают на этот фактор, как на самое большое зло для инвестора. На фондовом рынке волатильность очень высокая и любая акция может запросто «сходить» на 10% в течение дня в любую сторону. Поэтому торговать с кредитным рычагом здесь нет необходимости. Волатильность основных валютных пар на Forex в течение дня составляет порядка 1-1.5%. Поэтому нет ничего удивительного в том, что трейдеры на валютном рынке используют кредитное плечо. Везде нужна разумность: если трейдер использует в своей торговле плечо не более 1:10, в этом нет ничего критичного. К тому же, инвестор сам для себя может выбрать, какой кредитный рычаг ему больше подходит.

Таким образом, можно прийти к выводу, что для начинающего трейдера наиболее оптимальным вариантом для торговли является валютный рынок Forex. Не стоит думать, что этот рынок идеальный. Forex – это рынок безжалостного индивидуализма и денег, и нужно быть очень хладнокровным, чтобы здесь зарабатывать.

Всем успехов в торговле!

FT#

Центральный Банк России

(Центральные банки мира)

Центральный Банк РФ – это мощнейший центр кредитной системы России. Он играет одну из ключевых ролей в национальной экономике. В данный момент действия Банка России приобретает все большее значение. От эффективности выполнения его функций и правильности выбранных методов зависит стабильность и дальнейший рост экономики, а также упрочнение национальных позиций на международном уровне.

История возникновения Банка России

Банковская и кредитная системы в России берут отсчет с 1733 года, когда Монетарная контора, открытая по указу Петра I, была реорганизована в Монетарную канцелярию, в функции которой стала входить выдача ссуд под 8% годовых и залогом золота и серебра.

Яркой характеристикой начального банковского периода (1733–1860 гг.) являлась монополия государства. Вначале была создана система банков государственной собственности, и только после – коммерческих банков частной формы собственности. В функции банков входило ипотечное кредитование, а позже – операции с депозитами.



Рис. 1. Здание Банка России, Москва.

После Крымской войны, в связи с кризисом банковской системы, казенные банки были упразднены, их средства были переданы Государственному Банку Российской Империи, который был вновь создан 31 мая 1860 года. Его функции состояли в приеме вкладов. Покупке и продаже золота и серебра, учетно-ссудных операциях и кредитовании промышленности. Позже функции Госбанка России были расширены, он был передан в подчинение Министерству финансов.

К концу 1898 года, в результате денежной реформы, было введено 100% обеспечение основной массы банкнот золотом. Также **Госбанк России получил исключительное право денежной эмиссии.**

После революции 1917 года на банковскую систему была введена государственная монополия.

Существовавший в Советском Союзе *Госбанк СССР* был упразднен 20 декабря 1992 года, его функции и ресурсы были переданы *ЦБ РСФСР*, который стал единственным органом государственного монетарного и валютного регулирования на территории России. Через несколько месяцев ЦБ РСФСР получил наименование *Центрального Банка РФ* или *Банка России*.

В банковской системе России ЦБ является главным банком и кредитором последней инстанции. Собственником Банка России является государство.

Функции ЦБ России

Банк России создан и осуществляет свою деятельность на основании *Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»*, который четко определяет федеральную собственность уставного капитала и другого имущества ЦБ РФ. **Высшим органом Центрального Банка России является Совет директоров.** Являющийся коллегиальным органом, в функции которого входит определение основных направлений деятельности ЦБ, осуществление руководства и управления регулятором. Совет директоров состоит из 12 членов под председательством главы Банка России.

Председатель Банка России и члены Совета директоров представляются Президентом РФ и утверждаются Государственной Думой на четырехлетний срок. Ежегодно, не позднее 15 мая, ЦБ представляет Государственной Думе годовой отчет, который утверждается Советом Директоров.



Рис. 2. Глава Банка России Эльвира Набиуллина

Как государственная организация, специально созданная для выполнения функций управления, ЦБ России имеет перед собой три закрепленные законом цели:

- защита и обеспечение устойчивости рубля, в том числе его покупательной способности и курса по отношению к иностранным валютам;
- развитие и укрепление банковской системы РФ;

➤ обеспечение эффективного и бесперебойного функционирования системы расчетов.

Функции и полномочия, которые предоставлены ЦБ РФ для достижения этих целей, делают его органом монетарной власти, банковским регулятором и расчетным центром банковской системы.

Заставьте ваши деньги работать!

Инвестиционные решения от Альпари — ваши возможности для сохранения и приумножения капитала.

[Инвестировать](#)

FT#

Регуляторы финансовых рынков: ЦРФИН

(Юридическая сторона биржевых торгов)

На просторах СНГ валютный рынок среди населения как площадка для получения дохода становится все более популярным. А потому из года в год появляется не одна сотня новых трейдеров, не один десяток дилинговых центров. Для обеспечения безопасности капиталовложения и прозрачности совершения финансовых операций на Форексе необходимо осуществлять постоянный контроль над деятельностью брокеров. В данном экскурсе журнал *Fortrader.ru* рассматривает такой российский регулятор как **ЦРФИН**.



Регулирование рынка Форекс в России с помощью ЦРФИН

- ❖ **Полное название:** Центр регулирования внебиржевых финансовых инструментов и технологий.
- ❖ **Название на английском:** Center for regulation of over-the-counter financial instruments and technologies.
- ❖ **Сокращенное название:** ЦРФИН.
- ❖ **Подчиненные страны:** Россия.
- ❖ **Финансирование:** за счет взносов компаний-участниц.
- ❖ **Степень доверия трейдеров:** средняя.

Данная организация увидела свет благодаря усилиям нескольких ведущих

мировых брокеров, предоставляющих инвестиционные услуги на валютном рынке в пределах РФ. Центр является саморегулирующей организацией, действующей на некоммерческой основе. **Основная цель работы партнерства** – возведение внебиржевого сегмента Форекса в разряд полноправных членов финансовой индустрии России.

Миссия ЦРФИН, как сообщают его руководители, - постоянное содействие дилинговым центрам и органам власти в создании эффективного механизма регулирования Форекса, что необходимо для удобства работы всех его участников и защищенности капитала.

Центр проводит деятельность по разработке и внедрению стандартов, а

также правил функционирования компаний, входящих в него. Кроме этого силами ЦРФИН осуществляется контроль над их соблюдением, проводится анализ организаций-участниц СРО. Заметный результат деятельности СРО – стабильное повышение уровня качества услуг, оказываемых на валютном рынке.

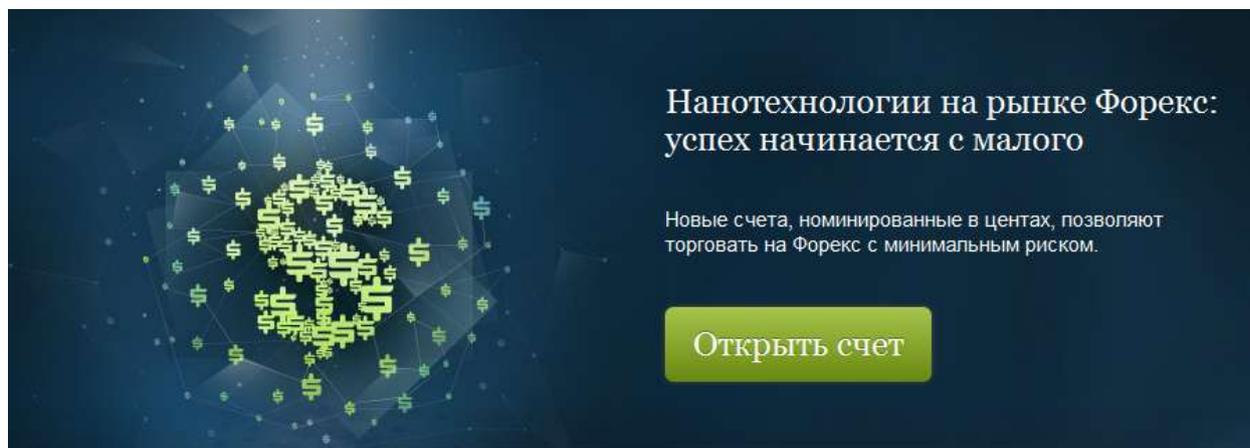
Благодаря ЦРФИН разработаны многие принципы и правила профессиональной этики для компаний, предоставляющих услуги на финансовых рынках России, унифицированы стандарты поведения членов Центра. В свою очередь компании-участницы могут всегда рассчитывать на то, что их права будут защищены на законодательном уровне. А благодаря тому, что в регистрационном документообороте организации указывается на полномочия ЦРФИН как Третьей инстанции, многие конфликты могут быть решены по принципу судебного разбирательства, но без вовлечения в процесс государственных органов исполнительной и судебной власти.

ЦРФИН: уровень доверия трейдеров

Итак, ЦРФИН является некоммерческой организацией, основанной в результате дипломатического соглашения нескольких ведущих брокеров, предоставляющих услуги на финансовых рынках России. С помощью деятельности организации достигается более высокий уровень предоставляемых инвестиционных услуг, оперативно разрешаются любые споры и разногласия.

Трейдерам, правда, следует понимать, что **рекомендации ЦРФИН** для компании-участницы не может носить обязательный характер, как это бывает в случаях с государственным регулятором Форекс, не смотря на то, что деятельность его максимально к этому приближена. Поэтому степень доверия не может быть самой высокой.

FT#



Нанотехнологии на рынке Форекс: успех начинается с малого

Новые счета, номинированные в центах, позволяют торговать на Форекс с минимальным риском.

[Открыть счет](#)

Анализ торговой системы

(Биржевая психология)

Практически на каждом форекс форуме или финансовом блоге один или несколько разделов посвящены психологии трейдинга. Как на дорожных знаках, предупреждающих о крутом повороте или скользкой дороге, описание интернет-торговли должно сопровождаться раскрытием такой важной темы, как психология. Не зная основ психологии, трейдер, как неопытный водитель, может улететь в кювет. А это не нужно ни клиенту, ни форекс брокеру. Во втором случае имеется в виду, конечно же, что компания работает честно и за комиссию, но это уже отдельная тема, которую в этот раз мы затрагивать не будем.



Почему теряют депозиты?

Как уже говорилось, **информации на тему психологии очень много**, и вся она доступна для изучения. Некоторые компании, в том числе и наша, проводят обучающие вебинары, одной из тем которых, является психология трейдинга. И, казалось бы, при таком обильном потоке информации, все трейдеры, начинающие и продвинутые, должны бы уже были разбираться в данной теме и применять все правила, однако статистика говорит об обратном.

К сожалению, стандартные оглавления, такие как «риск», «страх» или «эмоции» для читающих представляются лишь набором букв и ничем более. Все эти ситуации обобщены

и не вызывают ассоциаций у **торгующего человека**, который, читая текст, не может реализовать советы в реальной торговле. Мы же попробуем раскрыть данную тему с практической стороны, приводя примеры из своей личной торговли и торговли наших трейдеров.

Проанализировав историю торговли наших трейдеров, которые при принятии неправильных торговых решений совершали убыточные сделки, стало ясно, что большая часть из них рассчитывала объем позиций **несоразмерно торговому депозиту**. Некоторые из клиентов успевали совершить не более 3-5 сделок. Интересно то, что потеря депозита из-за небольшой череды убыточных сделок

вовсе **не означает применение убыточной торговой системы.** Система могла быть как убыточной, так и прибыльной. Но трейдеры не оставили себе возможности выяснить это. Налицо **типичная жадность,** желание максимально быстро заработать.

Анализируем торговую систему

Сейчас речь не будет идти о потере клиентом своего депозита. Речь пойдет о том, что для **анализа торговой системы** было использовано относительно небольшое количество торговых операций.

Трейдер использует оптимальный объем, но получив череду убыточных позиций, принимает решение отказаться от данной торговой системы, и стратегия отправляется в мусорный ящик.

Конечно, нельзя сказать однозначно, что решение такое имеет неправильный характер. Однако из своего личного опыта и опыта наших клиентов, с кем мы давно знакомы и постоянно обсуждаем торговые аспекты, могу заявить, что **поспешность в принятии решения отказаться от торговой системы** из-за небольшой череды убытков имеет место. Проявляется явное **отсутствие терпения,** которое вынуждает отказаться от выбранной стратегии и заняться поиском новой. Ирония в том, что такой поиск может продолжаться вечно или пока у трейдера не лопнет терпение, или закончатся деньги.

В обоих случаях **истории торгов для определения эффективности торговой системы явно недостаточно.** А сколько тогда будет достаточно?

Некоторые трейдеры приводят такие цифры, как 25, 50 и даже 100 совершенных торговых позиций. Я для себя выбрал середину. На мой взгляд, 50 совершенных торговых сделок вполне достаточно для того, чтобы сделать выводы касательно торговой системы, но величина все же может быть любая, главное, чем больше, тем лучше.

Как бы это банально ни звучало, но не нужно идти на слишком большой риск при торговле и преждевременно отказываться от своей торговой системы. Используя оптимальные риски и необходимый объем торговой истории для анализа стратегии, у трейдера всегда остается **возможность внести коррективы в свою стратегию** в случае, если продолжительное время торговля не приносит прибыли.

Все или ничего

После череды убытков у трейдера не получается справиться со своим эмоциональным состоянием и зачастую он **неосознанно начинает отыгрываться,** например, использует увеличение объема позиции, известное всем, как метод Мартингейла. В этом случае растут объемы позиций, и растут убытки. Ситуация загоняет трейдера в угол, из которого очень сложно найти выход.

Похожий случай был у одного нашего клиента, и завершился он печально – потерей большей части депозита.

Помимо объема, трейдер, полностью отойдя от правил своей торговой системы, добавил в торговлю еще несколько новых инструментов

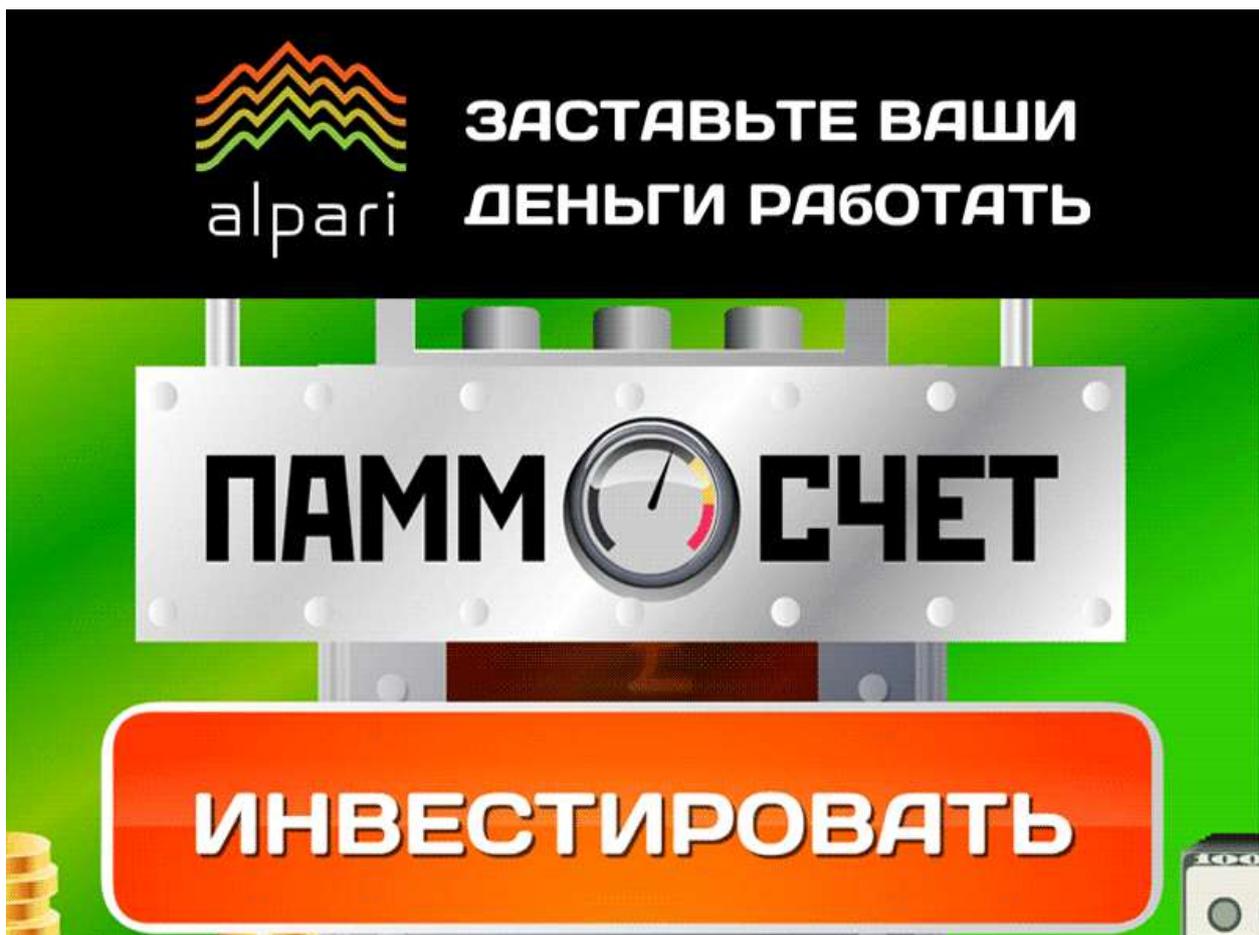
(валютных пар). Не иначе, как **хаосом на торговом счете**, это назвать было нельзя. Трейдер практически не контролировал свои действия, руководствуясь принципом или все или ничего. В итоге оказалось практически «ничего».

Однако хочется отметить, что в дальнейшем трейдер разобрался в своих

ошибках, сделал выводы и продолжил торговлю. Позже он вспоминал об этом нелегком периоде уже с улыбкой на лице. Депозит за счет правильных торговых решений был полностью восстановлен, но вот **потраченные нервы и время никто уже не компенсирует**.

Так происходит со многими трейдерами. Наверное, каждый из нас сталкивался с подобными случаями в торговле. И все мы переживаем их по-разному. Встать, «отряхнуть колени» и двинуться дальше под силу не каждому. Но это нужно сделать, ведь, возможно, ваш ключ к пониманию рынка скоро будет найден.

FT#



alpari ЗАСТАВЬТЕ ВАШИ ДЕНЬГИ РАБОТАТЬ

ПАММ СЧЕТ

ИНВЕСТИРОВАТЬ