

FOR TRADER.RU

ЖУРНАЛ О БИРЖАХ

2010
февраль

02

выпуск

57

ИНСТРУМЕНТЫ НОМЕРА: НЕФТЬ И ЗОЛОТО



>> «КРИЗИСНЫЙ» ПОРЯДОК

аналитический журнал для финансовых трейдеров
www.fortrader.ru

Единственная компания в своём роде.

Стабильные и постоянные выплаты.

Более 3800 зарегистрированных пользователей.

Дополнительные бонусы.

Торговые советники.

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



СОДЕРЖАНИЕ

1. ФЕВРАЛЬ: ЗИМА В РАЗГАРЕ

Слово редактора. [6 стр.]

/ БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА /

2. «КРИЗИСНЫЙ» ПОРЯДОК

Инструменты номера – нефть и золото. [8 стр.]

3. КТО СИЛЬНЕЕ?

Развитие бычьего и медвежьего настроения. Активность сторон для нефти и золота. [11 стр.]

4. ИЩЕМ ЛУЧШИЕ ПОДДЕРЖКИ И СОПРОТИВЛЕНИЯ

Технический анализ рынка для нефти и золота. [13 стр.]

5. ИТОГИ ПРОШЛОГО НОМЕРА: ИНДЕКС DXY

Отчет о полученных результатах. [15 стр.]

6. NO COMMENT

Графики и разметка: сырьевые валюты и инструменты. [16 стр.]

7. ФЬЮЧЕРС НА MID1 DJIA: ЕСВОТ. СНИЖЕНИЕ НАБИРАЕТ ОБОРОТЫ

Срочный рынок. Кирилл Протасов, аналитик компании IncoNeon. [19 стр.]

8. НЕФТЬ: НАПРАВЛЕНИЕ ВНИЗ

Текущее положение: нефть. Ростислав Прус, компания X-Trader Brokers. [24 стр.]

9. ИТОГИ ЯНВАРЯ: ГОД БЫКА ПРОДОЛЖИЛСЯ

Паевые инвестиционные фонды. Борис Соловьев, заместитель генерального директора УК «АГАНА». [25 стр.]

10. DJIA: ХОЛОДНЫЙ ДУШ НА ГОЛОВЫ ИНВЕСТОРОВ

Американский фондовый рынок - акции. Дмитрий Степанов, аналитик компании IncoNeon. [27 стр.]

11. ЗОЛОТО И НЕФТЬ: ПЕРСПЕКТИВЫ

С независимым аналитиком Сергеем Некрасовым, ресурс NeKr-Hedg Fund. [29 стр.]

/ БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД /

12. ИНТЕРВЬЮ С...

Александром Купцикевичем, финансовым аналитиком компании FxPro. [35 стр.]

13. 25 ПРАВИЛ МОИХ СТРАТЕГИИ

Биржевой взгляд Юлии Афанасьевой, начальника аналитического отдела ЗАО «Вельдега». [38 стр.]

14. ЯНВАРЬ ОКАЗАЛСЯ НАСЫЩЕННЫМ МЕСЯЦЕМ

Обзор российской прессы с Анной Бодровой, аналитиком компании LiteForex. [40 стр.]

15. ПРАВИЛА РАБОТЫ ПО УРОВНЯМ

Шпаргалка трейдера от Евгении, ресурс OraculFX. [43 стр.]

16. НАШИ ЛЮДИ – БОГДАН ЗВАРИЧ

Те биржевые специалисты, которые занимают наши умы. [46 стр.]

/ БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ /

17. ВОЛНОВАЯ ТЕОРИЯ ЭЛЛИОТТА ДЛЯ НОВИЧКОВ

Класс: «Биржа для новичков» с аналитиком компании X-Trade Brokers Алексеем Палием. Урок 7. [51 стр.]

СОДЕРЖАНИЕ

- 18. РАЗВОРОТНЫЕ ПАТТЕРНЫ «РЫЛЬСЫ» И «ВНЕШНИЙ БАР»**
Класс: «Методы торговли Price Action» с Сергеем Негиним, преподавателем СДО ГК Брокер. Лекция 7. [54 стр.]
- 19. ИНДИКАТОРЫ ФЛЕТА (ОСЦИЛЛЯТОРЫ)**
Обучающая статья от автора Den Strelkov, портал ForexPros. [57 стр.]
- 20. РАБОТА С ИНДИКАТОРОМ CCI**
Торговые советы от Сергея Беляева, аналитика-преподавателя компании PFGFX. Лекция 4 [60 стр.]
- 21. МОНИТОРИНГ ПОЗИЦИЙ УЧАСТНИКОВ ФЬЮЧЕРСНЫХ РЫНКОВ**
Класс: «Участники фьючерсных рынков» с Никитой Кабановым, блог Victory Investors. Лекция 2. [63 стр.]
- 22. BOLLINGER BANDS ПЛЮС СКОЛЬЗЯЩАЯ СРЕДНЯЯ VWAP**
Класс: «Торговые стратегии на практике» от Романа Молодяшина, аналитика блога TraderBlog. Страт-я 7. [67 стр.]
- 23. ИНДИКАТОР ADX. СИСТЕМА НАПРАВЛЕННОГО ДВИЖЕНИЯ**
Класс: «Свинг трейдинг» от Сергея Беляева, аналитика-преподавателя компании PFGFX. Лекция 4. [69 стр.]

/ БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ /

- 24. СТРАТЕГИЯ НА ОТБОЙ ОТ КОНВЕРТА БОЛЛИНДЖЕРА**
Торговая стратегия месяца. [74 стр.]
- 25. ОТ ТЕОРИИ К ПРАКТИКЕ. ПЕРВЫЙ УБЫТОК**
Торговля он-лайн. Портфель экспертов от Игоря Герасько, независимого исследователя. Наблюдение 4. [79 стр.]
- 26. И СНОВА ZIGZAG**
ForTester. Анализ крови. Игорь Герасько, независимый исследователь. Экземпляр 16. [85 стр.]

/ НА ЗАМЕТКУ /

- 27. МИХАИЛ ФРИДМАН – «АЛЬФА»-ИМПЕРИЯ**
Люди и факты – российские олигархи. Юлия Апель, журнал ForTrader.ru. [92 стр.]
- 28. ДЕЛАЕМ ПРОГНОЗЫ И ЗАПАСАЕМСЯ ПОП-КОРНОМ!**
Биржевые заметки Олега Банцекина. [94 стр.]
- 29. AUSTRALIAN SECURITIES EXCHANGE (ASX)**
Биржи факты с Рустамом Расулевым, компания IBCapital. [96 стр.]
- 30. МАТЕМАТИЧЕСКОЕ МОДЕЛИРОВАНИЕ СИСТЕМ...**
Форекс глазами науки от Соболева В.В., ЮРГТУ [98 стр.]
- 31. ВИКТОРИНА ОТ А.А. АЛМАЗОВА**
Викторина от профи с Алексеем Алмазовым, аналитиком-преподавателем ресурса Адамаз. [100 стр.]

--

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

Любите посвежее?

*Новый Форекс Портал
для Вас!*

- Свежие новости рынка
- Прогнозы от аналитиков
- Обучающие статьи
- Практические данные
- Курсы валют
- Актуальные обсуждения

Приглашаем авторов для взаимовыгодного сотрудничества

СОДЕРЖАНИЕ

Юлия Апель
Журнал для трейдеров ForTrader.ru

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

ФЕВРАЛЬ: ЗИМА В РАЗГАРЕ

В самый разгар зимнего сезона, когда только-только был зажжен огонь 21-х зимних Олимпийских игр, мы хотим поговорить о сырьевом рынке. Как вы уже наверное поняли, темой нашего 57, февральского, номера стали нефть и золото.

Традиционно это одни из самых интересных как в биржевой, так и обыденной жизни видов сырья. Один обеспечивает серьезную долю энергетических затрат мира, второй утоляет эстетический, косметический и другие потребности человека, не говоря уж о том, что спекулянты они оба приятны.

Что же касается текущего рыночного положения данных инструментов, то, в отличие от тенденций высокой корреляции между ними в прошлых годах, сейчас золото и серебро играют совершенно разные роли на мировой арене. Если металл побил уже все мыслимые и немыслимые рекорды стоимости и, вероятнее всего, движется к серьезной коррекции на фоне восстановления мировой экономики и активных монетарных действий правительств в связи с этим. То «кровь земли» находится практически у своего идеального на сегодня значения цены, и будет там оставаться, по предположениям аналитиков, в течение всего 2010 года, отклоняясь в моменты изменения настроений на рынках.

Как бы то ни было, даже если вы не работаете с нефтью и золотом, взглянуть на общую картину нужно обязательно, ведь от них будет многое зависеть в этом году, пусть даже и косвенно.

Кроме разговоров о нефти и золоте в разделе **«Биржевой аналитики»** вы найдете опусы на тему фьючерсов индекса Mini DJIA, итоги январской работы ПИФов, а также оценку американским рынкам акций.

«Биржевой взгляд» будет интересен правилами женского подхода к торговле акциями, обзором новостей российской прессы, а также очередными Шпаргалками для трейдеров, которые стоит выписать и повесить на стену. На этот раз разговор пойдет об уровнях. Ну и конечно наверняка вам будет любопытно познакомиться с биржевым опытом и мнением аналитика и практикующего трейдера Богдана Зварича.

«Биржевые классы» на этот раз порадуют как новичков, которым простым и понятным языком будут объяснены основы теории Эллиотта, а также принципы работы и преимущества осцилляторов; так и трейдеров с опытом статьями об индикаторах ADX и CCI, а также о торговой стратегии на основе мониторинга участников фьючерсных рынков.

Поклонников **«Биржевого программирования»** будет у нас и чем расстроить и чем обрадовать. Начнем, пожалуй, с проигрышей. Бодро стартовавший проект «Портфель экспертов» дал свой первый минус, но мы не огорчаемся, а продолжаем дальше следить за способностями выбранных автором роботов. Пока ни один не был исключен из пакета. Порадовали же нас результаты продолжения исследования стратегии по конверту Боллинджера. Общая прибыль роботов составила практически 800%. Поэтому мы приглашаем вас активно присоединяться к развитию этой тактики публично.

Ну а **«На заметку»** у нас история становления «Альфа»-империи Михаила Фридмана, разговор о том, почему весной рухнет NasDaq, и рассказ о создании Австралийской биржи. И, конечно же, не забудьте ответить на вопросы викторины Алексея Алмазова – за 6 туров только один победитель, это удручает.

Поборемся за знания в 57 номере журнала Fortrader.ru!
С уважением, Юлия Апель



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

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

Валюта следующего номера - **Фунт стерлингов**

Дата публикации – **15.03.10**

АНАЛИТИКА

БИРЖЕВЫЕ ПРОГНОЗЫ



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

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



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Журнал ForTrader.ru

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

«КРИЗИСНЫЙ» ПОРЯДОК

Нефть и золото – одни из самых привлекательных видов ресурсов на все времена. За металлом дрались наши предки, уезжая на поиски богатства на край земли на прииски, за «кровь земли» борются страны и начинают войны даже в наше время, хотя и не делают это открыто. Обилие и активное спекулирование природными богатствами, в том числе, ни раз приводили мировую экономику и отдельные страны к неприятным ситуациям, когда приходилось что-то активно менять, забывая про старый уклад. Вот и на этот раз мы оказались в похожей ситуации.

... в производстве

Кризис последних лет многое расставил на свои места – власти принялись за отлаживание собственных экономик, не сумевших выстоять под напором подкосившейся «системы»; одни производства и предприятия были вынуждены перейти на режим строгой экономии, выпуская «только нужное» и затрачивая все по минимуму в отсутствие достаточного количества внешнего финансирования; другие же разумно решили, что в производимом ими товаре нет особой необходимости, и переориентировали компании на «более нужное» производство. Что тут скажешь, в погоне за клиентами «зашевелились» в том числе наши, казалось бы, «недвижимые горы» банков, предлагая населению и хорошие проценты за вклады, которые в 2009 кое-где даже превысили инфляцию, и более-менее доступные кредиты. Все это не без помощи государства, конечно, но на то оно вроде бы и государство у нас, чтобы помогать.

... в сырье

Не менее интересная кризисная картина сложилась и на рынке сырья. Если заглянуть в недалекое прошлое, то мы увидим, что корреляция по нефти и золоту довольно долгое время находилась на высоком уровне. Все объяснения чаще всего сводились к тому, что эти два актива – представители одного рода сырьевых. А разумно ли это было на самом деле?



Сомневаюсь. Подумайте сами, для чего нам золото, а для чего нефть?

Золото – благородный металл, используемый чаще всего для эстетических потребностей мира, кое-где в медицине и производстве. Кроме того, это актив накопления богатств, эквивалент дорогих денег, выбранный в результате многовековой конкуренции среди ракушек, серебра, меди, драгоценных камней и прочего. То есть, по сути, золото – это то, что нам выгодно держать «в сундуках на черный день», то есть средство сбережения.

Нефть – это источник энергии. Задумайтесь, что будет с нами, если хотя бы на три дня по всему миру отключить энергию, отобрать у нас машины и даже керосиновые лампы? Тысячи людей погибнут, многие не успеют на важные встречи, производства и предприятия встанут. Конечно, вы мне скажите, что есть еще альтернативные средства: газ, уголь, экотопливо, ветряные, солнечные и гидрогенераторы и проч. Все это, конечно, верно, но без бензина больной не попадет вовремя на реанимационный стол, продукция для производства не будет подвезена, люди застрянут в аэропортах и т.д. Мы все привыкли делать быстро, затрачивая на это колоссальное количество природных, технических и трудовых ресурсов. Вычленили из этого списка хотя бы один элемент, и восстановить брешь будет очень сложно. Выходит, что нефть стала для нас повседневной необходимостью, от которой



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

гораздо сложнее отстраниться, чем кажется, но начинать экономить нужно было давно.

И что же кризис?

Кризис все поставил на свои места и тут. Опасаясь банкротств предприятий и дефолтов стран крупные инвесторы долгое время «прятались» в золотом убежище, разгоняя стоимость этого актива до запредельных цен. При этом, оставшись без подпитки инвесторского капитала, предприятия и организации стали вынуждены обращаться к новым видам производства, модернизировать его, вводить новые, более дешевые и рентабельные схемы работы, да просто экономить, не разбрасываясь даже обычными в прошлом отходами. Все это делалось для одного, для потребителя, в целях заставить его покупать более дешевый товар.

Для примера можно посмотреть хотя бы на автопром. Практически все автопроизводители в один миг отказались от огромных, имеющих непомерно большой бензобак, машин, перейдя на малолитражки и экомобили. Отложенные «на потом» технологии быстро внедрились в производство, хотя, по мнению некоторых экспертов, этот объем нововведений должен был выйти на рынок постепенно, в течение 3-5 лет. Кардинально упали цены на новые машины - мало того, что от суммы на скидку отнимают от 20 до 150 тысяч рублей, так и кредиты предлагают всего по 3-5%, только покупайте. И все равно при этой приобретении новых автомобилей сократилось кое у кого даже до 70%.

И в этой ситуации, когда производство сокращается, потребители не балуют себя излишками, а инвесторы сидят и боятся высунуть нос на биржи, мы увидели правильный (!) курс нефти в 30-40 долларов за баррель, тот, который необходим для развития, а не просто счастливого существования.

Отсюда делаем разумный вывод, корреляция нефти и золота в нормальной экономической конкурентной среде не прямая, а обратная.

К сожалению, мало кто запомнит и поймет этот момент. Ведь столь дешевое топливо не может оставаться незамеченным. Государства-потребители нашли возможность наполнить свои нефтяные резервы, искусственно увеличив спрос и, соответственно, цену. Государства-добытчики только этого и ждали, всеми силами подталкивая потребителей к

выгодной сторонам цене, в 3 раза большей. И все остались довольны.

Что в итоге?

Сейчас мы мелкими шажками подходим вроде бы к моменту шаткой стабилизации в мире. Кое-где еще конечно есть свои кризисные проблемы и даже грани дефолтов и банкротств, многие люди не устроены работой, предприятия «играют» на кризисе и не увеличивают зарплаты, сниженные в период крайней нужды (хотя, конечно, не все). В общем, у людей проблем хватает. Государства же отыграли свои роли, помогая остаться на плаву своим самым крупным «помощникам», ну и теперь постепенно сворачивая протекционные программы. Все возвращается на круги своя.

А что же с нашими инструментами номера?

Ну, давайте посмотрим. О том, что **оптимальная цена нефти** – 75 долларов за баррель, кажется, уже все согласились, и потребители и производители. Поднимать выше цену будет невыгодно и тем и другим, а значит «болтаться» нам по данному инструменту в коридоре 75 ± 15 долларов в зависимости от рыночной ситуации и происходящего в мире. А **золото**... Инвесторы уже вроде бы осмелели выходить на рынки – экономить и прятаться уже нет причин, есть возможность получить шикарные прибыли на восстановлении производства, например. С другой стороны физическое потребление данного металла вероятнее всего увеличится, но не в таких масштабах. Единственные, кто может задать повышательный тон металлу, так это государства. Тонны золота были распроданы в период кризиса для получения ликвидности, теперь запасы могут начать пополняться, когда цена будет ниже. Поэтому движение на рынке золота вероятнее всего сейчас стоит ждать вниз, после чего, в зависимости от темпов постановления, возможны рывки вверх.

Подводя итог, хотелось бы сказать, что все-таки не зря врачи, работающие с мозгом, говорят, что кризисные ситуации активируют у человека спящие потенциалы. Стоит об этом подумать...

FT#



IncoForex



Первый шаг к **реальной** прибыли



Уникальная торговая система



Детальные торговые отчеты



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Журнал ForTrader.ru

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

КТО СИЛЬНЕЕ: АКТИВНОСТЬ БЫКОВ И МЕДВЕДЕЙ

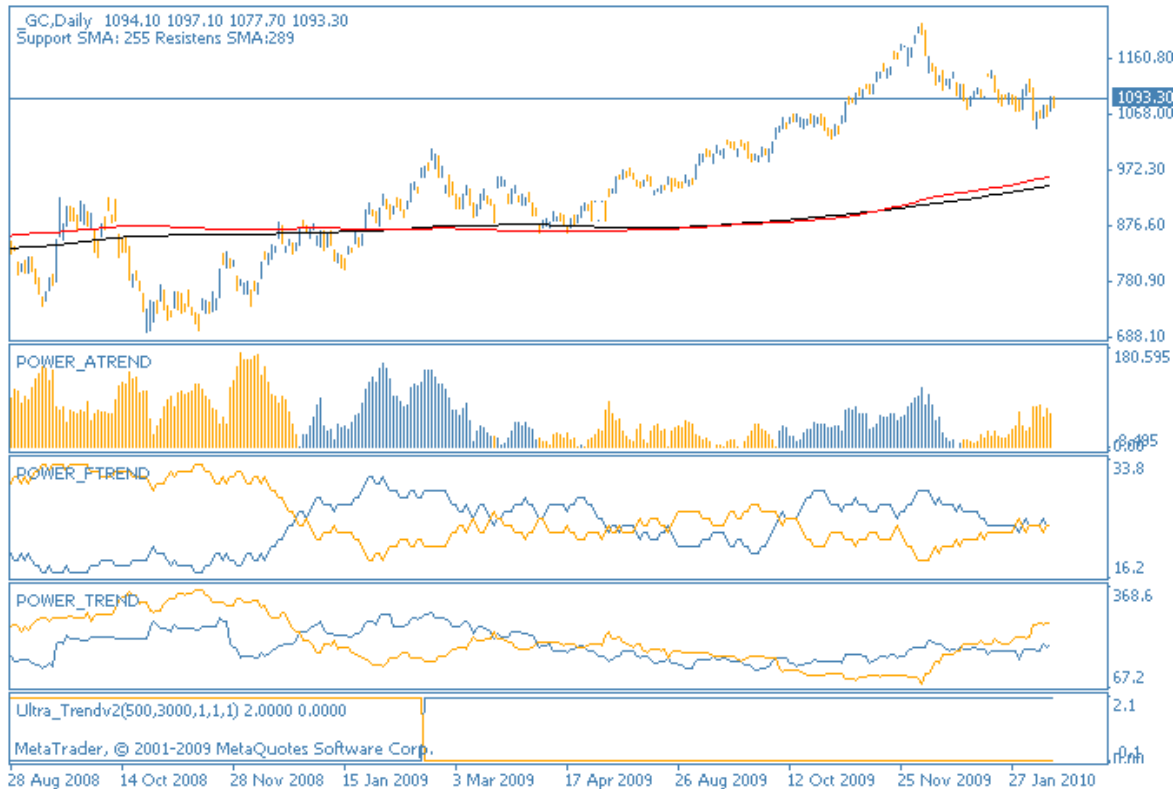


Рис. 1. Текущая ситуация с золотом. Дневной график.

На «золотом» рынке, похоже, наблюдается **краткосрочный разворот тренда**. Не смотря на то, что последняя коррекция восходящего движения от конца 2008 года еще не дошла до двух естественных поддержек в виде скользящих средних с периодами 255 и 289, осциллятор и индикаторы силы указывают нам на то, что цена золота, скорее всего, продолжит двигаться вниз. Если посмотреть на сам график, то мы увидим, что очередные впадины и пики ниже предыдущих, поэтому со стороны традиционного технического анализа вероятность продолжения текущего нисходящего тренда нарастает.

Конечно, данное движение вряд ли достигнет тех низов, которые отображены на рисунке 1, но ожидать того, что в ближайшее время золото опустится к отметке в 1000 долларов за тройскую унцию и даже преодолет ее, стоит. Для этого есть все предпосылки: во-первых, это, конечно же, статус золота как актива-убежища. В период вероятного восстановления мировых экономик инвесторы будут постепенно снижать количество средств в данном инструменте, предпочитая вкладываться в оживающие страны. Во-вторых, технически коррекция уже назрела, а цена явно завышена. Ну и, в-третьих, стабилизация обстановки, за которую так сейчас борются



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

главы стран, должна наступить и для золота. Поэтому мы рекомендуем смотреть пока в **медвежью сторону** для данного

актива, по крайней мере, до достижения указанных ориентиров.



Рис. 2. Текущая ситуация с нефтью. Дневной график.

А вот на **нефтяном рынке** пока явно прослеживается равновесие сил. Медведи настаивают на пробое естественных уровней поддержки, быки же не намерены уступать позиций, держа оборону. Все используемые нами для оценки индикаторы также «смущены» происходящим и не выделяют лидеров.

Если присмотреться к рисунку 2 внимательнее, то можно заметить, что довольно много времени в последнее время нефть провела в боковых движениях.

Поэтому сейчас вероятно такое же «заставление» цены возле скользящих средних, после чего возможен как и рост, в случае, если восстановление мировых экономик будет более бодрым и топлива понадобится больше, так и падение, связанное как с сезонными, так и со спекулятивными причинами.

В любом случае, все опять же будет зависеть от состояния Соединенных Штатов Америки и действий ФРС с монетарной и протекционной политикой.

FT #



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Журнал ForTrader.ru

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

ПОДДЕРЖКИ И СОПРОТИВЛЕНИЯ ДЛЯ НЕФТИ И ЗОЛОТА

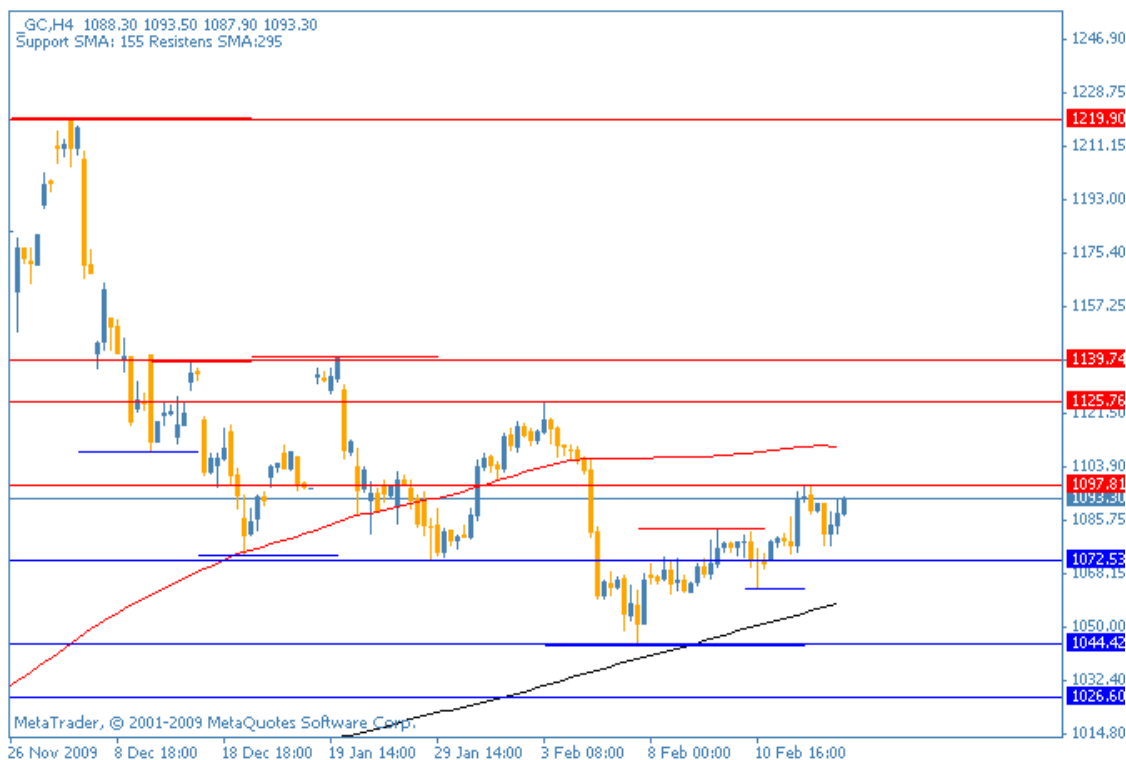


Рис.1. Золото. Сопротивления: 1097.8, 1125.7...
 Поддержки: 1072.53, 1044.4...

На что сразу обращаешь внимание, когда смотришь на четырехчасовой график золота, так это на обилие **гебов**. Но это простое замечание, давайте поговорим о поддержках и сопротивлениях металла.

Перед нами изображение ценового движения на четырехчасовом графике, поэтому сразу отмечаем его нисходящую наклонность – та самая коррекция, о которой мы с вами говорили в предыдущем обзоре, показана во всей своей красе. Технически данное движение отрабатывается вполне корректно – поддержки пробиваются ни сразу,

сопротивления задерживают сильные рывки.

Сейчас мы наблюдаем коррекцию вверх от последнего импульсного падения начала февраля. Более половины этого движения уже пройдено, поэтому мы можем вполне ожидать разворота в продолжение нисходящей тенденции. Впрочем, вероятен и другой исход – флет. Цена замкнута в узком коридоре 1100 – 1050 долларов за тройскую унцию, где ее может немного «поболтать».

Пока же основное свое внимание обращаем на сопротивление 1097 и 1125 и поддержки 1072 и 1044.



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

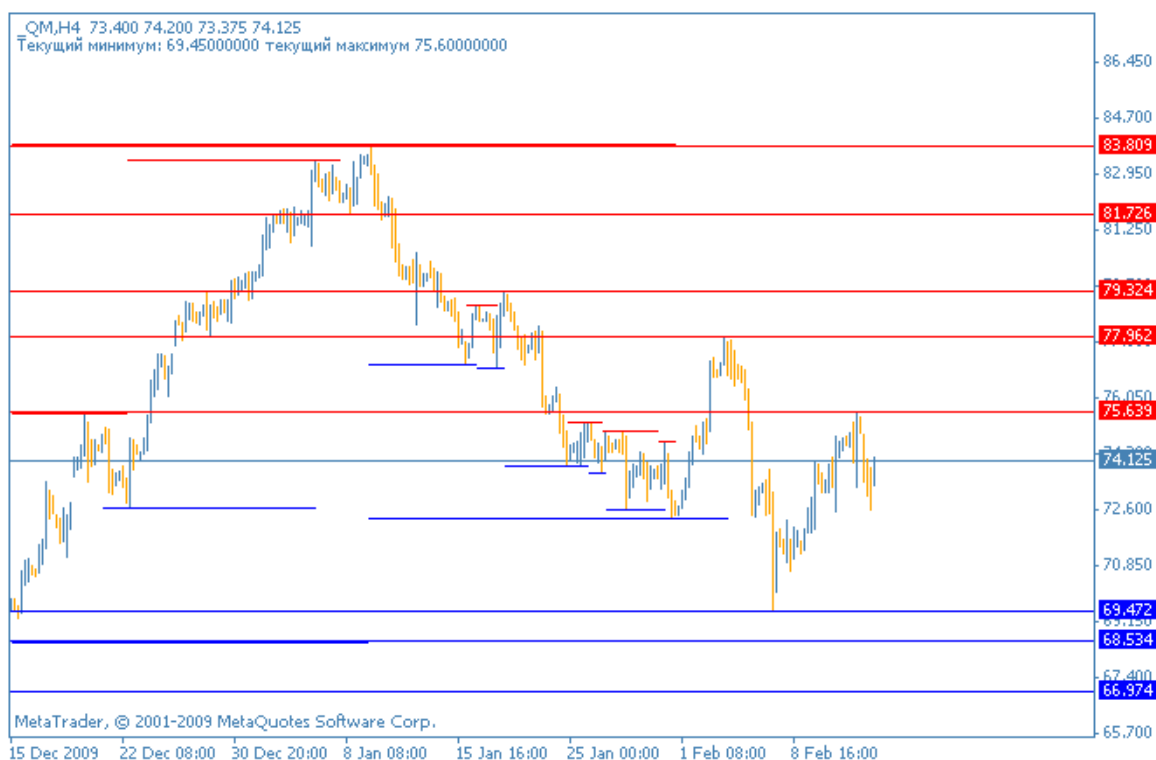


Рис.2. Золото. Сопротивления: 930,4 944.8, ...
 Поддержки: 917.2, 903.9, ...

Технически нефть отлично отрабатывает поддержки и сопротивления. На текущий момент цена отбилась от сильного уровня бывшего бокового канала 75,6 и движется вниз. Есть вероятность, что падение приостановится на отметке 72,6

доллара и задержится какое-то время в данном канале, как в начале года.

Пока нисходящее движение на четырехчасовом графике продолжается, поэтому после возможной коррекции ожидаем падения до отметок 69 долларов, а возможно и ниже.

FT #

Currenex

nordFX

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



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Журнал ForTrader.ru

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

ИТОГИ ПРОШЛОГО НОМЕРА: ИНДЕКС DXY

В прошлом номере мы определяли лучшие сопротивления и поддержки для индекса доллара. Посмотрим, насколько точно были отработаны эти уровни за прошедшие пять торговых недель.

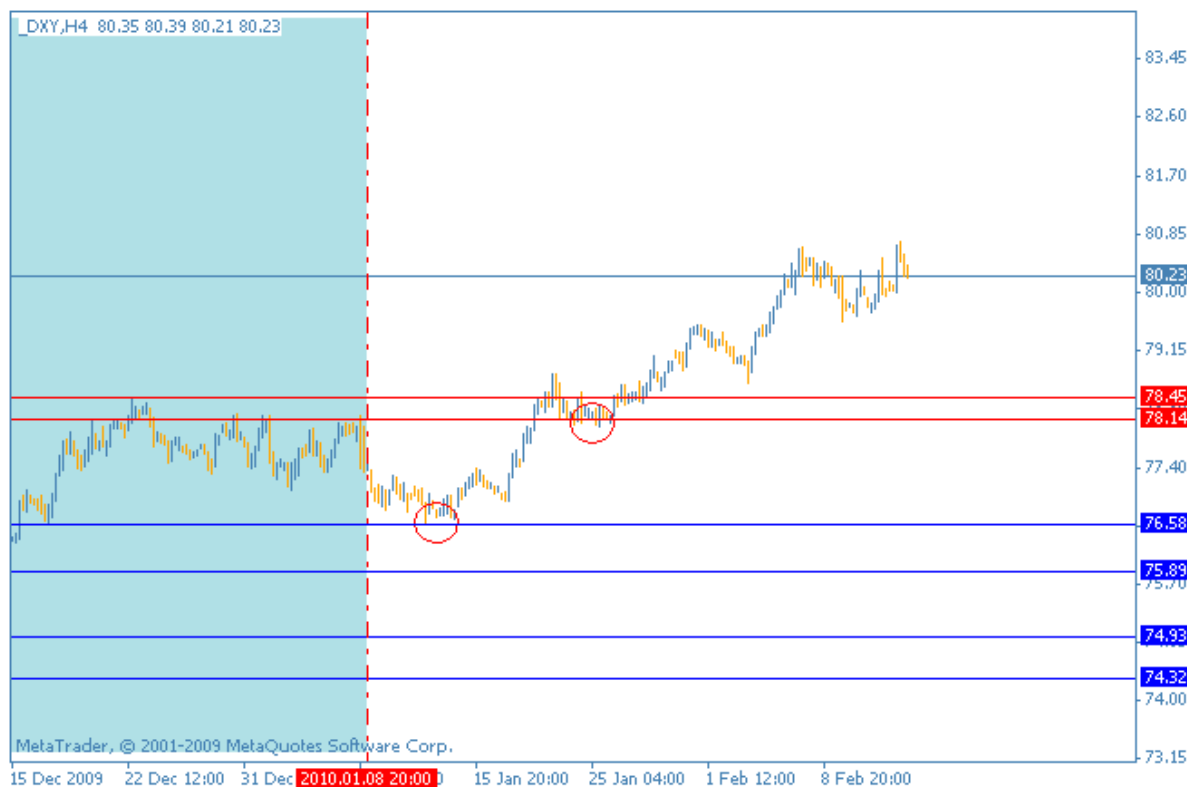


Рис. 1. Итоги недели для DXY.

Как и предполагалось, нисходящая коррекция по **индексу доллара** закончилась практически сразу после выхода номера журнала, и цена устремилась вверх. При этом движение было настолько стремительным, что мы преодолели разом практически все заявленные сопротивления и даже верхнюю точку восходящего последнего движения.

Сейчас мы наблюдаем небольшую техническую коррекцию, которая переросла

в неуверенное продолжение тренда или даже скорее в недолгое боковое движение, где импульсы вверх сменяются несколькими днями падения. Поэтому мы рекомендуем дождаться уверенного сигнала на пробитие данного коридора, после чего продолжать покупки или докупаться. В случае же, если коридор будет пробит вниз, будем констатировать коррекцию к описанному январско-февральскому рывку, и ждать цену в районе 79-78,5.

#FT



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Журнал ForTrader.ru

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

ДОЛЛАР США: NO COMMENT

(Графики и разметка: сырьевые инструменты и валюты)

В левом верхнем углу указан период адаптивных скользящих средних с лучшим соотношением пробоев и отскоков на текущий момент.

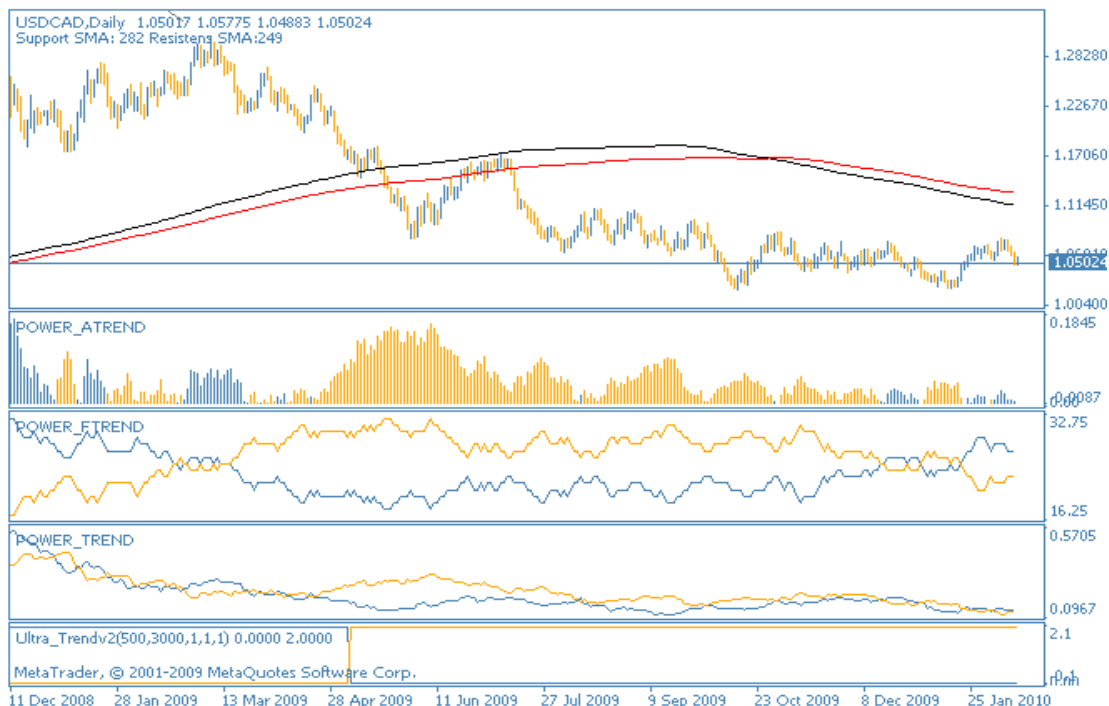


Рис. 1. USD/CAD Дневной график.

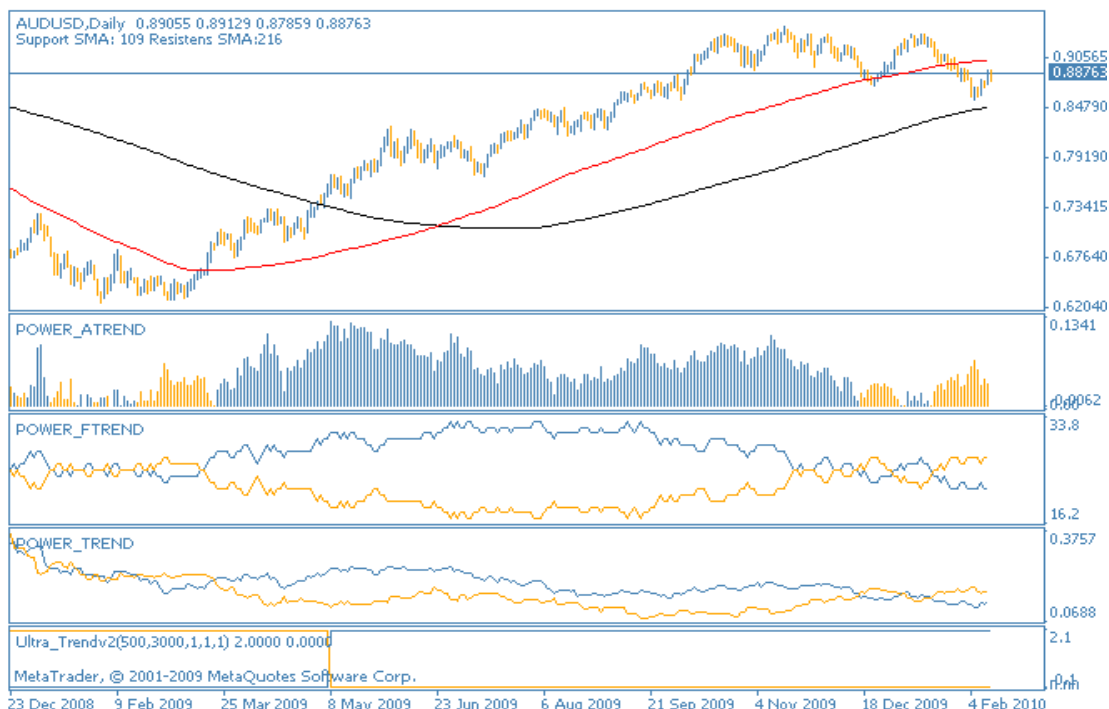


Рис. 2. AUD/USD Дневной график.



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

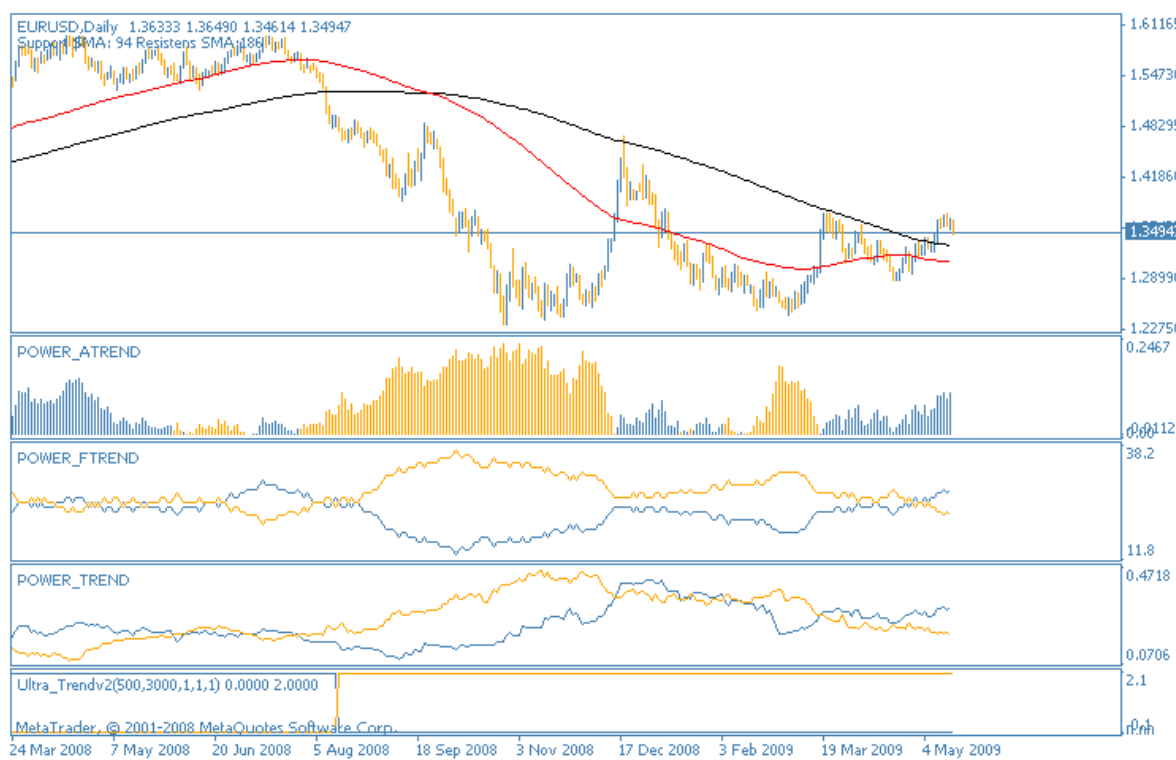


Рис. 3. NZDUSD Дневной график.



Рис. 4. Среднесрочные перспективы сырьевиков.



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

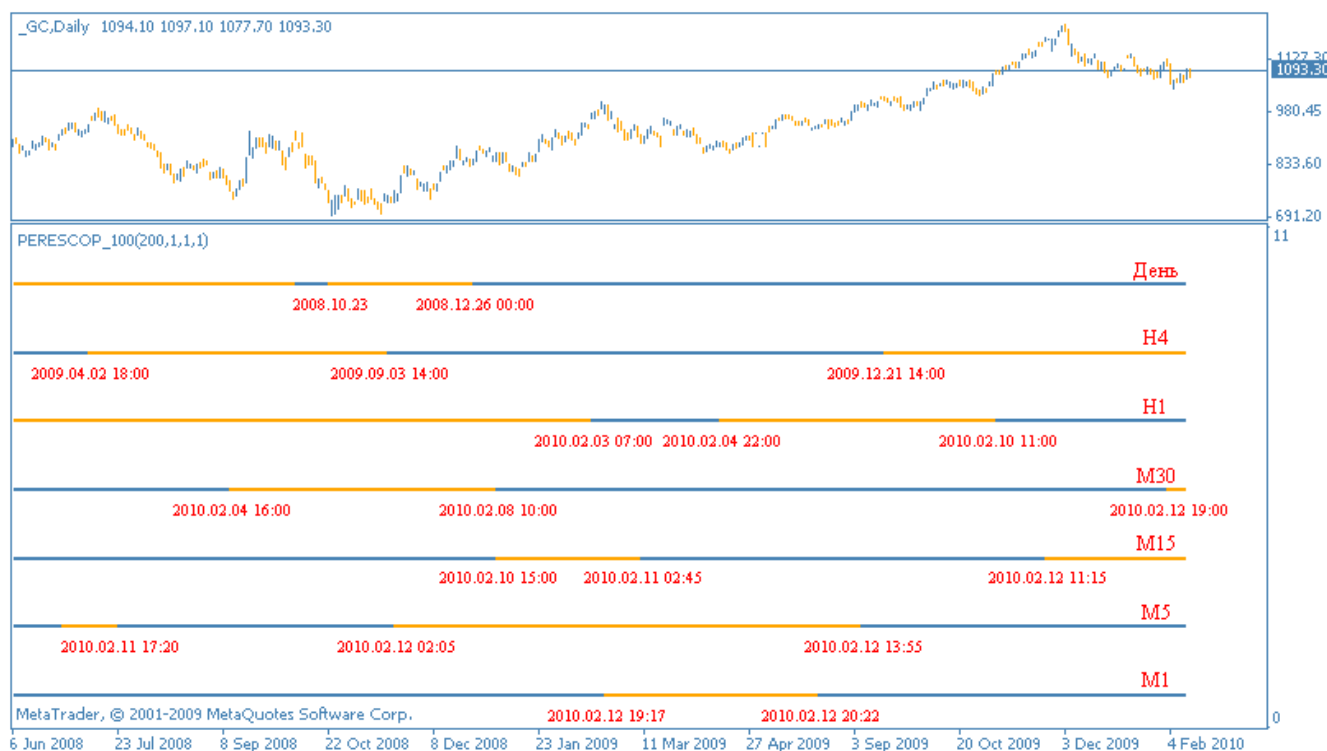


Рис. 5. Тенденции на всех временных периодах по золоту.

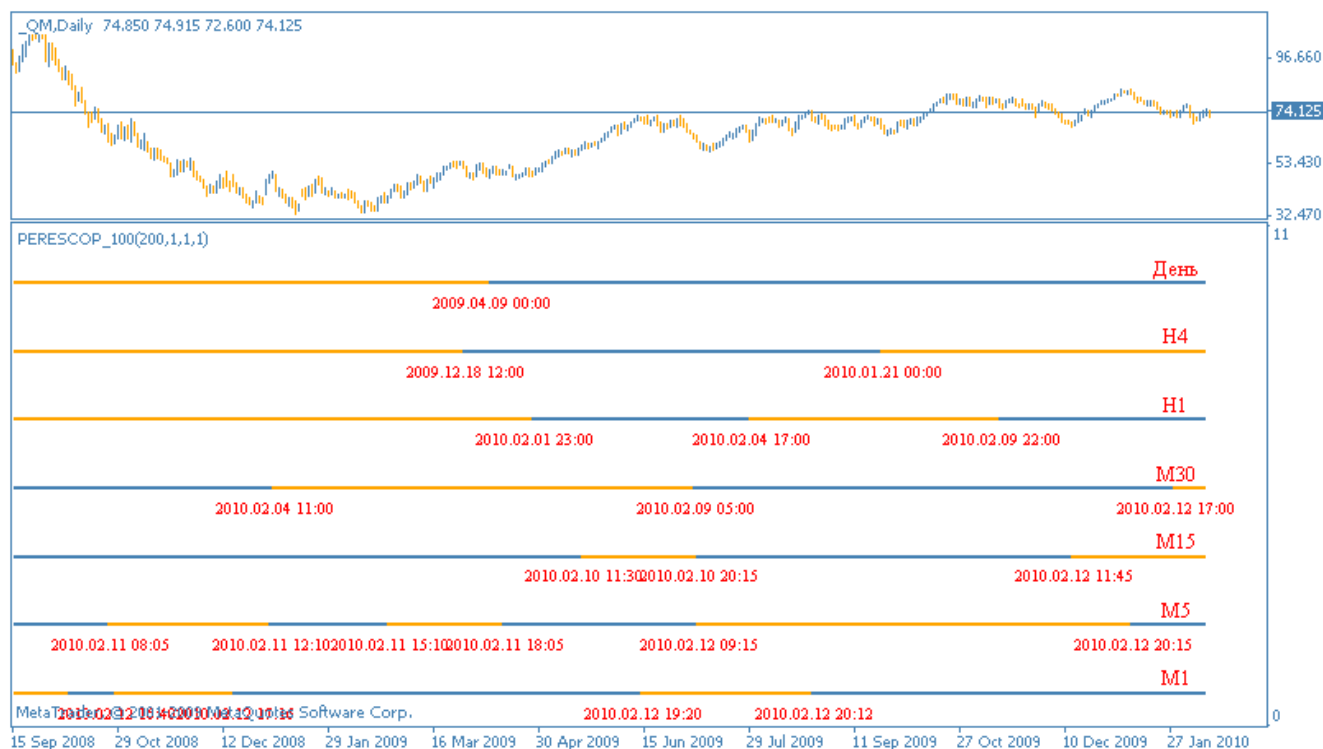


Рис. 6. Тенденции на всех временных периодах по нефти.

#FT

БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Кирилл Протасов
аналитик компании IncoNeon

web: inconeon.ru

ФЬЮЧЕРС НА MINI DJIA: ЕСВОТ. СНИЖЕНИЕ НАБИРАЕТ ОБОРОТЫ

(Текущее положение: Срочный рынок)

Фундаментальный анализ



Рис. 1. Отображение критических фундаментальных моментов 2010 года.

Начало января 2010 года дало нам продолжение роста главного американского фондового индекса. Инвесторы снова начали покупки, подумав, что угрозы о второй волне кризиса, которыми пугали всю вторую половину 2009 года, были явно преувеличены. Порадовали и макро данные по США, в частности **индекс ISM**, изменение количества незавершенных продаж на рынке жилья, запасы сырья и, конечно, отличные данные по количеству новых рабочих мест, созданных в несельскохозяйственных отраслях экономики и уровню безработицы. Не подвело относительно устойчивое сальдо

баланса внешней торговли, а также улучшение состояние государственного бюджета.

Однако 15 января не порадовали данные инвесторов по **индексу потребительских цен**, что снова всколыхнуло мнение о существенной инфляционной угрозе. Но к началу третьей недели января удалось отыграть былое падение на хороших данных по начавшейся отчетности крупнейших компаний листинга США. Но все еще было впереди.

Третья неделя подломила инвесторов плохими макро данными, в частности по



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

увеличивающимся количеству заявок по безработице и повторным заявкам, замедлению в строительстве новых домов. Вдобавок ко всему продолжающийся период отчетности начал приносить плохие данные по крупнейшим компаниям. Особенно не порадовал **банковский сектор**. Выступление главы казначейства Гайтнера просто шокировало рынки. Все еще плохо... Кроме того Президент **Барк Обама** затеял нововведения в финансовом секторе, которые мало кому понравились. Падение сырья, металлов продолжилось. Инвесторы дрогнули. Невзрачные отчеты продолжились. Заседание ФРС не дало ничего хорошего. Много вопросов так и осталось без ответа. Выбрали Бернанке на пост Председателя ФРС на второй срок, но голоса сильно разделились, что также не сулило ничего хорошего, ведь такой разброс стал самым широким за последние 30 лет.

В конце месяца инвесторы решили немного передохнуть. Безумные продажи до добра не доведут. Тут же появились спекулятивные колебания котировок. С первых чисел февраля даже началось некоторое оживление покупок. ISM индекс на этот раз вышел очень хорошим, а глава Казначейства поспешил заверить, что не все так плохо, как он говорил ранее. Основные **процентные ставки** же стран остались на прежних значениях, что вполне всех устроило. Товарные фьючерсы также подросли.

Однако с 4 февраля в дело снова включились крупные игроки, которых так просто не обманешь. Процентные ставки хоть и не изменили, но разногласия по этому поводу увеличились. К тому же грянуло пятое банкротство по счету с начала 2010 года крупной корпорации США

Miramax. Европейские распри по поводу ухудшающегося состояния Греции, Испании и Португалии добавили масло в огонь. К тому же поменялась тактика насчет национальной валюты, нацеленное на ее ослабление, что при ухудшающихся данных по состоянию экономики, дало только продолжение ее укрепления. Вдобавок к этому **Глава Банка Китая** заявил о необходимости преобразования банковских систем по всему миру, а также что их устраивает слабый доллар США. Это дало обратный толчок для индекса, и мы вновь пошли на снижение. К текущему моменту после данных о занятости и выступления главы ФРС Бернанке вновь наметилось повышение индекса с колебаниями, связанными с невзрачными данными по сальдо торгового баланса.

В целом **положение в экономике США ухудшается**. Все идет к повышению процентной основной ставки. Распри в политике и попытки Обамы ввести новые изменения в действующие экономические устои многими воспринимаются негативно. Инфляция растет. Отчетность ведущих корпораций в целом показало их относительную слабость в борьбе с кризисом. Некоторым, скорее всего, снова понадобится в ближайшее время финансовая помощь государства. Шатается и сектор недвижимости в США в отсутствие былого спроса. Кредитная система до сих пор не налажена. Фантастически хорошие цифры о занятости внушают сомнения. С Востока (особенно после заявлений из Египта о тяжелом финансовом положении) инвесторы снова потянулись на американский рынок, спасти свои активы. В целом, ничем хорошим это не светит в ближайшее время, и индекс неминуемо пойдет ниже.



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Техническая картина января 2010

Январь встретили ростом. Должен был завершиться третий импульс вверх Н4 структуры, составляющей дневной импульс. Дивергенция вверху проявилась отчетливо по АО, мы достигли ключевых уровней по Н4 и дневной сетки Фибо. Начался новый дневной импульс вниз. В нем развивается

Н4 структура. **Первый импульс** проявился довольно быстро, благодаря сильному падению второй половины января. Далее коррекция прошла до месячного пивота, завершилась неправильная часовая структура, составляющая эту Н4 коррекцию. И мы ушли вниз во второй Н4 импульс.



Рис. 2. Технический обзор Индекса DJIA. Н4.

А **второй Н4 импульс** начался с довольно быстрого образования первого часового импульса, составляющего его. Не дойдя немного до сильного разворотного уровня по Н4 в 138.2%, котировка развернулась наверх, в коррекцию от первого импульса.

К текущему моменту котировка стоит у **месячного пивота** и первого недельного сопротивления, а также у ключевых разворотных уровней по Н4 сетке в 61.8% и 76.4%. М15 структура наверх, составляющей часовую коррекцию, почти

полностью закончена, а в конце наметилась дивергенция. Так что **разворот вниз** во второй часовой нисходящий импульс вниз крайне вероятен. Вполне вероятно, что скорректируемся в падении от уровня 9680, где стоит 138.2% по Н4, а также первая месячная поддержка. Но уровень, к которому стремится котировка, 9500. Когда он будет пройден, и часовая структура и Н4 окажутся правильными, а значит, дальнейшее общее снижение точно продолжится.



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА



Рис. 3. Технический обзор YMH0. H4.

Работа торговой системы

Посмотрим инструмент с самого начала. На месячном таймфрейме, если протянуть сетку Фибо от 0% до первого значимого локального максимума 1990 года, то крайний уровень по сетке в 423.6% у нас будет почти совпадать с последним максимумом 2007 года. Здесь присутствует дивергенция, и окончание месячной структуры пришлось на конец 2007 года. Началась **новая месячная структура ВНИЗ**, которая правда, скорее всего, должна стать неправильной, а значит, в ближайшие

годы закончится, не пройдя отметку в 5000. Здесь мы как ни хотели, не смогли совершить долгосрочную покупку в коррекции от первого импульса с района 61.8%. Котировка просто до него не дошла. В принципе из-за невозможности показать работу по меньшим структурам из-за отсутствия по ним данных, продемонстрирую работу торговой системы по инструменту на дневных структурах, начиная прямо с 2000 года.



Рис. 4. Работа торговой системы по DJIA30. Monthly.



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

В 2000 году, в середине января, наступил переломный момент для былого сильного роста. Закончилась предыдущая дневная структура, составляющая восходящий недельный импульс, с образованием дивергенции, и мы пошли в коррекционный недельный импульс, в котором развивалась дневная структура. Осуществили продажу в коррекции от первого дневного импульса из

обозначенного района. Второй импульс закончился в нашей зоне фиксации прибыли, но структура из-за прохода 161.8% оказалась правильной, дивергенции не было, а значит мы, частично зафиксировав прибыль, смогли удержать позицию до самого окончания третьего дневного импульса, когда по АО намечалась дивергенция.



Рис. 5. Работа торговой системы по DJIA30. Weekly.

Закончился нисходящий недельный импульс, и котировка снова устремилась в формирование нового восходящего недельного. Первый дневной импульс вверх обозначился быстро, он был довольно большим, поэтому

сверху для покупок создались очень привлекательные цели. В конце 2004 года мы и вышли в конце второго импульса на образовании дивергенции.



Рис. 6. Работа торговой системы по DJIA30. Weekly. Продолжение работы. #FT



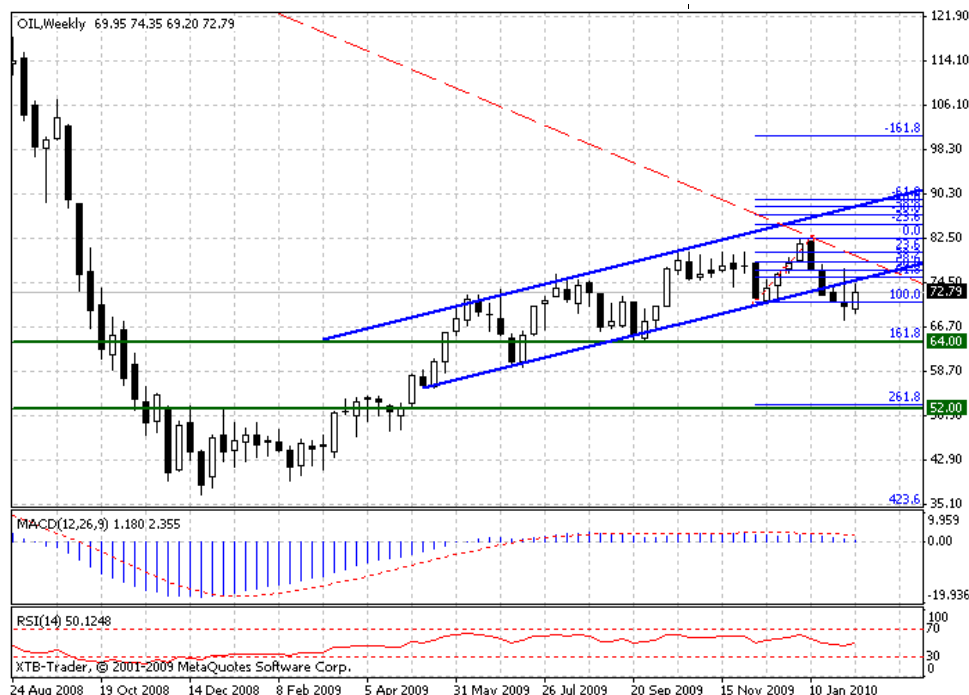
БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Ростислав Прус
 аналитик компании X-Trade Brokers

web: x-tb.ru

НЕФТЬ: НАПРАВЛЕНИЕ ВНИЗ

(Текущее положение: нефть)



Цена на нефть продолжает колебаться в рамках 70-80 долларов за баррель. При этом Международное Энергетическое Агентство (МЭА) прогнозирует последующий рост, в среднем до уровня в 81 доллар/баррель ко второй половине текущего года, аргументируя свой прогноз, главным образом, мировым восстановлением.

Не стоит забывать, что рост стоимости барреля негативно сказывается на восстановлении мировой экономики, однако в Китае ожидается повышение потребления нефти в 2010 году на 4.7% до 8.9 миллиона баррелей в день. Интересным выступает тот факт, что китайские нефтяные компании потратили более 15 миллиардов долларов с декабря 2008 года на обеспечение запасов нефти и газа, для того чтобы «прокормить» национальную экономику. Вместе с тем, экономика восстанавливается, увеличивая спрос на нефть. Согласно прогнозам ОПЕК (Организация стран экспортеров нефти) к лету текущего года баррель может достичь отметки в 80 долларов. Однако, сочетание

высоких коммерческих запасов между членами Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) и достаточный уровень производственных мощностей ОПЕК должны помочь ослабить вероятность какого-либо восходящего движения в ближайшие месяцы.

Таким образом, существует большая вероятность того, что нефть взлетит, однако это может произойти не ранее конца второго квартала текущего года, так как на сегодняшний день в Штатах

регулирующий орган CFTC ограничивает доступ на рынок энергоносителей крупным спекулянтам, которые ранее совершали крупные покупки. Подытоживая все вышесказанное, можно сделать вывод, что баррель имеет потенциал к восходящему движению, однако не в самое ближайшее время.

С технической точки зрения цена пробилась вниз и четко зафиксировалась под восходящим каналом на недельном графике. Последующий рост сдерживает нисходящая штриховая красная линия сопротивления, и пока цена будет продолжать находиться ниже нее, по факту будем иметь продолжение нисходящего тренда. Первым сильным уровнем поддержки выступает отметка в 64.00 \$/баррель или уровень 161.8% Фибоначчи от восходящего движения за 14 декабря 2009 года – 8 января 2010 года. При последующем падении следующей важной отметкой выступает уровень 52.00 \$/баррель или уровень 261.8% Фибоначчи.

#FT



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Борис Соловьев
 Заместитель генерального директора УК «АГАНА»

ИТОГИ ЯНВАРЯ: ГОД БЫКА ПРОДОЛЖИЛСЯ (Паевые инвестиционные фонды)

Первый месяц нового года порадовал инвесторов, в том числе и пайщиков большинства ПИФов. Улучшившийся за время каникул на отечественном рынке внешний фон позволил начать месяц стремительным ростом. Рынок поддерживала динамика цен на нефть, макростатистика и отчетности западных компаний. После мощного рывка вверх на российском рынке наметилась тенденция к консолидации, что способствовало закреплению индекса ММВБ, ушедшего к верхней границе восходящего тренда, на высоких уровнях.



Изменение ситуации на валютном рынке вследствие проблем в отдельных европейских экономиках, неоднозначные статистические данные, ужесточение политики Китая в отношении банковского сектора, заявления высокопоставленных чиновников мировых государств и другие факторы привели к **коррекции настроений**. Но по итогам месяца индекс ММВБ прибавил все же 3,61%.

Итоги работы ПИФов

Из 430 открытых фондов стоимость паев по итогам января удалось увеличить 412 ПИФам. Паи **открытых фондов** подорожали за первый месяц нового года в среднем по рынку на 5,39%. Прирост за три последних месяца составил 12,94%. **Индексные ПИФы акций** в январе прибавили

8,20%, а по итогам трех месяцев – 17,31% и среди открытых фондов показали лучший результат. Паи фондов акций за месяц подорожали в среднем на 5,74%, за три месяца – на 15,46%. **ПИФы смешанных инвестиций** в среднем по рынку прибавили за месяц 6,05%, за три месяца – 12,26%. Фонды облигаций в среднем прибавили 1,52% за январь и 4,11% – за три последних месяца. **ПИФы денежного рынка** показали по итогам работы за месяц прирост на 2,53%, за три последних месяца – 3,71%.

Из числа **отраслевых фондов** наилучший результат по итогам января показали фонды металлургической отрасли, прибавившие в среднем 9,72%. Причиной столь позитивной динамики стал рост фьючерсов на металлы, а также статистические данные по экономике Китая.



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Кроме того, поддержку бумагам сектора оказало повышение прогнозов по потреблению металлов. **Фонды банковского сектора** за месяц увеличили стоимость пая на 7,34%, чему способствовало улучшение макроэкономической ситуации в мире. ПИФы, инвестирующие в бумаги **телекоммуникационной отрасли**, прибавили в среднем 6,18%; основным драйвером роста здесь по-прежнему является идея реорганизации «Связьинвеста». **Фонды нефтегазового сектора** увеличили стоимость пая на 0,10% – после роста в начале месяца стоимость бумаг сектора снижалась, что было связано с формированием коррекционных настроений на сырьевом рынке.

Индекс ММВБ

Первая неделя февраля ознаменовалась продолжением коррекции, которая привела к пробитию вниз среднесрочного тренда по **индексу ММВБ**, сформированного летом 2009 года. В принципе мы рассматриваем такую коррекцию как необходимую для продолжения роста и не думаем, что она будет затяжной и глубокой. Уже на второй неделе февраля появилась информация, что проблемным странам Евросоюза будет оказана помощь для решения вопросов дефицита бюджета и долгов. Это сразу же сломало понижательную тенденцию на мировых фондовых рынках.

Если посмотреть на рынок с технической точки зрения, то мы увидим, что индекс ММВБ в начале февраля скорректировался более чем на 11% от максимума года. Многие бумаги вошли в так называемую зону **перепроданности**. Вследствие этого мы ожидаем возвращения покупателей на рынке и начала формирования среднесрочных портфелей по столь привлекательным ценам.

Чего ждем

Влияние на дальнейший ход торгов, по традиции, будет оказывать **макростатистика**. Наиболее интересными могут стать заявления правительств различных стран мира в отношении денежно-кредитной политики. Кроме того, возможно обнародование новых подробностей об изменениях в регулировании финансового сектора США, что также не останется незамеченным участниками рынка.

Нынешняя коррекция – очень **хорошее время для входа в рынок**, в том числе приобретения паев. Я рекомендую обратить внимание на паи открытых индексных фондов, которые традиционно следуют за общими рыночными настроениями, а также на открытые фонды акций, управляемые по активной стратегии.

#FT

БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Дмитрий Степанов
аналитик компании IncoNeon

web: inconeon.ru

DJIA: ХОЛОДНЫЙ ДУШ НА ГОЛОВЫ ИНВЕСТОРОВ

(Американский фондовый рынок - акции)

Наверное, главное событие первой половины февраля месяца для игроков по технике — это **снижение индекса ниже 10 тысяч пунктов** - пробив долгосрочной линии поддержки открывает широкие возможности для игры на понижение.

Вторая торговая неделя февраля месяца далеко не самая богатая на макроэкономические известия, однако вакуум «разбавили» Тимоти Гейтнер, Министр финансов США и Алан Гринспен — бывший глава ФРС. Слова Гейтнера и Гринспена были явно на стороне продавцов, с одной стороны, они спрогнозировали **сохранение долгосрочного рейтинга США на уровне AAA**, а с другой — указали на сохранение высокой безработицы на

протяжении всего года, слабом промышленном росте.

У американских банков подходит очередной **период выплаты траншей по задолженностям**, а они явно не в тонусе. Вообще удивительно, как год назад банки умудрились вместо создания финансовой подушки безопасности (достаточность капитала у банков США довольно низкая) влезть в спекулятивные позиции long по инструментам товарного рынка, максимумы по которым были аж месяц назад! Сенатор-демократ **Джек Рид** весьма своевременно предложил оградить слабую экономику США от дополнительных рисков, связанных со спекуляциями банков. В итоге акции банков выглядят очень слабыми, особенно закредитованные Citigroup Inc. и Bank of America Corp.

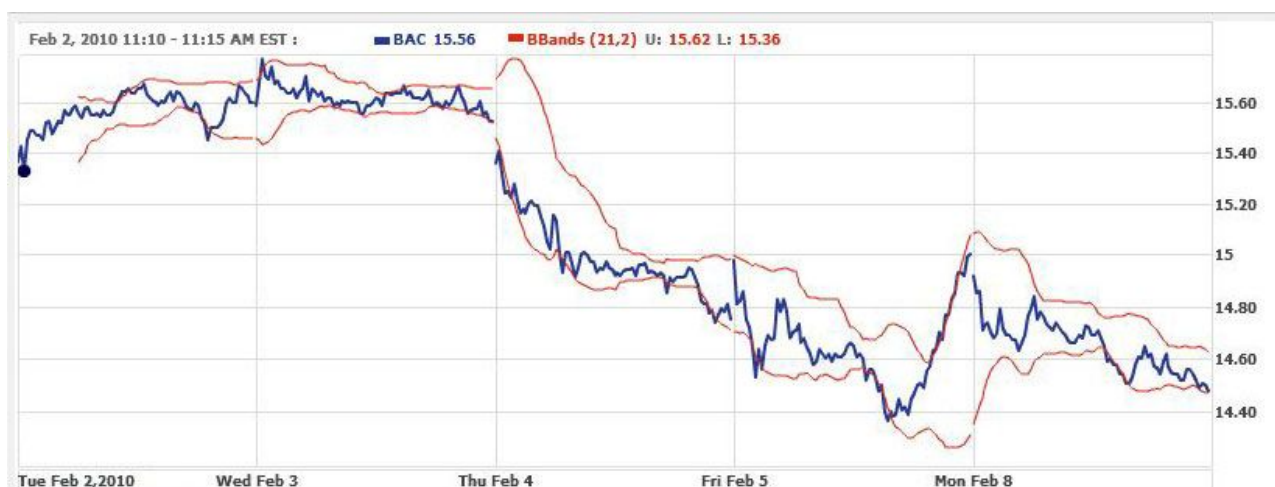


Рис. 1. Bank of America.



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Как мы видим на графиках акции большинства банков подходят к пограничным линиям каналов, Lower, либо и вовсе пробили их вниз. Так как вероятнее всего это консолидация, то следующее движение на прорыв вверх может быть очень сильным, но пока его сдерживают «словесные интервенции».

Начиная с 1 февраля, ФРС по плану завершила пять целевых программ по накачке в рынок ликвидности. Вероятно, через месяц завершится скупка инструментов, которые имеют обеспеченность ипотечными кредитами агентств Fannie Mae и Freddie Mac, что окажет давление на данные эмитенты, они уже добавляются инвестиционными подразделениями банков в short list.

Сейчас очевидно, что ФРС в лице избранного на второй срок Бена Бернанке готовится к очередному витку ужесточения

кредитной политики. Сейчас экономика находится в латентном положении, а потому есть весь арсенал для воздействия — сделки обратного РЕПО, распродажа собственных активов или повышение ставок по сверхнормативным резервам; скорее всего, будет выбран последний вариант, так как уже давно есть желание ограничить свободу действий банковскому сектору.

Вывод

Ожидаю в ближайшее время довольно слабой динамики сырьевых акций. Существенные запасы нефти, дистилляторов и бензина, затоваривание газом складов на фоне падения спроса будет сигналом к медвежьим настроениям. С другой стороны в конце зимы традиционно дела на поправку идут у машиностроительных предприятий, перевозчиков, так что данные эмитенты в случае восстановления индексов могут смотреться лучше рынка.

#FT

Бинарные опционы
 WHEAT Международный брокер OIL
 Ванильные опционы **X-Trade Brokers** COFFEE
 EUR/USD Дистанционное обучение S&P 500
FOREX Индексы Товары
 USD/RUB **CFD и опционы**



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Сергей Некрасов
 генеральный управляющий фонда Nekr-Hedg Fund

web: nekr-hedgFund.ru

ЗОЛОТО И НЕФТЬ: ПЕРСПЕКТИВЫ (Секреты межрыночного анализа)

Тема золота, которая в купе с нефтью обсуждается в текущем номере журнала ForTrader.ru, для меня всегда была очень интересной. Причиной этому является тот факт, что золото на данный момент стало инструментом, который меряет реальную стоимость денег. Кроме того, как мы знаем, **золото** также своего рода деньги, которые в далекие времена были выбраны рынком и торговцами в свободной конкуренции в качестве меры меры, но впоследствии были заменены на бумажные банкноты, навязанные правительством для обеспечения всех мировых нужд.

Замечу сразу, что золото очень чувствительно реагирует на ликвидность на рынках, ожидаемую инфляцию (мультипликацию денег) или дефляцию. Что касается **ЛИКВИДНОСТИ**, то тут следует обратить внимание на Китай, который со своей управляемой экономикой легко добился резкого роста кредитования и денежной массы в стране. Данные мероприятия были настолько успешными, что власти **Китая**, испугавшись перегрева, стали повышать обязательные резервы в банках для сдерживания денежной массы кредитов и, следовательно, роста инфляции. Естественно, что подобные события сразу же привели к снижению цен на золото. Однако деньги Китая - это всего лишь малая часть по сравнению с той основной ликвидностью, которая идет от ФРС. На этом-то мы с вами и остановимся подробнее.

Если рассматривать денежную массу Соединенных Штатов Америки, то можно увидеть, что она неуклонно снижается уже довольно длительное время (см. рис. 1).

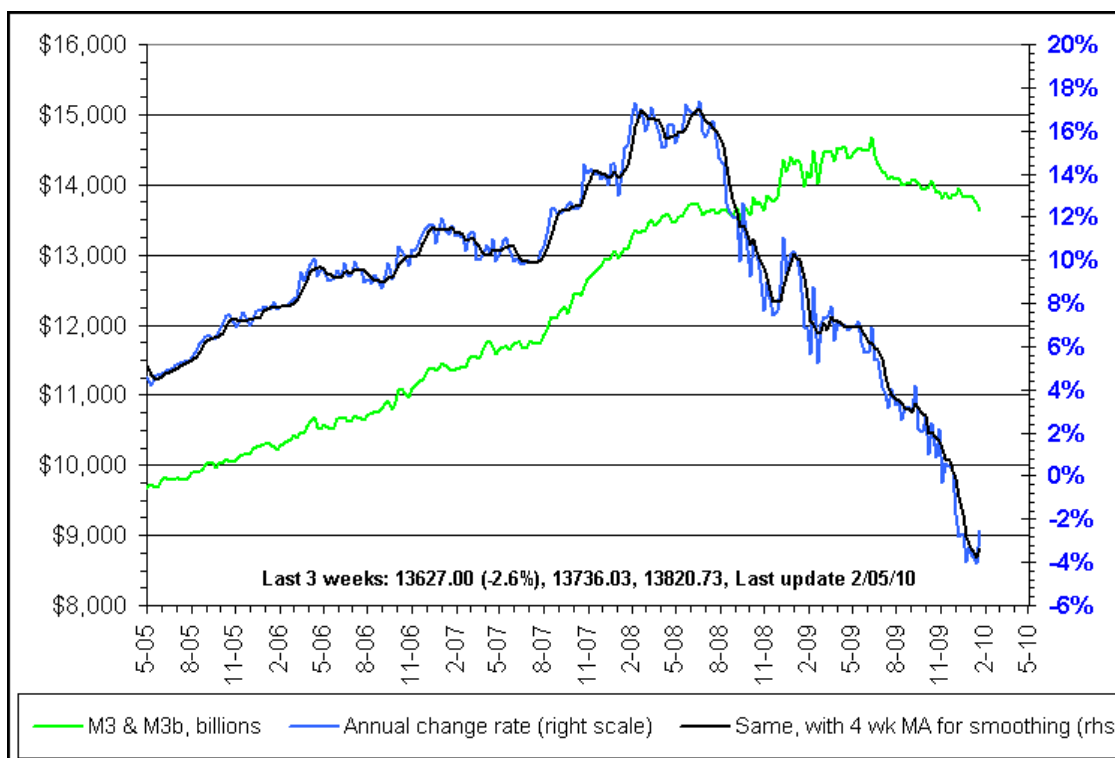


Рис. 1. График изменения денежной массы МША и текущей процентной ставки.



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Это говорит о том, что ликвидность в Америке уменьшается и денег становится меньше. Однако нужно не забывать, что представленная денежная масса учитывает в себе **денежную базу** (выпущенные в обращение Центральным Банком наличные деньги, в том числе остатки средств в кассах кредитных организаций). А раз так, то давайте посмотрим, что происходит у нас с этим параметром (см. рис. 2)?

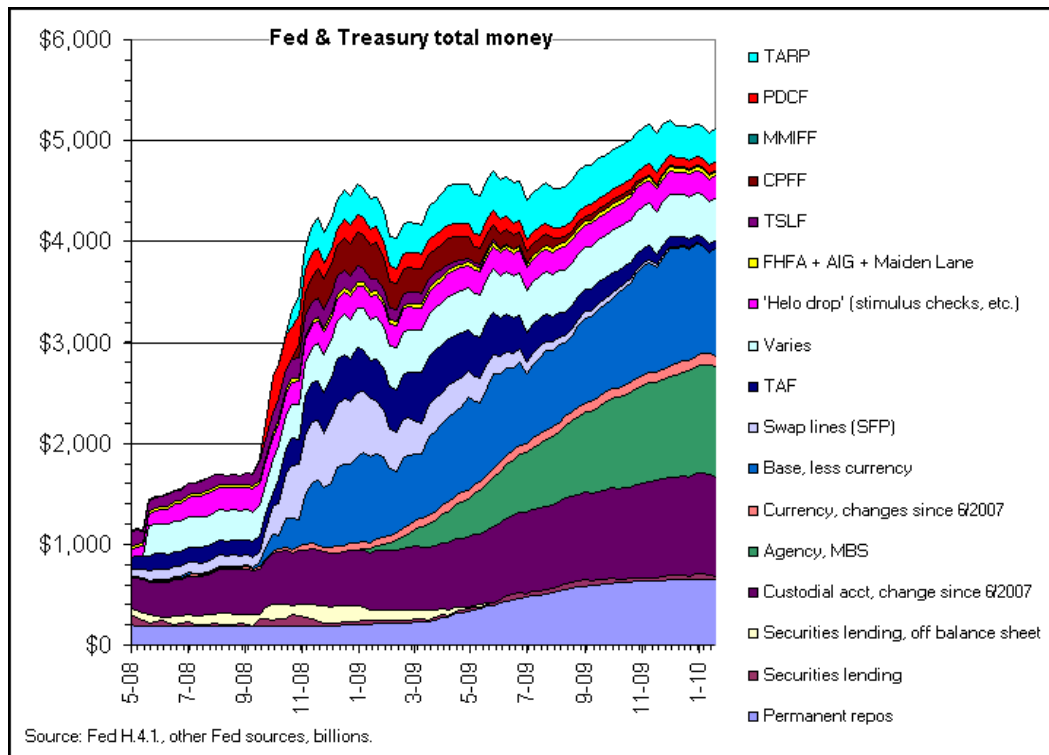


Рис. 2. Размер денежной базы в США.

Прочитать данное изображение на рисунке 2 не так уж и сложно. Как видим, начиная с конца 2008 года, ФРС активно накачивало экономику деньгам, увеличивая их количество именно на руках у жителей. Без данной инициативы правительства Штатов денежная масса сейчас сокращалась бы ещё быстрее, но так как на протяжении всего 2009 года мы видели непрерывающуюся подпитку деньгами населения через разнообразные программы со стороны ФРС, рынок не только смог стабилизироваться, но и даже подрос. В основном это произошло за счет финансового сектора, который, имея достаточное количество ликвидности, начинал спекулировать на рискованных активах, и что ещё более важно, накопил ни мало избыточных резервов, чтобы не бояться банкротства.

Проще говоря, ситуация, которую мы имели на начало 2009 года, в конце периода отличалась лишь тем, что банки увеличили необязательные резервы и возможную планку по кредитной экспансии.

Бен Бернанке, понимая, что подобная ситуация вероятнее всего приведет к росту инфляции, а особенно в том случае, если банки начнут использовать данные накопления для мультипликации (преумножения), решил испробовать новый рычаг сдерживания, о котором ни так давно и рассказал миру. Наверняка вы знаете, а кто не знает, обратите внимание, что эта мера - **ставка на избыточные резервы**, с помощью которой он предполагает сдерживать не саму максимальную мультипликацию, а объемы ее объемы. Проще говоря, ФРС хочет **обуздать денежную массу**.

Однако на январском заседании ФРС было сказано о том, что выкуп ипотечных бумаг закончится в марте, а значит, ФРС официально заявляет, что денежный поток от них иссякает.

БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Но даже при этом банки и кредитный рынок продолжают оказывать негативное влияние на денежную массу. Ниже приведен график кредитного рынка США:

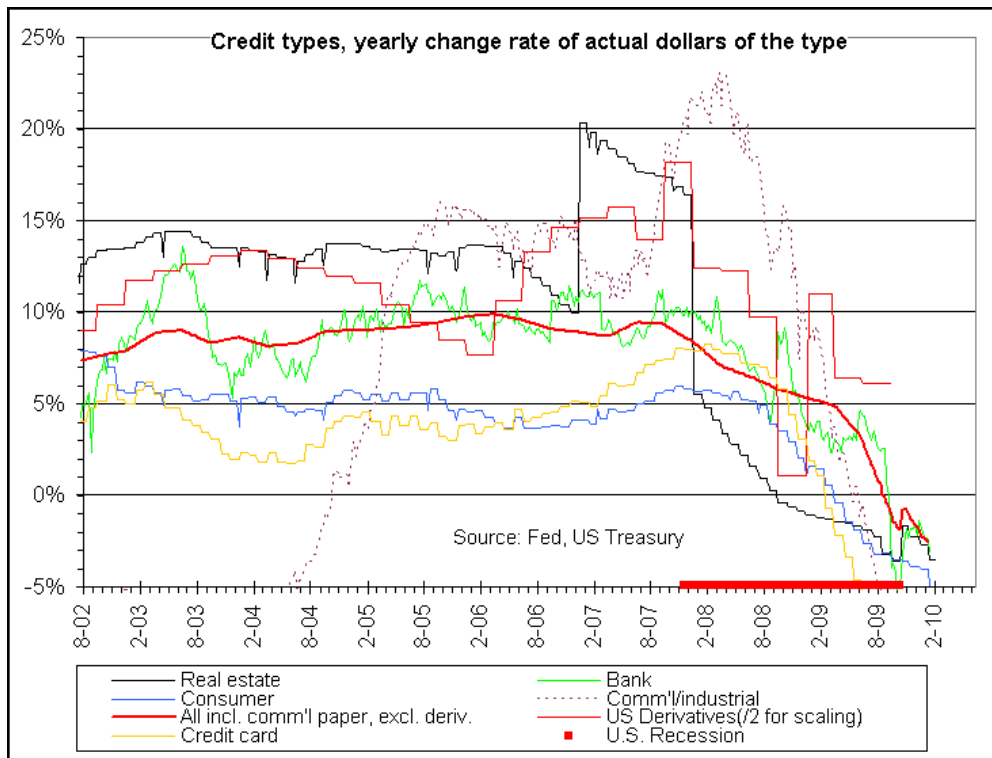


Рис. 3. График кредитного рынка США.

Из графика видно, что паралич кредитных рынков который, наступил с началом кризиса так и никуда не делся. Следовательно, как только ФРС сбавит темпы вливания денег, денежная система продолжит сжиматься, вызывая **дефляционные настроения**. По моим ожиданиям этом может продлиться до тех пор, пока ФРС по факту не прекратит вбрасывать все новые деньги.

Как только это произойдет, а дата уже объявлена, это март, будет понятно, что облигации на всех рынках попадут под серьёзное давление. Это, в свою очередь, резко увеличит стоимость денег и снизит банковские риски, при этом сделав возможную мультипликацию еще более вероятной. Банковская система начнет генерацию кредитных денег. Но одно остается неизвестным, на кого «вешать» эти новые кредиты? Выход пока, как мне видится, один, это рефинансирование - банки будут выдавать более дешевые кредиты для погашения предыдущих более дорогих, и это на некоторое время запустит машину инфляции. Увеличение количества денег естественно приведет к росту цен на товары, в том числе и на рассматриваемое нами золото.

А теперь попробуем объединить все вышесказанное с технической картиной рынка металла



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА



Рис. 4. Технический прогноз движения цен на золото.

Итог: пока государство еще не начало сокращать вливание денежных средств и банки не начали «шевелиться», ожидаю снижения цены на золото до конца марта начала мая по двум возможным сценариям:

а) металл будет падать до уровня 1020-25 долларов за тройскую унцию, где находится крепкая поддержка. Далее вероятнее всего мы увидим некоторую коррекцию и дальнейшее падение до 960 долларов с формированием дна, и последующим ростом.

б) быстрое снижение без коррекции до 960 долларов за тройскую унцию с быстрым пробоем уровня 1020, что укажет на дно вблизи 61.8% Фибо - 900 долларов за унцию.

Давайте также коротко посмотрим на график нефти с возможным развитием ситуации:



Рис. 5. Технический прогноз движения цен на нефть.

Итог: для нефти ожидаю снижения цены до уровня 53-55 к марту - маю, с последующим формированием дна и ростом выше 85\$.

#FT

ФЕВРАЛЬСКАЯ НОВОСТНАЯ ЛЕНТА

FXPRO: Социальная ответственность FxPro



FxPro считает социальную ответственность одним из своих наиболее приоритетных направлений. Мы осуществляем **благотворительную деятельность** во всех странах, где расположены офисы Компании.

В рамках этой задачи FxPro помог Детскому Дому в подмосковном городе Подольске отремонтировать спортзал, где воспитанники теперь смогут заниматься самыми разными направлениями спорта.

Также FxPro передал Кипрскому фонду по исследованиям мышечной дистрофии средства на исследования нейрологии, генетики и биомедицины.

Во Франции FxPro принял участие в реставрации монастыря L'Église de la Transfiguration Monastery.

Давайте будем делать мир лучше!

Команда FxPro



ИХ МНЕНИЕ БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД



СВОЯ ТОЧКА ЗРЕНИЯ

предположения | торговые идеи | оценка
биржевой подход | возможности



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Александр Купцикевич
 финансовый аналитик компании FxPro

web: fxpro.ru

ИНТЕРВЬЮ С...

Текущий наш выпуск журнала посвящен работе с сырьевыми активами, а именно с золотом и нефтью. В представленном интервью поговорим немного и о том, и о другом, а начать с последнего.

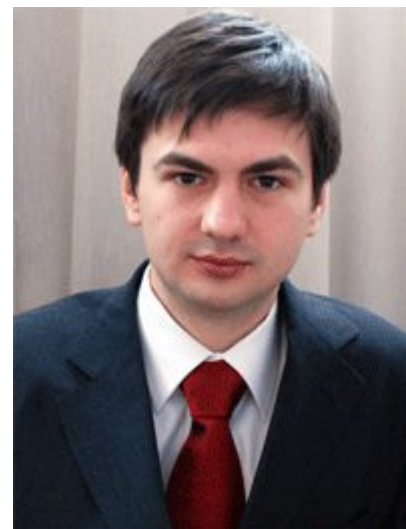
Ю.А.: Не секрет для всех трейдеров, что прошлый год оказался для нефти очень позитивным – рост составил 67% при том, что прогнозировалось падение до исторических минимумов. Если оценивать 2009 год в целом, с чем вы связываете такой резкий и достаточно неожиданный скачок данного актива?

А.К.: Во-первых, перед укреплением нефти наблюдался существенный обвал в его цене, что при прогнозах окончания рецессии, пусть даже и не близкой, вызвало спекулятивный спрос. Инвест-банки фрахтовали танкеры с целью либо продать фьючерсы до конца года, либо саму нефть по контрактам в конце года и уже по более высоким ценам. Рынок нефти достиг дна раньше фондовых площадок, говоря нам, что именно спекуляции, а не восстановление было первичным с данным активом. К тому же 75 долларов - это лишь немногим больше, чем в 2006-м, плюс-минус полгода. Я уж не говорю про цену в 30 долларов, с которой

начинался 2009-й. Эта цифра находится вообще на уровне 2004-05-ых годов. При всем при этом производственная активность за все это время в большинстве стран не падала ниже объемов 2005-го года, не говоря уж про инфляцию. Другими словами, я склоняюсь к мысли, что это было скорее невероятное падение цены во второй половине 2008-го, нежели потрясающее восстановление в 2009-м.

Ю.А.: Какого сценария развития событий на рынке нефти вы ожидаете в 2010 году?

А.К.: На 2009-й, как и многие аналитики, попав под влияние страхов, я прогнозировал падение интереса к нефти и глухой боковик на 30-50. Я ошибся в уровнях, но, по-моему, оказался прав в том, что нефть потеряла значительную часть силы, торгуясь выше 70 долларов за баррель. Первая попытка взять 80 привела к восьминедельной корректировке до 70. За второй (уже в 2010-м) последовали 4 недели падения, но уже глубже, к 68 долларам. Конечно, сложно ставить на медвежий рынок одновременно с восстановлением экономической активности. Такое возможно только при огромных инвестициях в добычу, что уже вряд ли произойдет. Идеи и деньги уходят в альтернативную



энергетику, пусть не так быстро, как ожидалось, но уходят. Поэтому я на 2010-й ожидаю бокового тренда по нефти между 60 и 90 долларами с колебаниями на «хрупком» восстановлении экономики. Я настаиваю на убеждении, что восстановление будет иметь форму «квадратного корня», и после нескольких кварталов роста (где один, где два) мы близки к горизонтальной прямой: уже не падение-коррекция, но и не рост.

Ю.А.: На текущий момент стоимость барреля нефти, по мнению западных аналитиков, практически приближено к идеальному значению в 75\$. Вы согласны с данным значением?

А.К.: Абсолютно. Только с той разницей, что каких-то колебаний вокруг этого среднего избежать не удастся. Стандартное отклонение для ежегодного изменения цены нефти составляет около 31% - в 2008-м и 2009-м мы увидели лишь немногим более, по 36% (имею в виду среднюю цену



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

за год). В среднем, согласно статистике с 1861 года, нефть растет по 9% в год. Такой же темп отмечается и в период с 1975-го года по наши дни.

Ю.А.: Что на текущий момент является основной движущей силой цены на нефть, а что напротив, тормозит ее развитие?

А.К.: Движет нефтью – рост экономики, пусть и не везде, но оживление спроса определенно существует. Кроме того, свое влияние оказывают и погодные факторы (аномально холодная и снежная зима и в Европе, и в Америке). Хотя влияние последних может быть временным, но сдержать черное золото от падения это сможет, так как спрос в такие моменты растет двузначными цифрами за месяц. Так, в декабре Штаты импортировали на 13% больше нефти, чем месяцем ранее.

Тормозит же спрос на нефть ожидания слабого темпа роста экономики. Рынки в значительной степени забежали вперед, поставив на мощный всплеск активности. Они перепутали экономику с рынками. Одни только лишь настроения здесь не обеспечат рост спроса, если число рабочих мест сокращается, а зарплаты стагнируют примерно два года. Есть еще один фактор, скорее для любителей теории заговора. Дорогая нефть лишь подстегнет инвестиции в альтернативную энергетику, это не нужно нефтеэкспортерам. При таких ценах добыча практически во всех регионах является прибыльной, но и

терроризирует бизнес высокой стоимостью энергии. Вообще, как кажется, что в интересах ОПЕК избавиться от столь высокой волатильности. Иран, так и вовсе предлагает России зафиксировать цену.

Ю.А.: В течение нашей с вами беседы мы ни раз называли нефть «черным золотом». Не секрет, что кризисная обстановка во всем мире многое изменила в понимании и работе бирж, инвесторов, финансистов. Можно ли и сейчас продолжать так называть нефть, или подобный эпитет уже мало подходит для обсуждаемого ресурса?

А.К.: Если говорить о золоте, как об убежище для капитала, то нефть до 2000-х вряд ли таковым можно назвать. До того, как у ФРС «ставки были слишком низкими слишком долго», нефть была контрциклическим инструментом, о чем говорит исследование Гортон и Рувенхорста. Можно предположить, что в 2008-м, когда нефть рушилась, а золото направилось в рост после коррекции, эти старые корреляции вновь вернулись. В 2009-м нефть торговалась летом-осенью в боковике, несмотря на рост потребления, а золото штурмовало тем временем исторические максимумы. И опять же, вдвое низкая цена «черного золота» делает его не таким уж дорогим.

Ю.А.: Говоря о золоте, первое, на что сразу

обращаешь внимание, - это феноменальный рост цены на данный металл в прошлом году. Была преодолена отметка в 1000 и даже 1100 долларов за тройскую унцию, при этом аналитики не ограничивали рост данной отметкой, намекая на гигантские цифры в пределах 3-5 тысяч долларов. Сейчас же о восстановлении мировых экономик не говорит только ленивый, на ваш взгляд, золото может продолжить свою повышательную тенденцию? Или с ростом доллара металл вернее будет ждать внизу?

А.К.: Добавлю: в моменте золото стоило даже больше 1200 долларов за тройскую унцию. Однако, как только рынки развернулись, именно из желтого металла стали выходить спекулянты. За два с лишним месяца падения стоимость унции снизилась почти на 200 долларов. Это разочаровывает. Сезонность также предполагает, что следующее ралли по золоту может быть отложено вплоть до второй половины лета, хотя это не исключает консолидацию и разворот уже в ближайший месяц-два. Восстановление мировой экономики идет полным ходом, но если Китай и Индия будут значительно меньше средств направлять на покупку золота в резервы, то рост экономики не сможет отправить золото к глобальным максимумам, как я этого ожидал ранее. В отношении роста доллара я крайне скептичен. Доллар растет на страхах и падает,



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

когда американцы начинают больше потреблять. Так как прогнозы роста никого не удивляют, думаю, надо присматриваться к признакам образования вершины по индексу доллара, консолидации и разворота в ближайшие несколько месяцев.

Ю.А.: В последнее время активно муссируется в СМИ и аналитических ресурсах возможность возврата к золотому стандарту. Насколько подобные обсуждения влияют на курсы металла? Или они остаются в роли слухов и предположений?

А.К.: Насколько я понимаю, от золотого стандарта отказались в начале прошлого века, когда стало ясно, что столько золота просто нет физически, чтобы обеспечить денежное предложение. За это время мировая экономика выросла еще в несколько раз. Даже идея с СДР, которых может быть столько, сколько нужно, имеет очень много критики. Напротив, как мне кажется, свободное курсообразование имеет положительное влияние на экономику, эффективно исправляя перекосы. А тот факт, что ЦБ развитых стран продолжают сокращать золотые резервы убеждает, что правительства скорее свяжут руки рынкам, чем себе в вопросах курсообразования и денежных потоков.

Ю.А.: **Мировые компании, занимающиеся золотодобычей, практически не пострадали от кризисных явлений в прошлом году ввиду роста курса золота. Многие из них даже значительно прибавили в развитии. Тем не менее, многие из них, в том числе и российские, канадские и бразильские продолжают наращивать добычу данного ископаемого. Если реальных проблем у компаний нет, какие причины заставляют их это делать?**

А.К.: Как мне кажется, золотодобытчики ставят на высокий темп роста азиатских экономик, очень «любящих» золото. Индия «потребляла» его в невероятных количествах до 2008-го года. Мировой спад ВВП прошел, а Индия и Китай продолжают наращивать ВВП темпами, как минимум вдвое быстрее, чем развитые страны. Думаю, что наращивание добычи – это ставка на долгосрочный рост. К тому же Великая Рецессия показала, насколько рынок золота устойчив к просадкам.

Ю.А.: **Является ли на Ваш взгляд золото сейчас привлекательным инвестиционным активом? Или есть инструменты интереснее?**

А.К.: Золото, похоже, всегда выглядит привлекательно, часто золото не нужно «шортить», нужно только правильно выбирать момент для покупки. Двухмесячное падение цен

здорово скорректировало рынок, теперь как видится, нужно присматриваться к покупкам, если говорить о вложениях сроком на год.

А вот для покупки, сейчас и на короткий срок можно порекомендовать облигации (если есть такая возможность) или покупку евро/иены (как аналог долгового рынка) ниже 120, для тех, у кого крепкие нервы.

Ю.А.: **Каковы Ваши прогнозы для золота на ближайшее полугодие? Чего ожидать нашим читателям и на что стоит обращать внимание в первую очередь?**

А.К.: В ближайшее полугодие я жду проверки на прочность уровня в 1000 долларов за тройскую унцию, а затем возобновление инфляционных опасений, разворот на рынке и новый импульс роста вплоть до полутора тысяч в течение 2010-11 годов. Вызывает опасение возможность долгосрочного разворота или боковика, низкое инфляционное давление на фоне высокой безработицы, а также выбор в качестве инструмента инвестиций долговых обязательств, ведь доходности по ним заметно выросли после «долгового террора» последних двух месяцев. В марте-апреле Греция рефинансирует (или нет) 20 млрд. своих обязательств, после этого может наступить затишье, как это было годом ранее в отношении стран Восточной Европы.

FT#



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Юлия Афанасьева

Начальник аналитического отдела ЗАО «ИГ ВЕЛЬДЕГА»

web: veldega.ru

25 ПРАВИЛ МОЕЙ СТРАТЕГИИ

На этот раз в качестве аналитического исследования хотела бы представить основные аспекты своей торговой стратегии. Ранее мои торговые правила носили номинальный характер и не были сведены в одном документе или статье. Так что получится самое, что ни на есть, настоящее исследование.

Признаюсь честно, в первую очередь систематизация знаний, правил и тактик нужна мне самой, но буду рада, что если кто-то из инвесторов посчитает какие-то из моих приемов полезными для себя и возьмет их на вооружение. Для простоты все правила расставим по степени важности: от самых нерушимых, до тех, которыми можно иногда пренебречь.



Итак, поехали...

1. Я никогда не буду торговать на последние деньги и никогда не соглашусь помогать человеку, у которого нет источников дохода кроме рынка. С вероятностью в 100% из этого ничего хорошего не получится - невозможно заработать, когда на тебя накапливаются долги и обязательства, мысли не текут плавно, каждый, даже незначительный минус на счете превращается в трагедию.

2. Я никогда не торгую в неспокойном состоянии, никогда не торгую под давлением, или в тот день, когда точно знаю, что кто-то или что-то будет меня отвлекать. Нервная обстановка приводит ни только к неверным оценкам ситуации, но и к элементарным техническим ошибкам. Помнится, после

одной такой я боялась подойти к Qiuk полгода.

3. Я никогда не торгую на полное «плечо». Неважно, что я беру в долг: деньги или бумаги. Сначала беру четверть и, если нужно, разбавляю позицию, не превышая порог 50% от возможного «плеча». Стараюсь держать свой уровень маржи выше 60%.

4. Я никогда не сижу в «шорте» или заемном «лонге» более недели. Временной фильтр должен отрезвлять и показывать, что ждать уже нечего, позиция выбрана неверно.

5. Я никогда не буду «шортить» обыкновенные акции «Сбербанка», и привилегированные на всякий случай тоже. Ибо желание «зашортить» их появляется всегда тогда, когда ими правит крупный игрок.

6. Я не покупаю бумаги, после того как они выросли за день на 4-5% даже при самой сладкой технической картинке, даже если в их практике часты многодневной рост. За исключением привилегированных бумаг «Сбербанка».

7. Я не торгую активно по пятницам. После кризиса я не видела ни одних адекватных торгов в этот день.

8. Я свято верю в закрытие гэпов на «Газпроме».

9. Я знаю манящую силу для акций «Газпрома», которую излучают их АДР.

10. Я не понимаю сумасшедшие акции «ПИКа» и «РТМ», это что братья вроде Чука и Гека? Мне не нужны быстрые деньги, которые они могут подарить. Я предпочитаю



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

зарабатывать с помощью интеллекта, а не фортуны.

11. Я не ставлю механические ТейкПрофиты и СтопЛоссы по позициям низколиквидных бумаг. Я закрываю такие бумаги чаще вручную. Для каждой акции от «Полюс Золота» до «ЮТэйр» с опытом я вымерила свой временной фильтр.

12. Я не вхожу в бумаги, которые традиционно находятся ниже тридцатки самых высокооборотистых бумаг, суммой более 10% портфеля, даже если в день покупки они в лидерах по обороту.

13. Обожаю замечать «шорохи» и зарабатывать на них. «Шорох» для меня - это когда о компании много начинают говорить в прессе - так много, что статьи кажутся заказными. Часто это на самом деле так и есть, и их оплачивают крупные игроки, завязшие в бумагах.

14. Я не читаю поповую аналитику. Я читаю новости и анализирую их сама. Я читаю фундаментальные обзоры крупных рейтинговых агентств. Я люблю книги по экономической теории.

16. Я стараюсь найти 3-4 обоснования сделки. Несколько технических и/или фундаментальных факторов «за».

15. По утрам я чаще только продаю. Покупаю чаще в обед.

16. Перед среднесрочными или долгосрочными сделками я смотрю на лунный календарь. Я верю в силу луны. Пусть не всегда она переворачивает тренды, но всегда либо усиливает, либо ослабляет их.

17. Если мне нужны деньги для личных нужд, но я в позициях, я никогда не буду выгадывать «копейки». Мысль «ой, завтра продам/откуплю бумаги, у меня будет еще немного больше средств» - много раз меня подводила.

18. Я никогда не жалею, если бумаги после того, как я вышла из «лонга», продолжили расти, или падать, когда я вышла из «шорта». Я, конечно, могу поругаться в сердцах на бумагу, но стараться перехватить её я не буду.

19. Я учусь верить техническому анализу безгранично. Учусь продавать по «технике», а не трусливо срывая всего 1,5-2% нормы прибыли, для того чтобы быть в зоне безубыточности. Нет ничего надежнее линий, которые вы нарисовали сами, главное им верить.

20. Я забыла фразу: «Так не бывает на нашем фондовом рынке». Все бывает и безумные утомительные восходящие движения, и забеги популярных традиционно

консервативных акций в плюс и в минус на 20%, причем за один день, и маржин-коллы на ровном месте.

21. Я всегда ставлю заявки (если система позволяет) на продажу бумаг «второго эшелона», которые лежат у меня на долгосрочную/среднесрочную перспективу, даже если уверена, что сегодня такой цены не будет. Часто можно упустить хорошую возможность заработать, пренебрегая вероятностью скачка котировок.

22. Я стараюсь избавиться от зависимости перед круглыми цифрами. Стараюсь ставить бумаги на покупку или продажу, лавируя копейками, обманывая рыночную толпу.

23. Если я купила акции «второго эшелона» на долгосрок, но они в течение недели подарили мне 10%, то я фиксирую прибыль, даже если рассчитывала через полгода получить 50%.

24. Я веду дневник торговых операций и дополнительной строкой описываю в нем по максимуму свои эмоции.

25. Я знаю, что научить зарабатывать на фондовом рынке невозможно. Можно только дать хороший совет - наблюдайте за рынком, и он сам затакает у вас в крови.

FT#



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Анна Бодрова
 финансовый аналитик компании Lite Forex

web: liteforex.ru

ЯНВАРЬ ОКАЗАЛСЯ НАСЫЩЕННЫМ МЕСЯЦЕМ

(Рубрика: Обзор российской прессы)



Банки и инвестиции

«Коммерсантъ» начал год с публикаций, посвященных банковской сфере: так, финансовые учреждения начали **раскрывать информацию о конечных бенефициарах** на собственных сайтах, как и было предписано Банком России. Пока первопроходцами стали 6 банков из топ-50, о которых ранее мало что было известно.

Кроме того, на рынке коллективных инвестиций **сократилось число управляющих компаний** – впервые за всю историю фондового рынка в России. Управляющих компаний стало меньше на 62, в основном из сектора ушли «компания-пустышки», которые предназначались для дальнейшей продажи.

Федеральная служба по финансовым рынкам, **ФСФР**, начала лишать лицензии **те негосударственные пенсионные фонды**, которые нарушили законодательство в

Пресса в январе нового года не только продолжала подводить итоги прошедших непростых двенадцати месяцев, но и планам на новый год тоже нашлось место, равно как и оценке текущих событий.

прошлом году. Впервые на российском рынке НПФ пытается через суд оспорить решение ФСФР, эксперты отмечают, что регулятору придется доказывать правомерность своего решения и подобная практика – это «нормально».

Инвестторгбанк стал первым банком, который принял решение воспользоваться программой докапитализации посредством обмена привилегированных акций на облигации федерального займа. Эксперты отмечают, что появление государства в качестве акционера будет существенным конкурентным преимуществом.

Санированный банк впервые возвращается его владельцам – государство передает банк «Союз» структуре «Базэла», в частности, «Ингосстраху». Компании Олега Дерипаски контролировали банк и ранее. Несмотря на то, что данный факт противоречит правилам санации, позже «Ингосстрах» намерен приобрести «Союз» в полную собственность».

АСВ, **Агентства по страхованию вкладов**, вновь распутывает мошенническую схему – дробление депозитов перед отзывом лицензии банка для неправомерного



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

получения страхового возмещения от государства. «Коммерсантъ» изучил вопрос и пишет, что в Мега банке, где раздробленных вкладов оказалось больше, чем настоящих, работала та же команда банкиров, что и в уличенном в подобных махинациях годом ранее Тюменьэнергобанке.

Газ

Итоги года по **добыче и экспорту российского газа** оказались позитивными и превзошли прогнозы экономистов: Экспорт снизился на 10,3% - это значит, что европейские потребители под давлением принципа take or pay выбрали почти 90% контрактных объемов, предпочтя избыточные закупки уплате неустойки. В результате в целом добыча газа в стране снизилась всего на 12,4%, «Газпрома» (GAZP) - на 16,1%, пишет «Коммерсантъ». Однако полного восстановления отрасли в 2010 году все-таки пока не ждут – слишком сложным оказался предыдущий год.

Транспорт

Транспортный сектор в начале января также не оказался без внимания: «Ведомости» написали о том, что вместо создания конкурента «Аэрофлоту» (AFLT) государственная корпорация «Ростехнологии» может передать ему все авиационные активы. Так, с подобным предложением ранее выступил министр транспорта Игорь Левитин. Схема подразумевается следующая: государство

покупает 28% акций «Аэрофлота» у Национальной резервной корпорации, принадлежащей Александру Лебедеву, и передает их «Ростехнологиям» в обмен на контроль в авиакомпаниях. Есть и другой вариант, подчеркивает источник, близкий к «Ростехнологиям», – создание корпорацией и «Аэрофлотом» управляющей компании для этих активов.

Проблемы автопрома по-прежнему не оставляют в покое. По мнению Счетной палаты, в текущем бедственном положении **АвтоВАЗа** виновно его руководство. Аудиторы Счетной палаты, как сообщили «Ведомости», выяснили, что в течение нескольких месяцев после начала кризиса компания выпрашивала деньги у правительства и лишь затем начала разрабатывать программу снижения издержек.

В январе, нужно подчеркнуть, ряд банков **прекратил выдачу льготных автокредитов** из-за того, что чиновники заранее не позаботились о подготовке соответствующего постановления, призванного продлить программу.

Люди все так же горячо любят **дорогие автомобили**: по данным группы Mercury, которая составила отчет для «Коммерсанта», поклонники Lamborghini, Ferrari, Bentley, Maserati и Bugatti в прошедшем году купили 188 машин, стоимость которых колеблется в диапазоне 0,14-1,2 млн. евро. И все-таки это на более чем 30% меньше, чем было куплено в 2008-м.



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Первая грузовая компания, принадлежащая РЖД, в 2009 году увеличила объем перевозок почти вдвое, тогда как рынок в целом упал на 15%. Эксперты уверены, что о росте в прошлом году сможет отчитаться лишь Globaltrans, которая является одной из ведущих частных компаний, занятых в перевозке угля.

Медиа

Медийные компании продолжают развиваться – «Коммерсантъ» пояснил, что холдинг «Проф-Медиа», владельцем которого является Владимир Потанин, делает первые шаги к бирже: компания сообщила, что ее рентабельность в 2008 году составляла 27%, а доходность подразделений находилась в диапазоне 10-63%. Самым прибыльным дивизионом оказалась кинокомпания «Централ Партнершип», а наименее доходным - ИД «Афиша». Однако, как пишет газета, покупатели акций захотят увидеть показатели 2009 г., аналитики сомневаются, что они остались на докризисном уровне.

Телекомы

Телекомы также возобновили работу после праздников: первым сотовым оператором, развивающим в России связь в самом современном стандарте **4G**, может стать шведский сотовый дискаунтер **Tele2**,

сообщает «Коммерсантъ». Компания подала заявку на участие в конкурсе на частоты в диапазоне 2,3-2,4 ГГц. Операторы «большой тройки» пока участия в конкурсе не принимают, утверждая, что его условия изначально рассчитаны на развитие другой технологии 4G.

«Ведомости» пишут, что **Связьинвест** все также заинтересован в покупке «Мегафона» – об этом заявил министр связи и массовых коммуникаций Игорь Шеголев. Он отметил, что уже идут переговоры с Алишером Усмановым, которому принадлежит 31.1% акций компании, но интерес вызывает и блокирующий пакет, владельцем которого является «Альфа».

Теневая экономика

Александр Суринов, руководитель Росстата, рассказал в интервью «Российской газете», что доля теневой экономики в России - **около 20% официального ВВП**. «Уровень теневой экономики в России всегда был довольно высок – 20% плюс-минус 2-5%, в годы быстрого роста ВВП ее доля сокращалась, а теперь снова начала расти», – пояснил он. Издания отмечает, что Росстат учитывает скрытую и неформальную, но законную деятельность.

Январь, таким образом, был месяцем достаточно насыщенным на новости и итоги. Скорее всего, второй месяц года будет не менее энергичным.

FT#



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Евгения

web: oraculfx.ru

СОВЕТ №3. ПРАВИЛА РАБОТЫ С УРОВНЯМИ

(Рубрика: Шпаргалка трейдера)

Про уровни знают все, но хотелось бы обратить внимание на некоторые особенности работы с ними. В данной статье мы затронем этот важный для каждого трейдера вопрос подробнее.

1. Не игнорируйте уровни

Основное правило - не игнорировать уровни. Я предлагаю вам делить их на две основные категории: важные и промежуточные.

Важные уровни - это круглые числа и те значения цен, которые тормозят цену на всей истории. Для того чтобы ранжировать уровень по значимости, нужно начинать расчерчивать график с самого большого интервала до вашего рабочего.

Промежуточные уровни - это те цены, возле которых цена лишь приостанавливается, но не меняет своего направления движения.

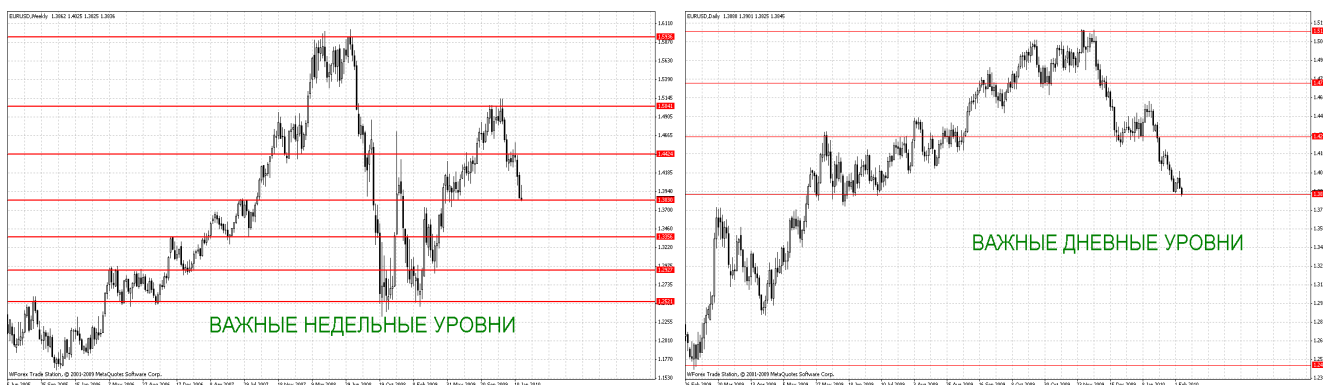


Рис. 1. Важные недельные уровни. Рис. 2. Важные дневные уровни.

Посмотрим на совмещение предложенных на рисунках 1 и 2 уровней на младшем таймфрейме M15:



Рис. 3. Совмещение дневных и недельных уровней на M15.



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

2. Отскок и пробитие

Напомню, что по статистике от уровня чаще бывает отскок, чем пробитие. Также еще одна особенность: если цена долго «облизывает» уровень, то это скорее аргумент в пользу пробития.



Рис. 4. Пробитие уровня сопротивления.

3. Динамический уровень

Уровни бывают не только статические, но и **динамические**. Обычный мувинг - это и есть динамический уровень. При тренде каждый раз, когда цена достигает до мувинга и касается его, в момент касания можно делать **доливку** имеющейся позиции по тренду.

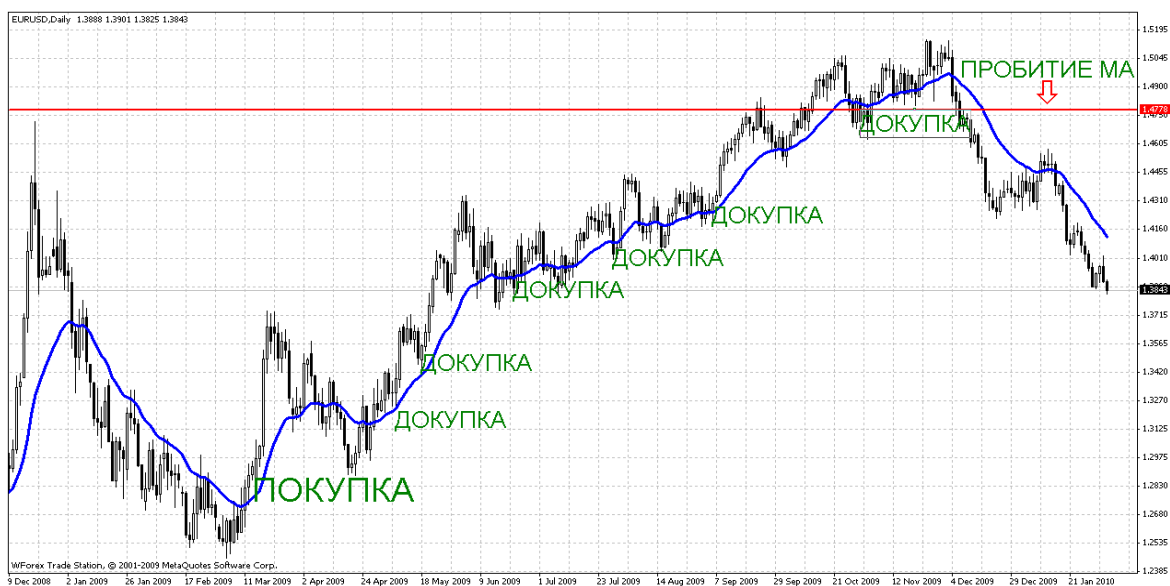


Рис. 5. Работа с динамическим уровнем.



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

4. Ложное пробитие и Зона уровня

Очень часто, как только цена выходит за уровень, нетерпеливые трейдеры ставят на пробитие. Этого делать не стоит, так как оно может быть ложным.

Для того чтобы отсеять больше ложных пробитий, нужно определить для себя «зону уровня». Поясню. Для примера можно сверху и снизу от интересующего уровня отложить 15 пунктов и обозначить эту зону линиями. Когда цена окончательно закрепится за этой «зоной», можно действовать. Размер «зоны уровня» зависит от стиля торговли и вашего торгового интервала. «Зона» пипсовщика естественно будет меньше «зоны» интрадейщика.

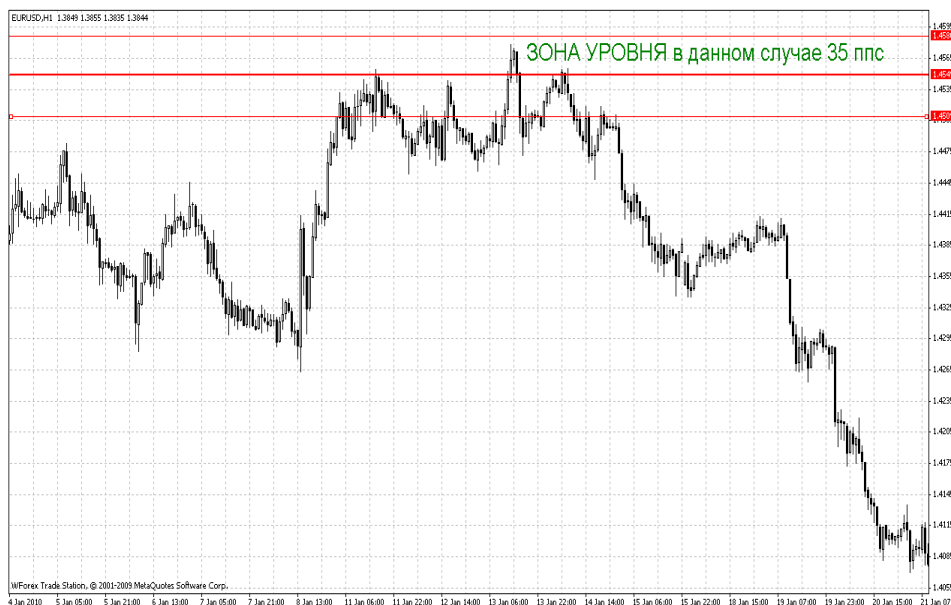


Рис. 6. Зона уровня.

5. Другие уровни

Если вам трудно чертить уровни самостоятельно, можно воспользоваться индикаторами, которые это делают автоматически. Неплохо работают **уровни Мюррея**. Также можно воспользоваться **уровнями Фибо**, тем более что этот инструмент уже имеется в терминале. Об особенностях работы с Фибо мы поговорим в следующих «шпаргалках».

Напомню также про уровень разворота - **Пивот**, о нем мы говорили ранее. Это очень важный внутрисуточный уровень. Если, допустим, у вас открыта покупка, а цена пересекла Пивот на продажу, то сделку лучше закрыть, иначе минус может стать фатальным.

Кроме того, очень полезно смотреть **опционные уровни**.

FT#

Currenex **nordFX**

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



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Юлия Апель

Журнал для трейдеров ForTrader.ru

web: fortrader.ru

НАШИ ЛЮДИ – БОГДАН ЗВАРИЧ

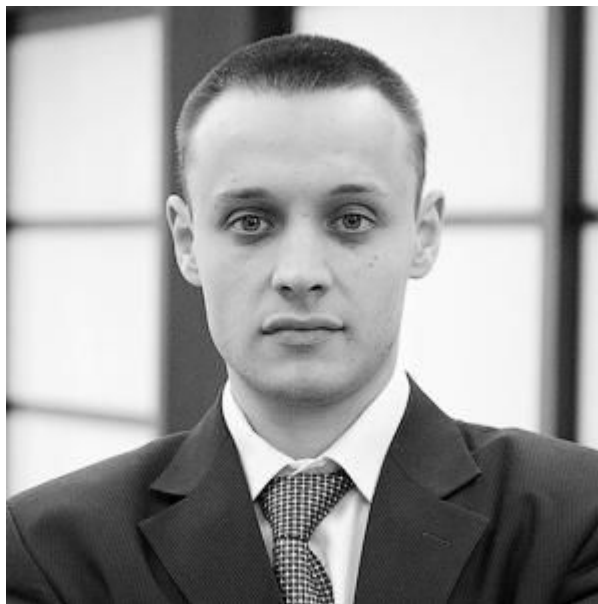
В этот раз в гостях редакции журнала Fortrader.ru известный биржевой аналитик компании NETTRADER.ru и просто пра ктикующий трейдер с интересным взглядом на рынок – Богдан Зварич. Нашим читателям он наверняка знаком по ежедневным аналитическим зарисовкам в ленте новостей на сайте журнала.

Автобиография

Родился в 1979 году. В 2003 году окончил кафедру микроэлектроники Московского Инженерно-Физического Института (ГУ), по специальности «Электроника и автоматика физических установок», направление - микропроцессорная техника. Первые шаги на фондовом рынке начал делать в 2001 году.

В 2005-м пришел в компанию ЮТРЕЙД.РУ в качестве технического аналитика, потом перешел на независимый аналитический портал.

С мая 2009-го является аналитиком компании NETTRADER.ru. основные направления: текущая ситуация на рынках, технический анализ российских ликвидных бумаг.



Торговля: В личной торговле опирается в основном на технический анализ. Одно из интересующих направлений - создание торговых систем.

Проф. опыт: Имеет профессиональные аттестаты ФСФР серии 1.0 и 5.0. Торгуя собственным портфелем, успел поработать как на спотовом, так и на срочном рынках.

Хобби: музыка, книги(в основном по рынку, философия, фантастика), футбольный болельщик.

Ю.А.: Здравствуйте, Богдан. Очень рада, что Вы выбрали время, чтобы ответить на пару вопросов. Начнем с традиционного вопроса: Расскажите нам, пожалуйста, Вашу историю знакомства с биржами. Почему Вы решили попробовать себя в качестве технического аналитика?

Б.З.: Началось это, пожалуй, со времен ваучерной приватизации, если читатели такую помнят. Да, именно тогда я сделал свое первое вложение, причем

денежное. Правда, деньги дали родители, ибо сам тогда был маленьким, но выбор честно принимал сам. Купил я тогда на ВДНХ акции «Дока-Хлеб». И прямо скажем, это был мой «первый блин комом». Эти акции до сих пор лежат на полке, все как-то не хватает времени вставить их в рамочку и повесить на стену как раритет. Кстати, в тот момент были куплены акции еще одной компании, и результат оказался тем же, значит «блинов» все-таки было два.

Это была первая вспышка интереса к биржевой торговле, если ее можно было конечно так назвать, не знаю даже, откуда она возникла. В то время мало у кого из созревших людей возникал интерес к этому вопросу.

Продолжилось, помнится, все в институте. Не помню, каким образом я вернулся к теме биржевых торгов и акций, но завел себе первый демонстрационный счет. Сначала просто хотелось поиграть и попробовать свои силы, потом интерес



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

стал нарастать. Я начал читать книги, в основном по техническому анализу, который мне показался понятным инструментом, который можно применить к рынку.

Ю.А.: А почему Вы выбрали именно технический анализ? Чем-то не подошел фундаментальный?

Б.З.: ТА оказался ближе и понятнее. Потом уже, когда сам попробовал строить DCF-модели, понял, что тут слишком многое «висит на волоске», слишком много предположений. Для простого инвестора это неподъемный материал. Нужно очень тонко разбираться в отрасли, понимать, что из чего следует, иногда «допрашивать» представителей компании. Все это возможно, если ты работаешь в брокерской компании.

В техническом анализе же все проще, и мне как человеку с математическим образованием понятнее. Он фактически является применением теории вероятности и математической статистики к ценовому графику, а индикаторы не что иное, как фильтры.

Плюс ко всему, фундаментальный анализ более долгосрочный, а мне практика «купил и держи» не близка. С «техникой» же можно временные интервалы «подстраивать» под себя.

Ю.А.: В течение всей своей профессиональной

карьеры на каких рынках Вы пробовали торговать?

Б.З.: Начинал на российском рынке акций. Торговал даже третьим эшелонном. Потом перешел на срочный рынок. Валютой никогда не торговал, только фьючерсными контрактами на срочном рынке на пары рубль/доллар и доллар/евро.

Ю.А.: Какие инструменты Вы предпочитаете для торговли и почему?

Б.З.: На спотовом рынке - высоколиквидные акции. Я считаю, что частному инвестору нечего делать в акциях ниже первой десятки второго эшелона ММВБ именно из-за отсутствия ликвидности, особенно в кризис. На фортсе предпочитаю пять основных инструментов: фьючерс на РТС, нефть, золото, рубль/доллар, доллар/евро. Из опционов использую только на индекс РТС.

Ю.А.: Почему Вы так категоричны относительно присутствия инвестора в определенных акциях?

Б.З.: Из-за отсутствия хорошей ликвидности. В случае появления «второй волны» человек может просто не найти, кому продать бумаги второго и третьего эшелона. Покупателей просто не будет, и падение в этих акциях будет сильнее именно из-за этого. Посему лезть в неликвидные активы - высокодоходно, но слишком рискованно. Они хороши в период

стабильного роста рынка, когда можно выискивать какие-то идеи, и на их реализации зарабатывать. В текущей же ситуации это могут себе позволить лишь крупные игроки. К тому же, эти акции стоит анализировать именно с точки зрения фундаментального анализа, что не всегда под силу мелким игрокам.

Ю.А.: В период кризиса сильно ли изменилась Ваша тактика торговли?

Б.З.: Пожалуй, нет. Я предпочитаю работать краткосрочно, а тут неважно, есть ли за окном кризис или его нет - играть в «шорт» или в «лонг». Главное, иметь четкую систему, по которой принимаешь решения, и контролировать риски.

Ю.А.: Давайте немного вернемся к стилю прогнозирования. Вы совершенно не используете фундаментальный анализ на рынке или все же делаете отдельные коррективы, опираясь на новости?

Б.З.: Я бы разделил фундаментальный анализ на новостной и анализ макроэкономических показателей. Когда я говорю о ФА, я понимаю под этим построение DCF, сравнительный анализ компаний одной отрасли. На него не ориентируюсь вовсе.

Анализ новостей проводить приходится из-за специфики работы, однако в личной торговле



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

этим не пользуюсь. Человек может оценить новость неверно относительно реакции рынка. Учитывая, что я торгую краткосрочно, я могу себе, конечно, позволить сократить позицию перед выходом статистики, чтобы не брать на себя риски необоснованных рыночных движений на фоне выходящих новостей и повышенной волатильности, но это происходит очень редко. Такое я себе позволяю на фортсе, где риски выше.

Ю.А.: А в Вашем техническом анализе на что Вы опираетесь?

Б.З.: В основе своей это трендовая стратегия, ну и соответствующие трендовые индикаторы с дополнительными фильтрами, позволяющими отсеять ложные срабатывания индикатора.

Ю.А.: Есть ли в Вашей стратегии особые правила управления средствами, т.н. Money Management? Как он выражается?

Б.З.: Безусловно. Выражается он в «стопах», которые, на мой взгляд, обязательны для любого трейдера, что позволяет ограничить потери на одну сделку. Другой вопрос, держать ли их в системе или в голове, но это уже каждый решает для себя сам. Я предпочитаю выставлять «стоп» сразу после открытия позиции, что защищает меня от того, что я не справлюсь со своими эмоциями и начну

отодвигать его ниже или выше первоначального уровня.

Ю.А.: Не могли бы Вы нам рассказать свой подход к совершению первой сделки по стратегии? С чего все начинается и чем заканчивается?

Б.З.: Ну, начинается все, конечно же, с разработки системы, на базе которой будут приниматься решения. Вырабатываются: временной интервал, правила входа и выхода из позиции, «стопы», определяются основные параметры системы. Все это тестируется на истории, система оптимизируется. Сделка же тут является как бы продолжением предыдущей работы, которая проводится «вне рынка», чтобы текущие позиции не мешали думать. А для тех, кто не использует системный подход, на мой взгляд, первым вопросом перед открытием сделки должно стать: «Где я выйду из рынка в случае неблагоприятного развития ситуации».

Ю.А.: А закрывать сделку Вы предпочитаете с рынка или используете спец. ордера?

Б.З.: Я предпочитаю выходить только с рынка, за исключением «стоп-приказов» для закрытия убыточных позиций. Это, кстати, одна из причин использования высоколиквидных инструментов.

Ю.А.: Одно время на фондовых рынках гремела тема торговых роботов и правомерности их использования. На чьей стороне Вы в этом вопросе?

Б.З.: Тут я не вижу проблемы: кто может автоматизировать свою торговлю, почему бы этого не сделать! И никакой «неправомерности» тут просто быть не может. Человек использует свои знания и умения, чтобы заработать, просто он может знания формализовать в алгоритм и сделать из этого прибыльную программу. Вопрос был в том, что торговые роботы загружают систему огромным количеством заявок, которые не исполняются, но это проблема технического характера.

К тому же, в сложившейся ситуации без роботов, например, невозможны арбитражные операции между рынками. Тут должна быть реакция, которой просто нет у человека. Та же ситуация и с маркетмейкерами.

Ю.А.: Каким, на Ваш взгляд, должен быть профессиональный трейдер?

Б.З.: Дисциплинированным, уравновешенным. На мой взгляд, это главные качества, необходимые для трейдера.

Ю.А.: А как на счет везения?



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Б.З.: Везение, на мой взгляд, - краткосрочная перспектива. Если же человек собирается заниматься трейдингом долго, везение перестает играть важную роль, тем и хороша системная торговля. Говорить о фортуне возможно, пожалуй, только в момент создания тактики - что называется «повезло найти хорошую идею», которая в дальнейшем стала базой.

Ю.А.: Вы можете назвать себя профессиональным трейдером?

Б.З.: Когда я устроился в NETTRADER.ru, один мой знакомый сказал, что я ушел из разряда профтрейдеров, потому как имею дополнительный заработок, а профессионалы зарабатывают только на рынке. Если смотреть с этой точки зрения, то да. Однако если смотреть с точки зрения отношения к трейдингу, думаю, что я им и остался. Правда, сейчас, в связи с работой, конечно трейдингу уделяю меньше времени, чем раньше.

Ю.А.: Каждый ли может стать профессионалом в торговле? Что для этого нужно?

Б.З.: Этот вопрос близок к тому, который задали себе Деннис и Эркхард, когда поспорили, можно ли любого человека

научить торговать. «Черепяхи», их детище, ответили на этот вопрос. Думаю, да! Главное, чтобы человеку было интересно, и он умел признавать свои ошибки, учиться на них и делать из них выводы. Иначе на рынке ему делать нечего. Плюс, чтобы заниматься трейдингом профессионально, нужно тратить много времени. В итоге, человек может оказаться перед выбором - основная работа или торговля. В свое время перед таким выбором оказался я, в итоге я начал искать работу именно на фондовом рынке.

Ю.А.: Торговля не может быть хобби?

Б.З.: Думаю, что нет. Это слишком серьезное дело, чтобы иметь его в разряде «хобби», и подходить к нему надо серьезно. Трейдинг - это работа, причем работа очень тяжелая. Здесь нет начальника, никто не платит тебе зарплату, но эта работа. Все твои усилия оценивает номинальный начальник - рынок, причем начальник абсолютно адекватный. Он и выдает все бонусы и взыскания и всегда по заслугам!

Ю.А.: У Вас как у трейдера какие-то недостатки?

Б.З.: Не хватает дисциплины, к сожалению,

иногда пытаюсь от себя работать, вне системы.

Ю.А.: Стараетесь с этим справиться?

Б.З.: Конечно! Однако, не всегда получается. Видишь, что рынок должен падать, а система стоит в «лонге», ну и закрываешь позицию раньше. И вот такого делать, учитывая наличие системы - категорически не стоит

Ю.А.: Бьете себя по рукам?

Б.З.: Не назвал бы это так, скорее слегка расстраиваюсь, причем вне зависимости от результата.

Ю.А.: Что бы Вы посоветовали в первую очередь начинающим трейдерам?

Б.З.: Начинать с малого депо, и учиться. Трейдинг - это постоянное самообразование и постоянная работа над собой. Вот и пожелать можно - никогда не останавливаться на достигнутом. Ну и постоянно контролировать риски.

Ю.А.: Благодарю Вас за познавательную беседу. Уверена, что Ваш опыт поможет многим нашим читателям не совершать многих ошибок на фондовых площадках.

Б.З.: Рад был помочь. Успехов.

FT#

ПРАКТИКА БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ



ЛИКВИДАЦИЯ БЕЗГРАМОТНОСТИ

торговые системы | определения и понятия
методы прогнозирования | приемы работы

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

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

web: x-tb.ru

ВОЛНОВАЯ ТЕОРИЯ ЭЛЛИОТТА

(Класс: Биржа для новичков - урок 7)

В основе **волновой теории Эллиотта** лежит некоторая постоянная циклическая закономерность в поведенческой психологии людей. Согласно Эллиотту поведение рыночных цен можно четко определить и выделить на графике в виде волн (**волна** – это ясно различимое ценовое движение). Для математического изложения своей теории Эллиотт использовал принцип чисел Фибоначчи. **Числа Фибоначчи** играют важную роль в строении полного рыночного цикла, описываемого волнами Эллиотта. Количество волн, образующих тенденцию, совпадает с числами Фибоначчи.



Принципы работы теории Эллиотта

Ниже предлагаем вашему вниманию основные положения и важнейшие принципы Теории.

- 1) **Главное движение** разворачивается в согласии со структурой, состоящей из пяти волн, после которой вся последовательность «корректируется» структурой из трёх волн, движущихся в противоположном направлении.
- 2) Волна 2 «**корректирует**» волну 1; волна 4 «**корректирует**» волну 3. Полная последовательность волн от 1 до 5 «**корректируется**» последовательностью a-b-c.
- 3) С точки зрения более крупного масштаба последовательность волн от 1 до 5 составляет **волну «более высокой степени»**, или волну, принадлежащую следующему более высокому уровню волновых последовательностей.
- 4) В микромасштабе каждая из волн может быть разложена на **мелкие волновые компоненты**, в соответствии с принципом, изложенным в пункте 2.
- 5) **Основной ритм движения**, т.е. «**пятёрки**», корректируемые «**тройками**», так же как и различные правила и нормы Принципа, остаются неизменными независимо от выбранного масштаба времени. Структуры на часовках «**размечаются**» так же, как на недельных или годовых графиках.
- 6) **Временной масштаб** волновых структур менее важен, чем «**форма**» самих структур. Волны могут удлиняться или сжиматься, однако базовые формы остаются неизменными.

Существуют 3 правила, считающиеся «нерушимыми»

- 1) **Волна 2** никогда не возвращается дальше начальной точки волны 1.
- 2) **Волна 3** не может быть самой короткой из «импульсных волн». Волна 3 не обязана быть самой длинной.
- 3) В растущей последовательности **волна 4** не может зайти за пик волны 1.

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Приметы волн, независимо от их иерархической степени

- **Волна 1**, как правило, самая короткая из импульсных волн.
- **Волна 2**, как правило, проходит полностью или почти полностью расстояние, пройденное 1 волной, но удерживается над уровнем основания 1 волны.
- **Волна 3**, как правило, самая длинная и динамичная из всех пяти импульсных волн. Пересечение волной 3 уровня вершины 1 волны регистрирует все типы классических прорывов и сигнал к открытию длинных позиций. На эту волну приходится резкое увеличение объемов торговли.
- **Волна 4**. Эта волна имеет сложное строение, она также как и волна 2 представляет собой фазу коррекции или консолидации, однако отличается своим строением (правило чередования) - часто появляются треугольники.
- **Волна 5** гораздо менее динамична, чем волна 3. Во время этой волны многие индикаторы (осцилляторы) отстают от движения цен, и появляются отрицательные расхождения (дивергенция), предупреждая о приближении вершины рынка.
- **Волна А**. Наиболее убедительным сигналом появления этой волны является разбиение на 5 меньших волн, при этом увеличение объема соответствует понижению цены.
- **Волна В**. Эта волна отражает «отскок» цен вверх при новой нисходящей тенденции. Для нее характерен низкий объем. При этом образуется «двойная вершина». Иногда даже перекрывает вершину волны 5.
- **Волна С** часто опускается намного ниже основания волны А, в частности, при проведении линии тренда под основанием волны 4 и волны А на графике появляется «голова-плечи».

Основные нормы и правила. Растяжения

- 1) В каждой пятиволновке следует рассчитывать на то, что лишь одна из импульсных волн (1-я, 3-я либо 5-я) будет **растянутой**.
- 2) Если 3-я волна растянута, то волна 1 и волна 5 имеют **тенденцию к равенству** по ценовой дистанции, либо к равенству по продолжительности движения от начальной до конечной точки.
- 3) На **рынке Форекс** примерно 60% растяжений бывают в 3-х волнах. Растянутые 5-е волны бывают в 35% случаев, а 5% оставшиеся — 1-е волны.
- 4) Если 2-я волна откатывается менее чем на 50% от 1-й, то следует ожидать высокой вероятности того, что **3-я волна будет растянутой**.
- 5) Если 5-я волна в любой пятиволновке оказывается растянутой, то примерно в 80% случаев эта пятиволновка является 3-й волной в более крупной формации.
- 6) Если **5-я волна растянута**, то её длина очень часто в 1,618 раз больше полного расстояния по цене между началом волны 1 и пиком волны 3.

Принцип чередования

Принцип требует чередования в появлении простых и сложных коррекционных структур в волнах 2 и 4. Простая, глубокая коррекция (зигзаги, двойные зигзаги) в волне 2 должна породить сложную, боковую коррекцию (плоские, иррегулярные коррекции, треугольники, двойные и тройные тройки) в волне 4. На рынке Форекс **Принцип чередования** справедлив скорее по отношению к глубине, чем к структуре коррекций.

Коррекционные волны и глубина возврата.

- **Волна 2** обычно «откатывается» глубже, чем 4-я.
- **Волна 2** имеет тенденцию к 61,8% или большему «откату» по отношению к волне 1.

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

- Самая типичная **глубина отката 4-й волны** равна 38,2% от длины волны 3.
- В случае **«неудачи» 5-й волны** велика вероятность, что последующая коррекция по глубине окажется максимально возможной для коррекционной структуры.

Определение целей и задач

- Минимальным **ориентиром вершины волны 3** будет точка, координаты которой получают, умножая длину волны 1 на 1,618 и прибавляя произведение к показателю основания волны 2, то есть к значению, соответствующему самой нижней ее точке.
- **Верхняя точка волны 5** может быть установлена путем умножения длины волны 1 на 3,236 (это $2 \times 1,618$). Полученное произведение следует прибавить к значению вершины или основания волны 1. Соответственно, мы получим максимальный или минимальный ориентир.
- Когда **волны 1 и 3 равны**, а волна 5, как ожидается, растянется, то ценовой ориентир может быть получен следующим образом. Во-первых, следует измерить расстояние от нижней точки волны 1 до вершины волны 3 и умножить его на 1,618. Полученное произведение, в свою очередь, прибавляют к значению самой нижней точки волны 4.
- **При коррекции** (в случае нормальной зигзагообразной коррекции типа 5-3-5) волна C часто достигает длины волны A.
- **Возможную длину волны C** можно также измерить, умножив 0,618 на длину волны A, и вычтя полученное произведение из значения основания волны A.
- В случае **плоской коррекции по типу 3-3-5**, где волна B достигает или даже перекрывает уровень вершины волны A, волна C будет примерно равна 1,618 длины волны A.
- В **симметричном треугольнике** отношение каждой последующей волны к предыдущей примерно равно 0,618.
- Коэффициенты Фибоначчи и основанные на них отношения длины коррекции используются для определения ценовых ориентиров. Отношение длины коррекции к предыдущему движению рынка часто равняется 62%, 50% и 38%.

С целью более глубокого освоения с Волновой Теорией Эллиота рекомендуем ознакомиться с работами Роберта Прехтера и Роберта Балана.

#FT

Currenex

nordFX

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

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Сергей Негин
Преподаватель СДО ГК Брокер

web: elearning.brocompany.com

РАЗВОРОТНЫЕ ПАТТЕРНЫ «РЕЛЬСЫ» И «ВНЕШНИЙ БАР»

(Класс: Методы торговли Price Action. Лекция 7)

Здравствуйте, уважаемые коллеги. В ходе данного урока я продолжу рассказывать о разворотных паттернах, применяемых в Price Action. Сегодня рассмотрим 2 из их многообразия – это «Рельсы» и «Внешний бар».

Паттерн «Рельсы»

Паттерн «Рельсы» - двухбаровая формация, то есть для того, чтобы сказать, что паттерн завершен, необходимо 2 бара - не больше, но и не меньше.

Идентификация паттерна: данный паттерн состоит из двух соседних разнонаправленных баров. К примеру, если первый бар – бычий, то второй должен быть медвежьим. Желательно, чтобы цены открытия и закрытия обоих баров были близки к максимумам и минимумам.



Рис. 1. Идентификация паттерна «Рельсы».

На рисунке 1 показан классический паттерн «Рельсы». Как видно из данного примера, его местоположение, а именно на «свинг-лоу», усиливает значимость паттерна.

Усиливающие и ухудшающие факторы

Как и у любого другого паттерна Price Action, существуют факторы, **существенно повышающие его надежность**, а именно:

- Паттерн образовался в направлении преобладающего тренда.
- Второй бар, входящий в паттерн, закрывается рядом с минимумом/максимумом.
- Важный ценовой уровень.
- Образование паттерна на «свинг-хай» или «свинг-лоу».

Соответственно, существуют и факторы, **существенно снижающие его эффективность**:

- Паттерн возник против преобладающего тренда (Хотя паттерн считается разворотным, рекомендуется по крайней мере на

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

начальном этапе освоения не играть против тренда).

– Второй бар паттерна закрывается рядом с серединой или ближе к открытию.

– Рядом с возникшим паттерном находится уровень поддержки/сопротивления или PPZ.

Торговля по паттерну «Рельсы»

В качестве примера торговли по паттерну «Рельсы», я возьму бычий паттерн. Медвежий отрабатывается с точностью до наоборот. Ордер на вход выставляем чуть выше максимума паттерна, стоп – чуть ниже минимума.

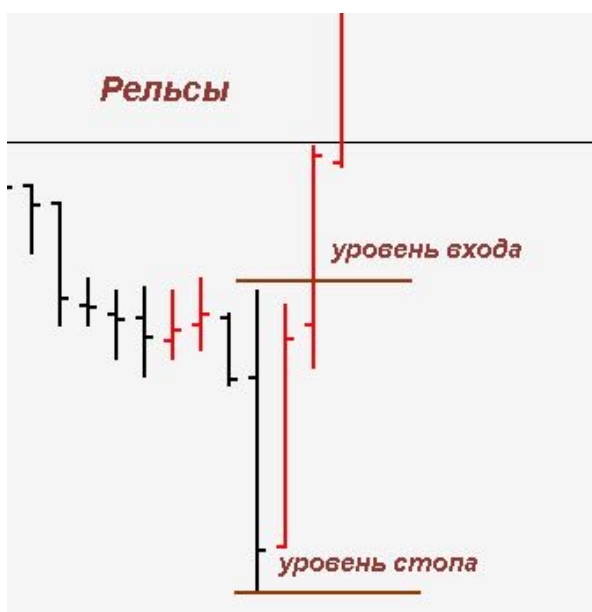


Рис. 2. Пример торговли по паттерну «Рельсы».

Следует отметить еще одну немаловажную деталь. Довольно часто после возникновения паттерна цена откатывается от уровня открытия в сторону

стопа и этот откат может быть весьма и весьма значительным. Однако паттерн считается действительным, пока откат не превысил 50% от высоты паттерна.

Если же **уровень превышен**, то следует закрыть позицию, не дожидаясь срабатывания основного стопа – рынок всегда даст возможность перезайти. С другой стороны, данное свойство, а именно **откат**, можно использовать для входа с уменьшенным риском, располагая стоп за максимумом или минимумом.

Паттерн «Внешний бар»

Следующий паттерн, о котором я хочу рассказать в рамках данной статьи, – «Внешний бар». Также как и предыдущий, данный паттерн является **разворотным** и имеет два вида – бычий и медвежий.

В методах торговли Price Action принята такая аббревиатура их обозначения:

- Бычий паттерн — **BUOV** (**B**ullish **O**utside **V**ertical **B**ar).
- Медвежий паттерн — **BEOV** (**B**earish **O**utside **V**ertical **B**ar).

Внешний вид паттерна: данный сетап состоит из двух баров, из которых, первый бар, целиком находится внутри диапазона второго бара.



БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

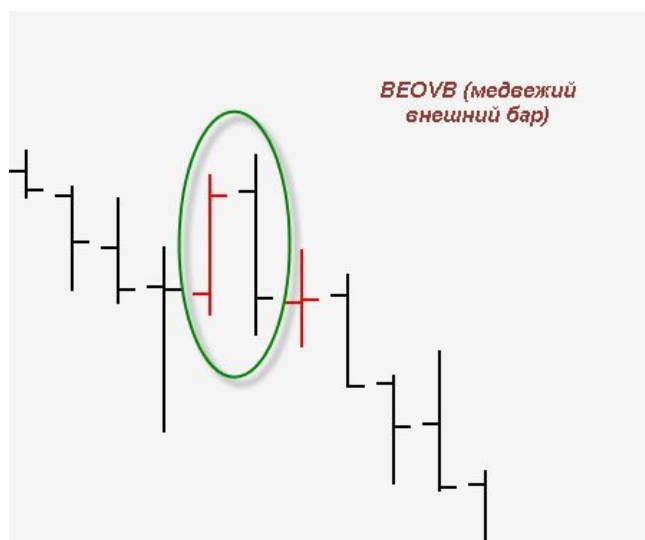


Рис. 3. Медвежий Внешний бар.

На рисунке 3 показан пример медвежьего паттерна, расположенного на «свинг-хай». Данный паттерн считается рабочим, пока не пробит его максимум (для медвежьего), в отличие от паттерна «Рельсы».

Усиливающие и ухудшающие факторы

По аналогии с предыдущим паттерном, давайте рассмотрим факторы, **повышающие его надежность**:

- Паттерн образован в направлении преобладающего тренда.
- Второй бар, входящий в паттерн, закрывается рядом с минимумом/минимумом.
- Важный ценовой уровень или **PPZ**.
- Паттерн образуется на свинг-хай или свинг-лоу (для медвежьего и бычьего рынка соответственно).

Соответственно прокомментируем и факторы, ослабляющие паттерн:

- Паттерн возник против основного тренда.
- Второй бар паттерна закрывается рядом с серединой или ближе к открытию.
- Паттерн упирается в уровень поддержки/сопротивления или **PPZ**.

Правила входа по паттерну

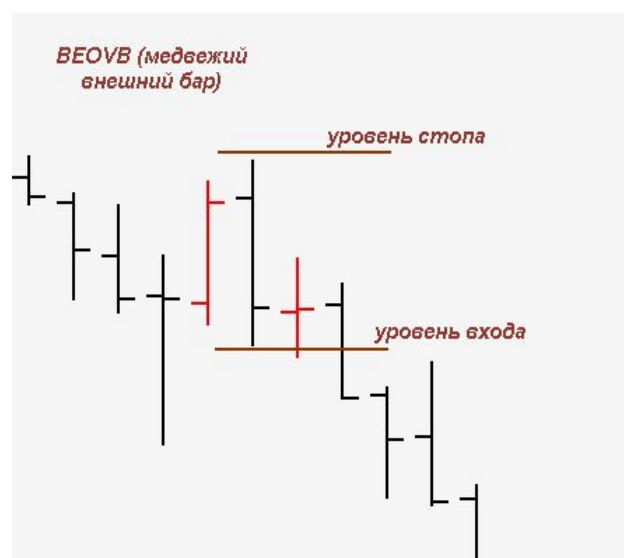


Рис. 4. Вход в медвежий паттерн.

На рисунке 4 приведен пример входа для медвежьего паттерна (BEOVB). Отработка для бычьего (BUOVB) сигнала выглядит противоположным образом. **Ордер** выставляется чуть ниже минимума второго бара, а **стоп** – за его максимумом.

И на сегодня это все, что я хотел рассказать о паттернах, применяемых в методах торговли «Price Action». Продолжение ждите в следующих номерах журнала ForTrader.ru.

#FT

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Den Strelkov
Аналитик портала ForexPros

web: forexpros.ru

ИНДИКАТОРЫ ФЛЕТА (ОСЦИЛЛЯТОРЫ)

Устойчивый тренд на рынке – это такое время, когда работает буквально ВСЁ. Какой трендовый индикатор ни возьми, какую ценовую модель ни используй, при хорошем тренде всегда будет профит.

Но после всякого тренда наступает флет, который начинает «пожирать» заработанные на тренде профиты. Мы продолжаем открываться в сторону старого тренда... да еще и на пробитие пиков, а их, как назло, чуть пробивает, и назад, во флэт. Вот как раз об этом периоде мы и поговорим ниже.

Разговор пойдет, естественно, об **индикаторах флета** или **осцилляторах** (от лат. oscillatio — качание, раскачивание). Если в двух словах, то осциллятор – это индикатор, который осциллирует (колеблется) вокруг нулевой линии или в диапазоне от 0 до 100%. *Главное назначение осцилляторов* – показывать во время флета вершины и низины, от которых рынок, вероятно, оттолкнется и направится к обратной границе канала, либо по тренду, либо на разворот тренда.

Представим самые популярные из них.

Stochastic

Построение: стохастик строится в 3 шага. На шаге первом берется окно из, к примеру, 8-ми свеч, в котором находится самый высокий максимум и самый низкий минимум. Эти значения в последующем и будут 100% и 0% в окне индикатора. Цены закрытия дают быстрый стохастик. Далее, на шаге втором, быстрый стохастик для получения медленного сглаживается чаще всего 3-хпериодной простой скользящей средней. На шаге третьем на медленный стохастик набрасывается сигнальная линия, также чаще всего с периодом 3 (подробнее о стохастике читайте в 55 номере журнала ForTrader.ru).

Чаще всего используют параметры: 5,3,3; 8,3,3; 14,3,3

Использование/торговые сигналы: используется как отдельно во флете, так и в тренде с индикатором тренда (как

фильтром). Для сделки на покупку используют пересечение медленным стохастиком сигнальной линии снизу вверх. Как вариант, выход стохастика из зоны перепроданности, которую чаще обозначают уровнями 20 или 30. При сильном тренде стохастик не успевает опускаться в зону перепроданности, поэтому ее уровень повышают до 50-60 и используют откат в эту зону для входа. Аналогичные правила, но в обратном направлении используются для сделок на **продажу**. Используют также прямые и обратные дивергенции.

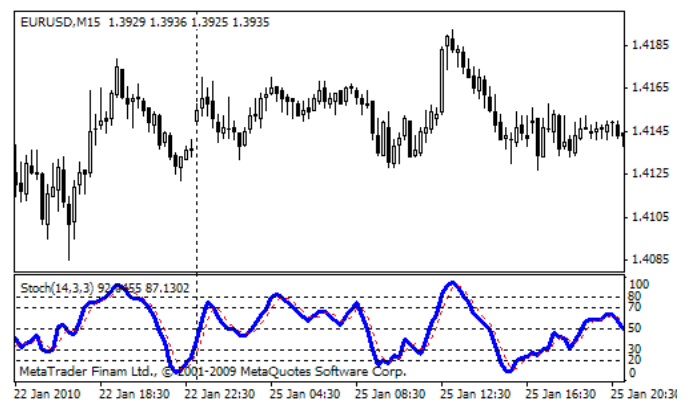


Рис. 1. Работа стохастика во флете.

Преимущества: при спокойном рынке с ярко выраженными ценовыми размахами использование стохастика не доставляет никаких неудобств – сигналы очень качественные, когда рынок ходит, как синусоида. В спокойном (и широком) флете данный индикатор хорошо показывает **вершины и низины**.



Рис. 2. Стохастик в спокойном тренде.

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Недостатки: «залипание» в тренде - в «рваном» флэте сигналы сильно запаздывают в силу использования на стохастике двух скользящих средних.



Рис. 3. Залипание при сильном тренде.

Williams' %R

Этот индикатор нельзя описывать отдельно от стохастика. Причина: процентный диапазон Вильямса – это тот же быстрый стохастик, только с перевернутой шкалой (от 0 до минус 100).

Построение: для построения процентного диапазона, также как и для стохастика, берется «окно» из, например, 14 свеч, среди которых находятся самый высокий максимум и самый низкий минимум, которые в окне индикатора, соответственно, станут 0 и минус 100%. Индикатор строится по ценам закрытия и не сглаживается.

Чаще всего используют параметры: 14, 21.

Использование/торговые сигналы: изначально задуман как индикатор, показывающий зоны перекупленности/перепроданности. Но поскольку эти понятия чисто экономические, то применительно к графику цен нахождение индикатора в зоне выше -20 или ниже -80 говорит о хорошем откате при тренде, либо о зарождении волны против тренда с последующей сменой, либо о подходе цены к границе флэта. И более ничего!

Для входа в сделку на **покупку** используют выход из зоны -80 (либо другие по своему усмотрению). Аналогичные правила, но в обратном направлении используются для сделок на **продажу**. Причем, благодаря простой формуле

индикатора, можно заранее просчитать, где будет уровень -80 или любой другой.

Преимущества: если использовать для входа достижение индикатором крайних границ (-100 или 0), то они зачастую получаются снайперскими, и сделка не висит долго в минусе. Но, тем не менее, для этого индикатора нужен хороший фильтр (**трендовый индикатор**), чтобы не попасть в сделку на развороте, надеясь на продолжение тренда. С этим индикатором неплохо решается проблема «рваного» флэта, в котором цена очень быстро отскакивает от границ, в результате чего стохастик с сигналом запаздывает. Индикатор Вильямса же запаздывать не будет.

Недостатки: также «залипает» в тренде.



Рис. 4. «Рваный» флэт.



Рис. 5. Отлов пиков в тренде.

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Индекс относительной силы – Relative Strength Index, RSI

Индикатор разработан Уэллсом Уайлдером в 1978-м году.

Построение: индикатор показывает соотношение среднего значения повышения цен закрытия к среднему значению понижения цен закрытия в ценовом «окне».

Чаще всего используют параметры: 9, 14, 25.

Использование/торговые сигналы: Чаще всего используют сигнал дивергенции. Также по этому индикатору строят *трендовые линии*, пробитие которых происходит очень часто до того, как цена пробьет свою трендовую линию на графике.



Рис. 6. Дивергенция и пробитие трендовой линии.

Преимущества: пробитие трендовой линии на индикаторе предвещает разворот цены быстрее, чем это делает пробитие ценой своей трендовой линии. Также на индикаторе наблюдают ценовые модели, которые на графике не видны или неотчетливы.

Недостатки: ложные сигналы о перекупленности/перепроданности в тренде.

Конверты – Envelopes

Индикаторы, которые прямо на графике цены показывают границы ценового канала/границы флета.

Наиболее распространенные: Envelopes, Bollinger Bands, Price Channel (назначение последнего отлично от первых двух и строится иначе).

Построение: индикатор строят с помощью скользящих средних - от «главной» скользящей вверх и вниз на одинаковое расстояние откладывается эта же скользящая.

В итоге такой осциллятор совмещает в себе характеристики как трендового, так и флэтового индикатора. Иначе говоря, этот индикатор можно рассматривать как колебание цены вокруг своей скользящей до границ вверх и вниз (сравните, например, со стохастиком, у которого есть границы 0 и 100%). Конверты строят так, чтобы в их пределах содержалось около 95% цены.

Часто используют параметры: Envelopes – зависит от предпочитаемой скользящей средней, Bollinger Bands – SMA(20) и два среднеквадратичных отклонения.

Использование/торговые сигналы: в тренде для **покупок** используют заход ниже скользящей, для выхода из рынка – верхнюю границу конверта. Во флэте работает торговля от границы к границе. Аналогичные правила, но в обратном направлении используются для сделок на **продажу**.



Рис. 7. Поведение конверта в тренде и флэте.

#FT

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Сергей Беляев
аналитик-преподаватель Pro Finance Group Inc.

web: pfgfx.ru

РАБОТА С ИНДИКАТОРОМ CCI

(Класс: Методы работы с CCI. Лекция 4)

Продолжаем рассматривать принципы работы с индикатором CCI. На этот раз обратим наше внимание на еще три варианта стандартных ситуаций с индикатором CCI, а также правила определения сигналов рынка по ним.

Ситуация № 8. Сочетание свойств

- индикатор CCI(13) на последнем прогоне, двигаясь вверх, достиг значения 250% (для данной границы есть допуск $\pm 10\%$);
- индикаторы CCI(8) и CCI(5) одновременно на этом же прогоне начали двигаться вниз;
- индикатор CCI(8) находится выше индикатора CCI(5).

Такое сочетание свойств даёт нижнюю работу.

Пример № 1: недельный график. Расчёт недельной свечи с (01– 05) октября 2007 года по системе индикаторов CCI.

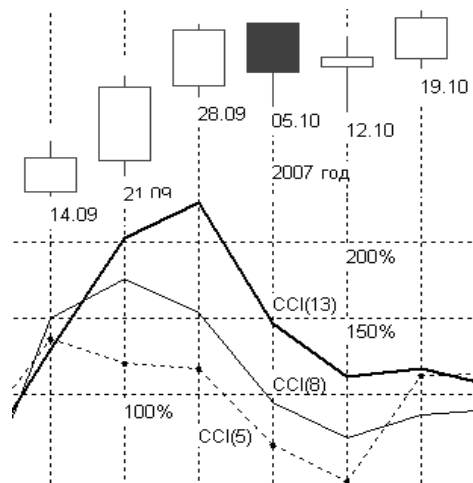


Рис. 1. Изображение примеров расчета свечей.

Условные обозначения:

- жирная линия – индикатор CCI(13);
- тонкая линия – индикатор CCI(8);

- пунктирная линия с точками
- индикатор CCI(5).

На закрывшейся свече от 28.09.2007 года:

- индикатор CCI(5), двигаясь вниз, достиг значения -118.01%;
- индикатор CCI(8), двигаясь вниз, достиг значения -153.83%;
- индикатор CCI(13), двигаясь вверх, достиг значения -225.80%.

Система индикаторов CCI даёт высокую вероятность того, что следующая свеча будет чёрного цвета. Здесь, в качестве подтверждения данной гипотезы, есть свойство «три подряд белых свечи», которое даёт нижний сигнал.

Пример №2. Расчёт недельной свечи на 08 – 12.10.2007 года по системе индикаторов CCI.

На последней закрывшейся чёрной свече от 05.10.2007 года:

- индикатор CCI(5), двигаясь вниз, достиг значения 67.46%;
- индикатор CCI(8), двигаясь вниз, достиг значения 95.45%;
- индикатор CCI(13), двигаясь вниз, достиг значения 147.30%.

Если, после полноценной белой свечи, на следующей чёрной свече (усреднённая цена пошла вниз), все индикатора пошли вниз и при этом CCI(13) $\downarrow >$ CCI(8) $\downarrow >$ CCI(5) \downarrow (эта очередность обязательное условие), то есть высокая вероятность, что следующая свеча с (08 – 12).10.2007 года будет **белого цвета** (см. ситуацию № 9).

Ситуация № 9

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Достижение индикатором CCI(5) величины $\pm 150\%$ (допуск $\pm 10\%$) всегда и на любом графике является сильным сигналом, направленным к нулевой границе. В этом случае **расчёт** индикатора CCI(5) не производится, и цвет следующей свечи определяется только по индикатору CCI(8).

Ситуация № 10

Достижение индикатором CCI(8) величины $\pm 200\%$ (допуск $\pm 10\%$) всегда и на любом графике является сильным сигналом, направленным к нулевой границе. В этом случае **расчёт** индикатора CCI(8) не производится, и цвет следующей свечи определяется только по индикатору CCI(13).

Ситуация № 11

Если, после полноценной белой свечи, на следующей свече усреднённая цена продолжает идти вверх, а индикаторы пошли вниз и при этом $CCI(13) \downarrow > CCI(8) \downarrow > CCI(5) \downarrow$ (эта очерёдность обязательное условие), то есть высокая вероятность, что следующая свеча будет белого цвета. Свойство является рабочим, если «тяжёлый график» даёт верхнюю работу (см. пример № 1 рис. 1).

Ситуация № 12

Если, после полноценной чёрной свечи, на следующей свече усреднённая цена продолжает идти вниз, а все индикаторы пошли вверх, и при этом $CCI(13) \uparrow < CCI(8) \uparrow < CCI(5) \uparrow$ (эта очерёдность обязательное условие), то есть высокая вероятность, что следующая свеча будет опять **чёрного** цвета. Свойство является рабочим, если «тяжёлый график» даёт нижнюю работу.

Ситуация № 13

Если на последнем прогоне есть следующие условия:

- четыре индикатора идут вниз: $CCI(5) \downarrow, CCI(8) \downarrow, CCI(13) \downarrow, CCI(21) \downarrow$ - последовательность может быть любой;
- любые три индикатора должны иметь свойство «скорость» направленное вверх.

Работают следующие сочетания:

Для «точки разворота» у индикатора CCI(5) необходимо, чтобы свойства «скорость», направленное вверх, были у следующих индикаторов: $CCI(5) \downarrow, CCI(8) \downarrow, CCI(13) \downarrow$.

Для «точки разворота» у индикатора CCI(8) необходимо, чтобы свойства «скорость», направленное вверх, было у следующих индикаторов: $CCI(8) \downarrow, CCI(13) \downarrow, CCI(21) \downarrow$.

Свойство «скорость» - это ситуация, когда на последнем прогоне наклон индикатора превышает или равен значению:

- индикатор $CCI(5) \geq 90\%$;
- индикатор $CCI(8) \geq 80\%$;
- индикатор $CCI(13) \geq 70\%$;
- индикатор $CCI(21) \geq 60\%$.

Свойство «скорость» **всегда направлено** в сторону, противоположную от движения индикатора на последнем прогоне.

Ситуация № 14. «Три скорости»

Если на последнем прогоне есть следующие условия:

- индикаторы идут вверх: $CCI(5) \uparrow, CCI(8) \uparrow, CCI(13) \uparrow, CCI(21) \uparrow$;
- обязательно каждый индикатор имеют свойство «скорость», направленное вниз.

То есть **системный сигнал** будет направлен **вниз**, независимо от реального направления «тяжёлого» графика (только для данного индикатора).

Работают следующие сочетания:

Для «точки разворота» индикатора CCI(5) необходимо, чтобы свойства «скорость», направленное вниз, были у следующих индикаторов: $CCI(5) \uparrow, CCI(8) \uparrow, CCI(13) \uparrow$.

Для «точки разворота» индикатора CCI(8) необходимо, чтобы свойства «скорость», направленное вниз была у следующих индикаторов ($CCI(8) \uparrow, CCI(13) \uparrow, CCI(21) \uparrow$).

Ситуация № 15. «Две границы»

Если на последней закрывшейся свече индикатор CCI(5) и любой другой индикатор

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

из системы CCI одновременно достигают двух границ (это могут быть любые две границы: $\pm 50\%$, $\pm 100\%$, 0%), то появляется свойство, направленное против движения индикатора CCI(5) на последнем прогоне. Допуск данного свойства составляет $\pm 5\%$ от любой границы. Индикаторы обязательно должны двигаться на последнем прогоне в одну сторону. Одновременное касание границ тремя индикаторами увеличивает допуск до 8% .

Пример № 3: шестичасовой график (время европейское), разбор свойства «две границы» и свойства «три скорости».

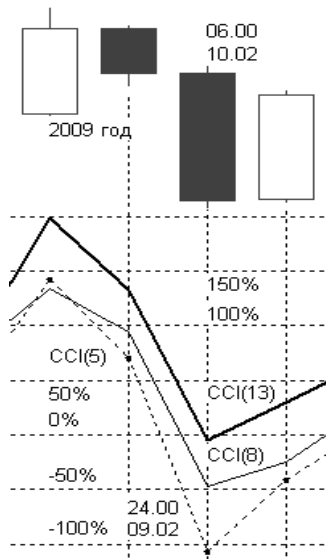


Рис. 2. Примеры свойств «Две границы» и «Три скорости».

Условные обозначения:

- жирная линия - индикатор CCI (13);
- тонкая линия - индикатор CCI (8);
- пунктирная линия с точками - индикатор CCI (5).

В таблице №1 даны параметры индикаторов и значения усреднённой цены.

Таблица №1

Дата закрытия свечи	09.02.09	10.02.09
Время закрытия свечи	24.00	06.00
Индикатор CCI(5)	71.57	-106.30
Индикатор CCI(8)	95.08	-46.10
Усреднённая цена	1.2809,67	1.2878,33
Индикатор CCI(13)	132.39	-04.04

Условные обозначения:

- даны параметры индикаторов и усредненной точки на момент закрытия свечей;
- усредненная цена равная $(H+L+C) / 3$, где $H / L / C$ - параметры свечи.
- На последней закрывшейся свече (время 06.00 число 10.02.2009 года):

- индикатор CCI(5) с учётом допуска коснулся границы (-100%); если границ касается не два, а три индикатора, допуски увеличиваются до 8% ;
- индикатор CCI(8) с учётом допуска коснулся границы (-50%);
- индикатор CCI(13) с учётом допуска коснулся границы (0%);
- индикаторы идут в одну сторону, вниз.

Итог:

1. Для индикатора CCI(5) есть свойство «две границы», направленное вверх;
2. для индикатора CCI(8) есть свойство «две границы», направленное вверх.

На прогоне между свечами от 10.02.2009 года (24.00) и от 09.02.2009 года (06.00):

- индикатор CCI(5) имеет наклон, равный $(-106.30) - (71.57) = 177.87\downarrow$;
- индикатор CCI(8) имеет наклон, равный $(-46.10) - (95.08) = 141.18\downarrow$;
- индикатор CCI(13) имеет наклон, равный $(-04.04) - (132.39) = 136.243\downarrow$.

У каждого из трёх индикаторов есть свойство «скорость», направленное вверх. При одновременном наличии свойства «скорость» у трёх индикаторов, индикатора CCI(5) появляется системный сигнал вверх (ситуация № 14). Тогда при расчёте индикатора CCI(5) появляется «точка разворота».

#FT

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Никита Кабанов
трейдер, аналитик, соавтор блога Victory Investors

web: victoryinvestors.com

МОНИТОРИНГ ПОЗИЦИЙ УЧАСТНИКОВ ФЬЮЧЕРСНЫХ РЫНКОВ

(Класс: Участники фьючерсных рынков. Лекция 2)

Хеджеры (операторы) [commercial]

Как мы уже разобрались в прошлом номере журнала, **хеджеры** (ещё их называют операторами или производителями/промышленниками) - это крупные компании, которые работают с физическим товаром, а на фьючерсных и опционных рынках они хеджируют свои риски.

Стоит заметить, что операторы лучше всех на рынке осведомлены о положении дел, потому что это их профессиональная деятельность. Согласитесь, что компания, которая занимается продажей сахара уже более 20-100 лет, знает о нём больше чем любой хедж-фонд, потому что спекулянт работает с разными финансовыми инструментами и рынками, от облигаций до кукурузы, а производитель, как например Kellogg's, работает на одном-двух зерновых рынках. Посмотрим на график рынка кукурузы (см. рис. 1).



Рис. 1. Рынок кукурузы, недельный период, история 3 года. Совокупные позиции хеджеров.

На графике 1 изображена склейка фьючерсных контрактов на кукурузу и кривая совокупных позиции хеджеров (синий график), которые также называются **чистые позиции** или чистые длинные позиции. Вне зависимости от того, как их называть, они рассчитываются по формуле:

$$\text{Чистые позиции (совокупные позиции)}_i = \text{длинные позиции}_i - \text{короткие позиции}_i$$

где i - это категория участников рынков.

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Данная формула подходит для всех групп участников рынков.

Вы можете заметить, что значительную часть времени в течение последних трех лет значение чистых позиций было меньше 0, это нормально - большую часть хеджеров представляют продавцы ресурсов, и они хеджируются против падения цены. Однако, каждый рынок индивидуален, надо допускать возможность того, что основное время будут преобладать покупатели товара, которым ресурсы требуются в дальнейшем производстве, и соответственно совокупные позиции будут со знаком плюс.

На графике я отметил красными и зелёными линиями самые «критические» значения совокупных позиций. Отслеживая эти позиции, мы можем определять моменты разворота трендов. Так, если хеджеры (операторы) постепенно накапливают большое количество коротких позиций, и совокупные позиции будут в большом минусе, это говорит о том, что скоро можно ожидать тенденции снижения цены. И стоит ожидать роста цены, если хеджеры постепенно накапливают большое количество длинных позиций.

Крупные спекулянты (фонды) [non-commercial]

Крупные спекулянты, также как и хеджеры являются крупными компаниями, как правило, это разного рода фонды - от пенсионных фондов высокого риска до хедж-фондов. Посмотрим на график рынка кукурузы с совокупными позициями крупных спекулянтов (см. рис. 2).



Рис. 2. Рынок кукурузы, недельный период, история за 3 года. Совокупные позиции крупных спекулянтов.

На графике рисунка 2 я также отметил критические значения совокупных позиций. Как видите, когда крупные спекулянты покупали, вскоре рынок начинал падать и наоборот, когда продавали, вскоре рынок начинал расти.

БУРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Многие могут задаться **вопросом**: почему крупные спекулянты (различные фонды) имея много финансовых, информационных и интеллектуальных ресурсов, не способны правильно спрогнозировать рынок и теряют деньги, но в тоже время эта индустрия процветает, что говорит о том, что в большинстве случаев фонды работают с прибылью.

Ответ: крупные спекулянты в большинстве являются фондами, которые управляются пассивным способом, то есть все они следуют долгосрочным трендам. Поэтому при резких разворотах тренда обычно закрываются позиции тех фондов, которые открылись ещё задолго до этого разворота. Именно поэтому, несмотря на коррекцию цены, последние закрываются с прибылью, а те фонды, которые встали в длинную или короткую позицию на долгосрок как раз перед разворотом, остаются по-прежнему в рынке, переживая временные просадки.

Мелкие спекулянты (мелкие трейдеры) [non-reportable]

Посмотрим на третью и последнюю группу участников рынков – мелких спекулянтов, которых иногда называют мелкими трейдерами. На рисунке 3 по-прежнему отражен рынок кукурузы, но внизу уже совокупные позиции самой малочисленной и самой неудачливой группы - мелких спекулянтов (см. рис. 3).



Рис. 3. Рынок кукурузы, недельный период, история 3 года. Совокупные позиции мелких спекулянтов.

Наблюдая за графиком совокупных позиций, можно подумать, что мелкие спекулянты действуют почти также, как крупные, но это не совсем так. **Мелкие трейдеры** в большинстве случаев не правы, а причин тому несколько: наименьшая осведомлённость о ситуации на рынке, наибольшая подверженность воздействию эмоций из-за неопытности, банальная нехватка знаний. Как результат этих недостатков - мелкие спекулянты входят в рынок как раз в конце тренда, незадолго до изменения тенденции на противоположную. Я думаю, вам не хотелось бы работать как они, поэтому надо действовать обратным образом.

Также стоит добавить, что сам график совокупных позиций мелких трейдеров не такой сглаженный, как графики крупных спекулянтов и операторов. Причина заключается в том, что

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

в мелких компаниях (а иногда это физические лица) за принятие решений о судьбе сделки отвечает малое количество человек, это позволяет это сделать, и, как мы видим, не всегда удачно.

Подведение итогов

Вы познакомились с тремя группами участников рынков в отчётах трейдеров COT (Commitments of traders). Каждой из групп характерно своё поведение, и отслеживание каждой из групп участников фьючерсных рынков имеет свои плюсы и минусы, поэтому в торговле лучше использовать данные по 2-3 группам трейдеров.

Посмотрим на рынок кукурузы в последний раз: на картинке изображены совокупные позиции всех трёх групп участников рынков (см. рис. 4).



Рис. 4. Рынок кукурузы, недельный период, история 3 года. Совокупные позиции хеджеров, крупных и мелких спекулянтов.

Красным я отметил моменты, когда хеджеры и крупные спекулянты были противоположно настроены. Все эти моменты являлись **сигналом на продажу**, и все они были верными! Увы, сигналов на покупку здесь не видно, но это не значит, что их нет. Также совершенно незаметно изменений в позициях мелких спекулянтов.

Для того, чтобы избавиться от проблемы с определением сигналов и того, как изменяются позиции мелких спекулянтов, на основе **быстрого стохастика** были созданы индексы COT. С их помощью вы можете не волноваться о субъективности принятия решений и неспособности разглядеть некоторые сигналы, из-за того, что кривая совокупных позиций одной группы сливается с другой кривой. Однако обсуждение **индекса COT** требует много времени, поэтому этот рыночный индикатор мы с вами обсудим в следующий раз.

#FT

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Роман Молодяшин
Аналитик информационного блога TraderBlog

web: traderblog.biz

BOLLINGER BANDS ПЛЮС СКОЛЬЗЯЩАЯ СРЕДНЯЯ НА BB%b

(Торговые стратегии на практике - стратегия 7)

За основу данной торговой тактики взят индикатор «полосы Боллинджера и BB%b». Последний отображает полосы Боллинджера в виде уровней 0, 0.5 и 1, а цену в виде индикатора, но уже под графиком.

Если на графике всё динамично и цена движется с полосами вверх/вниз, то в окне индикатора всё происходит иначе: SMA20, от которой откладываются полосы, «растянута» в окне индикатора и является уровнем 0.5, а цена колеблется вокруг нее; верхняя и нижняя полосы — соответственно уровни 1 и 0. Отсюда понятно, что цена, заходя за полосы, будет заходить и за уровни 1 и 0.

Сигнал на покупку выглядит следующим образом:

Для начала проверяем самый главный фильтр – **EMA89**. Для входа на покупку он должен расти. Далее, **SMA20** от цены (средняя Боллинджера) также должна быть направлена вверх. Следующий фильтр направления тренда – **30-типерiodная сглаженная скользящая средняя на BB%b**, она также должна расти и находиться выше уровня 0.5 в окне индикатора (синяя линия).

При **восходящем тренде** для входа берутся низины. Предпочтительно, чтобы цена зашла ниже SMA20 или даже коснулась нижней полосы Боллинджера. Индикатор же дублирует этот сигнал, и его линия опускается ниже 0.5 или даже ниже 0, образуя низину как окончание коррекции и начало следующей импульсной волны.

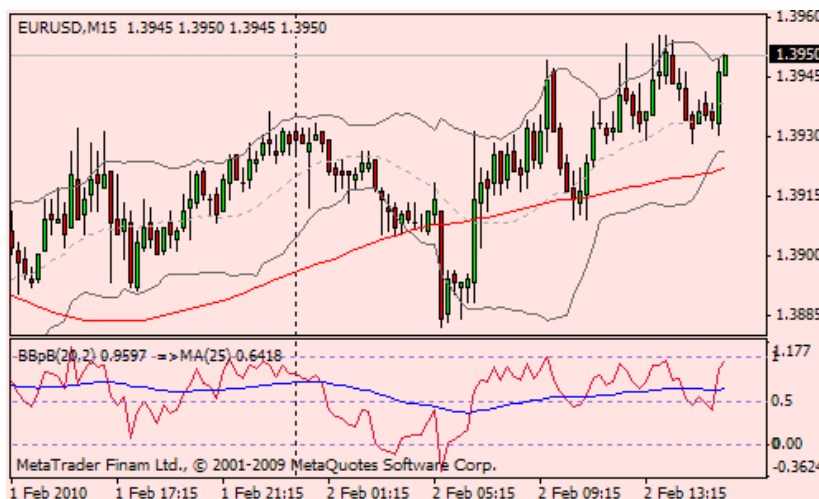


Рис. 1. Откаты на восходящем тренде.

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Применяются зеркальные сигналы на нисходящем тренде.



Рис. 2. Откаты на нисходящем тренде.

Важно, чтобы все три фильтра направленности тренда показывали одинаковое направление. **На бычьем тренде:** EMA89 от цены растет, SMA20 от цены растет, Smoothed MA 30 от BB%b выше 0.5 и растет. На медвежьем тренде все работает в зеркально противоположном направлении.

Преимущества стратегии: В тренде открытие сделки происходит **на самом пике коррекции**, вход в следующую импульсную волну. В итоге сделка не висит долго в минусе.

Недостатки стратегии: при заходе на коррекцию есть вероятность попасть (если в профит) только на волну В коррекции, которая направлена в ту же сторону, что и предшествующий тренд. Но, как правило, скользящая 30 от BB%b, пересекая 0.5, указывает на начало коррекции или разворот, поэтому не рекомендуются сделки при MA30 от BB%b, направленной против тренда.



Рис. 3. Коррекция и роль MA30.

#FT

БУРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Сергей Беляев
аналитик-преподаватель Pro Finance Group Inc.

web: pfgfx.ru

ИНДИКАТОР ADX. СИСТЕМА НАПРАВЛЕННОГО ДВИЖЕНИЯ (Свинг-трейдинг. Лекция 4)

При анализе месячных, недельных или дневных графиков первоначально нужно определить какие индикаторы в данный момент, на данном интервале времени имеют максимальную вероятность (трендовые или боковые). Для этого используется индикатор ADX (система направленного действия). Система работает автономно, с низкой вероятностью, не больше 60%.

Система состоит из трех линий:

- линия, построенная по максимальным значениям свечей «+DMI»;
- линия, построенная по минимальным значениям свечей «-DMI»;
- линия ADX.

В торговой системе автора используется только линия ADX.

Формула расчёта ADX

Рассчитывается положительное и отрицательное направленное движение (Directional Movement или DM): +DM_j и -DM_j.

если High_j (максимум текущей свечи) > High_{j-1} (максимум предыдущей свечи), то +DM_j = High_j - High_{j-1}, иначе +DM_j = 0;

если Low_j (минимум текущей свечи) < Low_{j-1} (минимум предыдущей свечи), то -DM_j = Low_{j-1} - Low_j, иначе -DM_j = 0;

если +DM_j > -DM_j, то -DM_j = 0;

если -DM_j > +DM_j, то +DM_j = 0;

если +DM_j = -DM_j, то +DM_j = 0, -DM_j = 0.

Определяется истинный диапазон - TR_j (True Range)

TR = максимальному из модулей трех значений:

1. |High - Low|,
2. |High - Close_{j-1}|,
3. |Low - Close_{j-1}|,

где Close_{j-1} - цена закрытия предыдущего периода.

На **Форексе**, в отсутствии ценовых разрывов, максимальным в большинстве случаев будет |High - Low|.

Определяется индикатор положительного направления и индикатор отрицательного направления - +DI_j и -DI_j (Directional Index).

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

$+DI_j = \text{Exponential Moving Average}_j (+SDI, N)$;

$-DI_j = \text{Exponential Moving Average}_j (-SDI, N)$,

где

если $TR_j \neq 0$, то $+SDI_j = +DM_j / TR_j$; $-SDI_j = -DM_j / TR_j$,

если $TR_j = 0$, то $+SDI_j = 0$, $-SDI_j = 0$.

Определяется среднее направленное движение - ADX_j .

$ADX_j = \text{Exponential Moving Average}_j (DX, N)$, где DX_j вычисляется по формуле:

$$DX_i = \frac{"+DI - "-DI}{"+DI + "-DI} \times 100$$

При наличии тренда ADX должен расти и **быть равным 20 или выше**. Для случаев, когда линия ADX меньше 20, есть дополнительные критерии наличия тренда:

- три последовательных увеличения значения ADX в зоне выше 15;
- пересечение линии ADX границы 20% снизу вверх;
- разница между последним минимальным значением ADX и значением на последней закрывшейся свече больше 4%.

Торговые сигналы

Пересечение линий $+DI$ / $-DI$ при растущем ADX является **точкой входа**.

1. Линия $+DI$, идущая вверх, пересекает линию $-DI$, идущую вниз, снизу вверх. При растущем ADX это пересечение является **точкой входа вверх**. Для подтверждения данного сигнала желательно дождаться, чтобы на следующей свече после пересечения DI линий, цена перекрыла максимум последней закрывшейся свечи.

2. Линия $-DI$, идущая вверх, пересекает линию $+DI$, идущую вниз, снизу вверх. При растущем ADX это пересечение является **точкой входа вниз**. Для подтверждения данного сигнала желательно дождаться, чтобы на следующей свече после пересечения DI линий цена опустилась ниже минимума последней закрывшейся свечи.

3. Дальнейшее движение ADX вверх от значений ниже 15 даёт еще одно пересечение линии ADX с опускающейся линией $+DI$ или $-DI$. Это пересечение ADX с линиями $+DI$ или $-DI$ является подтверждением существования тренда и даёт хорошую **точку для увеличения позиции**.

Предостережение: иногда в этот момент рынок в течение короткого времени находится в состоянии перекупленности или перепроданности, тогда имеет смысл подождать отката или консолидации и входить в момент отката.

4. Если вы хотите **открыться против тренда** в ожидании его окончания и возможного разворота, можно открывать позиции при развороте линии, идущей вверх ($-DI$, $+DI$). ADX также должно находиться на самом верху и начать разворот вниз. Для подтверждения данного сигнала желательно дождаться, чтобы на следующей свече после разворота DI линий цена перекрыла максимум или минимум последней закрывшейся свечи.

5. После того как снижающийся ADX опустится ниже линии DI , можно **добавить к имеющейся позиции**.

6. Разворот ADX, находящегося на очень высоких уровнях, является хорошей **точкой для фиксации прибыли**.

ADX позволяет получить важную информацию о состоянии рынка, но без тонкой настройки на состояние рынка система обречена на провал. ADX позволяет определить, есть тренд или нет. Он также информирует о том, начало это тренда или уже конец. Окончание наиболее мощного импульса тренда, как правило, обозначается на ADX. Он также дает знать о развитии коррекции, развороте или возобновлении движения.

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Рынки находятся в состоянии тренда приблизительно 30% времени, а в состоянии бокового движения - около 70%. Трендовые индикаторы могут быть очень вредны в боковом канале, а осцилляторы, пригодные для работы в боковом канале, совершенно бесполезны при трендах. Поэтому при помощи ADX можно определить, какой из двух типов индикаторов использовать при данном состоянии рынка:

Величина ADX	Направление ADX	Состояние рынка и рекомендуемые индикаторы
0 - 15	вверх или вниз	колебания - использовать осцилляторы
16 - 20*	вверх	тренд - использовать индикаторы тренда
21 - 40	вверх	тренд - использовать индикаторы тренда
> 40**	вверх	подготовиться к окончанию тренда
> 40 -25	вниз	окончание тренда - использовать осцилляторы
24 - 0	вниз	бестрендовый - использовать осцилляторы

Индикатор ADXR

Индикатор состоит из двух линий: быстрой ADX и медленной ADXR.

Формула расчёта ADXR

Медленная линия ADXR рассчитывается путем добавления двух значений ADX (текущее значение и значение n периодов назад). Полученная сумма затем делится на два. Это дополнительное сглаживание делает ADXR немного менее чувствительным, чем ADX.

$$ADXR_i = (ADX_i + ADX(i - n)) / 2, \text{ где } n - \text{ интервал ADXR}$$

Классическая интерпретация для него та же самая, что и для ADX: чем выше значение, тем сильнее тренд. ADXR является сглаженной версией ADX и может использоваться подобно ADX.

В терминале MetaTrader4 индикатор ADXR строится следующим образом.

А) На дневном графике индикатор ADX имеет следующие параметры: период 7 или 8; применить к «Close»; стиль «White»; всё тонкой линией; цвета «+DI», «-DI» фоновые по цвету экрана; уровень 20%.

Б) На том же графике строим индикатор ADXR с параметрами: период 13 или 16; применить к «Close»; стиль «Blue»; всё тонкой линией; цвета «+DI», «-DI» фоновые по цвету экрана; уровни отсутствуют. Получается в одной области две линии: быстрая (белая) и медленная (синяя). Индикатор ADXR готов.

Интерпретация для данной торговой системы всего индикатора в целом

Направление тренда индикатор не дает. Он показывает, какие индикаторы в данном случае, дают большую вероятность правильного определения цвета следующей свечи:

- если обе линии идут вверх, используются трендовые индикаторы, расчет тела свечи осуществляется по двум частям MACD, средним линиям, V (объёмам);
- если обе линии идут вниз или в разные стороны, используются индикаторы осцилляторного типа, и расчет тела свечи осуществляется по CCI, RSI, V (объёмам).

Продолжение читайте в 58 номере журнала ForTrader.ru.

#FT

ДЕВЯТАЯ МЕЖДУНАРОДНАЯ ВЫСТАВКА БИРЖЕВОЙ ИНДУСТРИИ

FOREX EXPO WWW.FOREXEXPO.COM 2010

МОСКВА, 23-24 АПРЕЛЯ



м. Киевская, Пл. Европы, д. 2,
Выставочный Центр Отеля
Radisson Славянская

Весь спектр биржевой
индустрии на одной площадке

ВХОД БЕСПЛАТНЫЙ!

Организатор:



Золотые Спонсоры:



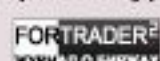
Серебряный
Спонсор:



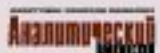
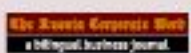
Виртуальный
Спонсор:



Официальный
Интернет-Журнал:



Медиа-Партнеры:



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

www.awards.forexexpo.com

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

АВТОМАТИКА ТОРГОВЫЕ РОБОТЫ



БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

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

БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

Юрий FT
Журнал ForTrader.ru

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

СТРАТЕГИЯ НА ОТБОЙ ОТ КОНВЕРТА БОЛЛИНДЖЕРА (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

В 57 номере журнала мы с вами продолжим реализовывать эксперта на пробой конверта Боллинджера, который нам был любезно предложен участником форума с ником [Godlike](#). Кратко напомним вам содержание тактики и прошлого эксперимента.

Итак, мы с вами имели следующие торговые правила (см. рис. 1):

1. **Покупка 1** - пробой и закрытие свечи выше верхней линии конверта Боллинджера на часовом графике. При этом цена должна быть выше средней линии на дневном графике.
2. **Покупка 2** осуществляется при прорыве конверта ценой вниз и обратном ее возвращении в канал.
3. **Продажа 1** - пробой и закрытие свечи ниже нижней линии конверта Боллинджера на часовом графике. При этом цена на дневном графике должна быть ниже средней линии.
4. **Продажа 2** - при прорыве конверта ценой вверх и обратном ее возвращении в канал.
5. **СтопЛосс** - 50 пунктов, **ТейкПрофит** - 80 пунктов.
6. При достижении прибыли в 30 пунктов необходимо зафиксировать 50% сделки и подтянуть СтопЛосс с 50 на 20 пунктов.

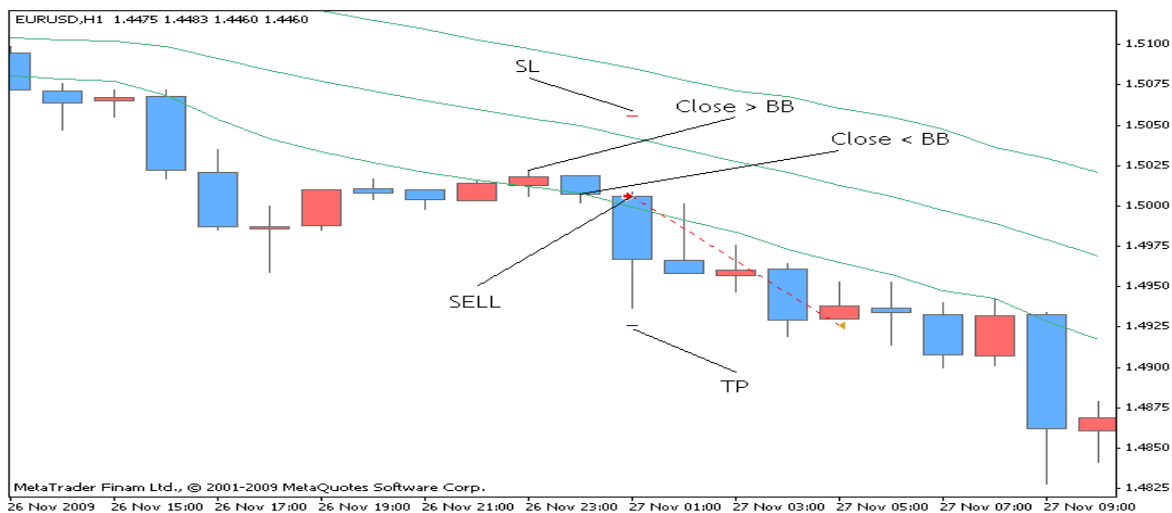


Рис. 1. Пример сигнала на продажу.

«Как видим на рисунке 1, сначала цена вышла за пределы верхнего уровня конверта Боллинджера. Следующей свечой цена развернулась и закрылась уже внутри канала, следовательно, на следующей свече мы произвели продажу, выставив необходимые уровни ТейкПрофита и СтопЛосса. Правила достаточно просты и доступны как для ручной торговли, так и для автоматизации. Последнее мы и осуществим пошагово...»

Для простоты реализации и проверки мы решили использовать правила в эксперте постепенно, разделив их на 2 основные группы 1,3,5,6 и 2,4,5,6. Разработка и тестирование первой версии в прогоне с авторскими правилами показали удручающие результаты, а вот наш традиционный **оптимизационный подход** дал свои плоды, и мы увидели отличные результаты на бек-тестах и полном прогоне в виде **320%** годовых. А это значит, что тактика на прорыв конверта Боллинджера функционирует превосходно. Посмотрим, покажет ли нам хотя бы похожие данные отскок от канала.

Реализуем далее правила № 2 и № 4 в виде отдельного советника.

Как и в первой версии советника в качестве рабочего таймфрейма для реализации стратегии на отскок от конверта Боллинджера по правилам №2 и №4 был взят часовой график, что предполагает фактическое наличие сравнительно большого количества сигналов. Начальное тестирование будем проводить на выбранных основных валютных парах, что позволит выбрать лидеров и аутсайдеров, дополнительно учитывая различные свойства отдельных национальных валют. Итак, приступим.

БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

Тестирование торгового советника



Рис. 2. Совместная работа правил №2, №4, №5, №6. Период тестирования 2006-2010 EURUSD H1.

[Скачать отчет](#)

Первым «подопытным» стала естественно пара **EURUSD**. По представленному на рисунке 2 графику баланса за период тестирования в 4 года можно сказать, что сделок действительно оказалось немало, но вот общее их качество явно подкачало. Практически все время, выражаясь аналитическими терминами, баланс находился в боковом тренде, изредка делая сильные выпад, и те, на мой взгляд, по причине «ну вот так сложилось». В результате мы закончили тест там же, где начали, заработав чуть больше 150 долларов. При этом амплитуда роста депозита примерно равна падению. В общем, стратегия в таком виде не подходит для данной пары.



Рис. 3. Совместная работа правил №2, №4, №5, №6. Период тестирования 2006-2010 GBPUSD H1. [Скачать отчет](#)

Еще более неудачным, зато без лишних надежд, оказалось тестирование тактики на паре **фунт\доллар**. Стратегия показала крошечный плюс только в самом начале периода теста, после чего ровно и стремительно отправилась вниз, потеряв в общей сложности почти половину депозита. Что сказать, «Уволен!».



Рис. 4. Совместная работа правил №2, №4, №5, №6. Период тестирования 2006-2010 AUDUSD H1.

[Скачать отчет](#)

БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

Ничего интересного и на этот раз. Никакой надежды на положительный баланс. Как впрочем, и в трех последующих рисунках, раскрывающих торговлю на отбой от конверта Боллинджера на канадце, новозеландце и японце. Мы даже разбирать их не будем, с вашего позволения, - о чем тут говорить, вы все видите сами.



Рис. 5. Совместная работа правил №2, №4, №5, №6. Период тестирования 2006-2010 USDCAD H1.

[Скачать отчет](#)



Рис. 6. Совместная работа правил №2, №4, №5, №6. Период тестирования 2006-2010 NZDUSD H1.

[Скачать отчет](#)



Рис. 7. Совместная работа правил №2, №4, №5, №6. Период тестирования 2006-2010 USDJPY H1.

[Скачать отчет](#)

Сказать здесь даже и нечего. Отличная стратегия для проводимого у кого-то из брокеров конкурса на «быстрый слив», вот самое то, если хотите выиграть. Ставите сразу на все предложенные пары, ну кроме евро/доллара разве что, и пожинаете плоды неудачного чужого воображения (надеюсь, никого не обидел).

БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

Более того, начальные тесты стратегии на отбой гораздо хуже стратегии на пробой. А это настораживает... Но, тем не менее, отступать мы не намерены, а потому продолжим наш «бой» в режиме оптимизации.

Оптимизация торгового советника

Так как самые хорошие, хотя я бы взял это слово в кавычки, результаты у нас получились на паре EURUSD, будем проводить оптимизационные эксперименты именно на этом инструменте.

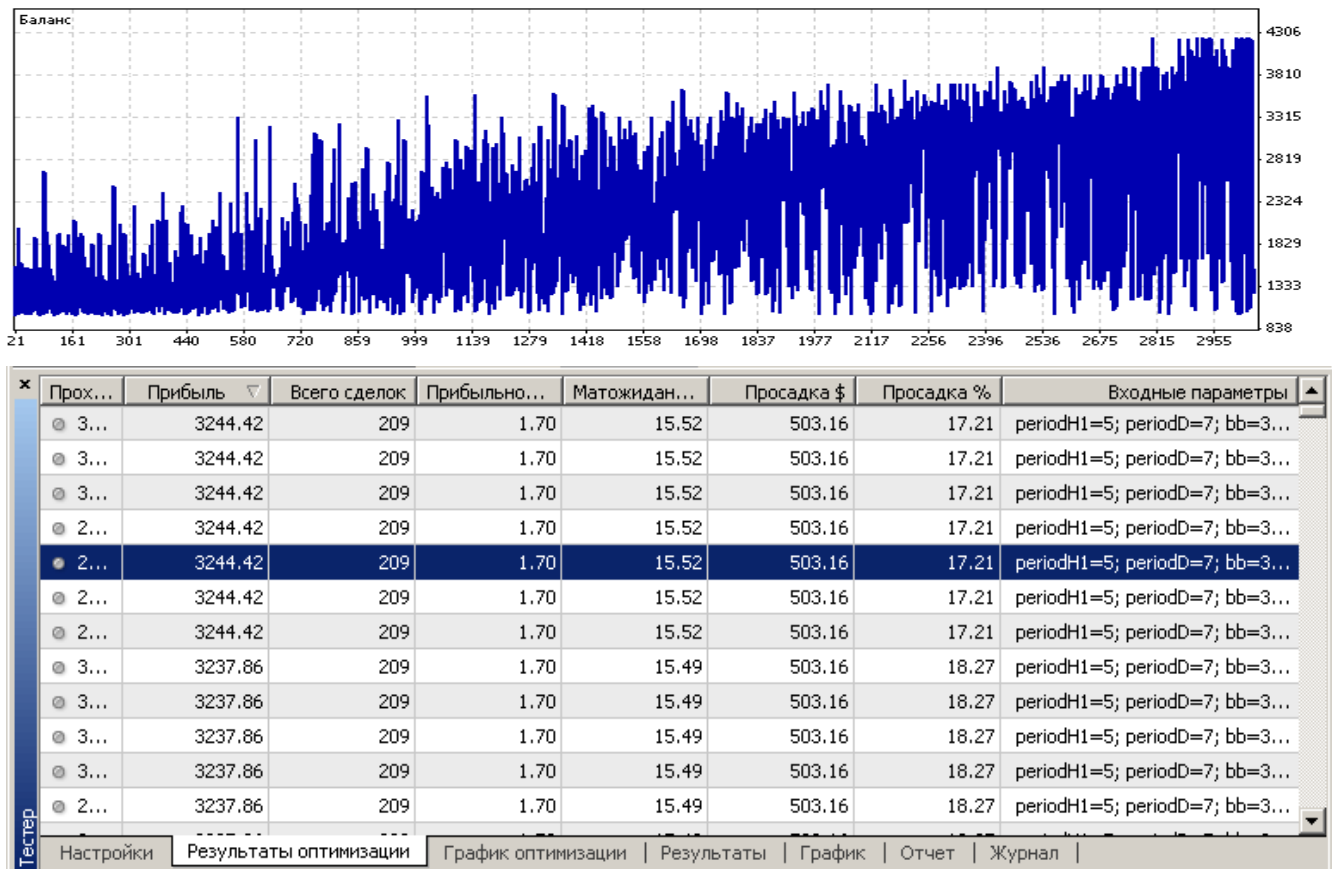


Рис. 8. Оптимизация параметров советника по правилам №2, №4, №5, №6. Участок 2007.01.01 - 2009.01.01 EURUSD H1. [Скачать отчет](#)

Показатели графика оптимизации выглядят впечатляюще - даже прибыль весьма неплоха, хотя хромает процент максимальной просадки - все-таки более 17% - это приличное значение, требующее серьезно приглядывать за счетом в процессе торговли и работать над Money Management. Но вы это сделаете самостоятельно, и не забудьте поделиться своими идеями на форуме.

Итак, первые же протестированные параметры (см. рис. 8 снизу) оказались работоспособны на будущем участке.





БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

Баров в истории	19547	Смоделировано тиков	38087	Качество моделирования	n/a
Ошибки рассогласов...	0				
Начальный депозит	1000.00				
Чистая прибыль	4453.74	Общая прибыль	12345.10	Общий убыток	-7891.36
Прибыльность	1.56	Матожидание выигрыша	13.26		
Абсолютная просадка	31.74	Максимальная просадка	503.16 (12.21...	Относительная просадка	17.21% (325.04)
Всего сделок	336	Короткие позиции (% вы...	154 (68.83%)	Длинные позиции (% выи...	182 (78.02%)
		Прибыльные сделки (% о...	248 (73.81%)	Убыточные сделки (% от...	88 (26.19%)
	Самая большая	прибыльная сделка	52.24	убыточная сделка	-96.02
	Средняя	прибыльная сделка	49.78	убыточная сделка	-89.67
	Максимальное количество	непрерывных выигрыше...	18 (900.78)	непрерывных проигрыше...	5 (-450.00)
	Максимальная	непрерывная прибыль (чи...	900.78 (18)	непрерывный убыток (чи...	-450.00 (5)
	Средний	непрерывный выигрыш	4	непрерывный проигрыш	1

Настройки | Результаты оптимизации | График оптимизации | Результаты | График | Отчет | Журнал

Рис. 9. Результат работы параметров. Участок 2007.01.01 - 2009.01.01 EURUSD H1.

[Скачать отчет.](#) [Скачать параметры](#)

Вполне солидно. За 4 года имеем 450% прибыли, что примерно 112,5% в год, и это просто первые взятые параметры. Вполне вероятно, что дополнительное исследование, а также работа над Money Management даст нам еще более благоприятный результат. При этом замечу, что процент максимальной просадки снизился почти на треть, ну и непрерывный выигрыш вселяет надежды, а общая прибыль просто симпатична взору :)

Делаем выводы

В общем-то, из гадкого утенка получилась вполне сносная Царевна-лебедь, хотя это, кажется, персонажи разных сказок. Обе части советника дали отличный результат на выходе, при том, что первоначальные варианты оказывались почти провальными. Если сложить результаты предложенных роботов, а напомним, что правила изначально были для одной тактики, совокупно мы получили бы чуть менее 800% прибыли за 4 года. Уверен, что такой результат порадовал бы многих инвесторов, а потому фиксируем стратегию, как пригодную с доработками и потенциально успешную. Жду ваших вариантов улучшения на форуме: <http://forexsystems.ru/realizovanye-sovetniki/11095-sovetnik-po-bollindzheru.html>. Удачи в развитии.

Описание параметров полученного советника

- periodH1 = 5 - период сигнального графика. От 1 до 7.
- periodD = 7 - период подтверждающего графика. От 1 до 7.
- newstoploss = 30 - размер нового СтопЛосса для оставшейся части позиции.
- Bb = 20 - период усреднения Боллинджера.
- Otc = 1 - размер отклонений линий Боллинджера
- Sma = 20 - расстояние в пунктах до безубытка.
- SL= 50 - размер СтопЛосса.
- TP= 80 - размер ТейкПрофита.

[Скачать эксперта v2](#) | [Комментировать в социальной сети](#) | [Обсудить на форуме](#)

#FT

БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

Игорь Герасько

Независимый трейдер-программист

[СВЯЗАТЬСЯ](#)

ОТ ТЕОРИИ К ПРАКТИКЕ

(Торговля он-лайн. Портфель экспертов. Наблюдение 4)

Третий месяц тестирования портфеля экспертов принес так долго рекламированную мною просадку. Причем просадка коснулась всех стратегий одновременно. Как будто кто-то там наверху переключил режим работы рынка...

Но не будем искать виновных в этой ситуации. Просто так сложились обстоятельства, тем более что такое развитие событий изначально предусматривалось размером стартового депозита в 17 000 долларов. К тому же, если посмотреть на текущее значение баланса, то увидим цифру 17 687.62 доллара. То есть торговля все еще остается прибыльной, хоть и с меньшим показателем эффективности.

Следуя традиции предыдущих месячных обзоров, рассмотрим результаты работы каждой стратегии в отдельности. Это поможет нам понять, какая из стратегий в большей степени, чем другие, выбилась из ритма. Или же все советники в равной степени «виноваты» в случившемся?

Порядок составления отчетов был подробно рассмотрен в предыдущих выпусках. Поэтому сразу перейдем к анализу.

Стратегия Parabolic SAR и валютная пара USDJPY

За прошедшие четыре недели в рамках стратегии было совершено необычно большое количество сделок – 18. Одного этого факта достаточно для объяснения плачевного итогового результата. Ведь количество прибыльных сделок оказалось примерно на том же уровне, какой был на протяжении первых двух месяцев тестирования – 6. В результате имеем **179.12 доллара убытка** (1604 пункта).

В качестве позитива отметим, что полученный убыток значительно меньше среднемесячной прибыли, зафиксированной к данному моменту. К тому же, до сих пор максимальная продолжительность серии убыточных сделок не перешагивала цифру 5. А на текущий момент как раз закрыто пять минусовых ордеров подряд. С другой стороны, имеющаяся открытая сделка все еще находится в убыточной зоне на опасно малом расстоянии от уровня стоп-приказа.

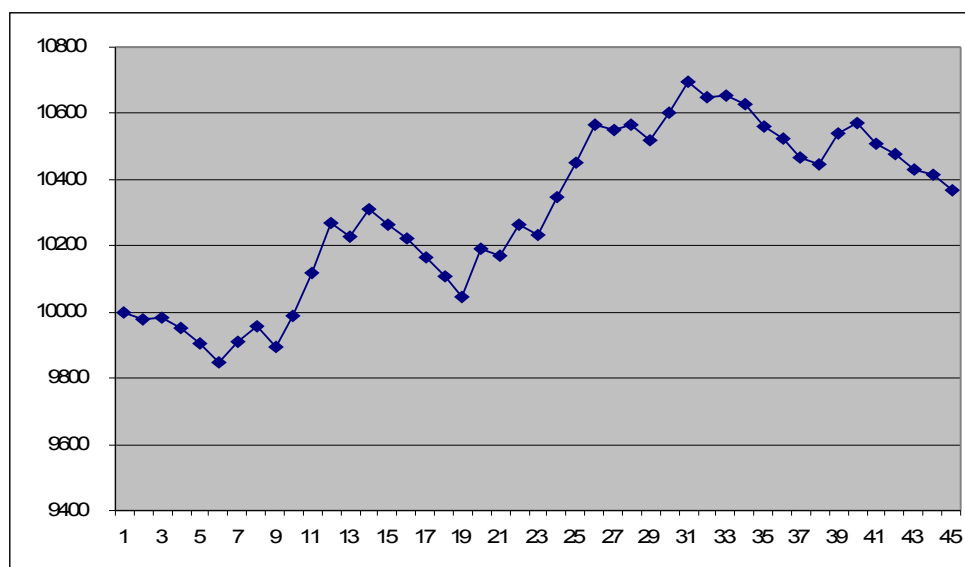


Рис. 1. График кривой баланса по результатам торговли онлайн.

Если же взглянуть на общие результаты работы системы за три месяца, то получим более оптимистичную картину. Всего проведено 44 сделки (см. рис. 1). **Общая зафиксированная прибыль** - 369.55 долларов. То есть, нет каких-либо оснований для паники или утверждений о неработоспособности стратегии.

БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

В сравнении с результатами тестирования за аналогичный период (см. рис. 2) расхождения остались на том же уровне, которые были описаны в первых двух обзорах.



Рис. 2. Результаты тестирования советника Parabolic_V3 на паре USDJPY.

Сделка тестера №30 не состоялась в реальности. В этот момент терминал не имел связи с дата-центром ДЦ. Данных же по последним шести реальным сделкам в тестере получить не удалось. К текущему моменту история для тестирования ограничивается восьмым февраля. Поэтому в итоговом xls-отчете последние сделки отмечены синими и красными цветами шрифта.

Итак, система работает во всех смыслах этого слова: тактика приносит прибыль (несмотря на временный спад), а советник четко следует заложенному в него алгоритму. По-прежнему ничего не меняем.

Стратегия SARPlusAlligator и валютная пара GBPUSD

Четыре недели принесли стратегии стабильные **15 сделок**. И только три из них стали прибыльными. Месяц был отмечен обновлением максимальной прибыли по итогам одной сделки – 171.32 доллара. До этого максимальной прибылью стратегии являлось более скромное значение 131.44 доллара. Ни дать, ни взять – месяц рекордов и антирекордов.

Если по всем остальным стратегиям мы констатируем получение убытков впервые, то «крокодилий параболик» приносит убыток уже второй месяц подряд. На этот раз абсолютное значение минуса увеличено до 257.55 доллара (2554 пунктов).

Общий результат работы эксперта также скатился в убыток и составляет 193.23 доллара при 40 проведенных сделках (см. рис. 3). На текущий момент советник «отдыхает», закрыв последнюю сделку с небольшой потерей средств.

В сравнении с результатами советника, показанных в тестере стратегий за аналогичный период (см. рис. 4), расхождений немного больше, чем у эксперта Parabolic_V3. Так, сделка тестера №27 (в реальности №25), онлайн была закрыта на девять с половиной часов позже, что дало дополнительный убыток в 17 долларов. Причина все та же – отсутствие связи с сервером компании (напомню, от этого же сбоя пострадала и предыдущая стратегия). По той же причине сделка №28 вообще не была открыта.

Различия в итогах ордеров №29 (№26 онлайн), №31 (№28 онлайн) и №37 (№35 онлайн) объясняются различием времени закрытия и открытия.

И вновь последние пять онлайн сделок невозможно сверить с результатами тестирования – история котировок заканчивается пятым февраля.

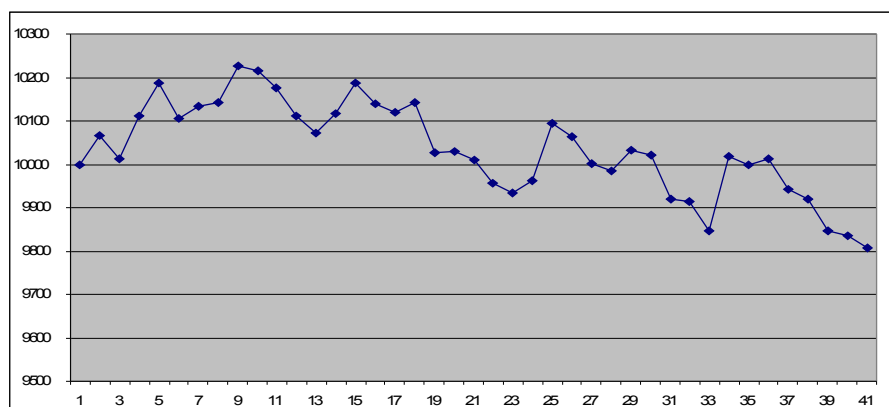


Рис. 3. График кривой баланса по результатам торговли онлайн.

БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ



Рис. 4. Результаты тестирования советника SARPlusParabolic на паре GBPUSD.

Несмотря на стабильную убыточность эксперта, нельзя назвать результаты катастрофическими. Да, сейчас на рынке совсем не те движения, на которые ориентирован эксперт, он очень часто он остается «в дураках», открывая сделки на экстремумах в сторону пробития поддержек или сопротивлений. Но даже при таких неблагоприятных обстоятельствах стратегии удастся сохранить достоинство, не залезая в большие убытки.

Поэтому итог по эксперту все тот же – оснований для остановки и пересмотра стратегии нет.

Стратегия Stochastic_V2Filtr и валютная пара GBPJPY

Обилие коротких трендов привело к очень частым открытиям сделок по стратегии, основанной на стохастике. Свидетельством тому большое количество ордеров – 20 штук за четыре недели. То есть в среднем по одной в день. И только пять сделок удалось закрыть в прибыль. Такое соотношение прибыли и убытка очень редко удается вывести в общий положительный результат. Не стал исключением и прошедший месяц. Итоговый **убыток 471.94 доллара** (4265 пунктов).

В данном случае вновь стоит отметить рекордную прибыль, зафиксированную в пределах одной сделки – 556.72 доллара. Ранее этот показатель был равен 490.18 доллара.

Антирекорд в течение месяца эксперт тоже обновил. До сих пор максимальная серия убыточных позиций составляла пять транзакций. Теперь же эта цифра увеличена до шести.

Подсчитываем суммарную прибыль по итогам трех месяцев и видим, что эксперт остается прибыльным – 767.39 доллара. И надо сказать, что это очень хороший показатель, принимая во внимание текущее нахождение в просадке. Результат был достигнут за 51 проведенную сделку (см. рис. 5).

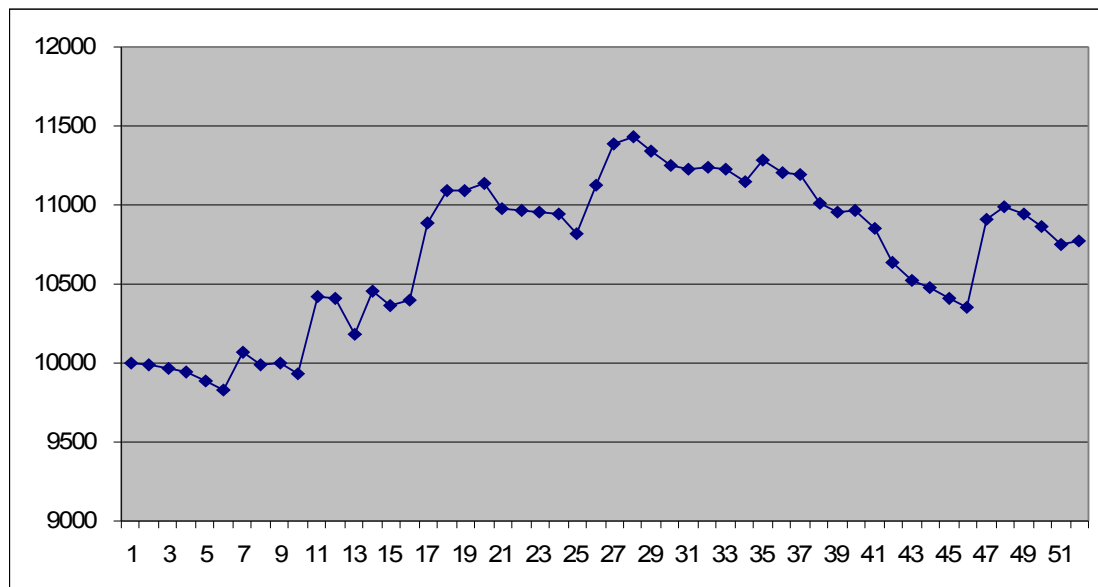


Рис. 5. График кривой баланса по результатам торговли онлайн.

В сравнении с результатами тестера, онлайн успехи выглядят намного оптимистичнее (см. рис. 6).

БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ



Рис. 6. Результаты тестирования советника Stochastic_V2Filtr на паре GBPJPY.

Расхождения **реальных и виртуальных результатов** значительные. Начиная со сделки тестера №30 (№29 онлайн) и заканчивая сделкой №33 (№32 онлайн), итог был в пользу онлайн. Здесь оказала влияние разница моделируемых и реальных цен. Сделка №35 (№33 онлайн) в реальности затянулась более чем на сутки и не дала открыться двум виртуальным сделкам. Утешением служит тот факт, что пропущенные позиции оказались убыточными.

Запоздавшее открытие сделки №39 (№35 онлайн) привело к значительно меньшему убытку и, опять же, пропуску двух позиций.

Окончание истории котировок от History Centre MetaQuotes пятым февраля не дает возможности сравнения результатов последних пяти онлайн-сделок с их виртуальным эквивалентом. В xls-файле сделки отмечены цветом.

В потенциале стратегии на данный момент сомнений нет. Поэтому также продолжаем онлайн-тестирование.

Стратегия ZigZagStatistic и валютная пара USDCHF

Первый же случай достижения уровня стоп-приказа для стратегии ZigZagStatistic привел к существенному ухудшению всех ее показателей. Оно и понятно – **соотношение стопа и профита** в системе достигает четырех, а в некоторых случаях доходит до семи. Поэтому для обеспечения хотя бы малейшей прибыльности требуется существенное численное превосходство прибыльных сделок над убыточными. А получается, что даже одно достижение уровня стопа сводит на нет труд 10-15 прибыльных сделок.

Итак, за прошедшие четыре недели было закрыто 7 сделок. Лишь одна из них оказалась прибыльной (47.19 доллара). **Локальный убыток** составил огромное для данной стратегии значение – 777.99. Правда, и здесь не обошлось без казусов, связанных с человеческим фактором, но об этом чуть позже. Сейчас отметим итоговые результаты работы стратегии за три месяца.

Общее количество сделок составляет 22 (см. рис. 7). Суммарная прибыль отрицательна, то есть, имеем дело с **убытком в размере 245.72 доллара**.

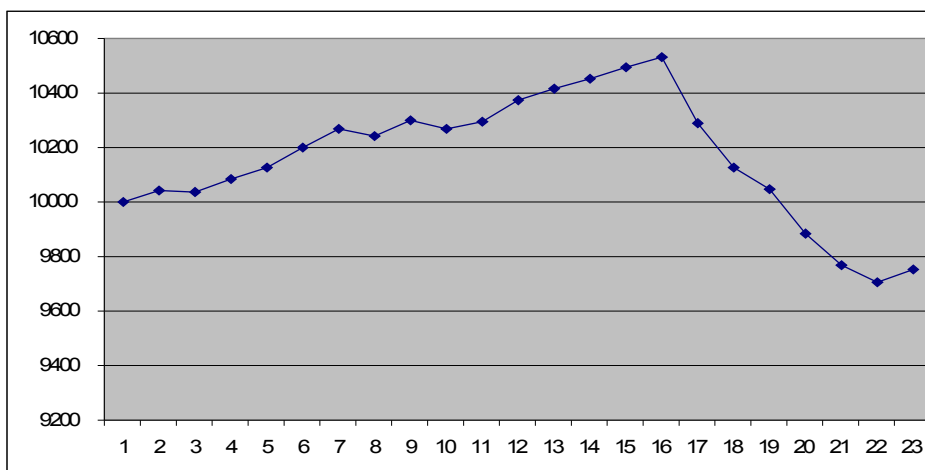


Рис. 7. График кривой баланса по результатам торговли онлайн.

БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

Возвращаясь к влиянию **человеческого фактора**, заметим, что сделки №19-21 онлайн были совершены вне всяких правил и вины советника здесь нет. Все дело в том, что в истории счета торгового терминала было настроено отображение сделок лишь за текущий месяц, что делает недоступной для эксперта более раннюю историю счета. А одним из главных условий при открытии сделки в стратегии является чередование коротких и длинных позиций. Чередование сделок осуществляется на основании доступной истории счета. Поэтому повторное открытие серии сделок Sell от 4-го февраля стоит рассматривать как нарушение правил стратегии вследствие человеческой ошибки. Эта ошибка стоила 340.62 доллара, что и является единственным расхождением между отчетом онлайн-торговли и отчетом тестера стратегий (см. рис. 8).

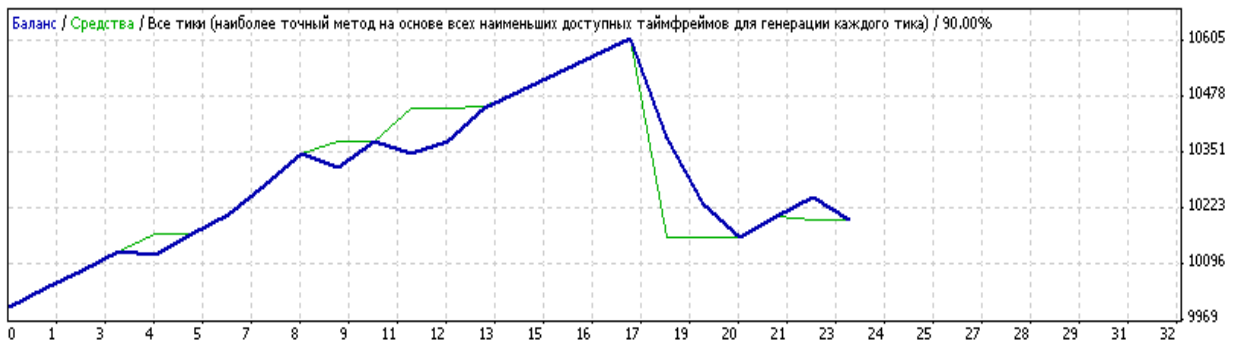


Рис. 8. Результаты тестирования советника ZigZagStatistic на паре USDCHF.

Получение подобных убытков экспертом предполагалось, правда, не ожидалось такой грубой человеческой ошибки. Но даже текущее положение не вызывает какого-либо беспокойства, поэтому четвертая стратегия, как и три ее «собрата» продолжает функционировать.

Заключение

Совокупный убыток по счету за последний месяц составил **1686.6 доллара**. Была растрочена прибыль, полученная за полтора месяца работы советников. С другой стороны, нахождение текущего баланса в прибыльной зоне дает очень хороший повод для оптимизма и предоставляет возможность оценки вклада каждой из стратегий в общую копилку (см. рис. 9).

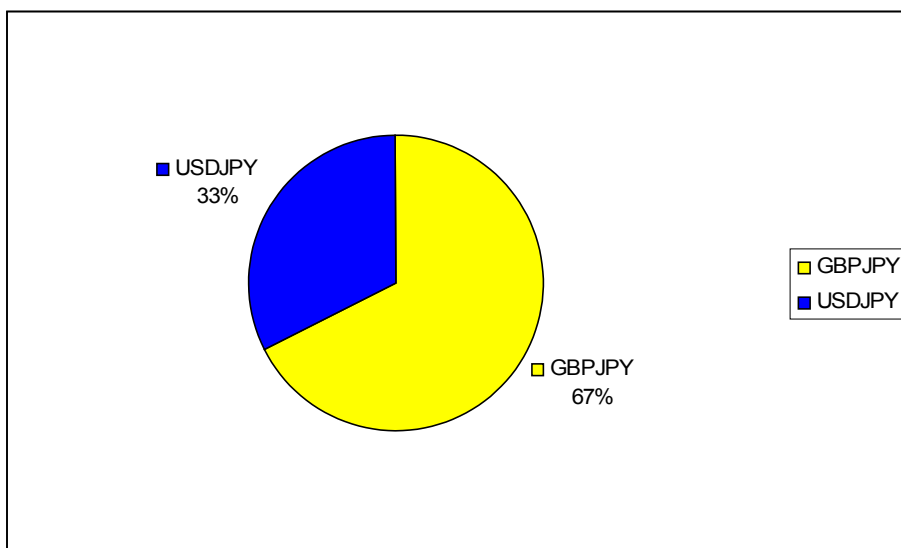


Рис. 9. Вклад каждой из стратегий в общую прибыль.

БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

Убыточные стратегии в доленое участие на данный момент не включены, поэтому представлено только две тактики.

По традиции сменен **инвест-пароль счета**. Начиная с понедельника, следует использовать такие данные доступа к счету:

№ счета: 2046102
Сервер: Alpari-Demo
Пароль инвестора: b1n2m3z4

Файлы для скачивания:

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

#FT

Currenex

nordFX

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

БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

Игорь Герасько

Независимый трейдер-программист

И СНОВА ZIGZAG

(ForTester. Анализ крови. Экземпляр 16)

В качестве одной из удивительных способностей человека можно выделить умение **видеть внутреннюю красоту другого человека** за внешней неприглядностью или даже уродством. В таких случаях мы говорим о «красоте души». Эта способность свойственна далеко не всем людям, но все же находит проявление в жизни повсеместно.

Думаю, многим знакомо чувство, заставляющее взять домой чумазого нескладного котенка, которого прохожие весь день отгоняли от подъезда, а он все равно жался к людям, слепо продолжая верить в их доброту. Такая настойчивость в сохранении светлых чувств при неблагоприятных обстоятельствах обращает на себя внимание, притягивает взор и заставляет сделать ответный шаг.

Гадкий утенок

Как ни странно, подобные рассуждения справедливы не только по отношению к различным существам, но и ко всяческим предметам. Ведь не все полезные вещи являются эстетически красивыми, и наоборот, далеко не все красивые вещицы могут принести какую-либо пользу, кроме демонстрации миру своего совершенства.

Статный лебедь дремлет и в нашем гадком утенке, который по совместительству станет подопытным кроликом. Это советник с ничего не говорящим названием «TL_v3» от Валерия (valerasva). Программный код эксперта выполнен на очень низком уровне, многие строки представляют собой сплошной набор символов без какого-либо разделения, что производит отталкивающий эффект. Результат работы программы тоже оставляет желать лучшего, так как алгоритм совершенно не учитывает даже сотой доли того огромного количества возможных ошибок, появляющихся в результате работы торговых функций.

В итоге, даже обычная проверка системы в тестере стратегий приводит к множеству проблем. Журнал тестера забивается потоком сообщений об ошибках, что не дает возможности дать оценку тактике, отталкиваясь от продолжительного исторического периода.

Вот такой гадкий утенок заглянул к нам на огонек. Ответом на безмолвный вопрос читателя «Зачем тратить время на такие глупости?» служит первоначальная мысль, которая легла в основу торгового робота, то есть сама торговая система, так и не нашедшая приемлемого воплощения. Рассмотрим ее (см. рис. 1).

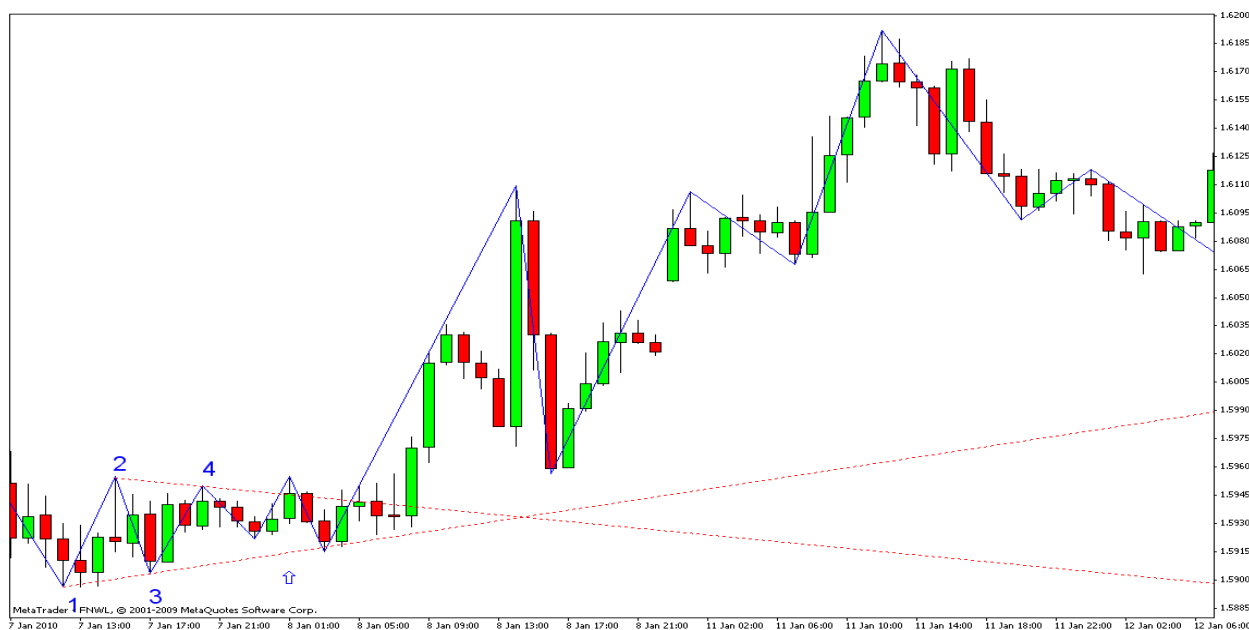


Рис. 1. Построение треугольника по экстремумам зигзага.

БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

Идея

В качестве базового индикатора используется **ZigZag**, входящий в стандартную поставку MetaTrader 4. **Идея** заключается в построении лучей, образующих две стороны треугольника. Опорными точками для каждого из лучей выступают два последних максимума и минимума зигзага. То есть верхний луч строится по максимумам, а нижний – по минимумам. Сигналом для совершения сделки является пересечение одной из сторон треугольника. В этой части система практически полностью копирует стратегию Де Марка, только там опорными точками выступали фракталы.

Приведенный на рисунке 1 случай описывает лишь один из шести возможных вариантов построения треугольника. Это **сходящийся треугольник**, верхняя граница которого нисходящая, а нижняя – восходящая. Оставшиеся пять вариантов схематично можно изобразить так (см. рис. 2 - 6).

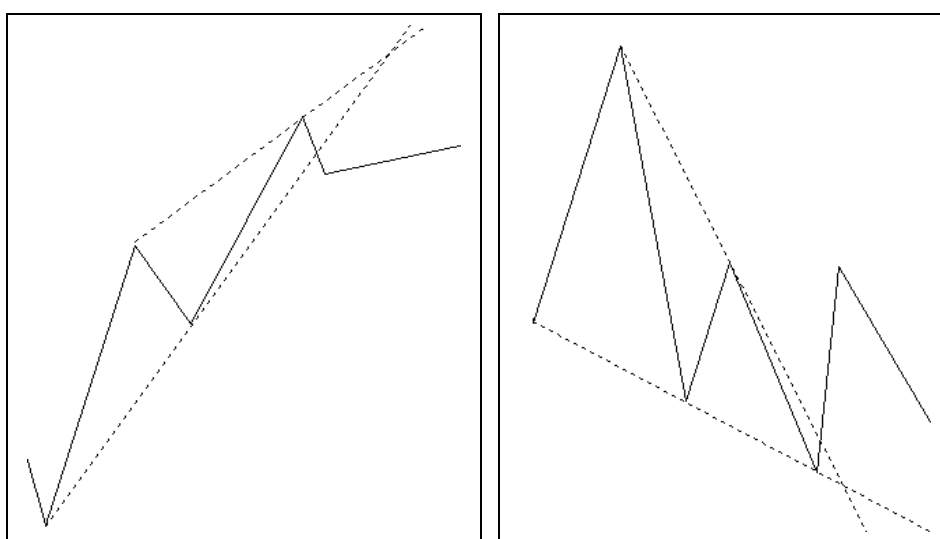


Рис. 2. Сходящийся треугольник со сторонами, направленными вниз.

Рис. 3. Сходящийся треугольник со сторонами, направленными вверх.

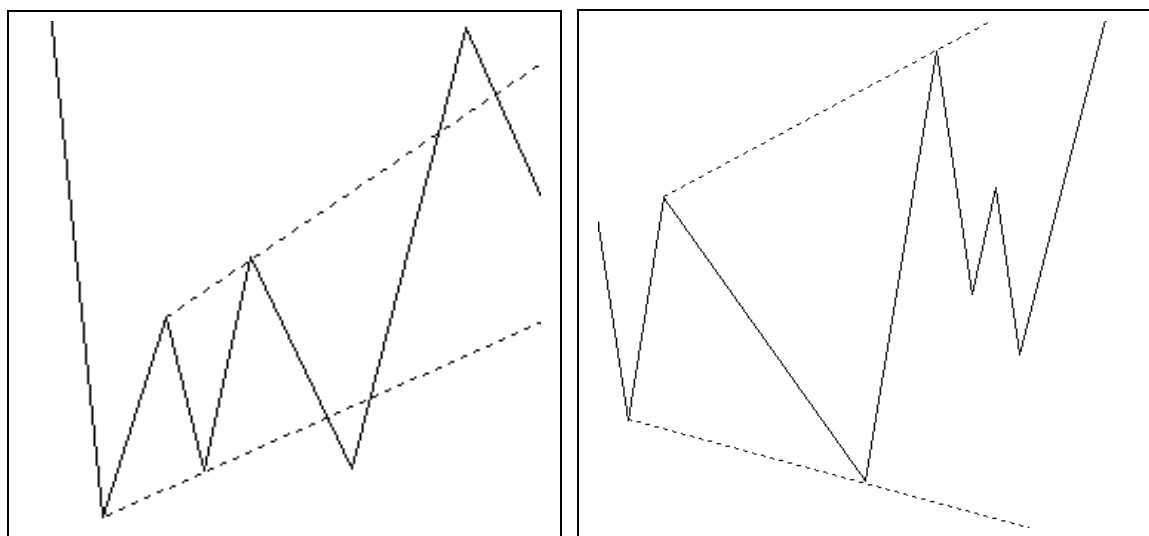


Рис. 4. Расходящийся треугольник со сторонами, направленными в разные стороны.

Рис. 5. Расходящийся треугольник, со сторонами, направленными вверх.



БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

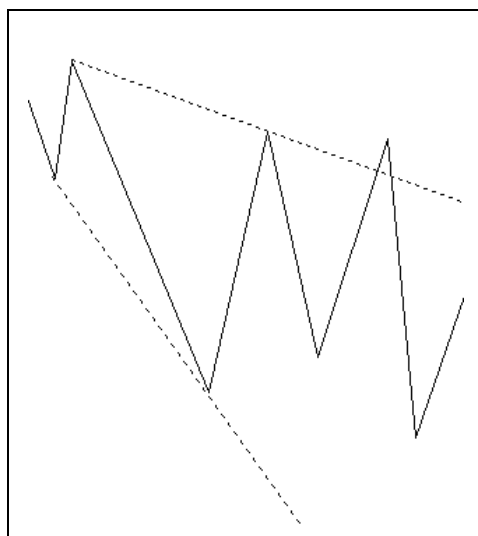


Рис. 6. Расходящийся треугольник со сторонами, направленными вниз.

Ситуации, показанные на рисунках 1, 2 и 3, отображают **сходящийся треугольник**. Следуя системе Де Марка, в каждом из случаев следовало бы торговать на пробой любой границы треугольника. Но ситуация 1 описывает флет, а 2 и 3 – нисходящий и восходящий тренды соответственно. Если при флете еще можно говорить о высокой вероятности движения цены в сторону пробития одной из границ фигуры, то с трендом сложнее, так как тренды зачастую изобилуют коррекциями. Поэтому наилучшим выходом будет игнорирование случаев 2 и 3 без принятия торговых решений.

Рисунки 4, 5 и 6 описывают ситуации с **расходящимися треугольниками**. Это моменты хождения рынка в широком флете, каждую из фаз которого можно идентифицировать как небольшой тренд.

Рисунок 4 иллюстрирует **треугольник, расходящийся в разные стороны**, что делает невозможным определение преимущественного направления движения цены. Поэтому такую ситуацию, наравне с ситуациями 2 и 3, будем игнорировать. А вот случаи, показанные на рисунках 5 и 6, позволяют четко определить тренд. Поэтому в ситуации 5 нужно двигаться с рынком вверх, совершая покупку, а в ситуации 6 – вниз, совершая продажу.

Торговые сигналы

Таким образом, полученная торговая система будет состоять из трех сигналов:

1. **Сходящийся треугольник с разнонаправленными сторонами** (верхняя сторона – вниз, нижняя – вверх). В этом случае ставим отложенные ордера на пробитие границ треугольника. При наличии открытых позиций перемещаем уровни стопа на соответствующие границы геометрической фигуры.
2. **Расходящийся треугольник со сторонами, направленными вверх**. Сигнал открытия длинной позиции по рыночной цене. При наличии отложенных ордеров любого типа, удаляем их. Если же открыта короткая позиция, то закрываем ее. Уровнем стоп-приказа служит нижняя граница треугольника.
3. **Расходящийся треугольник со сторонами, направленными вниз**. Сигнал открытия короткой позиции по рыночной цене. При наличии отложенных ордеров любого типа, удаляем их. Если же открыта длинная позиция, то закрываем ее. Уровнем стоп-приказа служит верхняя граница треугольника.

Эксперт и тестирование

Описанную систему реализуем в советнике **TriangleByZigZag**. Тестирование эксперта проведем на таймфрейме H1 и историческом диапазоне 01.01.2009 – 01.01.2010. Для валютных пар с базовой валютой доллар США (EURUSD и GBPUSD) взяты параметры зигзага – 3, 5, 3. Для

БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

валютных пар с другой базовой валютой (USDJPY и USDCHF) применены параметры зигзага – 4, 5, 3. Во всем остальном параметры эксперта установлены по умолчанию (см. рис. 7 - 10).



Рис. 7. Результаты тестирования эксперта на валютной паре EURUSD.



Рис. 8. Результаты тестирования эксперта на валютной паре USDCHF.



Рис. 9. Результаты тестирования эксперта на валютной паре GBPUSD.



Рис. 10. Результаты тестирования эксперта на валютной паре USDJPY.

Положительные результаты получены только по двум парам – GBPUSD и USDJPY. Но назвать их приемлемыми нельзя, так как в обоих случаях чистая прибыль не превышает максимальную просадку. Проведя анализ результатов тестирования, приходим к выводу, что многие сделки по сигналам 2 и 3 (см. перечень сигналов, а не ситуаций, показанных на рисунках 1 - 6) совершались в конце трендов, когда уже можно было нащупать сигналы разворота тренда.

БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

Решение проблемы

Решением проблемы может стать **фильтрация получаемых сигналов** при помощи какого-нибудь трендового индикатора или осциллятора. Например, очень хорошо «чувствует тренд» осциллятор MACD. Его и добавим к условиям 2 и 3. Подтверждением сигнала 2 (**покупка**) будет нахождение сигнальной линии MACD ниже гистограммы. Соответственно, подтверждением сигнала 3 (**продажа**) будет нахождение сигнальной линии MACD выше гистограммы.

В результате получим вторую версию эксперта **TriangleByZigZag_V2**. Ее тестирование проведем на тех же условиях, которые были приняты для первой версии эксперта (см. рис. 11 - 14).



Рис. 11. Результаты тестирования эксперта на валютной паре EURUSD.



Рис. 12. Результаты тестирования эксперта на валютной паре USDCHF.



Рис. 13. Результаты тестирования эксперта на валютной паре GBPUSD.



Рис. 14. Результаты тестирования эксперта на валютной паре USDJPY.

БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

Осциллятор MACD сказал свое веское слово, но чудесным бальзамом от всех болезней не стал. Во всех случаях максимальная просадка ощутимо уменьшилась и выросла чистая прибыль, что уже можно считать достижением. Более подробно рассмотрим две успешные валютные пары.

GBPUSD. Имеет наиболее выраженную восходящую кривую баланса, правда, далекую от идеала. Достигнута **чистая прибыль 1141 доллар** с максимальной просадкой 670 долларов. А это фактор восстановления, близкий к двум (1.7). Грань соотношения прибыльных и убыточных сделок очень тонкая – 53.96% против 46.04%, но даже этого достаточно для достижения прибыли. Если рассматривать возможность использования стратегии в реальной торговле, то минимальным капиталом можно назвать цифру 2010 долларов (тройной запас по просадке). При этом ожидаемая прибыль будет чуть более **50% годовых**.

USDJPY. Резкий взлет кривой баланса в начале тестирования не нашел поддержки в последующей истории. Но значительная часть достигнутых позиций все же была удержана. **Чистая прибыль 744.5 долларов** при максимальной просадке 648.18 долларов. В данном случае грань между прибылью и убытками очень тонкая. Поэтому всерьез рассуждать о реальном применении стратегии на USDJPY не стоит.

Заключение

Если исходить только из результатов тестирования, то прекрасного лебедя из гадкого утенка вырастить так и не удалось, правда, утенок теперь не такой уж и гадкий. В данном случае стоит сделать скидку на полностью автоматический режим заключения сделок, который не является идеальным при анализе геометрических фигур. Умелой руке трейдера вполне по силам увеличить прибыль и уменьшить просадку, работая в тандеме с советником **TriangleByZigZag_V2**.

Для скачивания

- [Test.zip](#) – развернутые результаты тестирования советников.
- [TL_v3.mq4](#) – оригинальная версия советника.
- [ZZtl.mq4](#) – индикатор, отображающий линии треугольника по вершинам зигзага.
- [TriangleByZigZag.mq4](#) – первая версия стратегии с упорядоченными правилами торговли.
- [TriangleByZigZag_V2.mq4](#) – вторая версия стратегии с фильтрацией сделок на основе MACD.

#FT



НА ЗАМЕТКУ

ЭТО ИНТЕРЕСНО...



В СВОБОДНУЮ МИНУТКУ...

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



НА ЗАМЕТКУ

Юлия Апель

Журнал для трейдеров ForTrader.ru

web: fortrader.ru

МИХАИЛ ФРИДМАН – «АЛЬФА»-ИМПЕРИЯ (Люди и факты - российские олигархи)

На этот раз мы немного расскажем об еще одном российском долларовом миллиардере, который входит в сотню богатейших людей мира, Михаиле Фридмане. Олигарху принадлежали и принадлежат на долевой основе несколько крупнейших и известнейших российских компаний, в числе которых финансово-промышленный консорциум «Альфа-групп», ТНК-ВР и «ВымпелКом». Общее состояние Фридмана оценивается в 6,3 млрд. долл., что, по некоторым мнениям, несколько заниженная цифра.

Михаил Маратович Фридман родился 21 апреля 1964г. в городе Львове на Западной Украине (тогда - Украинская ССР) в семье работников оборонной промышленности. Школьные годы Фридман провел на родине, а вот получать профессию в институте решил в Москве, выбрав факультет цветных и редкоземельных металлов Московского Института Стали и Сплавов.

Сразу после окончания института, в 1986 году Фридман занял невысокий пост инженера конструктора в подмосковном городе Электросталь на одноименном сталеплавильном заводе. В том же году (по некоторым данным в 88 году) он начинает свой первый бизнес с нехитрым названием «Курьер», который занимался мытьем окон.

Чуть позже, в 1989, на заработанные деньги вместе с другом М. В. Алфимовым он организовал свою первую «Альфу» - «Альфа-Фото», в том же году появилось первое советско-швейцарское предприятие «Альфа-Эко», занимавшееся оргтехникой и контролем экологического состояния продуктов, с которого в результате и началась история «Альфа-групп».

Буквально через год Фридман организовал чековый фонд «Альфа-Капитал», начав тем самым свою карьеру в



финансовом бизнесе. И тут же удачно продолжив ее, создав Коммерческий инновационный Банк «Альфа-Банк». Успехи банка были настолько высоки, что во многих СМИ заговорили об участии криминального капитала в нем. И действительно, к началу 2000-х годов он стал универсальной кредитной организацией, осуществлявшей все виды банковских операций и одним из крупнейших банков России по величине активов и собственного капитала.

Но на развитии только «Альф» Фридман не останавливался. С 95 по 98 год он входил в состав директоров ЗАО «Общественное российское телевидение» (ЗАО «ОРТ»). В 1996 года он был включен в состав совета директоров другой, не менее крупной компании, ОАО «Нефтяная компания СИДАНКО». Через два года Фридман попробовал себя уже в сети ритейлеров, войдя в совет директоров ЗАО «Торговый дом «Перекресток».

В июне 1998 года в России начался кризис, и бизнесмен был уже в группе руководителей крупнейших финансово-промышленных корпораций страны, которые встречались с премьер-министром



НА ЗАМЕТКУ

страны, и которые подписали обращение к коллегам о поддержке экстренных мер, направленных на поддержание страны, принятых президентом, премьером и ЦБ РФ. Кстати говоря, кризис застал главные детища Фридмана за слиянием – «Альфа-Капитал» и «Альфа-Банк». В отличие от многих мероприятий того времени, данный процесс прошел настолько успешно, что по итогам августовского дефолта «Альфа» осталась единственной группой, ни одно предприятие которого заметно не пострадало.

В начале нового столетия Фридман продолжил свою активную деятельность. Кроме членства в совете директоров «Торгового дома «Перекресток», о котором мы уже говорили, бизнесмен был включен в Совет по предпринимательству при правительстве РФ, а также возглавил список 1000 самых профессиональных менеджеров России.

В том же, 2001, году в поле зрения Фридмана попал ОАО «ВымпелКоммуникации», о слиянии с которым шли переговоры год, после чего в 2002 году консорциум приобрел стратегический пакет акций компании.

Работа с ретейлерам очевидно была близка Михаилу Фридману, поэтому весной

2005 года «Альфа-Групп» приобрела контрольный пакет акций компании X5 Retail Group N.V., которая объединяла крупнейшие продовольственные сети «Пятерочка» и «Перекресток».

В феврале 2008 года Фридман уступил пост председателя совета директоров «Альфа-банка» своему заместителю Петру Шмиде, при этом сохранив место в совете директоров. После чего в мае прошлого года занял пост главного управляющего директора ТНК-ВР, тем самым заняв в компании все руководящие должности.

Сейчас в средствах массовой информации Михаил Фридман фигурирует как один из богатейших людей мира. В прошлом году, по мнению популярного американского журнала Forbes, его состояние составило 6,3 миллиарда долларов, что позволило занять 71 место рейтинга миллиардеров планеты. Российская версия журнала поместила его на 4 место среди российских миллиардеров.

Михаил Фридман женат, воспитывает двух дочерей. Любимое занятие бизнесмена в свободное время – путешествия. Он любит сам водить машину, некоторое время увлекался гонками на джипах.

Биографическая информация взята из открытых источников.

#FT

Currenex
nordFX

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



НА ЗАМЕТКУ

Олег Банцекин

независимый автор

ДЕЛАЕМ ПРОГНОЗЫ И ЗАПАСАЕМСЯ ПОП-КОРНОМ! (Заметки биржевика)

В 1987 году Оливер Стоун снял фильм «Уолл-Стрит» с Майклом Дугласом и Чарли Шинном в главных ролях. Фильм получился убедительным, поскольку отец режиссера, Луис Стоун, был преуспевающим биржевым брокером. Не случайно главные герои промышляют чистым мошенничеством (инсайдерской информацией). Именно так все и обстояло в 80-е годы на Уолл-стрит. Чего только стоит знаменитая «мусорная» афера Майкла Милкена! Все десятилетие – это период ужасающих махинаций на бирже.

«Уолл-стрит» Стоуна вышел спустя два месяца после Черного понедельника, хотя задумывался он гораздо раньше, в 1985, когда умер отец режиссера. Фильм ему и посвящен. При этом интересно, что лихорадить Доу Джонс начало с 1986 года, когда шли съемки. «Черным понедельником» назвали 19 октября 1987 года, когда произошло катастрофическое падение промышленного индекса Доу Джонса на 508 пунктов (22.61%).

Этот кризис вызывает интерес до сих пор. Во-первых, причины его, по большому счету, неизвестны. Ни у одного из исследователей так и не получилось докопаться до того Х-фактора, который заставил подавляющее

большинство инвесторов продавать свои ценные бумаги именно в этот день. Падению не предшествовали никакие важные новости или события, значимых заявлений или действий. Черный понедельник оказался настолько неожиданным, что поставил под сомнение главенствующие в то время постулаты экономической теории, в частности теорию рационального поведения человека. Была подорвана вера в рыночное равновесие и эффективность свободного рынка.

Во-вторых, впервые в истории на сцену вышли торговые программы (program trading). Ряд аналитиков напрямую обвинили в произошедшем



программное обеспечение. Не секрет, что многие крупные инвесторы закладывали (также как и сегодня) в компьютеры условие автоматической покупки или продажи больших пакетов акций в соответствии с ожидаемыми трендами.

На защиту торговых программ встал известный экономист Ричард Ролл. Исследования показали, что в 1987 году упали и другие фондовые рынки, которые не использовали программы торговли. Причем даже с большими потерями, нежели фондовый рынок США.



НА ЗАМЕТКУ

По мнению Ролла, международный масштаб кризиса нельзя объяснить лишь программным трейдингом. Торговые программы были распространены главным образом в США, а кризис начался в Гонконге, распространился по Европе и только потом пришел в Америку.

Официально истоками кризиса признали несогласованность монетарной политики стран Большой семерки: США для поддержки доллара и борьбы с инфляцией, провели слишком быстрые изменения в монетарной политике, не согласовав их со странами-партнерами.

Тем не менее, после этого краха были внесены определенные изменения в биржевые компьютерные системы. Нью-Йоркская Фондовая Биржа заключила соглашение с чикагской биржей (Chicago Mercantile Exchange), по которому торги останавливались, если на

обеих площадках индекс Dow Jones за час падал более чем на 250 пунктов, а за два часа - более чем на 400 пунктов.

В-третьих, Черный понедельник важен именно провалом всех аналитических методов и расчетов. **Ни одна стратегия не сработала.** Никто не смог не застраховаться и предвидеть это событие. Но страшнее то, что тогда впервые были сделаны попытки объяснить ошибки и просчеты механическим фактором. «Так работает программа», - разводили руками аналитики, расписавшись в собственном бессилии. Черный понедельник оказался первым в цепи необъяснимых явлений на финансовых рынках. Число предсказателей с того времени резко умножилось, но число не предсказанных событий и не думает сокращаться.

Текущий финансовый кризис (который вовсе не закончился) также вызван

слишком сильным усложнением торговых инструментов и программ. Но, разумеется, ни один финансист и экономист никогда не признается, что уже давно перестал понимать происходящие на рынке процессы.

Собственно причем тут фильм, о котором я упомянул в самом начале? Ну как же! В апреле этого года выходит «Уолл-стрит-2». Аферист Геко возвращается. А я делаю прогноз на весну-лето 2010 года: резкий обвал **индекса NASDAQ.**

Почему не Dow Jones? В 80-х мы еще жили в индустриальной экономике, а теперь у нас – постиндустриальное общество, и музыку задают высокотехнологические компании вроде Intel, Microsoft или Apple. Соображениями о том, почему их акции будут падать, обязательно поделюсь в своих следующих статьях.

#FT



НА ЗАМЕТКУ

Рустам Расулев
автор компании IBCapital

web: ibcapital.ru

AUSTRALIAN SECURITIES EXCHANGE (ASX)

(Биржи и факты. История создания)



Австралийская биржа ценных бумаг - главная фондовая биржа Австралии. ASX является публичной компанией, акции которой торгуются на самой бирже. Главная торговая площадка располагается в здании «Биржевой центр» в городе Сидней, Новый Южный Уэльс.

История

Начиная с 1850-х годов, в Австралию начинается массовая иммиграция свободного населения, во многом связанная с открытием месторождений золота и других полезных ископаемых. Последующее бурное развитие добывающей и обрабатывающей промышленности создало необходимость открытия площадки, на которой могли бы торговаться ценные бумаги местных компаний. Многие иммигранты приезжали из Британии, страны, в которой традиции биржевой торговли насчитывали уже не одну сотню лет, и более 50 лет функционировала одна из старейших бирж в мире — Лондонская фондовая биржа — что в немалой степени помогло развитию биржи Австралийской.

В течение следующих 30 лет практически в каждом крупном городе Австралии появились свои **торговые площадки**: Мельбурн — 1861 год, Сидней — 1871 год, Хобарт — 1882 год, Брисбен — 1884 год, Аделаида — 1887 год, Перт — 1889 год. Таким образом, первые биржи на территории Австралии возникли раньше, чем разрозненные штаты объединились в единое государство (1901 год).

Руководство бирж было **независимым друг от друга**, однако регулярно

проводились



неформальные встречи, на которых брокеры обсуждали, в каком направлении развиваться биржевой торговле в Австралии. **Первая конференция**, объединившая брокеров всех бирж, состоялась в 1903 году в Мельбурне. В дальнейшем собрания проводились ежегодно до 1937 года, когда было принято решение объединить биржи в единую организацию. Так появилась **Ассоциация австралийских фондовых бирж** (англ. **Australian Associated Stock Exchanges, AASE**), в руководство которой входили представители всех шести торговых площадок континента. За первое время своего существования ассоциация установила общие правила проведения торгов на бирже, правила деятельности брокеров, размер комиссий, которые брокеры имели право брать за свою работу.

XX век – первый «пузырь»

Первый серьезный кризис случился на бирже в 1969 году, когда на местных биржах стали очень быстро расти акции компаний, добывающих и обрабатывающих никель. Этот металл был необходим Соединенным Штатам, так как он широко

используется в военном производстве. Во время затянувшейся Вьетнамской войны спрос на **никель** повысился еще больше.

Голландская **компания Poseidon**, работавшая в Австралии, объявила, что нашла в стране огромные залежи этого



НА ЗАМЕТКУ

металла, что сразу же повысило стоимость ее акций в несколько раз. Особо предприимчивые компании-конкуренты, наблюдая за успехом Poseidon, решили тоже заработать на росте котировок ценных бумаг. Одна за другой фирмы (у некоторых из которых не было даже прав на работу с месторождениями) стали объявлять о



найденных ими никелевых месторождениях, инвесторы с легкостью приобретали их акции, понимая,

что им еще расти и расти в условиях увеличивающегося спроса на металл. Но когда цены на акции достигли таких пределов, что инвесторы просто не могли их приобретать, и стало понятно, что многие эмитенты обманывали своих акционеров, стоимость ценных бумаг в одночасье рухнула. При этом терпевшие убыток инвесторы некоторое время не могли совершать куплю-продажу акций других компаний – у них просто не было на это средств.

Географическое положение Австралии спасало ее от биржевых кризисов, которые случались в разных регионах мира. Во всяком случае, сюда доходили только отголоски серьезных мировых финансовых потрясений, которые существенно не меняли ситуацию на **Австралийской фондовой бирже**. Поэтому с 70-х годов прошлого века биржа демонстрирует поступательное движение вверх, пусть и без особых рывков, но и без заметных спадов. Австралийская торговая площадка привлекает все новых и новых частных инвесторов – рынок (пусть сам по себе и небольшой относительно мировых биржевых гигантов) растет, а различные комиссии (операционные, брокерские) постоянно снижаются. В 1987 году здесь была введена **электронная система торгов**, что тоже повлияло на увеличение числа частных инвесторов – нужная информация стала доступнее. Помимо основных финансовых инструментов инвесторам стали предлагаться фьючерсы и опционы, в общем, биржевая система Австралии стала отвечать мировым стандартам биржевой торговли.

Индекс S&P/ASX 200

Основным индикатором Австралийской фондовой биржи считается **индекс S&P/ASX 200**, который высчитывается на основе стоимости акций ее крупнейших компаний. Среди эмитентов, входящих в список 200 самых дорогих, крупнейшими являются финансовые корпорации The Commonwealth Bank of Australia, National Australia Bank и Australia and New Zealand Banking Group, добывающие предприятия BHP Billiton и Rio Tinto, телекоммуникационная компания Telstra Corporation.

Всего на бирже, которая открывает вторую десятку крупнейших площадок мира по капитализации, торгуются **акции 2009 компаний**, из них 1926 «прописаны» в

Австралии, а остальные 83 представляют зарубежные государства. 34% рыночной капитализации биржи обеспечивают компании, представляющие финансовый сектор экономики. Еще одни крупные игроки Австралийской фондовой биржи – промышленные компании (около 20% от общей биржевой капитализации) и фирмы, занимающиеся недвижимостью (10%). Совокупная стоимость ценных бумаг всех эмитентов, торгующихся на бирже, превышает **1,2 трлн. долларов**.



Дайджест по материалам электронных СМИ

#FT



НА ЗАМЕТКУ

Соболев В.В.

Южно-Российский Государственный Технический Университет

МАТЕМАТИЧЕСКОЕ МОДЕЛИРОВАНИЕ СИСТЕМ ТРЕНДОВЫХ ИНДИКАТОРОВ ТА (Форекс глазами науки)

Для математического моделирования прогнозирования валютных рынков в качестве входной информации могут выступать как **ценовая динамика** и ее производные (значения индикаторов, значимые уровни и т.п.), так и **рыночные макроэкономические показатели**. В математических моделях прогнозирования финансовых временных рядов в качестве входной информации используется ценовая динамика.

Математически задача прогнозирования

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

Нейронные сети в экспертных системах

Для решения задачи прогнозирования необходимо найти такую **экспертную систему**, которая бы наилучшим образом строила бы отображение $F: x \Rightarrow y$, обобщающее сформированный на основе ценовой динамики набор примеров $\{x_t, y_t\}$. Поиск такой системы или комитета нейроэкспертов осуществляется при помощи одного или нескольких алгоритмов «обучения» и нейросетевое моделирование в чистом виде базируется лишь на исходных данных (временном ряде).

Нейронные сети можно применять для одномерного и многомерного анализа, должным образом сформировав множество независимых входов и зависящих от них выходов. Как правило, модель строится для того, чтобы *предсказывать* значения временного ряда для одной целевой переменной, однако, модель может предсказывать значения и нескольких переменных (например, курсы валют на различное время вперед), если в сеть добавить дополнительные выходные элементы.

При этом, однако, исследования в области прогнозирования временных рядов при помощи сетей продолжают и в настоящее время, и никаких стандартных методов здесь пока не выработано. В нейронной сети многочисленные факторы взаимодействуют весьма сложным образом,



НА ЗАМЕТКУ

и успех пока приносит только эвристический подход.

Далее кратко рассмотрим некоторые моменты математического моделирования. Общие принципы нейромоделирования применимы к задаче прогнозирования в полном объеме, но предсказание финансовых временных рядов имеет свою специфику.

На первом этапе исследователем определяются базовые характеристики данных, которые определяются торговой стратегией. Формируется база данных.

На втором этапе определяется набор входных и прогнозируемых величин, производятся анализ и очистка базы данных. Для этих целей используются оптимизационные, статистические и другие методы.

На третьем этапе производится формирование образов, подаваемых непосредственно на выходы нейросетей с последующим созданием обучающих и тестовых множеств. Структура экспертной системы зависит от поставленной задачи.

На четвертом этапе с использованием выбранных алгоритмов обучения

производится обучение нейронной сети, или, если это предполагается постановкой задачи, нескольких нейронных сетей (от двух до нескольких тысяч), которые и создадут экспертную систему.

Прогнозирование осуществляется по тому же принципу, что и формирование обучающей выборки. При этом на этапе адаптивного предсказания и принятия решений выделяются две возможности: одношаговое и многошаговое прогнозирование.

Подзадача получения входных образов для формирования входного множества в задачах прогнозирования временных рядов часто предполагает использование «метода окон». Метод окон подразумевает использование двух и более окон (индикаторов). Причем первое окно, получив данные, передает их на вход экспертной системы, а второе - на выход (см. рис. 1). Предполагается наличие скрытых зависимостей во временной последовательности как множества наблюдений. Экспертная система, обучаясь на этих наблюдениях и соответственно настраивая свои коэффициенты, пытается извлечь эти закономерности и сформировать требуемую функцию прогноза валютного курса.



Рис. 1. Изменения валютного курса EUR/USD на месячном интервале.

#FT

НА ЗАМЕТКУ

Алексей Алмазов
аналитик-преподаватель портала Адамаз

web: adamaz.ru

ВИКТОРИНА ОТ А.А. АЛМАЗОВА – 7 ЭТАП



Хотите научиться работать на рынке Форекс? Уметь грамотно анализировать и делать верные решения для приумножения своего инвестиционного капитала?

Участвуйте в викторине от Алексея Алмазова, автора первой в России книги по **фрактальному анализу**.

Объявлен седьмой этап конкурса.

Уже наметился седьмой этап конкурса, а победитель у нас всего был только один. Никогда не поверю, уважаемые читатели, что вы не знаете, что такое ликвидность или когда образовался рынок Форекс. А если действительно не знаете, то давно пора узнать, ведь для этого у нас есть масса способов ;)

Шестой этап все также прошел без победителя, хотя отвечающих было немало. А посему, продолжаем штурмовать неприступную гору фрактивльного анализа до ее полного покорения. Успеха! Напоминаю, что главным призом все также остается **бесплатный диск** от гуру фрактального анализа – Алексея Алмазова.

1. Что такое фрактал с точки зрения финансов?

- Фрактал – это комбинация из пяти баров;
- Фрактал – это геометрическая форма, части которой подобны целому;
- Фрактал – это временной ряд, который обладает статистическим самоподобием.

2. Что такое топологическая размерность?

- При данной размерности: 1 - это размер прямой, 2 - размер прямоугольника и 3 - размер объемной фигуры;
- Это размерность временного ряда, такого как движение цены или другого «хаотичного» процесса встречающегося в природе
- Это размерность, при которой рассматриваемый объект может принимать дробное значение.

3. Кто такой Бенуа Мандельброт?

- Профессиональный аналитик финансовых рынков, который предложил уникальный индикатор для их анализа;



НА ЗАМЕТКУ

- b. Французский математик, который ввел новый термин «Фрактал»;
- c. Мандельброт первым предложил использовать нормальное распределение в качестве модели финансового рынка и назвал ее фрактальной.

4. Чем фрактал Билла Вильямса отличается от фрактала Мандельброта?

- a. Фрактал Билла Вильямса не обладает самоподобием в отличие от модели Мандельброта;
- b. Фрактал Билла Вильямса основан по принципу подобия, тогда как модель Мандельброта обладает рядом других свойств.

5. В чем заслуга Эллиотта перед фрактальной теорией?

- a. Он первым ввел термин фрактал в теорию финансов;
- b. Разработал фрактальную модель поведения рынка;
- c. Использовал свойство самоподобия и описал поведение цены, в виде цикла.

6. Что такое синергетика?

- a. Это наука, изучающая процессы самоорганизации;
- b. Это объединение нескольких фракталов;
- c. Это поступление внешней информации и трансформация ее во фрактальный временной ряд.

7. Кто такой Хёрст?

- a. Математик, который разработал собственный фрактал;
- b. Инженер - гидролог, который разработал метод измерения высоты платины;
- c. Инженер, применивший фрактальную теорию для определения периодических циклов.

Вот и все, семь вопросов заданы, спешите дать ваши восемь вариантов ответов. Напоминаем, что их необходимо присылать письмом в свободной форме по адресу: almazov-fractal@mail.ru.

Ну и конечно, имена победителей и участников викторины, а также ответы на вопросы 6 этапа опубликованы в [группе журнала ForTrader.ru](#) в социальной сети трейдеров FxNow.ru.

#FT