

FOR TRADER.RU

ЖУРНАЛ О БИРЖАХ

2010

январь

01

выпуск

56

ВАЛЮТА НОМЕРА:

АМЕРИКАНСКИЙ
ДОЛЛАР



>>

ДРУГОЙ 2010

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. ДЕКАБРЬ: ДЛЯ ВСЕХ НОВЫЙ

Слово редактора. [6 стр.]

/ БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА /

2. ДРУГОЙ 2010-Й

Валюта номера – доллар США. [8 стр.]

3. АМЕРИКАНСКАЯ ЭКОНОМИКА: ПРИЗНАКИ ВОСТАНОВЛЕНИЯ

Фундаментальный взгляд на рынок. Андрей Овчаров, аналитик компании Dealing City. [11 стр.]

4. КТО СИЛЬНЕЕ?

Развитие бычьего и медвежьего настроения. Активность сторон для доллара США. [13 стр.]

5. ИЩЕМ ЛУЧШИЕ ПОДДЕРЖКИ И СОПРОТИВЛЕНИЯ

Технический анализ рынка для индекса доллара. [14 стр.]

6. ИТОГИ ПРОШЛОГО НОМЕРА: USDCAD

Отчет о полученных результатах. [15 стр.]

7. NO COMMENT

Графики и разметка: доллар и основные валюты. [16 стр.]

8. БЕЗВЫХОДНЫЙ ОТДЫХ

Российский фондовый рынок. Акции. Каринэ Угарте, специалиста ГК Broco. [20 стр.]

9. ФЬЮЧЕРС НА СЕРЕБРО: И СНОВА БЛИЗИТСЯ ПАДЕНИЕ

Срочный рынок. Кирилл Протасов, аналитик компании IncoNeon. [22 стр.]

10. ЧЕМ ВЫШЕ ЛЕЗТЬ, ТЕМ БЫСТРЕЕ УПАДЕШЬ

Текущее положение: нефть. Ростислав Прус, компания X-Trader Brokers. [27 стр.]

11. РЫНОК ПАЕВЫХ ФОНДОВ: ВОЗРОЖДЕНИЕ

Паевые инвестиционные фонды. Борис Соловьев, заместитель генерального директора УК «АГАНА». [28 стр.]

12. СЕКРЕТЫ МЕЖРЫНОЧНОГО АНАЛИЗА

С независимым аналитиком Сергеем Некрасовым, ресурс NeKr-Hedg Fund. [30 стр.]

/ БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД /

13. ИНТЕРВЬЮ С...

Александром Купцикевичем, финансовым аналитиком компании FxPro. [33 стр.]

14. ИТОГИ 2009 ИЛИ ЧТО КЛАДЕМ В ПОРТФЕЛЬ В 2010

Биржевой взгляд Юлии Афанасьевой, начальника аналитического отдела ЗАО «Вельдега». [36 стр.]

15. ПРОГНОЗ НА СТОЛИЧНУЮ НЕДВИЖИМОСТЬ 2010

Об инструменте Бензин MARPI с аналитическим отделом компании «Калита-Финанс». [38 стр.]

16. НЕВЕРЬТЕ РЫНКУ!

Биржевой взгляд от Каринэ Угарте, специалиста ГК Broco. [40 стр.]

17. ПРЕССА В ДЕКАБРЕ: ДИНАМИЧНОЕ ОКОНЧАНИЕ ГОДА

Обзор прессы с Анной Бодровой, аналитиком компании Lite Forex. [43 стр.]

18. ПРАВИЛА РАБОТЫ ПО НОВОСТЯМ

Шпаргалка трейдера от Евгении, ресурс OraculFX. [46 стр.]

СОДЕРЖАНИЕ

/ БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ /

19. ЯПОНСКИЕ СВЕЧИ

Класс: «Биржа для новичков» с аналитиком компании X-Trade Brokers Алексеем Палием. Урок 6. [49 стр.]

20. «ИСТОЩЕННЫЙ БАР»

Класс: «Методы торговли Price Action» с Сергеем Негиним, преподавателем СДО ГК Брокер. Лекция 6. [51 стр.]

21. РАБОТА С ИНДИКАТОРОМ ССИ

Торговые советы от Сергея Беляева, аналитика-преподавателя компании PFGFX. Лекция 3 [55 стр.]

22. ОТЧЕТЫ ТРЕЙДЕРОВ СОТ

Класс: «Участники фьючерсных рынков» с Никитой Кабановым, блог Victory Investors. Лекция 1. [58 стр.]

23. ВЫЧИСЛЕНИЕ НАПРАВЛЕНИЯ СЛЕДУЮЩЕЙ СВЕЧИ

Класс: «Свинг трейдинг» от Сергея Беляева, аналитика-преподавателя компании PFGFX. Лекция 3. [61 стр.]

/ БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ /

24. СТРАТЕГИЯ НА ПРОБОЙ КОНВЕРТА БОЛЛИНДЖЕРА

Торговая стратегия месяца. [67 стр.]

25. ОТ ТЕОРИИ К ПРАКТИКЕ

Торговля он-лайн. Портфель экспертов от Игоря Герасько, независимого исследователя. Наблюдение 3. [74 стр.]

26. ФОРЕКС АГЕНТ

ForTester. Анализ крови. Игорь Герасько, независимый исследователь. Экземпляр 15. [80 стр.]

27. УСТАНОВКА ОБЩЕГО ПРОФИТА

Скрипты-помощники. Экземпляр 7. Игорь Герасько, независимый исследователь. [86 стр.]

/ НА ЗАМЕТКУ /

28. СУЛЕЙМАН КЕРИМОВ – ИЗ ПОЛИТЕХА В «ГОРОД ДЛЯ МИЛЛИОНЕРОВ»

Люди и факты – российские олигархи. Юлия Апель, журнал ForTrader.ru. [91 стр.]

29. РАБОТА НАД ОШИБКАМИ

Дневник спекулянта Ивана Тишанинова. [93 стр.]

30. TIME MARKET (DERIVATIVES MARKET)

Биржи факты с Рустамом Расулевым, компания IBCapital. [94 стр.]

31. ВИКТОРИНА ОТ А.А. АЛМАЗОВА

Викторина от профи с Алексеем Алмазовым, аналитиком-преподавателем ресурса Адамаз. [98 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.

FORTRADER.ru

Рубрики
журналаАрхив
журналаПоследние
комментарииПопулярные
статьи

Аналитика

Журнал с действительно полезной информацией для трейдеров на рынке Forex.

Найти

[Архив выпусков](#)

Forex портал

Новый ForTrader.ru - это Ежедневные прогнозы от лучших аналитиков и трейдеров с возможностью оставить ваши комментарии после регистрации; Опубликованные статьи журнала для трейдеров (ежедневно статьи будут на сайте пополняться); Рейтинг форекс сайтов и партнеров журнала; и как всегда, отличная компания профессиональных участников бирж.

[Включи ForTrader.ru в свою команду!](#)

Ежедневно только у нас



Все авторы



2009

1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30 31

- Самые свежие новости рынка
- Прогнозы от крупных компаний и популярных аналитиков
- Регулярное обновления списка статей
- Только самое важное, актуальное и практически применимое
- Приглашаем Ваших любимых авторов
- А также Вас, если Вы готовы соперничать в прогнозах с именитыми специалистами

Последние обсуждения | Все 10

- EUR/USD: Пара готовится к росту
- Технический анализ рынка FOREX
- Юлия Апель Нефть возобновила рост
- Eur/Usd: Долгосрочный тренд остается восходящим
- admin Аналитика от ФГ «Калита-Финанс»

Популярные статьи | Все 243

- Forex журнал № 54, Ноябрь: это конец или только начало?
- EUR/USD: Пара готовится к росту
- Технический анализ рынка FOREX на 2 декабря 2009
- Forex журнал № 53, Октябрь: все больше сюрпризов
- Eur/Usd: в ожидании данных по рынку труда в США

Для читателей журнала ForTrader.ru

Если Вы являетесь читателем нашего журнала, с удовольствием сообщаем Вам, что на страницах аналитического портала Вы сможете не только всегда скачать последний выпуск, но и прочитать статьи номеров, которые Вы пропустили, в режиме он-лайн.

Включи ForTrader.ru в свою команду!

СЛОВО РЕДАКТОРА

Юлия Апель
Журнал для трейдеров ForTrader.ru

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

ЯНВАРЬ: ДЛЯ ВСЕХ НОВЫЙ

Мы выпускаем наш первый в этом году номер журнала в момент, когда основная часть биржи уже ожила. В отличие от прошлого года, ликвидность вернулась на рынки довольно быстро, и поэтому уже сейчас можно строить прогнозы и говорить о возможных движениях на ближайшее время. В 56 номере мы обсуждаем важнейшую для мирового сообщества валюту – доллар США. Для всех трейдеров наступивший год будет отличаться от предыдущих двух, думаю, что и для данной валюты он также несколько изменится – может к лучшему, а может и нет. Однозначного ответа ни биржевые гуру, ни даже представители ФРС дать пока не могут. Одно ясно, мы вошли в новую фазу кризиса, а как она пройдет, мягко или со скрипом, будет видно позже.

Первый номер журнала в этом году будет особенно интересен поклонникам всестороннего анализа рынка. Начало года – это время, когда нужно начинать определяться с приоритетами в инвестировании, в этом мы вам постарались помочь. В разделе **«Биржевая аналитика»** вы найдете обзоры по индексу доллара, рынку нефти, срочному рынку, российскому фондовому рынку, рынку паевых фондов (ПИФ-ов), а также межрыночному анализу. Выбрать из чего будет.

Свой **«Биржевой взгляд»** продолжит заданную тему итогов и планов и расскажет о том, что необходимо класть в портфель в 2010, по какой цене ожидать квадратный метр столичной недвижимости, а также, как надо отрабатывать макроэкономические новости, чтобы не получить серьезных потерь депозита. Кроме того вы узнаете о том, почему КАМАЗ лучше АвтоВАЗА и почему не стоит верить рынку.

Если вы еще только обучаетесь работе на биржах, то ваш раздел **«Биржевые классы»**. Новичкам советую заглянуть в класс Алексея Палия и узнать больше о японских свечах. Для тех, кто уже освоил основные навыки, интересна будет лекция о торговле на «Истощенном» баре и системе индикаторов ССИ. Ну а интересующимся фьючерсами рекомендую присмотреться к уроку «Отчеты трейдеров СОТ», вам будет интересно.

Программистов и приверженцев автоматического трейдинга на Форекс на этот раз радуем хорошей подборкой статей в рубрике **«Биржевое программирование»**. «Стратегия на пробой конверта Боллинджера» приятно удивит результатами – 320%, это мы запросто! Не менее любопытно обратиться к эксперименту Игоря Герасько, портфель экспертов которого уже второй месяц показывает отличные результаты: +2374 прибыли. Не верите? Проверьте сами с помощью инвест пароля.

Ну и **«На заметку»** читаем о Сулеймане Керимове, российском олигархе, о том, что такое срочный рынок и как он функционирует, и конечно о том, зачем нужно делать работу над ошибками. Не забываем, что в конце номера вас ждет бесплатная викторина с ценными призами.

Не упустите свой шанс начать зарабатывать уже сегодня
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.

Инструменты следующего номера -
Нефть и золото

Дата публикации –
15.02.10

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

ДРУГОЙ 2010-Й

Как и в начале 2009-го, новый, 2010 год мы начинаем с рассмотрения основной для всего мира валюты – доллара США. Неофициально данная денежная единица является резервной, поэтому все взоры рынков всегда устремлены на политику Штатов и поведение американских инструментов (в том числе и доллара) на биржах.

Прошедший год не стал особенным исключением из правил. Кризис, начатый несомненно внутри США, продолжался полным ходом, показывая нам то отрицательную, то положительную динамику. А в это время державы вели свою борьбу с проблемами, не забывая поглядывать на первую экономику мира. Заметим, что были моменты, когда в ее первенстве кое-кто уже начинал сомневаться, но все вставало на свои места каждый раз, когда в Штатах что-то происходило.

Любые данные из Америки, а особенно положительные, заставляли спекулянтов вести себя осторожнее и много раз менять свое отношение к рискам. Не меньшее количество раз правящие лица и структуры мира ругали США за недоброжелательную для других стран монетарную политику, а ответной реакции почти никогда не поступало – США продолжало гнуть свою линию и не безрезультатно.

В итоге, начало года рынок провел в состоянии постоянного опасения и плохого отношения к риску, что позволяло низкодоходному доллару оставаться на коне, а США скупить приличное количество резко подешевевших сырьевых товаров за дорогой доллар. После того, как «закрома Родины» были полны, стало возможным отпустить курс национальной валюты и дать развиваться экспорту. Конечно, в этой ситуации немалую роль сыграли и мотивирующие политики, которые проводили страны мира, и возросшая активность спекулянтов на фоне всего этого действия. Но факт остается фактом: дешевого сырья закупили, денег для развития производства выделили, отличные условия для экспорта создали, а с проблемами пусть в очередной раз справляется оставшийся мир.

В результате такого подхода уже к концу 2009 года в мировой экономике появилось новое понятие «зеленые ростки».



Постоянные негативные факторы прошлых периодов сильно утомили спекулянтов, потому неожиданные хорошие макроэкономические данные «на ура» были встречены рынками, а уж от США и подавно. Сразу появились слухи о повышении процентных ставок - о том, чем обычно заканчивается экономические улучшения, - и кое-где оно даже состоялось, и желание инвестировать в более рискованные активы повысилось. Все бы ничего, но вот только спешить со ставками США не планировало, хотя и не отрицала такой возможности, да и макро данные не повторяли своих подвигов... В результате на новогодние каникулы все ушли скорее в недоумении и ожидании бокового тренда, что впрочем и подтвердилось временем.

2010 год начался опять же с противоречивых

БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

данных. С одной стороны в отчете Федерального резерва, в т.н. «Бежевой книге» говорится о том, что экономика страны постепенно восстанавливается, что в 10 из 12 округов экономическая активность увеличивается, кое-где даже заметен рост зарплатных плат и потребительских настроений. Некоторые представители ФРС в этой обстановке даже активно выступают за ранее повышение процентных ставок, беспокоя тем самым умы трейдеров. С другой стороны, все три основные проблемы Штатов остаются актуальными, и переходить к ужесточению кредитно-денежной политики сейчас просто безрассудно.

Недвижимость.

Затраты на строительство домов продолжают активно снижаться, оказываясь даже ниже ожидаемого падения (0,6% против 0,4), количество незавершенных сделок на уровне -16%, новые дома также не продаются, даже не смотря на достаточно низкие цены, падение этого показателя составило более 11%. И что самое неприятное, американцы продолжают оставаться без уже приобретенного жилья. Процесс выселения в Штатах набирает обороты, что уж говорить о новых покупках.

Не менее плачевно дела обстоят и с **рынком труда**. Безработица в стране продолжает

увеличиваться, зарплатные платы - снижаться. По данным различных источников, на текущий момент число безработных составляет примерно 10-17%, и еще мы не видели ни одного крупного показателя, который показывал бы улучшения в этой сфере.

Естественно, что в таких обстоятельствах о росте **потребительской активности** и говорить не приходится. Люди теряют дома, остаются без работы, не могут выплачивать собственные кредиты, конечно о крупных покупках задумываются лишь единицы, да и о небольших также подумывают (после рождественских каникул уровень продаж снова упал). Все стимулирующие меры со стороны государства пока сходят «на нет», а Обама уже приготовился их ликвидировать. Очевидно, что изначально выбранный подход к налогоплательщикам оказался не совсем эффективным, правительству США удалось помочь банкам и в некоторой степени производству, а вот до людей деньги так и не дошли. Может и правда стоило с вертолета их покидать...

В любом случае, пока радоваться явно нечему. Внутренняя экономика страны оставляет желать лучшего. На фоне этого вероятность ожидания

повышения ставок уменьшается, что также не оказывает поддержки рынку, и даже не смотря на то, что технически рецессия в стране преодолена. Без отсутствия помощи со стороны государства (которую, как мы сказали, планируют свертывать) легче дышать явно не станет...

Тем не менее, процесс восстановления по мнению многих аналитиков и самой ФРС уже запущен, а это значит, что хотим мы этого или нет, но мировая экономика постепенно начнет свой рост, в том числе и Американская. Немалую роль в этом процессе сыграет монетарная политика, еще более важную, очередные программы по выходу из кризиса, которые, несомненно, мы еще увидим. Количество напечатанных за прошлые периоды долларов зашкаливает, а значит рано или поздно оно выльется через кредиты на население и увеличит инфляцию. Кроме того, не стоит забывать, что макроэкономические данные мы будем получать в сравнении с прошлым очень слабым годом, что будет задавать свой темп настроениям на рынках. Поэтому начните свой год с осознания того, что он будет сильно отличаться от двух предыдущих и возможно куда сильнее, чем нам кажется.

FT#

Price Action Club

вы устали от бесконечных поисков системы?

вы устали от поиска чудо-индикатора?

вам надоело постоянно платить за обучение на различных ресурсах?

вам надоело проигрывать деньги?

Бесплатное обучение на **PriceActionClub.com**

Новый ресурс для трейдеров, работающих на рынке без использования индикаторов

- 1 • Методика работа без индикаторов Price Action
- 2 • Собственная книга клуба по Price Action
- 3 • Статистика сделок, доходность методики свыше 10% в месяц
- 4 • Видеосеминары по Price Action различных авторов
- 5 • Переводы статей с английского
- 6 • Сотни графиков с примерами торговли без индикаторов на рынках акций, фьючерсов, форекса.
- 7 • Бесплатный курс обучения*

*Клуб сотрудничает с брокерами ACM, FxPro, BroCo, Alpari, сервисом автоматических торговых сигналов ZuluTrade Inc, поэтому клиенты этих компаний могут пройти обучение бесплатно. Подробности читайте в разделе «Брокеры-партнеры».

Настоящие профессионалы не пользуются индикаторами, каждый трейдер должен научиться читать сам график цены, понимать психологию толпы, вам интересно? **Тогда...** Добро пожаловать в клуб активных трейдеров на www.priceactionclub.com



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Андрей Овчаров
аналитический отдел компании Dealing City

web: dealingcity.ru

АМЕРИКАНСКАЯ ЭКОНОМИКА: ПРИЗНАКИ ВОСТАНОВЛЕНИЯ

(Фундаментальный взгляд на рынок)

Вышедшая в среду 13 января **«Бежевая книга» ФРС** США привнесла на рынок некоторую долю оптимизма. Федрезерв в своем отчете отмечает, что экономические условия в США в конце 2009 года продолжили понемногу улучшаться, хотя слабость рынков труда и недвижимости способствуют сохранению активности в экономике на низком уровне. В отчете отмечается, что в 10 из 12 округов экономическая активность выросла, либо улучшились условия в экономике. В то же время в Филадельфии и Ричмонде экономические условия носили противоречивый характер. *Потребительские расходы*, которые являются основной движущей силой экономического роста в США, показали небольшой рост во второй половине 2009 года, но по-прежнему были намного ниже, чем в 2007 году. Ситуация на *рынке труда* остается слабой, хотя несколько округов и сообщили о некотором увеличении занятости. Определенный рост заработных плат зафиксирован в нескольких регионах и почти во всех округах ценовое давление оставалось сдержанным. Таким образом, фиксируются определенные улучшения в американской экономике, давая понять, что, хоть и трудом, но она движется вперед.

Выступавший в тот же вечер президент Федерального резервного банка Чикаго *Чарльз Эванс* поддержал этот отчет, сказав, что широкие индикаторы указывают на то, что экономика США находится на раннем этапе восстановления и самая тяжелая рецессия со времен Великой депрессии завершилась в «узком, техническом смысле».

Вполне возможно, что для официальных лиц есть определенные основания для оптимизма. После падения в течение четырех кварталов валовой внутренний продукт (с учетом всех товаров и услуг, произведенных в США) в 3-м квартале вырос на 2,2%. Четвертый квартал, как широко ожидается, может показать ускорение роста ВВП, а в целом, на 2010 год просматривается

перспектива роста экономики в пределах 3,0%-3,5%.

Но этом осторожно-позитивном фоне по-прежнему маячит главная проблема экономики — **безработица**, самым существенным образом влияющая на ключевые секторы — *потребительский и жилищный*. Согласно данным бюро статистики по труду, в декабре американская экономика потеряла 85 тысяч рабочих мест: в обрабатывающей -27 тыс., строительной -53 тыс., и в секторе услуг -4 тыс. при общем числе занятых порядка 130 миллионов. Уровень безработицы все также составляет двузначную цифру в 10% и обошлась она в декабре бюджету страны в 14,07 млрд. долларов на расходы по пособиям по безработице (против 7,38 млрд. долларов в декабре 2008 года). Если же измерять безработицу по более широкой **категории U6**, используемой американским Бюро статистики труда, то ее уровень составляет 17,3%. Несмотря на то, что второстепенные индикаторы (найм через интернет, число получающих пособие и т.д.) показывают определенную положительную динамику по занятости, коренные изменения, связанные с *payrolls*, все же еще весьма далеки. Ситуация все также остается напряженной и пока, в общем, не выходило ни одного отчета, показавшего бы рост занятости, который будет значительно медленнее, чем после предыдущих спадов экономики. Кроме того, снижение эффекта стимулирующих программ в этом году будет поддерживать безработицу на высоком уровне.

Потребительский сектор, как следствие, также не показывает значимых положительных перемен. Данные за ноябрь показывают, что расходы американцев выросли пусть и слабее ожиданий, но на 0,5%, доходы при этом выросли на 0,4%, ровно, как и ожидалось, но их темп ниже темпов роста расходов, что говорит о том, что



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

потребительские настроения пока еще присутствуют и американцы не ударились в накопления. Окончательные результаты по *индексу потребительских настроений Мичиганского университета* оказались слабее ожиданий, хотя и выше ноябрьского значения - 72,5 при прогнозах в 73 и 67,4 в ноябре. Последние данные *индекса потребительского доверия, рассчитываемого ABC/Washington post*, показали, что на неделе 4-10 января индекс снизился на шесть пунктов и составил -47. Это стало одним из самых резких недельных падений показателя со времени начала ведения подобной статистики в 1985 году, и он продолжает колебаться вблизи своих исторических минимумов. А согласно *IBD/TIPP*, экономический оптимизм американских потребителей в январе вырос после снижения в течение трех месяцев подряд. Снижение розничных продаж в декабре на 0,3% с ноябрем оказалось неожиданностью, что может означать, что американские потребители, погуляв на праздничных распродажах, могут снизить свои расходы. Так что потребительские настроения можно охарактеризовать как хрупкие и осторожные, а данные по числу рабочих мест (после увольнения компаниями в прошлом году 4 миллионов работников) будут основным фактором будущей динамики настроений потребителей.

Сектор жилья также лихорадит. *Продажи новых домов* упали сразу на 11,3% до семимесячного минимума в 355 тыс. При этом были достаточно сильно пересмотрены в сторону понижения предыдущие данные с 430 до 400 тысяч в годовом исчислении. *Расходы на строительство* продолжают снижаться - на 0,6% (при прогнозах падения на 0,4%) и на 13,2% против прошлогодних данных. Согласно данным компании Realtytrac, с февраля прошлого года число потерь прав по выкупу залоговых держится свыше 300 тысяч ежемесячно и за последний 4 квартал 2009 года один миллион семей лишились своих домов. Оценки Moody's Economy.com говорят о том, в 2010 году жилье потеряют еще 2,4 миллиона семей. Начинает постепенно набирать силу тенденция, когда судьи стараются находить способы для блокирования выселений, а в некоторых регионах США уже появилась идея моратория на выселение. Но изъятия домов

продолжаются, несмотря на отчаянные усилия администрации президента США.

Слабость доллара США оказывает поддержку как торговле, поддерживая экспортеров и делая более дорогим импорт, в результате чего баланс, которой в ноябре был на уровне -36,4 миллиарда долларов, находится на уровнях существенно выше своих минимумов в 2005-2006 годах, так и производству, где индекс ISM оказался сильнее прогнозов, показав в декабре 55,9 пунктов против 53,6 в ноябре.

Решение основных проблем - безработицы, жилья и потребления — упирается в вопрос проводимой Федеральным резервом политики. Ясно, что пока ситуация в этих трех областях не начнет показывать хоть сколько-нибудь хорошую устойчивую динамику, ФРС США не будет сворачивать свои программы стимулирования экономики и повышать ставку. Публикация последних протоколов FOMC показывает, что ФРС все также сосредоточена на перспективах восстановления экономики, в целом придерживается предшествующего прогноза, данного в ноябре, и никак не конкретизирует, как и когда она приступит к сворачиванию стимулирующих программ. Перспектива медленного восстановления экономики, низкая активность, сохраняющиеся понижательные риски, а также тот факт, что инфляционные ожидания и сама инфляция находятся на низких уровнях, говорит о том, что текущая мягкая денежно-кредитная политика остается целесообразной. Характер нынешней экономической ситуации таков, что выход из нее будет медленным, несмотря на нулевые ставки и массивные меры помощи (третий квартал вырос на 2,2% практически за счет помощи Обамы против роста в среднем на 7,3% в первом квартале каждого восстановления после второй мировой войны). Ситуация достаточно тяжела, так как вариант «второго дна» все еще может оказаться актуальным. И никакие призывы «сделать это раньше», никакие обвинения в том, что ФРС может просто опоздать, похоже, не заставят пойти Фед на более раннее ужесточение политики. А это означает, что давление на доллар США будет преобладать и до тех пор, пока не начнет устойчиво расти экономика и не начнется цикл повышения ставок ФРС, американский доллар расти не будет.

FT#



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Журнал ForTrader.ru

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

КТО СИЛЬНЕЕ: АКТИВНОСТЬ БЫКОВ И МЕДВЕДЕЙ

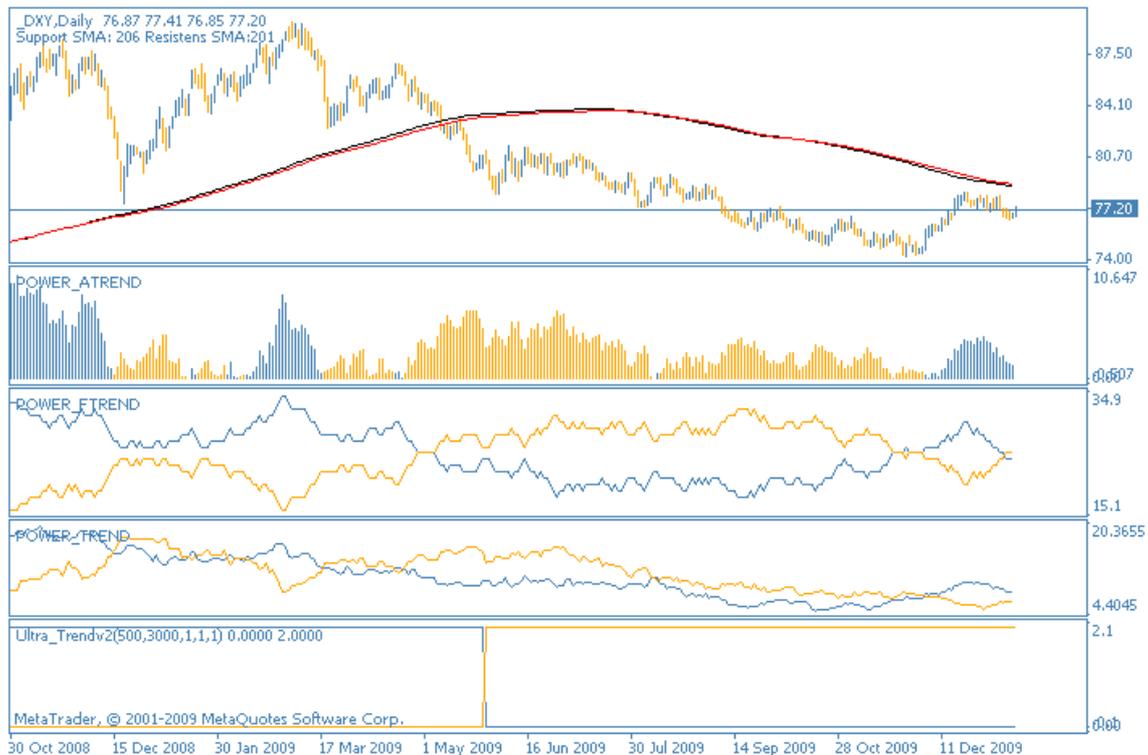


Рис. 1. Текущая ситуация с индексом доллара DXY. Дневной график.

Так как доллар США у нас отдельная, очень серьезная финансовая фигура, в этот раз его мы будем рассматривать отдельно, без напарников.

На дневном графике индекса доллара DXY на текущий момент согласно показаниям индикаторов назревает переворот в медвежью сторону. Пока он выражен только скорее в боковом посленовогоднем движении с небольшим уклоном вниз, но, тем не менее, обратить внимание на данные сигналы все же стоит.

Очевидно, что подобное движение на рынке будет до следующего заседания ФРС, когда мы не только определимся с ответом на вопрос о процентных ставках, которые с большой долей вероятности останутся на том же очень низком уровне, но и решится ряд нюансов относительно дальнейших протекционистских действий со стороны

ФРС, в том числе и в вопросе дальнейшего выкупа ипотечных бумаг.

По большей части, конечно, все будет зависеть еще и от выступления Ж.К. Трише, которому придется обозначить планы на ближайшее время. Если мы увидим очередные разговоры о том, что в экономике страны идет постепенное восстановление, то есть дублирование отчета «Бежевая книга», то, скорее всего, активных действий на рынке все также не будет. Если же оратор выскажет свои опасения относительно стабильности в США, упомянет неприятные показатели по жилью, работе и расходам, то это может помочь медведям по индексу развить свое движение. Восходящего же рынка стоит ожидать только в том случае, если будут упомянуты дополнительные инвестиционные программы, повышение инфляции или рост ставок в этом году. Остается только ждать.

FT #



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Журнал ForTrader.ru

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

ПОДДЕРЖКИ И СОПРОТИВЛЕНИЯ ДЛЯ DXY

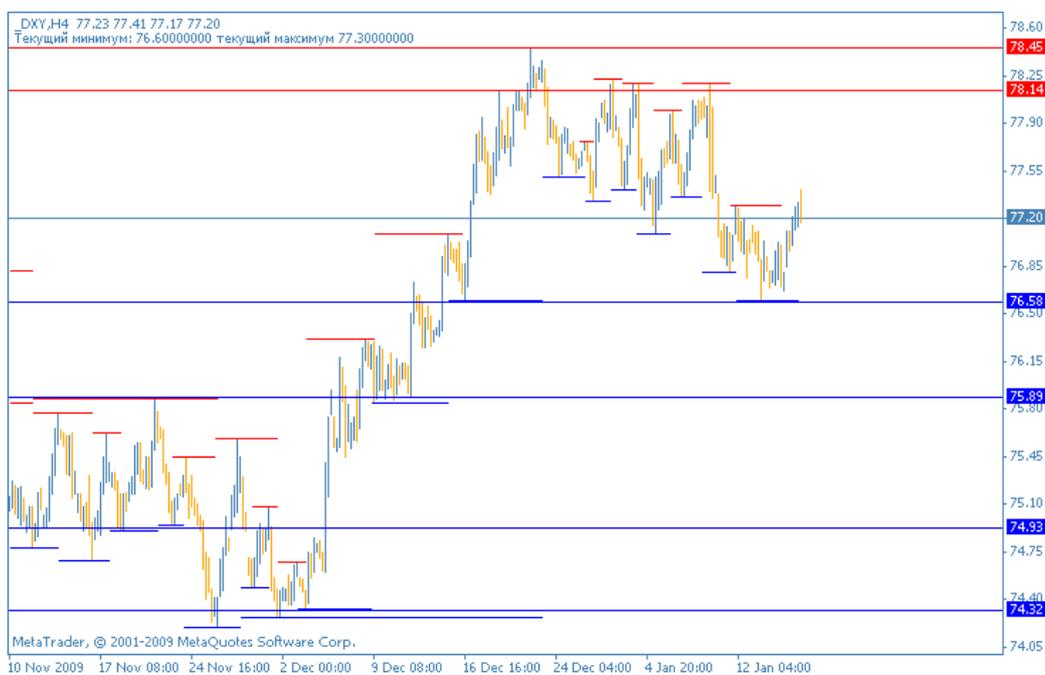


Рис. 1. Сопротивления: 78.45, 78.14...
 Поддержки: 76.58, 75.89, 74.93, 74.32...

Давайте рассмотрим поближе тот боковой коридор последних недель, который явно отображен на дневном графике индекса доллара.

Скажет так, на более низком таймфрейме данное боковое движение больше напоминает скорее активно развивающийся нисходящий тренд. Если исключить из внимания несколько впадин, которые отображены в середине движения, то рисуется отличная наклонная линия. Однако неравномерно распределенные пики не позволяют нам констатировать down-тренд, поэтому все также будем считать движение боковым с некоторым преимуществом медведей.

Технически в этом случае самыми главными уровнями для нас будут выступать: сопротивление 78.14-78.45 и поддержки 77.50 и 76.58.

Последнее восходящее движение индекса доллара было достаточно сильным и уверенным, поэтому небольшой нисходящий откат к нему обязательно должен был сформироваться. Если считать его именно таковым (на начало нисходящего большого движения данный отрезок не похож динамикой), то оно должно закончиться прорывом сопротивлений вверх. Треть up-тренда мы уже скорректировали, поэтому покупки на данном этапе были бы вполне верным его продолжением.

FT #



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Журнал ForTrader.ru

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

ИТОГИ ПРОШЛОГО НОМЕРА: USDCAD

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

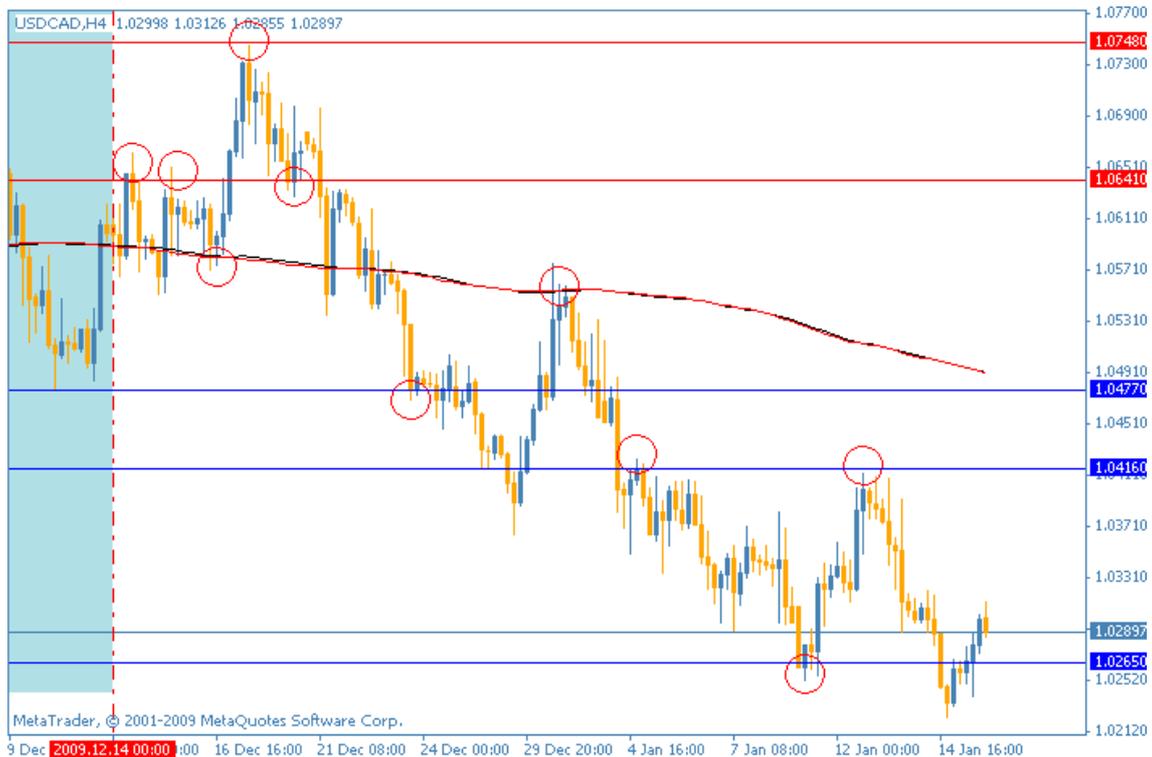


Рис. 1. Итоги недели для USDCAD.

Боковой тренд, который сопровождал довольно долгое время пару USDCAD, все-таки «прорвало». При этом пробитие произошло сначала в бычьем направлении, а после перешло в серьезное медвежье наступление.

Сказать честно, поддержка и сопротивление бокового канала поддались не сразу. Сопротивление 1,0641 отбило еще две серьезные атаки, после чего один раз побывало поддержкой. Поддержка 1,0477 в

течение нескольких дней держало напор быков, после чего сдалось.

На текущий момент в данной паре доллар явно теряет все преимущества, отдав уже примерно 500 пунктов, и в принципе, изменения в тенденции особенно не наблюдаются – все очередные впадины и пики оказываются ниже предыдущих, что по основам технического анализа символизирует явный нисходящий тренд. А уж верно отыграть его вы наверняка сможете и без наших подсказок...

#FT

БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Журнал ForTrader.ru

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

ДОЛЛАР США: NO COMMENT

(Графики и разметка: доллар и основные валюты)

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

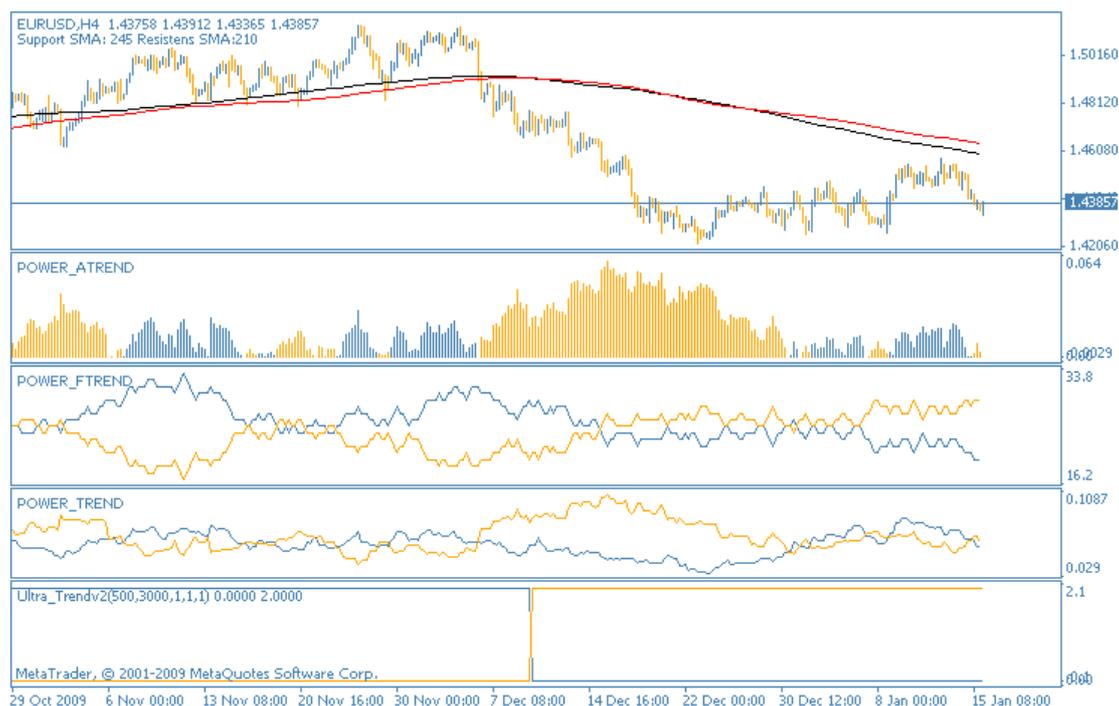


Рис. 1. EURUSD. 4-часовой график.

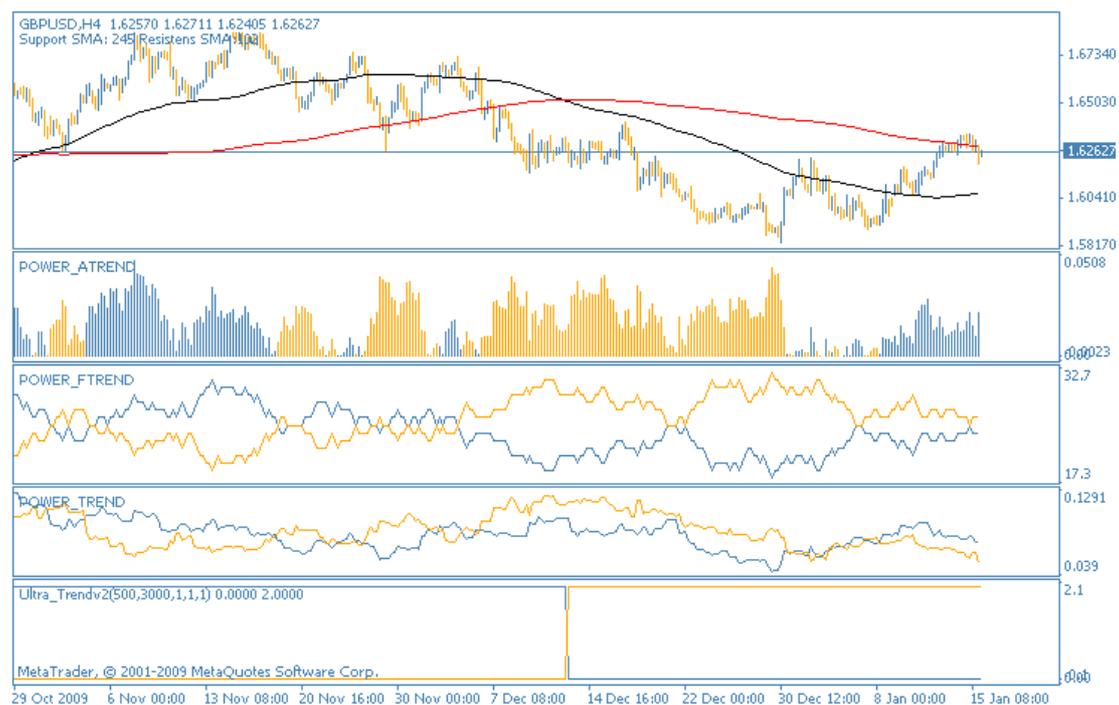


Рис. 2. GBPUSD. 4-часовой график.



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

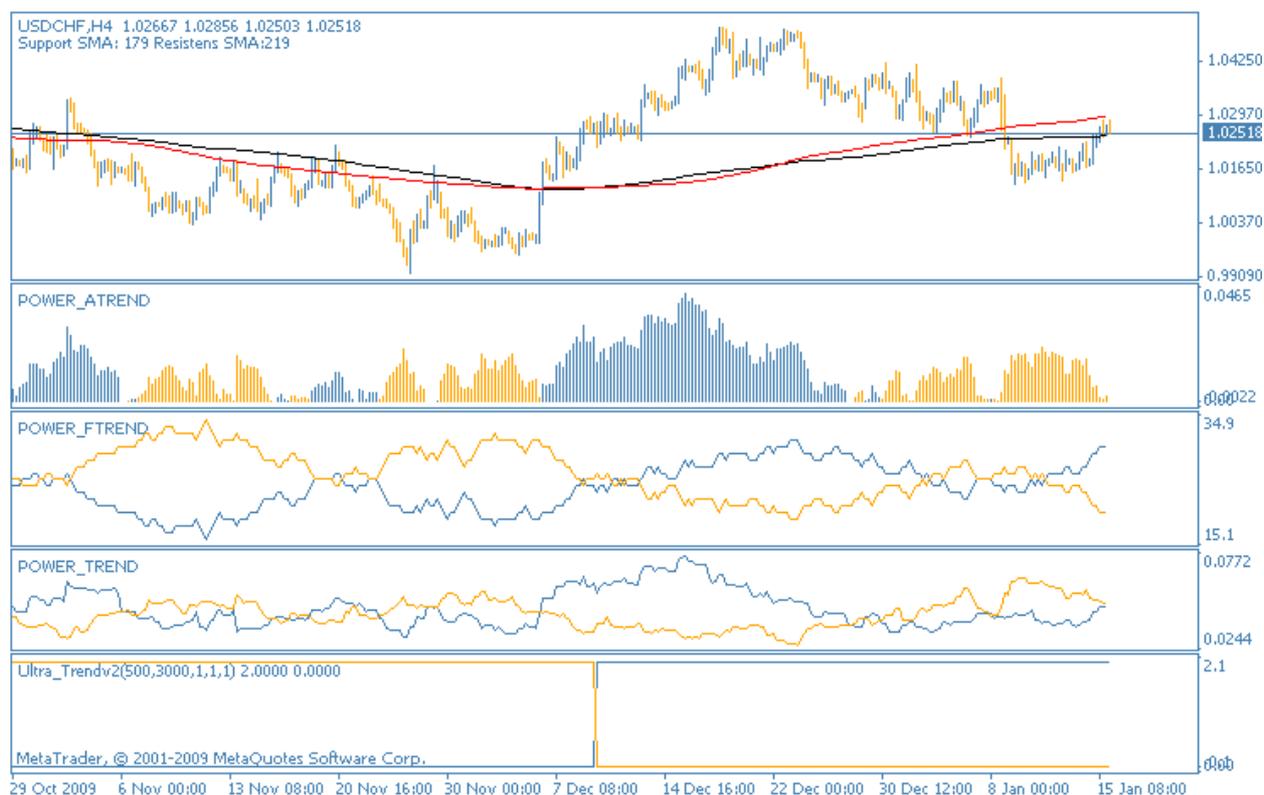


Рис. 3. USDCHF. 4-х часовой график.

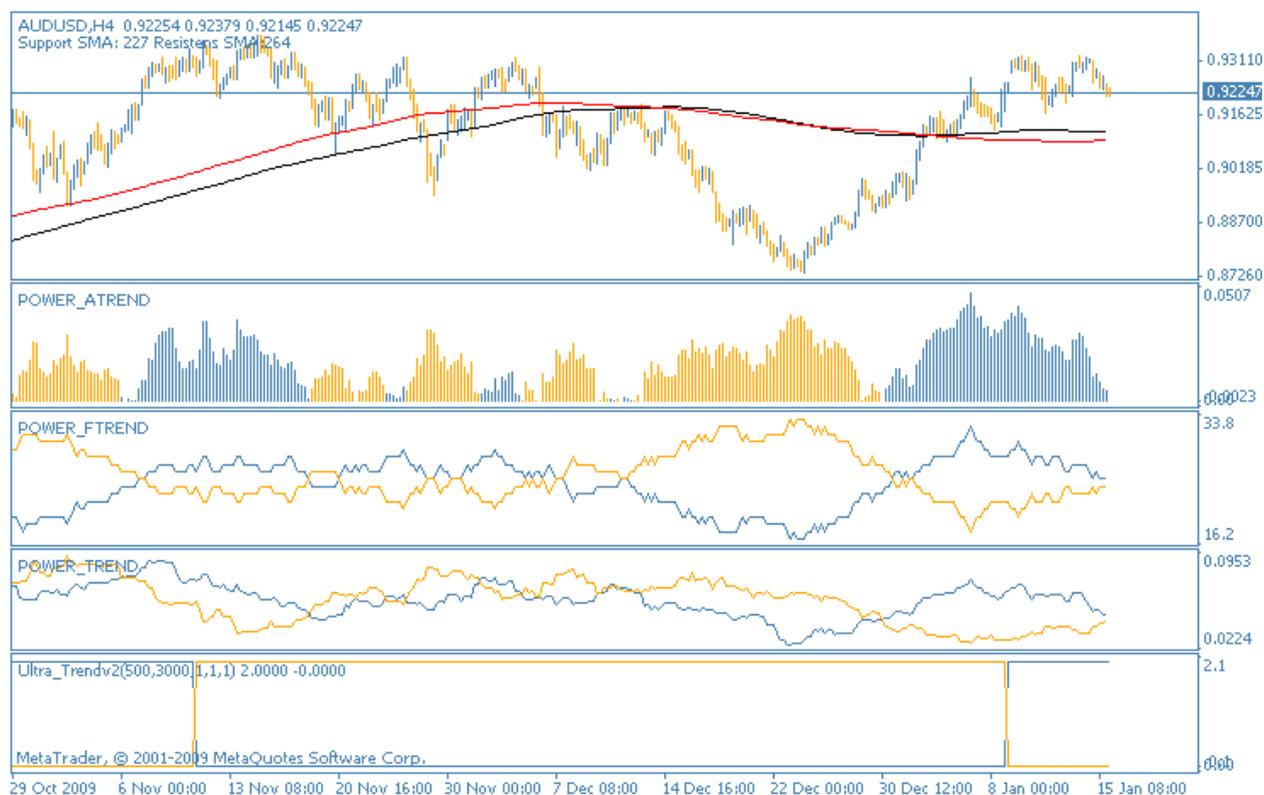


Рис. 4. AUDUSD. 4-х часовой график.



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

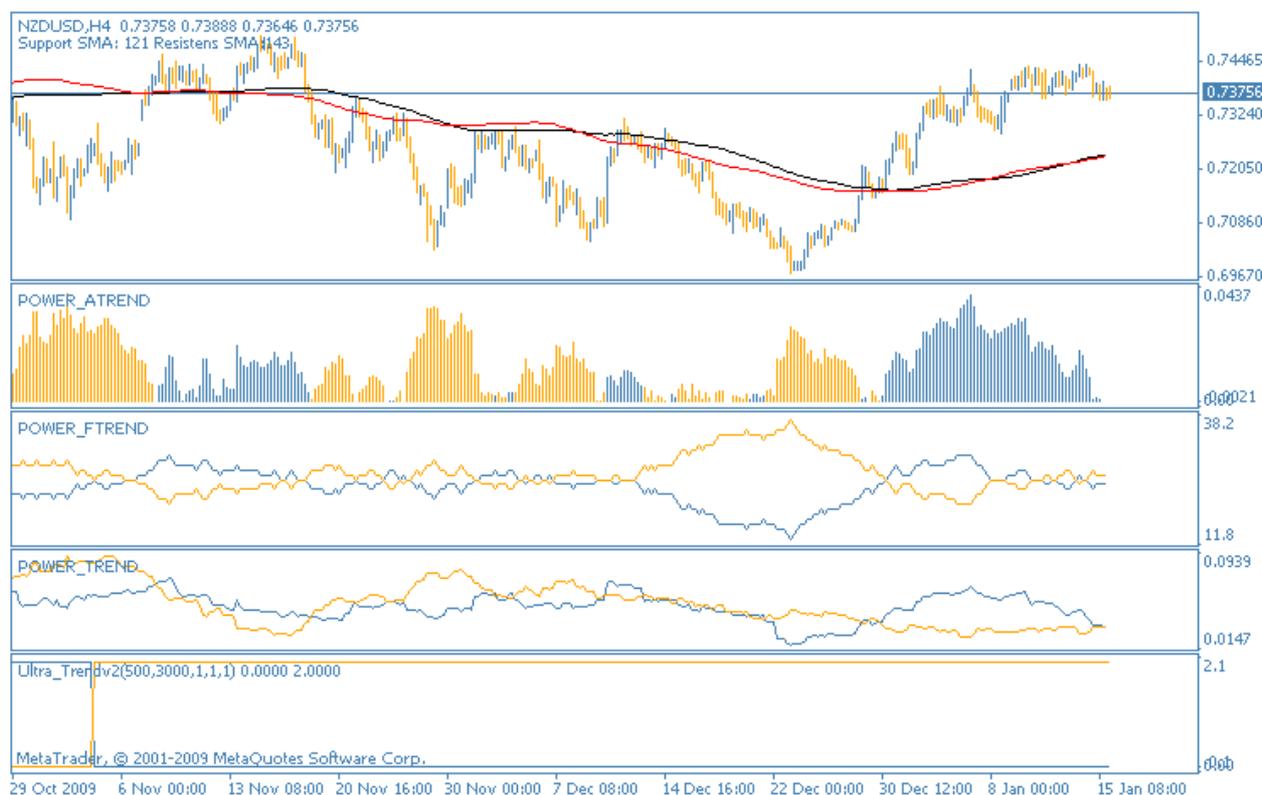


Рис. 5. NZDUSD. 4-часовой график.

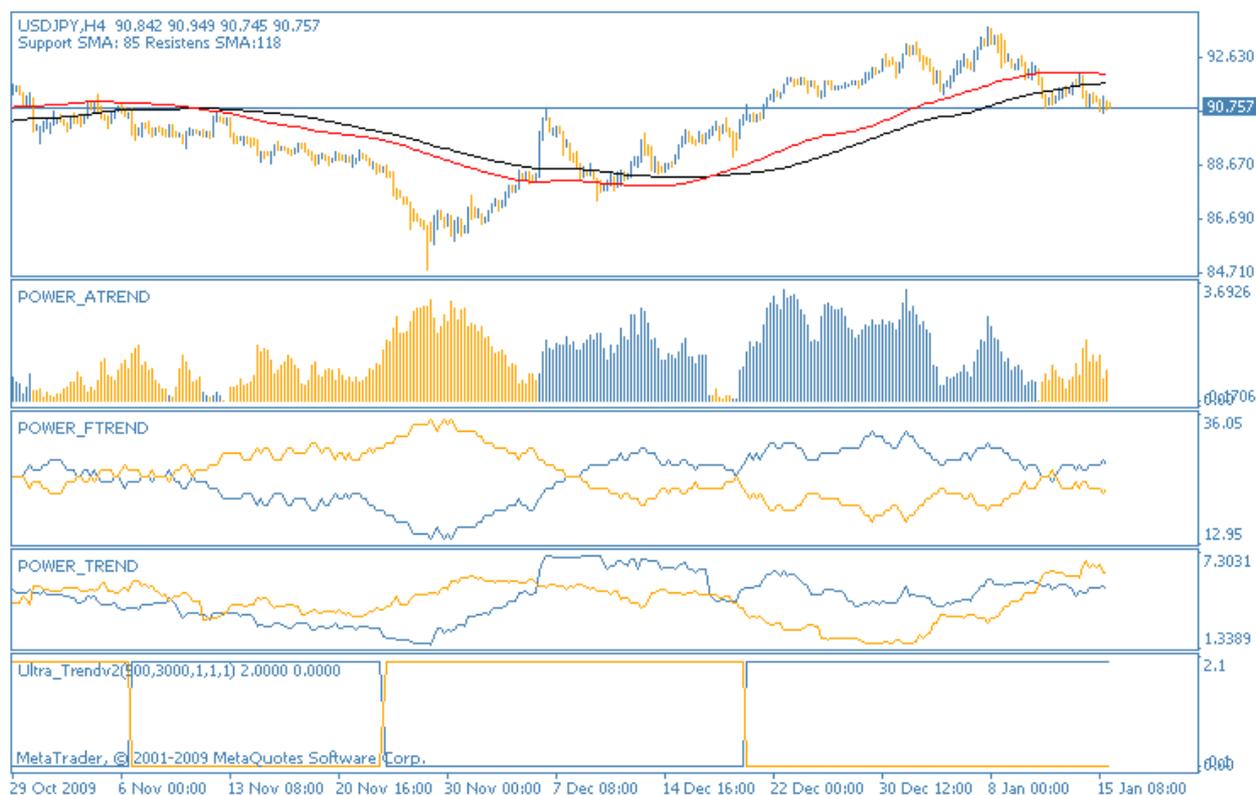


Рис. 6. USDJPY. 4-часовой график.



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА



Рис. 7. Тенденции на всех временных периодах по индексу _DXY.



Рис. 8. Среднесрочные перспективы индекса _DXY.

#FT



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Карине Угартэ
 специалист ГК Бросо

web: brocompany.ru

БЕЗВЫХОДНЫЙ ОТДЫХ

(Текущее положение: Российский фондовый рынок - акции)



Итак, как водится, во второй половине декабря объёмы с российского рынка ушли вместе с крупными игроками. А последние отправились готовиться к католическому Рождеству. Но прежде, в середине последнего месяца года, мы увидели всплеск активности на фоне позитивных настроений на сырьевом рынке и западных биржевых площадках. Это было мини Рождественское ралли, после «сердце» рынка перестало биться. Оставалось только наблюдать за внутрисуточной волатильностью ряда инструментов.

Телекомы

Наиболее празднично выглядели телекомы. Они будут одной из фондовых тем 2010 года. Игра вокруг определения коэффициентов обмена акций телекомов на доп. эмиссию «Ростелекома», наверняка, растянется до лета. Именно тогда станут известны официальные цифры, монетарии

Если последние пару недель года можно назвать затишьем на финансовых рынках, то первые две недели, по крайней мере в России - это мёртвый сезон в прямом смысле данного выражения. По закону все вольны отдыхать, что ж, зато есть время подумать, куда в начале года вложить свободные средства, разработать для себя инвестиционный план.

акций региональных телекоммуникационных компаний узнают свою «судьбу». Но уже к концу декабря прошлого года появилась информация об оценках телекомов «Ernst&Young» существенно выше рынка. Естественно, это неофициальные данные. В течение года, наверняка, данный вопрос будет подниматься ещё неоднократно. Как известно, после падения 2008 году у многих телекомов сформировался хороший запас роста.

Металлургический сектор

Внимание привлекает металлургический сектор, ещё с весны 2009 года особые надежды на него возлагали лишь в году текущем. И вот сейчас мы стали свидетелями повышения рекомендаций по бумагам металлургических компаний, что вызвало биржевую активность по их части. К росту металлургов присоединись и угледобывающие структуры. Повышение рекомендаций связано с прогнозами роста



БУРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

мировых цен на сталь и с активностью покупателей угля. Оправдаются ли эти прогнозы, будет во многом зависеть от экономической обстановки во всём мире.

Макроэкономика

К макроэкономическим вопросам. ЦБ крупнейших мировых держав продолжают «проповедовать» политику *низкой базовой процентной ставки*. ЕЦБ оставил её на уровне 1%, в США ставка составляет всего 0,25%. Нашей стране по этому показателю, конечно, не сравниться с вышеописанными представителями мирового сообщества. Но в 2009 году ЦБ РФ снижал ставку рефинансирования юбилейных 10 раз, сейчас она составляет 8,75%. Эти меры призваны стимулировать экономический рост страны. Но вместе с этим уже в 1-ом квартале начавшегося года гос. поддержка финансовых институтов будет сходить на нет. Нам остаётся только наблюдать, как будет складываться ситуация с ликвидностью.

Заглядываем в будущее

Также, возвращаясь к родному фондовому рынку, хочется отметить «яркие» бумаги. Конечно, истории с «ВТБ» и «Роснефтью» (в меньшей степени) несколько испортили отношение россиян к понятию «ИРО». Первичные публичные размещения пока не принесли нашим

гражданам хоть сколько-нибудь заметных плодов. Но вот прошедшая эту процедуру бумага «ИСК Человека» (Институт Стволовых Клеток Человека) поразила многих своей ликвидностью и темпами роста. За считанные дни эти акции поднялись в 2,5 раза от цены размещения на очень хороших оборотах. Но данный вид бизнеса *венчурный*, т.е. несёт в себе много рисков. Всё зависит от успешности внедрения разрабатываемых препаратов. А это большие инвестиции и длительный период времени. Работая с подобными бумагами об этом нужно помнить. Вот и после спада ажиотажа мы увидели, что акции скорректировались практически на половину своего подъёма, пропали значительные обороты. Фундаментальный рост бумаг, как уже было сказано, зависит от разработок компании и удачного их внедрения. Будем следить за новостями.

Нефть — пока наше всё. Сильного её удешевления нам вряд ли стоит опасаться, так что нефтегазовый сектор не должен «быть в обиде» в 2010 году. Обращаем внимание на *электроэнергетику* («ФСК ЕЭС», МРСК различных регионов, «ИнтерРАО», «ГидроОГК»). Как уже отмечалось, смотрим на региональные телекомы, на металлургические и угледобывающие компании, не забываем про сектор удобрений. Будем внимательны, и не упустим в 2010 году интересную бумагу по интересной цене!

#FT



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Кирилл Протасов
 аналитик компании IncoNeon

web: inconeon.ru

ФЬЮЧЕРС НА СЕРЕБРО (SI: COMEX): И СНОВА БЛИЗИТСЯ ПАДЕНИЕ

(Текущее положение: Срочный рынок)

Фундаментальный анализ

Самое начало декабря 2009 года породило довольно сильное двухдневное ралли, вызванное продолжением ноябрьского сильного роста, желанием протестировать психологический уровень в 20.000, спекулятивными покупками на фоне инфляционных ожиданий и позитивными макро данными из США. Однако угроза с Востока продолжала давить на многих инвесторов. А после неубедительных мировых макро данных середины первой недели, а также выступления главы ВТО с заявлением о снижении мировой торговли, цена пошла вниз. Добавочно возросла угроза инфляции и, в связи с этим, повышения процентных ставок. В итоге котировке не помогли даже отличные

данные из США по занятости. Рынок почти проигнорировал их, начав валиться, а вместе с ним и котировка фьючерса на серебро. В конце декабря движения цены были неоднозначно колебательные, но все-таки перед новогодними праздниками многие инвесторы решили зафиксировать прибыль и скинуть довольно раздутый балласт. После праздников снова начались покупки, превратившиеся в ралли после убедительных макро данных роста мировых рынков.

Инвесторы, по всей видимости, решили всерьез достигнуть предыдущих максимальных уровней. Однако это вряд ли получится. После произошедшего с Dubai World поступило заявление

Правительства Египта о плохом финансовом состоянии крупнейших компаний этой страны и о возможных мировых займах в скором будущем. Пока на это особой реакции не последовало. Однако уже создается впечатление, что с Востоком что-то не в порядке. Вполне вероятно также, что в скором времени начнется повышение процентных ставок в ведущих мировых странах вслед за действиями Банка Австралии в декабре прошедшего года. Спекулятивная составляющая в среде данных событий выглядит не очень убедительно. Поэтому можно ожидать в ближайшем будущем очередного витка падения.



Рис. 1. Фундаментальный взгляд на серебро.



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Технический анализ

Говоря о том, что нас ожидает, по крайней мере, в первом полугодии, необходимо обозначить, что за структура у нас развивается к текущему моменту. Но по порядку. Пока нисходящее движение ярко не обозначилось, так что рассматриваем восходящее и принимаем его за текущее. А началось оно с оптимальной для нас дневной структуры наверх с конца 2008 года.

Весь 2009 год продолжалась дневная структура. Первый восходящий импульс на Daily сформировался к декабрю 2008.

Обозначились шикарные цели сверху. Начался второй импульс также в декабре, коррекция от первого была не сильно глубокой и долгой. Закончился же он в районе 261.8% по Daily, а развивающаяся в нем H4 структура оказалась очень техничной с окончанием у одного из крайних целевых уровней по сетке Фибо в 361.8%. Коррекция от второго дневного импульса закончилась у сильного разворотного уровня по Daily в 138.2%. Затем начался третий дневной импульс, закончившийся у 361.8% и ровно на

конечном целевом уровне в 423.6% по развивающейся внутри него H4 структуре. Дивергенция имела место. Таким образом, можем заключить, что дневная восходящая структура закончена, а значит, сформирован недельный импульс, который, как мы покажем в следующем выпуске журнала ForTrader.ru в данной рубрике «Фьючерс на серебро», является лишь коррекцией от первого нисходящего недельного импульса. Итак, началась новая дневная нисходящая структура...

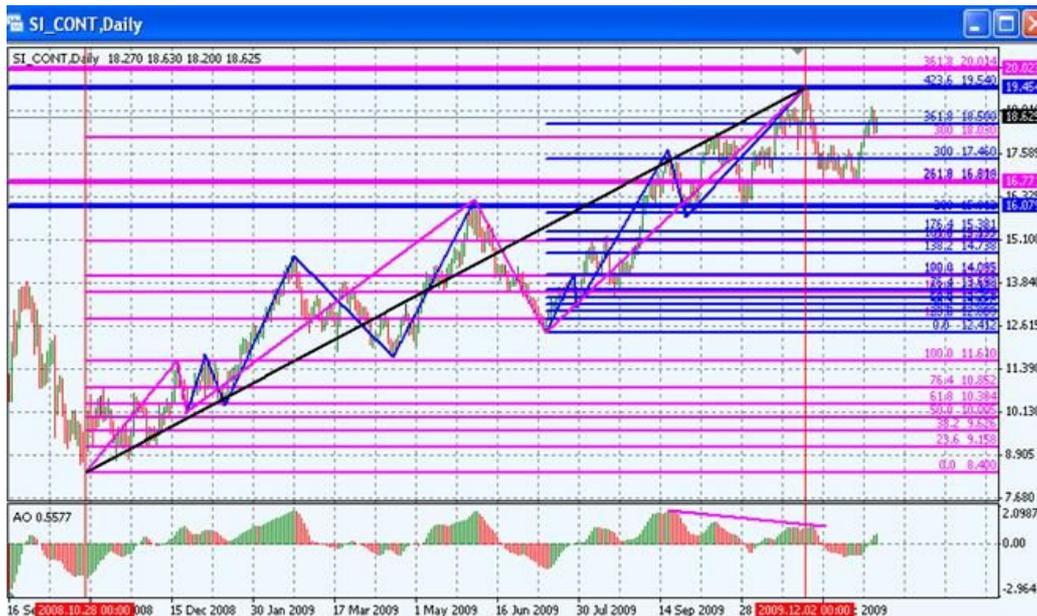


Рис. 2. Техническая картина фьючерса на серебро. Дневная нисходящая структура.

В новой нисходящей дневной структуре к текущему моменту уже сформирован первый импульс вниз, и развивается коррекция от него. Последняя представляет собой восходящую H4 структуру. Она, скорее всего, окажется неправильной, не дойдя до

ключевых уровней 161.8%-176.4% из-за сильного размаха первого H4 импульса, а значит второго импульса, как и третьего, не будет. В данный момент котировка уперлась в разворотный уровень 138.2%, обозначенный на рисунке 3 синей линией. Пробитие его вряд ли

произойдет, хотя оно и возможно. В любом случае мы подошли вплотную к моменту масштабного разворота цены вниз, остановившись также у последнего, третьего, месячного пивотного сопротивления. Пока что первого H4 импульса вниз как начала второго



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

нисходящего импульса сформировалось, дневного не но в

ближайшее время мы его ожидаем. А, скорее всего, в течение месяца котировка

начнет усиленно двигаться вниз.

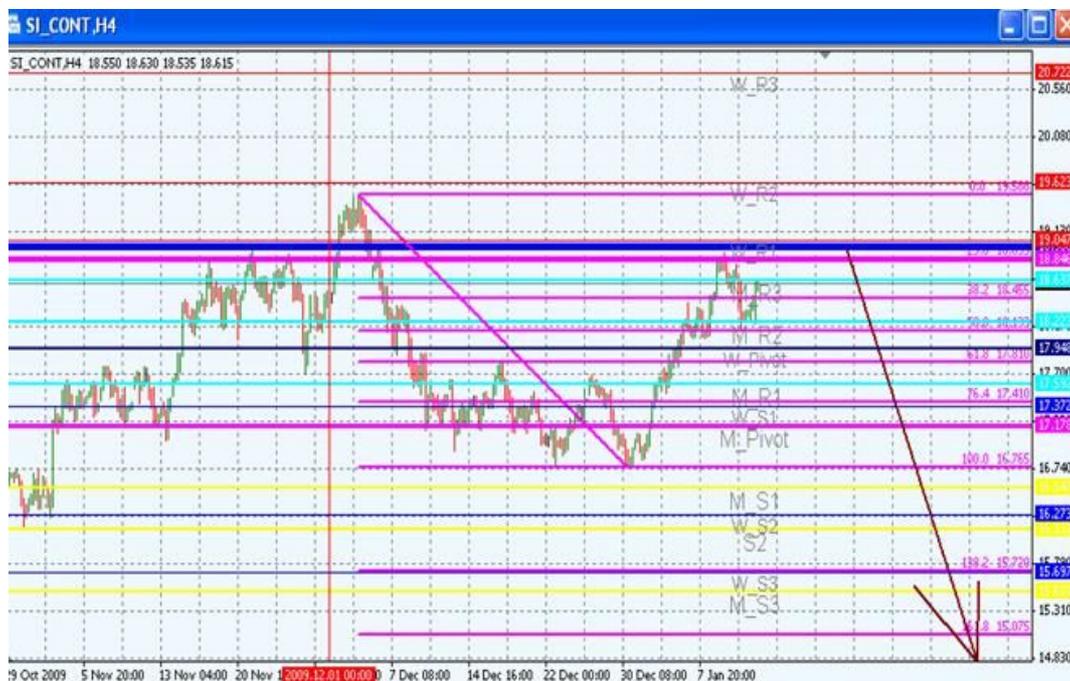


Рис. 3. Техническая картина фьючерса на серебро. Ждем разворота.

Действенность системы фрактальной интеграции

Начнем рассмотрение действенности системы фрактальной интеграции с месячного графика, а точнее с начала 1991 года. В данной демонстрации эффективности стратегии мы разберем ее действенность на четырех таймфреймах. Для начала определимся в понятиях, что ранее не приводилось. Я, как некоторые мои коллеги, различаю несколько этапов трейдинга и инвестирования (что тоже различается из-за того, что инвестор вкладывает средства при условии получения дивидендов). Здесь мы разберем примеры долгосрочного инвестирования (5-20 лет), среднесрочного (3-5 лет), краткосрочного (1-3 года) и

долгосрочного трейдинга (полгода-год).

Долгосрочное инвестирование

После годичной коррекции к 91 году произошел перелом в тенденции, закрепленный также образованием дивергенции снизу. Первый месячный импульс формировался очень долго, а закончился он к началу 1998 года. Затем прошла глубокая коррекция, в которой мы спокойно купили из обозначенной коричневым цветом зоны, а также имели возможность и докупиться по более выгодной цене. В стандартной зоне выхода из позиции мы этого не сделали, так как не было

дивергенции. Зафиксировали же мы прибыль только на образовании нового максимума текущей месячной структуры с образованием дивергенции в районе 15.300. Это произошло в конце 2007 года. Примечательно здесь корректное соблюдение ключевых уровней по сетке Фибо. Второй месячный импульс, образовав правильную структуру, закончился у 300%, а третий, после непродолжительной коррекции, завершился ровно на конечном уровне в 423.6%. Это что касается долгосрочного инвестирования от 5 до 20 лет.



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА



Рис. 4. Сигнал 1. Долгосрочное инвестирование в серебро.

Среднесрочное инвестирование

Что касается среднесрочного инвестирования от 3 до 5 лет, то это лучше всего продемонстрировать на недельном таймфрейме во втором месячном импульсе, в котором развивалась недельная правильная структура. Начался первый недельный импульс с конца 2001 года, а к маю 2002 года, т.е. спустя полгода, он окончательно сформировался. Цели от него по Фибо не дотягивали до целевых уровней правильности месячной

структуры с образованием второго импульса и впоследствии третьего, но, как бывает в таких случаях, уровень 423.6% был пробит вверх с успешным достижением целевых уровней правильности месячной структуры. Однако вернемся к открытию позиции по восходящей недельной структуре.

Коррекция от первого недельного импульса оказалась глубокой, достигнув 23.6%. Здесь мы также спокойно зашли в покупки, успев даже докупиться по более

выгодной цене. Дивергенции в обозначенной для выхода зоне не было, как и конечного целевого уровня, при котором отсутствие дивергенции допускается из-за так называемого «последнего броска» в сторону главенствующего тренда. Поэтому мы спокойно переждали момент коррекции меньшего таймфрейма и вышли спустя 4 года, после начала первого недельного импульса при образовании дивергенции в районе конечного уровня 423.6% в районе 8.800.



Рис. 5. Сигнал 2. Среднесрочное инвестирование в серебро.



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Краткосрочное инвестирование

Теперь что касается краткосрочного инвестирования. Оно в полной мере отражено при работе с дневным таймфреймом по фьючерсу на серебро во втором недельном импульсе второго месячного восходящего импульса. Началась дневная

структура с октября 2002 года. Первый импульс сформировался к январю 2003 года. От него прошла глубокая коррекция к одному из последних для нее целевых уровней по дневной сетке Фибо в 8.8%. Мы купили. Зафиксировали прибыль же в зоне планируемого выхода в районе 176.4% при

образовании дивергенции у отметки 5.400. Дальше уже работать не стоило по данному таймфрейму, а следовало переходить на Н4 с целью получения максимальной прибыли после последовавшей вскоре дневной коррекции от второго импульса в Н4 структуре третьего дневного импульса.



Рис. 6. Сигнал 3. Краткосрочное инвестирование в серебро.

Долгосрочный трейдинг

Долгосрочный трейдинг (полгода-год) продемонстрируем в Н4 структуре второго дневного импульса во втором недельном, которые мы рассматривали ранее. Здесь

коррекция от первого восходящего Н4 импульса была также глубока, дойдя до 8.8%. Мы спокойно встали в покупки. Вышли же, зафиксировав прибыль, в районе 200% при образовании явной

дивергенции. В дальнейшем надлежало переждать Н4 коррекцию от второго Н4 импульса правильной восходящей структуры и работать уже по часовой структуре, составляющей третий Н4 импульс наверх.

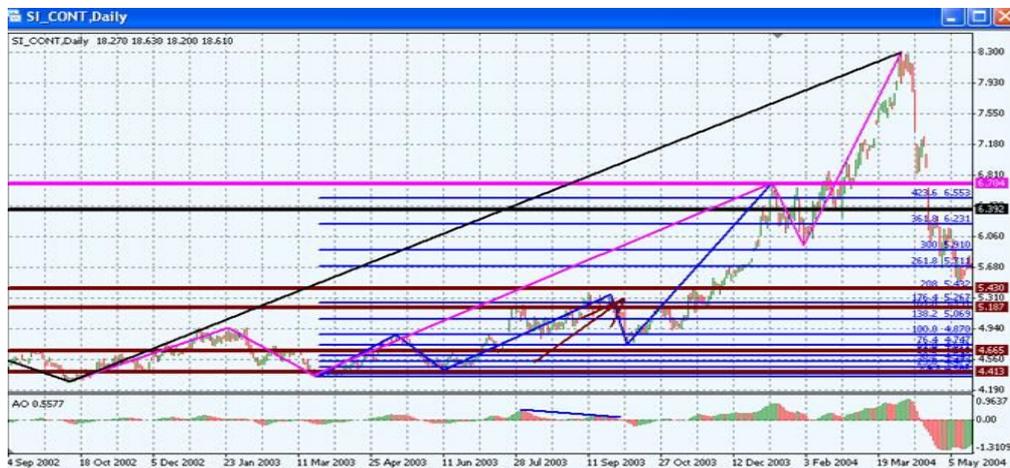


Рис. 7. Сигнал 4. Долгосрочный трейдинг по фьючерсу на серебро. #FT



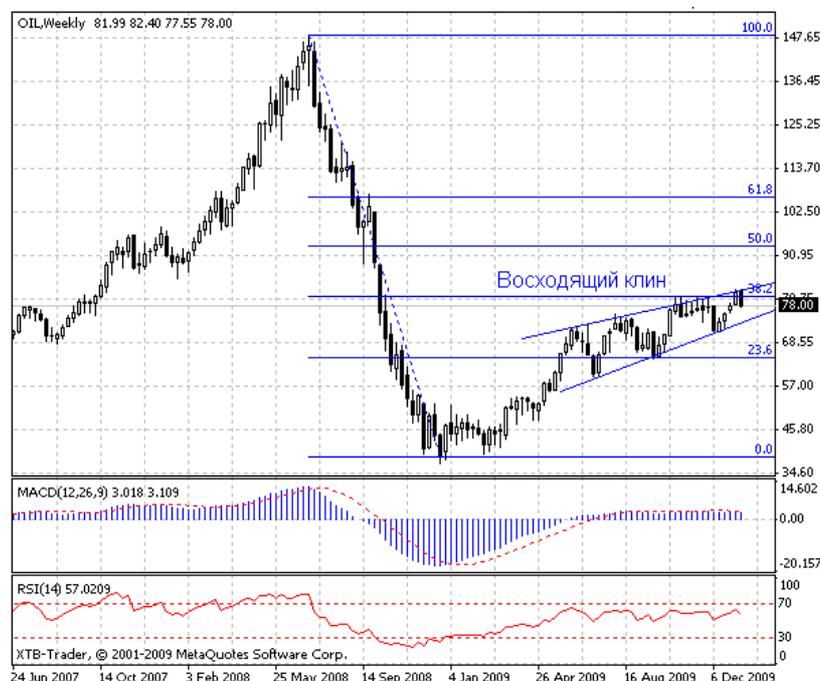
БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Ростислав Прус
 аналитик компании X-Trade Brokers

web: x-tb.ru

ЧЕМ ВЫШЕ ЛЕЗТЬ, ТЕМ БЫСТРЕЕ УПАДЕШЬ

(Текущее положение: нефть)



Стоимость барреля показала нисходящее ралли на неделе 11-15 января. Одной из главных причин такому движению стало увеличение количества заявок по безработице в США, которое достигла отметки 444 000 от уровня 433 000. Негативным фактором также стало неожиданное снижение розничных продаж на 0.3% при прогнозе увеличения на 0.4%. Эти два фактора стали достаточно существенными, чтобы поколебать уверенность рынка в последующем улучшении экономической ситуации США.

Неделя с 11 по 15 января стала первой, на протяжении которой стоимость барреля начала резко снижаться после того, как на протяжении месяца стоимость нефти уверенно росла.

Рынок так и не смог уверенно зафиксироваться выше отметки 80 доллар за

баррель, и пока цена находится ниже указанной отметки, существуют все предпосылки к снижению. Для того, чтобы баррель все-таки смог преодолеть отметку в 80 долл./баррель, мировой экономике необходимо показать существенный рост, чего на сегодняшний день пока что не наблюдается.

Иена и доллар укрепились по отношению к высокодоходным валютам на фоне опасения замедления китайского банковского кредитования, что указывает на снижение темпов роста третьей мировой экономики. Стоимость нефти может упасть в скором времени на фоне возможного увеличения запасов нефти в США, за что высказались 41 аналитиков, опрошенных Блумбергом. За то, что стоимость барреля покажет нисходящее ралли к концу января, высказалось 42% респондентов. Тридцать респондентов, или 32%, выразили уверенность в дальнейшем росте и 26% уверены в боковом колебании рынка нефти в ближайшее время.

С технической точки зрения, на недельном масштабе рынка нефти наблюдается возможная разворотная фигура «восходящий клин», которая формируется достаточно долгое время, а именно, со второй половины 2009 года. Поэтому нисходящий пробой указанной фигуры может стать серьезным сигналом на изменение сильного восходящего тренда на нисходящий. При этом осцилляторы уверенно указывают на медвежью дивергенцию, которая к данному моменту достаточно сильно затянулась, что «добавляет масла в огонь».

#FT



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Борис Соловьев
 Заместитель генерального директора УК «АГАНА»

РЫНОК ПАЕВЫХ ФОНДОВ: ВОЗРОЖДЕНИЕ (Паевые инвестиционные фонды)



В течение наступившего года восстановление российского фондового рынка, начавшееся в 2009 году, на мой взгляд, продолжится. 2010 год может вновь предоставить пайщикам хорошую возможность заработать. Однако рост вряд ли будет столь же стремительным, как в прошлом году, поскольку в 2009 году участники рынка откупали бумаги, существенно подешевевшие вследствие панических распродаж в разгар кризиса. О том, что последствия его были переоценены, свидетельствовали корпоративные отчетности, которые и выступали драйверами роста для мировых фондовых рынков. Кроме того, позитивной динамике в 2009 году способствовал приток «дешевых» денег, которые разогрели мировые площадки. Сырьевой рынок также способствовал спросу на акции российских эмитентов, а также спросу со стороны нерезидентов.

В 2010 году рост будет ограничиваться изменениями в политиках Центробанков, которые могут сократить ликвидность на рынках. Так, с 1 февраля ФРС сократит часть программ по вливанию ликвидности, что может негативно отразиться на динамике мировых индексов. Кроме того, в начале текущего года было объявлено об ужесточении денежно-кредитной политики в Китае. Риском 2010 года может стать и ситуация на валютном рынке: американский доллар способен вернуть утраченные позиции и

укрепиться по отношению к евро, поскольку экономики некоторых европейских государств находятся в сложной ситуации, что не способствует укреплению этой валюты. Однако, несмотря на наличие рисков, итоги года могут вновь стать позитивными.

Итоги 2009

По итогам 2009 года из 382 открытых ПИФов стоимость паев за год удалось увеличить 375 фондам. Паи открытых фондов прибавили в среднем по рынку 101,47%, в том числе

индексные ПИФы акций прибавили 120,79%, а фонды акций подорожали в среднем на 139,60% и показали наилучший результат среди всех категорий открытых ПИФов.

Паи фондов смешанных инвестиций подорожали за 2009 год на 79,43%, паи фондов облигаций – на 22,47%. ПИФы денежного рынка показали по итогам работы за год прирост стоимости пая, равный в среднем 7,60%.



БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

На что смотреть?

Вследствие того, что ожидается продолжение восходящего тренда, привлекательно для покупок выглядят паи **открытых индексных паевых фондов**, традиционно повторяющих динамику рынка. Стоит обратить внимание и на **паи открытых фондов акций**, управляемых по активной стратегии. Российский рынок относится к рынкам развивающимся, поэтому для него характерны сильные колебания котировок – то есть высокий уровень волатильности. Это предоставляет дополнительную возможность приумножить вложенные в рынок средства. Инвесторам, не склонным к вложениям в инструменты с повышенным уровнем риска, стоит обратить внимание на **открытые фонды, инвестирующие в облигации**. На мой взгляд, эти ПИФы являются хорошей альтернативой банковскому депозиту. Риск инвестирования в паевые фонды облигаций выше, но и средний

прирост стоимости паев данной категории фондов за 2009 год превысил уровень ставок по большинству банковских депозитов. И, несмотря на сохранение риска дефолтов по эмитентам, по сравнению с прошлым годом он в разы ниже. Еще одним интересным инструментом, который предлагает рынок коллективных инвестиций, являются **открытые фонды смешанных инвестиций**, которые, по сути, гармонично сочетают в себе инструменты с разным уровнем риска.

Таким образом, паевые фонды представляют собой привлекательный инструмент для тех, кто хочет инвестировать в рынок ценных бумаг, но не имеет возможности или желания торговать самостоятельно. При этом в настоящий момент на рынке коллективных инвестиций представлено большое количество инструментов, среди которых инвестор может подобрать для себя подходящий, в соответствии с ожидаемой доходностью, отношением к риску и пр.

По моему мнению, 2010 год охарактеризуется существенным притоком пайщиков, чему будут способствовать сильные итоги прошлого года, ожидаемый рост доходов населения и значительное ослабление опасений «второй волны» кризиса. Немаловажную роль в показателе притока пайщиков сыграет и снижение ставок по депозитам в коммерческих банках до уровня инфляции (а может быть, и еще ниже). Как и до кризиса, вложение средств в банковские депозиты вновь не будет приносить реального дохода – в лучшем случае оно сможет лишь защитить средства от инфляции. Кроме того, уровень финансовой грамотности населения растет, что также способствует повышению спроса на паевые инвестиционные фонды. В прошлом году ПИФы позволили большинству пайщиков получить в среднем по рынку высокий доход, исключив при этом необходимость участия в процессе управления денежными средствами.

#FT

БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Сергей Некрасов
генеральный управляющий фонда Nekr-Hedg Fund

web: nekr-hedgFund.ru

ДОЛЛАР И ЕГО ПЕРСПЕКТИВЫ НА ЯНВАРЬ

(Секреты межрыночного анализа)

Для построения суждения о том, куда же все-таки пойдет доллар в ближайшей перспективе можно попытаться выделить наиболее важные события в этом году, которые в наибольшей степени могут повлиять на изменение курса данной валюты. Итак, на мой взгляд, к данному списку целесообразнее всего отнести два факта:

1. политика ФРС;
2. политика денежных центров (основные крупные банки США).

Политика ФРС – это, прежде всего, действия относительно денежной базы, нормативов резервирования и других рычагов, применяемых ФРС.

Политика денежных центров – это действия по использованию избыточных резервов для мультипликации и выдачи кредитов. Прежде всего следует следить, когда начнут, если все же начнут, основные банки использовать данные функции, что приведет к экспансии.

Рассматривая временные интервалы, опираясь на эти два ключевых понятия, выделяю следующие.

Январское заседание ФРС будет иметь большее значение, чем обычно, и это связано с тем, что заседания в феврале не будет, а будет оно только в конце марта. Так как намеченный ранее лимит по выкупу ипотечных бумаг заканчивается в марте, то именно в январе ФРС должно будет решить, расширять ли лимит на покупку данных активов или нет, и это будет очень важным фактором для рынка.

Как мне видится, ФРС оставит объемы выкупа ипотечных бумаг на прежнем уровне, что в марте выльется в резкий рост доходности по 10- и 30-тилетним казначейским бумагам в виду разросшегося гос. долга и закончившейся программы выкупа ипотечных бумаг, которые держали ставки на более низких уровнях. Рост доходностей будет провоцировать рынки на рисковые сделки наподобие арбитража и carry trade. В данных условиях, на мой взгляд, банки начнут выдавать все больше кредитов, и банковский мультипликатор начнет функционировать, долги будут рефинансироваться, и мы увидим **рост денежной массы** уже в середине конце 2

квартала. Это будет оказывать давление на доллар до конца 3 квартала, где ожидается начало цикла ужесточения монетарной политики ФРС.

Однако до этого, если ФРС не увеличит объем денежных вливаний, многие спекулятивные сделки, которые фондировались за счет доллара по низким **Libor** (Libor - это межбанковская ставка, которая в последнее снижалась, так как ФРС выкупало у банков разные финансовые инструменты. Такие действия ФРС увеличивали необязательные резервы банков и делало возможным снижение ставки между ними, а возросшие избыточные резервы банками вкладывались в страны, где ставки выше с целью получения дополнительной прибыли, это называется **арбитражем** или на валютном рынке **carry trade**), нужно будет вернуть пока Libor не начали свой рост из-за того, что избыточные резервы будут снижаться как только ФРС прекратит выкуп финансовых инструментов. Это как раз и вызовет, как мне видится, резкое снижение аппетита к риску в 1 квартале и рост доллара и иены.

БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА

Технический взгляд на пару Евро/доллар:



Рис. 1. Технический взгляд на EURUSD.

Итог: в первом квартале предполагаю, что первым уровнем поддержки будет выступать отметка 1.38, которую можно рассматривать, как первую цель. Далее следует второй уровень как максимальная

коррекция в восходящем тренде - это 1.34-35, которого достигнем в марте-апреле. После этого, предполагаю, доллар будет неуклонно снижаться до наступления лета.



Рис. 2. Технический взгляд на доллар.

#FT

ИХ МНЕНИЕ БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД



СВОЯ ТОЧКА ЗРЕНИЯ

предположения | торговые идеи | оценка
биржевой подход | возможности



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Александр Купцикевич
 финансовый аналитик компании FxPro

web: fxpro.ru

ИНТЕРВЬЮ С...

- Здравствуйте, Александр. Валютой № 56 номера журнала ForTrader.ru является доллар США. То, что в прошлом году данная денежная единица была центром всеобщего внимания и «законодательницей биржевых мод» ни для кого не секрет, будут ли и в 2010 «зеленый» и США держать мир в напряжении на Ваш взгляд, или все-таки начнутся глобальные перемены в этой области?

- Здравствуйте, Юлия и уважаемые читатели. Стать центром всеобщего внимания доллару помог американский же кризис. В какой-то момент оказалось, что деньги можно держать только в американских казначейских биллях, так как другие активы считались ненадежными и/или неликвидными. Эти били продавались в какие-то моменты даже выше номинала. Вот так далеко заходил рынок в своих страхах о завтрашнем дне. В итоге мы увидели очень резкий рост курса американского доллара, обратно коррелирующий с динамикой фондовых площадок. Мы проделали долгий путь с тех пор, увидев «зеленые ростки» в марте и даже первые плоды в виде роста ВВП в третьем квартале. Что осталось прежним, так это огромнейшая роль США в развитии мировых тенденций. Этот факт не позволит американской валюте потерять свою роль «законодательницы мод» и настроений. Однако, законы, по которым будет

определяться будущее направление на валютном рынке, может несколько измениться, так как из фазы острой рецессии, или даже свободного падения, мы вступили в фазу роста или стабилизации по ключевым отраслям, что позволяет говорить об окончании технической рецессии.

- Технически, как Вы сказали, рецессия в США уже завершилась, а как обстоят дела на самом деле?

- На самом деле в настоящий момент восстановление держится только на правительственных стимулах, подтягивающих розничные продажи и активность на рынке жилья, а также на пополнении запасов производителями после значительного сворачивания объемов производства. Если же считать полным окончанием рецессии не просто рост ВВП, а его рост без вмешательства государства, то мы стоим перед неопределенностью. О том, как реагирует рынок жилья на сворачивание бонусных программ, очень красочно продемонстрировали последние данные: -16% по количеству незавершенных сделок. К сожалению, декабрьские данные по закладкам домов еще не вышли, но они ожидаются вблизи ноябрьских уровней 0,59 млн., что вчетверо ниже значений 2005-го года. Потребители после рождественских распродаж вновь сократили свои расходы. Да что тут



говорить, если даже производители продолжают увольнять сотрудников (в декабрьских payrolls сфера услуг сократила 4 тысячи, 81 – потеряло производство).

- Те редкие положительные данные по экономике США, которые будоражили рынок в последнем квартале 2009 года, выходит, были «исключением из правил» нежели «зелеными ростками»?

- Рано или поздно спад кончается, это и произошло само собой в середине года, но добавились и различные стимулы со стороны правительства. Они позволили американцам чувствовать себя несколько более уверенно, и воспользоваться периодом низких цен для покупок автомашин в обмен на автостарье. В то же время такая поддержка потребительской активности, а также сохранение финансовой системы стоили серьезных денег. В конечном итоге доходы правительства



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

оказались почти в половину меньше расходов. Долго так продолжаться не может. Всё слышной призывы консолидации бюджета. Кроме того, есть впечатляющий исторический опыт, который говорит, что такое положение дел (несбалансированный бюджет) очень сильно снижает эффект от правительственных стимулов и кроме как к росту госдолга и снижению кредитного рейтинга страны не приводит.

- **Последние экономические данные из США подтвердили нам, что не все так хорошо в экономике страны, что, несомненно, остужает пыл сторонников сильного доллара в 2010. Каких прогнозов придерживаетесь Вы для доллара США на ближайшие полгода-год?**

- На ближайший год я ожидаю *снижения американской валюты* за счёт сохранения низких процентных ставок, высокого уровня дефицита бюджета в США и вялого роста потребительской активности. Однако в ближайшие пару месяцев, до февраля-марта, доллар может вырасти за счёт сворачивания своповых линий ФРС с другими ЦБ, а также прекращение некоторых программ в марте. По первой причине часть американских долларов будет возвращаться, то есть валюты против доллара будут продаваться на пиках. А вторая причина может быть расценена как наступление фазы ужесточения политики, что будет стимулировать покупки американской валюты. В качестве сценария по eur/usd мне видится вероятным сохранение

диапазонной торговли 1.42-1.47 до наступления весны, а затем новый импульс на снижение доллара, вплоть до 1,67 до конца года.

- **Раз уж мы с Вами заговорили о процентных ставках... На рынках уже ждут этого события, а в правительственных органах США явно не могут прийти к одному мнению. Насколько ожидания спекулянтов оправданы с Вашей точки зрения? Можно ли уже делать ставку на повышение?**

- Как мне кажется, делать ставку на раннее ужесточение политики нужно очень осторожно. Фактические данные говорят нам о высоком уровне безработицы, закредитованности компаний (в развивающихся странах, в т.ч. России) и домохозяйств (США, Британии). Фундаментально это подавляет большую часть импульса к росту. Компании отказываются от масштабных инвестиций, а обеспеченные завтрашним днём потребители осторожны в оценке своих возможностей покупки крупных вещей, да и на ежедневной рознице тоже экономят. Спекулянты, а это чаще всего представители фондовых площадок, настраиваются на худшее – ужесточение кредитной политики, в нашем случае. В течение этой рецессии они часто забежали вперед, ставя на близкое повышение ставки. Сейчас постепенно сходят на «нет» ожидания роста ставок в первом полугодии.

- **О том, что доллар США теряет статус резервной валюты, было сказано довольно много за период**

кризиса, однако ни одна из других валют так и не смогла в полной мере побороться за «корону» американца. Как Вы считаете, почему?

- Как мне кажется, Центробанки (крупные фонды часто копируют их поведение) не только и не столько смотрят на параметры прибыли по инструментам, сколько обращают внимание на глубину рынка и его ликвидность. Доллар поэтому и стал прибежищем, так как американское казначейство активно собирало деньги на 700 млрд.-ный TARP. Потом была программа Обамы в 787 млрд., хотя она далеко не полностью финансировалась сразу. То же можно сказать и о иене. Япония имеет большой государственный долг (около двух своих ВВП), который и обеспечивает рынок большим объемом государственных облигаций. Обратное можно было говорить только о рынке немецких гособлигаций. Однако в 2009-м расширить глубину рынка заимствований были вынуждены многие страны. Собирается приступить к заимствованиям и Россия. Всё это снижает роль США в качестве главного заёмщика, хотя и частично.

- **Как Вы оцениваете данные экономического обзора ФРС (Бежевая книга)?**

- Как я кратко для себя отметил, если ранее ФРС давала понять, что экономика слаба, но мы делаем и будем делать всё возможное, чтобы спасти её, что должно было поднимать рынок, то сейчас она несколько отстаёт от него, отмечая высокую безработицу и стабилизацию на низком уровне. Что-то вроде: «мы достигли дна, но



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

еще не всплываем». В целом же отмечается стабилизация в тех отраслях, которые падали сильнее всего в начале 2009-го года. Если этого достаточно после 6 кварталов рецессии, то можно считать это положительным сигналом. Чаще всего, однако, восстановление после резкого спада являлось настолько же резким. Примерно как траектория американских фондовых площадок в 2009-м. А так как реальная экономика «ушла в боковик», есть риск, что к ней присоединятся и фондовые площадки.

- Раз уж мы заговорили об отраслях экономики. С теми, которые будет расти, мы уже определились, а как насчет тех, которым в новом году будет хуже всего? Вы для себя выбрали аутсайдеров?

- Среди отраслей я бы по-прежнему не советовал ставить на *строительство*, так как потребители будут стараться рефинансировать уже существующие долги под более низкие процентные ставки, а не набирать новую ипотеку, несмотря на неопределенность в отношении доходов. Также будут ослабленными отрасли, связанные с *машиностроением* из-за низкой инвестиционной активности. Ярким примером на прошлой неделе послужила статистика по заказам на станки и оборудование. Объем заказов в стержневых, неволатильных отраслях, продолжает снижаться и достиг минимального уровня за последние 20 лет, т.е. за всё время наблюдений. Это при том, что формально экспорт из Японии растёт. Низкими остаются

соответствующие данные из Германии.

- Возвращаясь к планам на 2010. Многие крупные державы в этом году планируют сократить количество протекционных мер для национальных экономик. Администрация Барака Обамы, как мы знаем, пошла дальше, объявив о мерах возврата средств налогоплательщиков, пошедших на оказание помощи корпорациям, назвав программу «Сбор за ответственность за финансовый кризис». Какова Ваша оценка подобного «мероприятия»?

- Вся эта суета со стороны администрации Обамы и с «возвратом средств», и с привлечением к суду виновных - это не более чем популистский шаг, призванный поддержать резко угасающий рейтинг Барака Обамы. Его избирали как президента, стоящего на стороне налогоплательщиков, а по сути он принял сторону банкиров по многим вопросам. Самое значительное, на что может рассчитывать в рамках обозначенной Вами программы, - на ужесточение налогового бремени для банкиров, получающих бонусы. Посмотрим, сумеет ли США зайти дальше Британии по этому вопросу. В Англии, похоже, всё так и останется в рамках однократного 50% налога на бонусы. И еще одно. Президент США и его администрация изначально получали разрешение от конгресса на пакеты стимулов с учетом их возвращения. Но я не думаю, что это будет так скоро, уже в этом году. Более вероятен второй пакет мер или продолжение налоговых

программ для покупателей жилья.

- Каков Ваш взгляд на вопрос лишения ФРС роли осуществления надзора за банками?

- Думаете, ФРС отдаст свои полномочия? Вряд ли, боюсь, как бы она не расширила их. Конечно, может быть создан другой орган, контролирующий определенные сферы деятельности банков, но ведь и банки стали намного более сложными институтами. Уже и не разберешься, где заканчивается инвест-банк и начинается традиционный кредитно-депозитный.

- Первая сессия на российском рынке завершилась сильнейшим падением доллара и евро против рубля. Какой вы ожидаете динамику пары USDRUR в ближайшее время и в течение года?

- Укрепление рубля, проходившее как против доллара, так и евро, стало «догоняющим» после того, как российский рынок был открыт для торгов. Но поддержало ралли и положительная динамика цен на нефть. Во многом она была основана на временных факторах. Потеплело... Россия и Белоруссия договорились между собой, и нефть начала снижаться. Как мне кажется, доллар/рубль в первый торговый день года достиг своего локального минимума и будет расти на фоне усиления позиции американской валюты. Такая динамика, если не будет каких-то неожиданных новостей, сможет продлиться еще с месяц, за который доллар/рубль может вырасти и до 31,0, хотя более вероятным представляется область 30,30-30,70.

FT#



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Юлия Афанасьева

Начальник аналитического отдела ЗАО «ИГ ВЕЛЬДЕГА»

web: veldega.ru

ИТОГИ 2009 ГОДА ИЛИ ЧТО КЛАДЕМ В ПОРТФЕЛЬ В 2010

Пусть Новый год уже прошел и вроде бы все подвели итоги, я с мыслями собралась только сейчас, думаю, что еще не поздно вам о них рассказать.

Не хочется в своем годовом обзоре финансовых рынков писать только сухие цифры - я никогда этого не делала даже в будни. Хотя, конечно, полезно знать или хотя бы визуально осознавать, какие активы насколько выросли за 2009 год, чтобы примерно потом прикинуть, что будет интересно для инвестиционного портфеля в будущем.

Таблица 1. Динамика основных индикаторов в 2009 году.

| Актив | Конец 2008 г | Конец 2009 г | Ед. изм. индикатора | % изменения |
|-------------------|--------------|--------------|---------------------|-------------|
| Нефть марки Brent | 43,5 | 78,55 | доллара за баррель | 80,57 |
| Золото | 840 | 1100 | доллара за унцию | 30,95 |
| Рубль/доллар | 31 | 30,58 | RUB/ Usd | -1,35 |
| Доллар/евро | 1,4 | 1,436 | Eur / Usd | 2,57 |
| Индекс ММВБ | 619,53 | 1360 | пунктов | 119,52 |
| Индекс РТС | 631,89 | 1430 | пунктов | 126,31 |
| Индекс Dow Jones | 8400 | 10550 | пунктов | 25,6 |

Для меня важнее рассказать читателям о другом – об **особенностях нового времени**, которые появились в 2009 году.

Бычье безумие

Во-первых, я поняла, что для успеха трейдер должен забыть фразу: «Так не бывает на фондовом рынке!» Теперь бывает все: и безумный нескончаемый рост, и падения на 20-30% за день, и выключение «шортов», и остановка бирж, и акции «Газпрома» умеют расти на 10- 15% в день.

На самом деле многие инвесторы и спекулянты не получили прибыль в 2009 году только потому, что *пропустили растущее движение*. Они не смогли в него поверить, всё думали, что вот-вот это «бычье безумие» кончится. Но мало того, что рынок редко давал шансы игрокам удачно переоткрыть «лонги» или разбавиться, так он еще больно наказывал тех, кто решался на необеспеченные продажи, то есть на игры на стороне «медведей».

Два процента прибыли +

Во-вторых, стандартные *два процента прибыли*, которые должен получать активный трейдер с каждой сделки, чтобы быть в хорошем плюсе по итогам года, - это очень

мало. При волатильности подобной той, что царил на рынке в 2009 году, надо учиться включать разумную жадность.

Не играй против сильных

В-третьих, это уже из личной стратегии... Я никогда в жизни больше не буду «шортить» обыкновенные бумаги «Сбербанка» и на всякий случай привилегированные. Желание их необеспеченно продать возникает именно тогда, когда в них сидит *крупный игрок и разводит нас, мелких спекулянтов*. Зато я буду спокойно покупать «Сбербанк» привилегированный, даже, если он за день вырос на 3-5%, конечно, если техническая цель наверх еще осталась привлекательной.

Раньше я бы так никогда не сделала, а ждала бы откат. В 2009 году проще для активных спекулянтов было дожидаться инопланетян, чем хороший откат по бумагам эмитента.

Присоединяйся к победителям

В-четвертых, *спокойствие и только спокойствие*. Чтобы не случилось, все равно «сильные мира сего» придут и спасут и рынки, и валюты. Им же надо где-то «крутить» деньги, если реальный сектор стоит. 2009 год научил меня присоединяться к победителям, и

БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

что не менее важно, вовремя спрыгивать с поезда. И не жалеть о недополученной прибыли. В принципе моим девизом всегда была фраза: «Лучше не получить прибыль, чем допустить убыток».

А теперь о планах

Первый месяц 2010 года, а возможно и весь первый квартал, «голубыми фишками» я буду играть активно – в течение сессии, максимум в горизонте недели.

В будущем году в своем долгосрочном портфеле я уделю большую роль бумагам металлургических компаний, ибо если пойдет восстановление мировой экономики или хотя бы будут культивироваться слухи об этом, то это сектор будет в фаворе, ведь на металлургическом производстве промышленное производство замешано почти также сильно, как на ценах на нефть. Предпочтение я отдаю акциям мелких металлургических компаний.

Уже сейчас в моем портфеле есть бумаги «НЛМК», но к весне я хочу традиционно купить бумаги «ТМК» и между делом от стратегических рубежей акции «ММК».

На что надеемся? Дороговато пока смотрятся наши фавориты декабря 2009 года бумаги «Сибирьтелекома». Я буду внимательно за ними следить, и чтобы не упустить шанс снова купить акции у знаковых рубежей – 1,2 рубля (пик фигуры «голова-плечи», которая отобразилась верх по закону «собака Баскервилей») и 0,999 рубля (линия коррекции по Фибоначчи 23,6% к падению котировок с декабря 2007 года по март 2009 года).

Замечу, на мой взгляд, в телекоммуникационном секторе наиболее интересно и безопасно покупать на долгосрочную перспективу бумаги компаний пусть и со скромным фундаментальным потенциалом роста, но те, которые не будут задействованы в реформе. Наши фавориты, больше даже чем «Сибирьтелеком», - «МТС» и АФК «Система».

В энергетическом секторе нашего рынка, несмотря на безумный рост 2009 года остались акции с фундаментальным потенциалом роста 50-60%. Среди них акции «ОГК-2», «ОГК-4», «Холдинг МРСК», «ТГК-2».

Для активных спекуляций в будущем году в секторе электроэнергетики я буду делать на популярные высоколиквидные акции «РусГидро». Мне, кажется, что планка

по акциям «РусГидро» 1,2 рубля – это уже не вопрос, а в первом полугодие 2010 года можно ждать их и у отметки 1,4 рубля. Об этом говорит и не только технический анализ акций эмитента, но и то, что все чаще в прессе и на телевиденье появляются статьи и передачи о том, какой мощью будет обладать Саяно-Шушенская ГЭС после реконструкции. Заказные ли эти статьи или правдивые, нам, простым трейдерам, в текущий момент не дано понять. Но аккуратно, со «стопом», можно попробовать присоединиться к сильным силам, готовящим движение. Хорошая поддержка на графике «РусГидро», на мой взгляд, пролегает в районе 1,1 рубля (линия долгосрочного восходящего тренда от октября 2008 года, не поколебленная даже форс-мажорными обстоятельствами августа 2009 года).

Несколько слов об индексах

Самым важным рубежом для индекса ММВБ в начале 2010 года будет отметка 1410/1450 пунктов, для индекса РТС рубеж – 1730 пунктов. Это уровни, на которых пролегают особенно знаковые линии коррекции по Фибоначчи 61,8% к падению котировок индикаторов во время всей первой волны кризиса (с мая по октябрь 2008 года). Если эти рубежи будут взяты, то перед ними откроются новые горизонты – гораздо выше, чем пики 2008. Все движение индикаторов под этими уровнями можно воспринимать не иначе как коррекцию к большому падению 2008 года. Шаг за эти рубежи – знак зарождения самостоятельного восходящего движения, гипотетической целью которого по индексу ММВБ будет являться отметка 2850 пунктов, а по индексу РТС – 3730 пунктов.

Конечно, эти отметки не будут достигнуты вмиг после пробоя знаковых рубежей (на пути роста естественно встанет как минимум сопротивление исторических пиков индикаторов), но об этих целях нужно помнить и «быкам», и особенно «медведям», ведь становиться против тренда можно только на короткий срок.

При пессимистичном для «быков» развитии событий я полагаю, что в первом полугодии 2010 года котировки индикаторов опустятся лишь к рубежам 850 пунктов для индекса ММВБ и 950/970 пунктов для РТС. В этих районах на графиках индикаторов пролегают линии коррекции по Фибоначчи 23,6% к падению котировок с мая по октябрь 2008 года.

БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Аналитический отдел компании «Калита-Финанс»

web: kf-forex.ru

ПРОГНОЗ ЦЕН НА СТОЛИЧНУЮ НЕДВИЖИМОСТЬ 2010

В минувшем году стоимость столичной недвижимости, рассчитанная через индекс MARPI, снизилась в среднем на 8%. При этом волатильность цен была весьма высокая. В итоге, трейдеры, активно торговавшие индексом MARPI, в течение года могли зарабатывать как на падении, так и на локальном росте цен московского жилья. Стоит отметить, что, несмотря на все упреки скептиков, динамика MARPI в течение 2009 года почти полностью коррелировала с данными по ценам, полученными эмпирическим путем. Более того индекс стал неким опережающим индикатором общей динамики цен на рынке столичного жилья.

И все же в этом номере мы хотели бы поговорить о фундаментальных составляющих рынка недвижимости. Оценить основные события, имевшие место в прошедшем году и спрогнозировать динамику цен на жилье в 2010.

Итак, в последнем квартале 2009 года намечалась некоторая стабилизация цен на

московскую недвижимость, в данном случае частично сыграл долгожданный риэлторами **фактор «отложенного спроса»**. В итоге тяжелый 2009 год цены на московское жилье завершили в боковом диапазоне \$3880-\$3950 за метр.



Стоит отметить, что потребительская активность на рынке столичной недвижимости по-прежнему существенно ниже уровней 2008 года и достичь докризисных показателей в течение 2-3 лет, по нашим прогнозам, вряд ли удастся.

Наибольшие потери 2009 год преподнес сегменту *бизнес-класса*, где спрос, по нашим подсчетам, снизился почти в четыре раза. Пострадал и *сектор эконом-квартир* (сокращение спроса в два раза), при этом в данном классе доля альтернативных сделок (одновременная продажа старой жилплощади и покупка новой) достигла 90% в общем объеме продаж.

«Альтернативные» операции

«Альтернативные» операции, как правило, не требуют наличия существенных сумм денежных средств, в итоге граждане по различным причинам (рождение детей, разводы и др.) активно меняют свои жилищные условия. Кстати, именно благодаря активизации обменных альтернативных сделок мы и наблюдали некоторое оживление спроса во второй половине года. Еще одна интересная тенденция прошлого года – смещение спроса в сторону подмосковного жилья. Так, например, доля продаж новостроек в



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

области составляет более 70% от всего первичного рынка московского региона.

Инвестиционная привлекательность

С начала острой фазы кризиса инвестиционная привлекательность недвижимого имущества в Москве почти полностью «сошла на нет», что лишь усугубило падение спроса и цен. В предыдущие, как принято говорить «благополучные» годы, спрос со стороны покупателей-инвесторов оказывал существенную поддержку растущему ценовому тренду. Теперь же, когда стоимость жилья стагнирует, а арендная доходность на сегодняшний день почти в два раза ниже, чем ставки по «безрисковым» инструментам инвестирования (депозиты в госбанках и государственные облигации), ожидать поддержки от этого класса покупателей бессмысленно. Низкие ставки по аренде (в сравнении со стоимостью недвижимости) к тому же демотивируют других потенциальных покупателей приобретать квартиры, например, с использованием ипотеки.

Ценовые перспективы и не только

Если говорить о ценовых перспективах столичного рынка жилья на следующий год, то необходимо выделить основные возможности и риски. Так, ключевым фактором для цен на жилую недвижимость в 2010 году станет общая макроэкономическая обстановка в стране (зависящая пока, главным образом, от ценовой конъюнктуры на сырьевых площадках). В случае дальнейшего ухудшения деловой активности и снижения основных показателей благосостояния населения (уровень доходов и др.), падение цен на жилье продолжится с новой силой. Усугубить ситуацию могут и отечественные банки с их залоговым имуществом. На фоне роста просроченной задолженности кредитные организации могут начать активно «сбрасывать» залоги (в виде ипотечных квартир) для пополнения капитальной базы. Пока финансовые организации не спешат расставаться с

подобными объектами себе в убыток, пытаюсь найти другие возможности управления непрофильными активами. В частности, многие банки создают электронные базы данных «нехороших квартир», предлагая новым клиентам фактически выкупить ипотечный договор у нынешнего заёмщика и владельца недвижимости, неспособного обслуживать кредит. Как «плюс» подобной программы банкиры выделяют условия ипотеки, а именно ставка по «выкупленному» кредиту останется на докризисном уровне. Как «минус», мы можем выделить стоимость объекта залога, которая также остаётся (пока) на докризисном уровне.

Другой вариант работы с чрезмерным объемом залоговой недвижимости заключается в том, что банки договариваются с управляющими компаниями о передаче заложенной недвижимости в различные фонды (по типу закрытых ПИФов).

И всё же наиболее реальным сценарием развития московского рынка жилья на следующий год нам представляется дальнейшая стагнация цен на фоне достаточно вялого восстановления платежеспособного спроса. Учитывая инертность рынка недвижимости, можно предположить, что даже в случае плавного улучшения общей макроэкономической ситуации в стране, цены на жилье отреагируют на подобную позитивную динамику не раньше, чем в III квартале следующего года.

Так или иначе, несмотря на озвученные фундаментальные факторы роста/падения, в конечном счете, мы приходим к выводу, что динамика цен на недвижимость в наступившем году будет определяться общим состоянием российской экономики (положением дел в финансовом и реальном секторах, уровнем доходов населения и т.д.), что, в свою очередь, прямо или косвенно завязано, к сожалению, на нефтяных ценах.

Резюмируя все выше изложенное, и опираясь на наш прогноз по ценам на нефть и курсу рубля, ожидаем, что в 2010 году цены на столичную недвижимость, рассчитанные через индекс MARPI, будут двигаться в диапазоне \$3850-\$4150 за метр.

FT#



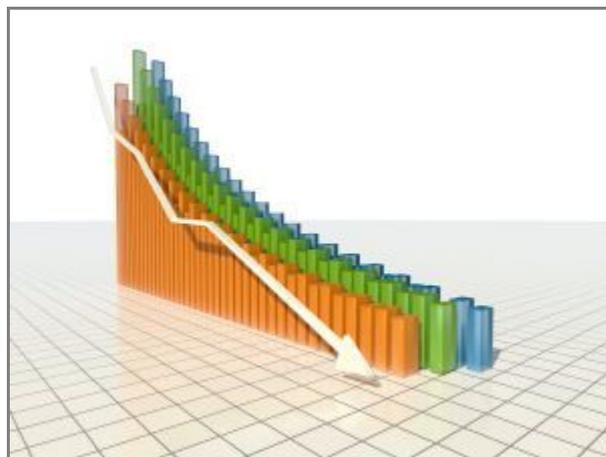
БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Карине Угартэ
 специалист ГК Broco

web: brocompany.ru

НЕ ВЕРЬТЕ РЫНКУ!

Крупнейший экономический спад в послевоенные годы породил самый большой дефицит правительственного бюджета в Великобритании. К концу года производство в стране упало на 5% с начала кризиса. За то же время дефицит бюджета вырос на 5%-8% от уровня производства. Все довольно просто: чем меньше производство, тем ниже прибыль и выше дефицит. И как следствие: чем выше производство, тем больше прибыль и меньше дефицит. Согласно прогнозам, в 2009-2010 годах дефицит составит £178 млрд. (£200 млрд., \$287 млрд.), то есть около 11% от валового внутреннего продукта. Ведутся споры о том, какая его часть является «структурным», а какая – «циклическим» дефицитом.



Отрицание разрыва

«Структурный» дефицит - это разрыв между государственными доходами и расходами, который покрывается путем повышения налогов и сокращения расходов. А **«циклический» дефицит** представляет собой разрыв, который исчезает автоматически после восстановления экономики. Те, кто считает, что замедление экономического роста увеличило дефицит на 8%, а не 5%, утверждают, что после восстановления экономика Великобритании так и не достигнет докризисных размеров, и разрыв составит £132 млрд., а не £100 млрд. Неважно, кто прав, кто виноват, несомненно одно,

даже после возобновления экономического роста у Англии останутся существенные финансовые проблемы.

Но почему финансовые СМИ дружно обрушились с критикой на скромные меры, озвученные **министром финансов Алистером Дарлингом** в предварительном отчете по бюджету, направленные на защиту общих расходов в условиях повального спада частного спроса? Почему рынки требуют «финансовой консолидации» или сокращения финансовой поддержки экономики именно сейчас, когда она еще до конца не восстановилась? Чтобы

понять «настроение» рынка, нужно вспомнить *два основных убеждения, разделяемые большинством финансовых аналитиков*, которые незаметно формируют их точку зрения.

– Первое заключается в уверенности в том, что экономика всегда характеризуется полной занятостью.

– Второе связано с тем, что если занятость все-таки неполная (это уже противоречит первому утверждению), она тут же увеличится, стоит правительству лишить экономику поддержки.



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Первое, пожалуй, распространено в наибольшей степени. Оно проявляется в отрицании существования разрыва между потенциальным и фактическим производством. Иными словами, в любой момент времени производство в точности отражает реальные возможности экономики. Если это так, попытки правительства покрыть воображаемый разрыв между

потенциальным и фактическим производством путем увеличения дефицита либо приведут к оптимальной трате денег частным сектором, либо к скачку инфляции (Противникам разрыва между потенциальным и фактическим производством всегда мерещатся признаки инфляции). В любом случае дефицит - это плохо, поэтому требуется

незамедлительная «финансовая консолидация». В первые дни кризиса здравый смысл взял вверх, и эта глубокая уверенность в наличии постоянной занятости временно сдала позиции. Но чем дальше отступает опасность апокалипсиса, тем больше аналитиков возвращается к привычному для них образу мышления.

Экономика мыльного пузыря

Более мягкой версией «отрицания разрыва между потенциальным и фактическим производством» является убеждение, что докризисный уровень производства представлял собой результат финансируемого банком долга, и большая его часть исчезла навсегда после краха кредитования. Государственный бюджет не может ждать восстановления производства для получения прибыли и сокращения дефицита, потому что в таком случае рост производства будет малозаметен. Даже Мартин Вулф, который обычно трезво оценивает ситуацию, клюнул на удочку. По его словам, экономика Великобритании до кризиса была

экономикой «мыльного пузыря». Из-за пузыря уровень производства казался больше, чем он был на самом деле! Это старомодное пуританство: бум был воображаемым, а спад вернул нас к действительности. Однако, как показывает опыт предыдущих спадов, стоит преодолеть поворотный пункт, и производство начнет активно восстанавливаться из пепла (равно как и цены). С 1933 по 1937 гг. экономика Британии росла на 4% в год, что намного больше «стандартных» темпов роста. Тем не менее, в 1931 г. православные экономисты отрицали существование разрыва производства даже в самый разгар величайшего спада в истории.

Второе теоретическое соображение, разделяемое большинством финансовых аналитиков, заключается в том, что после восстановления экономика быстро возвращается к полной занятости, если лишить ее поддержки государства. Это противоречит здравому смыслу, так как прошлой осенью масштабная правительственная интервенция предотвратила превращение кризиса во вторую Великую депрессию. А теперь новые консервативные аналитики (отдыхавшись и вернув свою уверенность) утверждают, что непродуманные правительственные меры нарушили естественный механизм восстановления.



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Государственные займы

Так, они полагают, что *крупные государственные займы удерживают доходность на более высоком уровне.* Таким образом, попытки правительства, направленные на стимулирование расходов, лишь препятствуют естественному снижению процентных ставок. Если не произойдет резкого сокращения займов, это нанесет удар по государственным ценным бумагам, - инвесторы будут требовать все более высокой прибыли за их держание. А когда, несмотря на крупные государственные займы, доходность по государственным ценным бумагам опустилась до исторического минимума, критики заявили, что это объясняется их покупкой Банком Англии. Если Банк перестанет покупать государственные долговые обязательства, процентные ставки подскочат.

Параллельно царит убеждение, что рост финансового дефицита мешает естественному снижению обменного курса, необходимого для увеличения экспорта. Эта ошибочная логическая цепочка приводит к мнению, что «финансовая консолидация» будто бы приведет к снижению

процентных ставок, которое, в свою очередь, понизит обменный курс, что нужно для роста спроса на экспортируемые из Великобритании товары. Многие утверждают, что нечто подобное произошло в 1931 г., когда Великобритания отказалась от золотого стандарта. Практические доказательства того, что сокращение дефицита приводит к снижению валютного курса, попросту отсутствуют. Исследование, проведенное Международным валютным фондом в 1997 г., показало, что только в 14 из 74 случаев финансовая консолидация способствовала восстановлению через падение обменного курса. Во всех остальных случаях финансовая политика либо не оказала существенного влияния на валютный курс, либо привела к увеличению дефицита, которое способствовало падению курса.

Это служит еще одним подтверждением здравого смысла и элементарной кейнсианской теории. Во время спада естественной тенденции по снижению процентных ставок не возникает, потому что люди начинают активно

копить деньги. Поэтому единственный способ опустить процентные ставки или валютный курс вниз - это напечатать достаточное количество средств, чтобы люди могли их откладывать. Конечно, всегда можно сослаться на «настроение рынка». Правительству нужно сократить расходы, так как именно этого ждут рынки. Эти же рынки так сильно навредили банковской системе, что ее пришлось спасти за счет налогоплательщиков. А теперь они требуют финансовой консолидации в качестве расплаты за длительную поддержку правительств, финансовые проблемы которых они сами же и вызвали. Непонятно, почему нынешнему настроению рынка нужно верить больше, чем тому, что привело к кутежу 2007 г.? Иногда говорят, что рынки могут не знать, о чем они говорят, но властям не остается ничего другого, кроме как выполнять их требования. Это недопустимо. В обязанности правительств входит защита интересов избравших их людей, а не финансовых центров. Если все это означает, что рынки блефуют, значит, так оно и есть.

FT#



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Анна Бодрова
финансовый аналитик компании Lite Forex

web: liteforex.ru

ПРЕССА В ДЕКАБРЕ: ДИНАМИЧНОЕ ОКОНЧАНИЕ ГОДА

Декабрьские публикации в российской прессе, казалось бы, в целом должны были быть посвящены подведению итогов года – так дело, в общем-то, и обстояло, однако не стоит упускать из виду и дела текущие – они тоже не остались без внимания.

Банки

Газета «Коммерсантъ» в начале месяца сообщила, что **банк ВТБ** к 2013 году намерен

довести стоимость акций банка к



уровню в 15 копеек. Эта цена на 130% превышает нынешние котировки акций банка и на 10% - уровень размещения бумаг в ходе «народного IPO» в два года назад. Для достижения этой цели банк намерен сократить издержки, численность персонала и вывести показатели доходности на рекордные уровни, пишет издание со ссылкой на источники в банке.

В конце года и так активно развивающаяся компания **РЖД** заявила о намерении радикально изменить концепцию бизнеса своих дочерних банков.

Специализирующийся на обслуживании монополии **Транскредитбанк** может активизироваться в розничном сегменте, а инвестиционно-розничный «**КИТ Финанс**», санаторный осенью

прошлого года, может стать корпоративным банком. Такой вариант позволит сохранить в банковском бизнесе РЖД розничное направление за счет минимизации затрат на его поддержание и развитие. «Коммерсантъ» поясняет, что это – наиболее логичный вариант, учитывая необходимость возврата огромных средств, потраченных на санацию «КИТ Финанса».

5 минут рекламы



В первых числах декабря получил

продолжение скандал с компанией «**Видео интернешнл**» – теперь в дело вступил медиахолдинг «Газпром-медиа», сообщили «**Ведомости**». Он обвинил рекламщиков в согласованных с телеканалами действиях и ограничении конкуренции. Письмо «Газпром-медиа» поступило в центральный аппарат ФАС 25 ноября, подтвердила представитель

ведомства Ирина Кашунина. Письмо выглядит как призыв разобраться в ситуации, к нему не приложены доказательства и обоснования, поэтому ФАС запросит их у «Газпром-медиа» и тогда решит, что делать с заявлением.

Пенсия

«Коммерсантъ»

рассказал, что уже подведены итоги, пока еще



предварительные, первого года программы **тысяча на тысячу**. В нее вступили 1.8 млн. человек, или 2.5% экономически активного населения России. Так, согласно статистике, в среднем каждый вступивший в программу перевел в счет будущей пенсии 840 руб., при этом доля работодателей составила всего 5.7 руб., или 0.7% от общей суммы взносов.



БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Авто

Интересно



развернулся вопрос, касающийся деятельности автошкол: Минобрнауки издало приказ, отменяющий утвержденные в декабре 2008 года требования по техническому оформлению автошкол, сообщила Федеральная антимонопольная служба. Из-за этого приказа в ноябре ФАС возбудила дело о согласованных антиконкурентных действиях в отношении Минобрнауки, а также Минтранса и ГИБДД. «Ведомости» поясняют, что по новым правилам, заработавшим с 1 июля, автошколы должны были строить собственные автодромы, а стоимость автодромов с учетом их автоматизации, по оценкам ФАС, составляла от 100 млн. до 250 млн. руб.

Автопром в России, по-видимому, скорее мертв, чем жив, – Минэнерго пытается решить проблемы АвтоВАЗа с помощью нефтяников: чиновники просят их трудоустроить увольняемых работников завода. «Коммерсантъ» подсчитал, что АвтоВАЗ выводит за штат около 12.5 тысяч человек, причем половине из них обещано возвращение в 2012 году, но понимания, какие вакансии могут быть предложены, у завода нет. Его стратегический партнер, французский Renault, который должен обеспечить

многострадальный АвтоВАЗ новыми моделями как раз к 2012 году, пока предпочитает развиваться в России самостоятельно.

Зато коллега АвтоВАЗа по сектору

КАМАЗ, судя по всему, чувствует себя



неплохо: «Ведомости» сообщили, что председатель правления **Daimler** Дитер Цетше подтвердил, что компания хочет купить у Тройки Диалог 15% акций КАМАЗа. «Мы очень довольны инвестициями в КАМАЗ и рассматриваем покупку 10% акций компании как первый шаг. Стратегически мы заинтересованы в увеличении доли в КАМАЗе», – цитирует издание слова Цетше.

Новости продажные

Сектор ритейла к концу года



почувствовал струю свежего воздуха, а **сеть «Магнит»**, которая в 2009 году вообще ощущала себя более чем позитивно, приняла новое решение о развитии. Так, «Магнит» стал первой среди компаний потребительского сектора, которая создала собственный пенсионный фонд для сотрудников: как стало известно газете «Коммерсантъ», ритейлер покупает московский НПФ

ХКП «Добродетель», который переименует в НПФ «Магнит». Обозреватели издания подсчитали, что к началу октября в «Магните» работало свыше 79 тысяч человек, а для выхода на окупаемость такому фонду нужно только более 20 тысяч клиентов.

С жизненно актуальной идеей выступил Минздравсоцразвития – ведомство предложило девяти крупнейшим **фармкомпаниям**, которым суммарно принадлежит 34.2% российского производства, включая «Фармстандарт», «Акрихин», «Нижфарм», «Валенту» и «Верофарм», подписать отраслевое соглашение о том, что они не станут повышать отпускные цены на жизненно важные лекарства в течение всего 2010 г. «Коммерсантъ» подчеркивает, что министерство должно было зафиксировать цены на эти лекарства к 1 января, но методика для расчета прайс-листа еще не согласована.

То же издание



сообщило о том, что банк ВТБ нашел покупателя на **11 алкогольных заводов**, в том числе на московский «Кристалл», который получил от «Росспиртпрома» в счет погашения 5 млрд. руб. долга. Переговоры ведутся со структурами совладельца УК

БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

«Металлоинвест» и Coalco Василия Анисимова. После сделки «Росспиртпром» продолжит управлять заводами в партнерстве с новым собственником, и кто знает, к какому качеству производимой продукции это приведет.

Подводили итоги и строили планы



Конечно, было место и масштабному

подведению итогов, и планам на следующий год. Так, «Ведомости» написали, что 2009-й год оказался неожиданно успешным для **«Металлоинвеста»**: EBITDA холдинга в первом полугодии достигала 343-368 млн. долл. Обозреватели подчеркивают: у компании по-прежнему большой долг, и, чтобы его сократить, менеджмент задумался об IPO в 2010 году.

Планы **«Совкомфлота»** уже не кажутся несбыточными:

войти в тройку крупнейших танкерных перевозчиков, удвоить выручку и EBITDA – и это за пять ближайших лет. Среди планов на 2010-й – проведение IPO.

То же издание пишет, что **UC RUSAL** может превратиться в настоящий клуб миллиардеров. Купить акции холдинга во время январского IPO планируют фонды Ротшильда, американского миллиардера Д.Полсона и богатейшего жителя Юго-Восточной Азии Р.Кюока.

Таким образом, декабрь, как всегда, динамично и нескучно завершил год, в котором остался разгар кризиса, страхи перед будущим, первые робкие шаги компаний и инвесторов по восстанавливающейся экономике. Год 2010-й, как считают эксперты, будет не проще минувшего. Поживем-увидим, как говорят в народе.

#FT

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

БИРЖЕВОЙ ВЗГЛЯД

Рис. 1. Пример отработки минуса на новостях.

5. Никогда не расставляйте отложенные ордера в обе стороны от текущей цены, это огромный риск заточить себя в **замок**.
6. Находитесь **вне рынка** минут 20-30 после выхода новости, затем открывайте сделку. Именно столько времени обычно требуется рынку, чтобы определиться с реакцией на новость.
7. Если трудно понять реакцию рынка на новость, то необходимо подождать **прояснения ситуации**. Для этого нужно выделить область выхода новости уровнями и дождаться пробития одного из них. В таких случаях необходимо запастись терпением, это одно из основных качеств, очень нужных трейдеру.



Рис. 2. Пример работы с «неясной» новостью.

8. **Следите за спредом**, многие дилеры в момент выхода новости его расширяют до огромных размеров.
9. Помните, только в **спокойном состоянии** следует открывать сделки, а слишком активный рынок заставляет вас нервничать и делать множество ошибок. За каждую ошибку придется платить.

Надеюсь эти простые, но очень важные правила вам помогут справиться с фундаментальным методом прогнозирования рынка.

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

ЯПОНСКИЕ СВЕЧИ

(Класс: Биржа для новичков - урок 6)

Технический анализ на основе японских свечей является распространенным видом анализа финансовых инструментов. Это самый старый из известных методов технического анализа, возникший в XVIII веке в Японии для прогнозирования будущей цены риса нового урожая. Японские свечи получили широкое распространение из-за наглядности и простоты восприятия графика. График японских свечей представляет собой вариант интервального графика, на котором каждому временному интервалу соответствует определенная свеча.

Теория японских свечей основывается на том, что размер и относительное расположение тела свечи и теней, а также взаимное расположение и цвет соседних свечей могут сигнализировать о продолжении движения,

торможении или развороте тенденции.

Стив Нисон (Steve Nison) — считается ведущим специалистом в области анализа на основе японских свечей. Его метод графического анализа, используемый в большинстве

компьютерных программ, произвел настоящий переворот в сознании трейдеров и аналитиков и был опробован ведущими финансовыми институтами в 18 странах мира, а также Международным банком (World Bank) и ФРС (Federal Reserve).

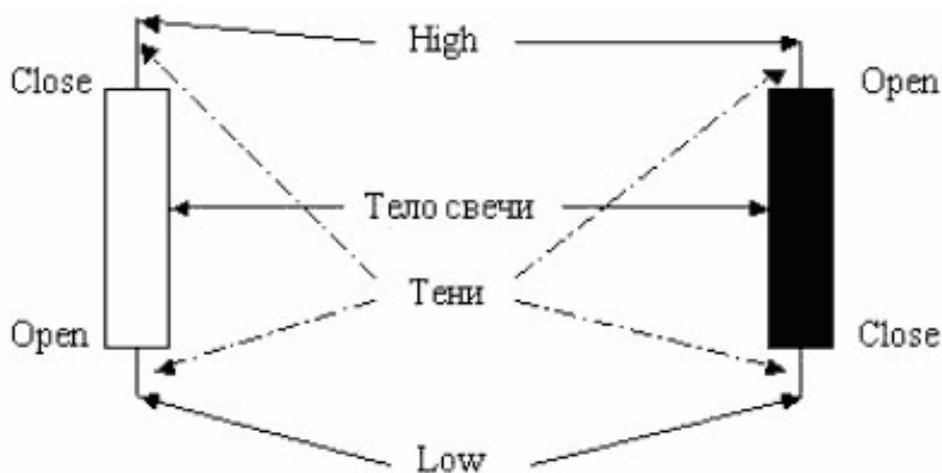


Рис. 1. Японские свечи.

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Анализ свечей строится на следующих трех принципах:

- **сила тела** - чем длиннее тело, тем сильнее желание идти в выбранном направлении. Для белой свечи - идти вверх, а для черной - вниз;
- **сила тени** - чем короче тень с какой-либо стороны, тем больше возможностей для продолжения движения именно в эту сторону;
- **сила отрицания** - если рынок не пошел в ожидаемом направлении, то более уверенно он пойдет в противоположном. Много классических комбинаций свечей строится именно на подобном принципе, но при этом обязательно его практическое подтверждение на следующей свече.

Правила оценки японских свечей

1. Размер, цвет и конфигурация свечи оцениваются только после закрытия свечи;
2. Размер свечи оценивается исходя из средней волатильности за год;
3. Чем больший временной интервал рассматривается, тем надежнее сигналы свечных конфигураций;
4. Любая разворотная свечная конфигурация рассматривается на вершине или на дне рынка;
5. Разворотные свечные конфигурации указывают на разворот цены и не указывают, на какое расстояние график цены изменится в будущем.

| | | |
|--|---|--|
| <p>Интерпретация свечей, как, впрочем, и любой другой метод графического анализа, носит субъективный характер. Отметим, что совмещение анализа японских свечей с классическими</p> | <p>«западными» методами многократно повышает эффективность торговли. Так, например, достоверность свечных моделей разворота вблизи уровней поддержки-сопротивления будет гораздо большей, чем</p> | <p>любая модель не привязанная к уровням. Важность соблюдения правил оценки свечей трудно переоценить — это позволяет на основе этого метода создать полноценную торговую систему.</p> |
|--|---|--|

#FT

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Сергей Негин
Преподаватель СДО ГК Брокер

web: elearning.brocompany.com

«ИСТОЩЕННЫЙ БАР»

(Класс: Методы торговли Price Action. Лекция 6)

Здравствуйте, уважаемые коллеги. Сегодня выходит очередной урок из серии «Методы торговли Price Action». На сей раз я продолжу рассказывать о простых (однobarовых) разворотных паттернах и сегодня это **«Истощенный» бар**.

Хотя, **пин-бар**, о котором я рассказывал в одном из предыдущих номеров, является частным случаем «истощенного» бара, рассказ о нем намеренно был раньше по одной простой причине – у истощенного бара нет четких

определений, коими располагает пин-бар. Более того, **«истощенный» бар** можно обозначить как бар, похожий на пин.

Но лучше один раз увидеть, чем сто раз услышать.

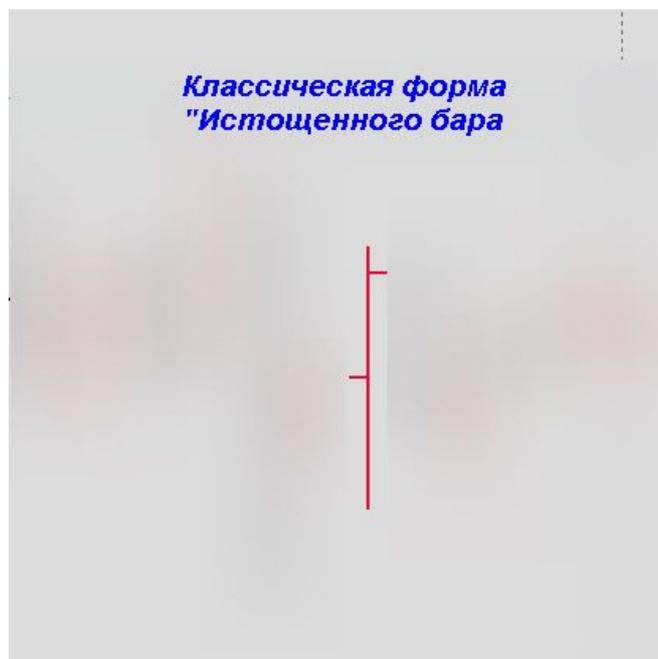


Рис. 1. Классический пример «Истощенного» бара.

Описание «Истощенного» бара

На рисунке 1 представлен «Истощенный» бар в его классическом виде. Вот его описание, на примере бара, который возник после нисходящего движения (для бара, возникшего после восходящего движения все с точностью до наоборот).

Закрытие бара должно быть выше его открытия.

Закрытие бара должно быть в его верхней трети.

Вот и все описание. Главные и основные отличия «истощенного» бара от пина в том, что открытие этого бара может быть и посередине. А открытие и закрытие

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

не обязательно должны быть в пределах предыдущего бара.

При работе по данному паттерну, также как и в случае с пин-баром, дополнительного подтверждения не требуется.

Усиливающие факторы

Как и для любого другого паттерна «Price Action», для «Истощенного» бара существует ряд факторов, усиливающих его значение.

- Паттерн возникает на вершине или основании движения (свинга);
- Паттерн возникает в направлении возможного тренда;
- Паттерн возникает в месте «слияния», отталкиваясь от PPZ, уровней Фибоначчи, скользящих средних;

Ослабляющие факторы

- Паттерн сформирован во флете;
- Паттерн сформирован против тренда;
- Паттерн сформировался непосредственно в PPZ.

Давайте подробнее остановимся на некоторых из перечисленных факторов.

Истощенный бар по тренду

Для того чтобы искать данный паттерн в направлении тренда, необходимо вспомнить само определение тренда.

Если в двух словах, то **тренд** – это совокупность повышающихся пиков и впадин для тренда вверх и понижающихся для тренда вниз. Не сложно? Но почему-то именно идентификация трендовых паттернов вызывает всегда особое затруднение.

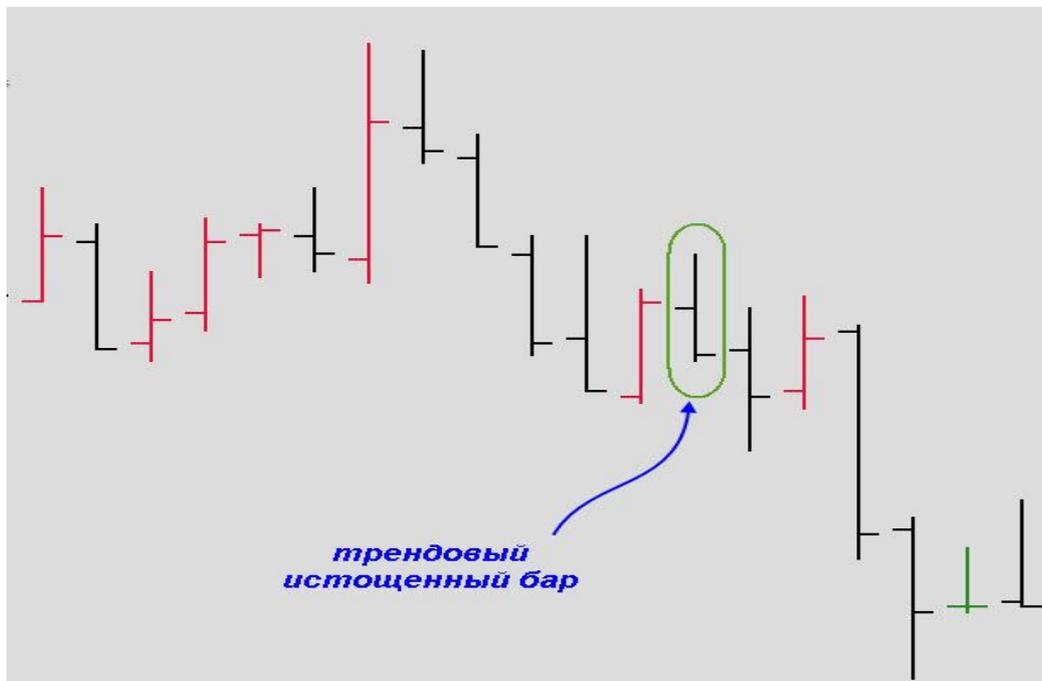


Рис. 2. Пример «истощенного» бара на нисходящем тренде.

Итак, на рисунке 2 мы видим тот самый «Истощенный» бар по тренду.

Паттерн возникает в месте «слияния»,

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

отталкиваясь от PPZ, уровней Фибоначчи, скользящих средних.

отталкивается от области слияния уровня Фибоначчи и Скользящей средней. Уровень 38.2 является еще и уровнем поддержки/сопротивления или следуя нашей с вами терминологии – PPZ.

На следующем рисунке представлена ситуация, когда истощенный бар



Рис. 3. «Истощенный» бар на месте слияния МА и уровня Фибоначчи.

Истощенный бар во флоте

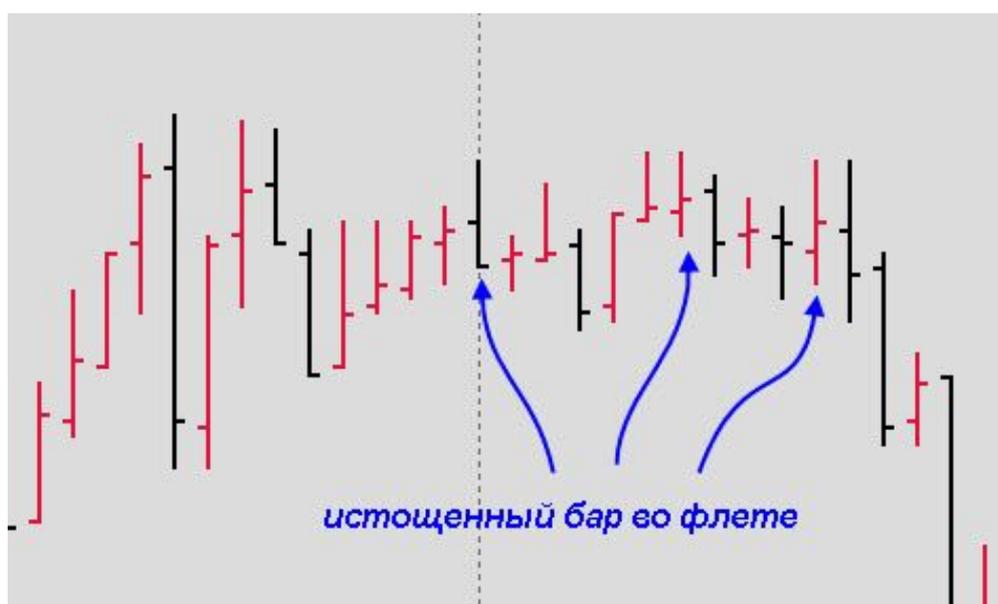


Рис. 4. «Истощенный» бар во флоте.

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Далее рассмотрим следующий ослабляющий фактор для «Истощенного» бара – его образование во флете.

Если паттерн возникает во флете, то при анализе его не стоит учитывать. На рисунке 4 как раз показаны истощенные

бары на флетовом участке графика. Как видно, работа по паттерну «истощенный» бар, как впрочем, по любому другому паттерну Price action, во флете не принесет ничего, кроме головной боли и серии убытков.

Виды флетов и работу в них мы рассмотрим на одном из следующих уроках.

Паттерн сформировался непосредственно в PPZ

Ну и наконец третий пример ослабляющего фактора. Наверняка вы, уважаемые читатели, не редко сталкивались с ситуацией, когда вроде все рассчитано и проверено, но цена не идет в нужную нам сторону. Такая ситуация довольно часто возникает, когда мы пытаемся торговать «в поддержку/сопротивление». Это относится и

к паттернам Price Action. На рисунке 5 представлена как раз такая ситуация. Коричневым цветом я выделил зону поддержки или **PPZ** (см. 55 номер журнала ForTrader.ru). И хотя рынок дает возможность закрыться по безубытку, таких ситуаций необходимо избегать.

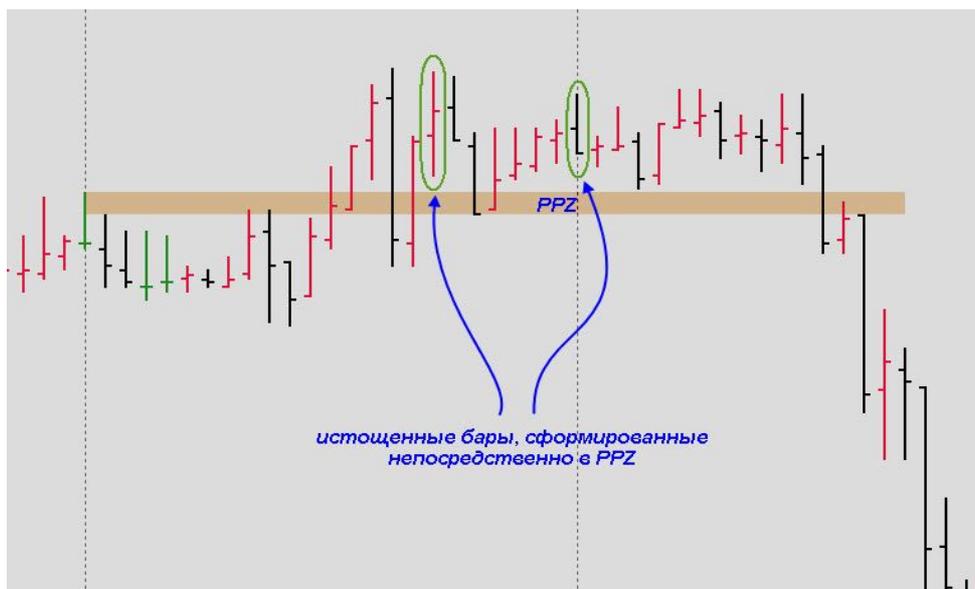


Рис. 5. «Истощенные» бары, сформированные в PPZ.

Вот, собственно и все, что я хотел рассказать о паттерне «истощенный» бар.

Ну и напоследок. Мы уже довольно много узнали о методе Price Action, поэтому у вас уже есть достаточная база, чтобы самостоятельно пробовать искать паттерны, PPZ, зоны слияния. Для закрепления

материала я рекомендую вам это сделать сразу после прочтения данной статьи, пока знания еще крепки.

Ваши вопросы вы можете задавать по адресу [электронной почты letters@fortrader.ru](mailto:letters@fortrader.ru) с пометкой «Метод Price action».

Удачи в изучении.
#FT

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Сергей Беляев
аналитик-преподаватель Pro Finance Group Inc.

web: pfgfx.ru

РАБОТА С ИНДИКАТОРОМ CCI (Класс: Методы работы с CCI. Лекция 3)

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 № 5. Системный сигнал 4 (есть допуск $\pm 10\%$)

На последнем прогоне имеется следующая ситуация:

- индикатор CCI(5), двигаясь вниз, достиг или пересёк границу -150%;
- индикатор CCI(8), двигаясь вниз, достиг или пересёк границу -200%;
- индикатор CCI(13), двигаясь вниз, достиг или пересёк границу -250%.

Система индикаторов CCI даёт сильный сигнал *вверх*. Если индикатор CCI(13) не «дотягивает» до границы (-250%) даже с учётом допуска, и при этом на последнем прогоне у него есть свойство «скорость», направленное вверх, то вероятней всего будет ещё одна чёрная свеча.

Пример № 4: дневной график (см. рис. 1).

Расчёт дневной свечи на 22.01.2008 года, вторник.

Условные обозначения на рисунке:

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

На последней закрывшейся свече от 21.01.2008 года:

- индикатор CCI(5), двигаясь вниз, достиг значения -140.49%;
- индикатор CCI(8), двигаясь вниз, достиг значения -162.17%;
- индикатор CCI(13), двигаясь вниз, достиг значения -229.19%.

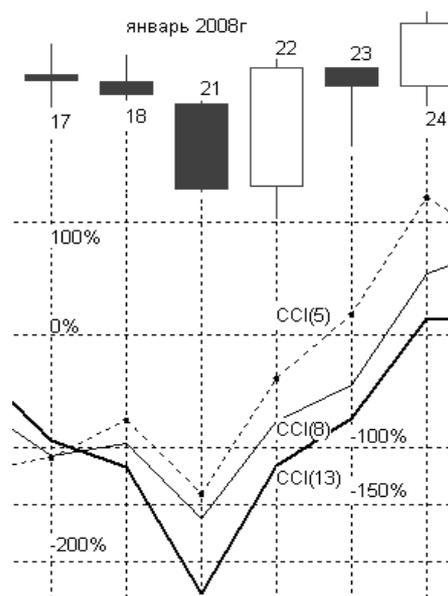


Рис. 1. Пример работы сигнала 5. Вверх.

Индикаторы CCI(5) и CCI(13) с учётом допусков одновременно достигли своих минимальных значений. Индикатор CCI(8) не достиг своих минимальных значений даже с учётом удвоения допусков (-194,6) (когда есть стандартные ситуации на двух или трех индикаторах допуски можно удваивать). Система индикаторов CCI даёт сигнал *вверх*, но требуется подтверждение. В качестве подтверждения может выступить расчёт по системе RSI.

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Ситуация № 6. Сочетание свойств

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

Такое сочетание свойств даёт верхнюю работу.

Пример № 5: дневной график (см. рис. 2).

Расчёт дневной свечи по системе индикаторов CCI на 23.10.2008 года. В таблице №4 даны параметры индикаторов и значения закрытия свечей.

Таблица № 2

| Дата закрытия свечи | 20.10.08 | 21.10.08 | 22.10.08 |
|-----------------------------|-----------|----------|----------|
| Значение индикатора CCI(5) | -89.44 | -160.53 | -129.47 |
| Значение индикатора CCI(8) | -100.91 | -197.76 | -181.85 |
| Значение усреднённой цены | 1.3380,87 | 1.3151 | 1.2881 |
| Значение индикатора CCI(13) | -119.60 | -208.48 | -248.36 |

Условные обозначения в таблице № 2:

- даны параметры индикаторов и усредненной точки на момент закрытия свечей;
- усредненная цена равная $(H+L+C) / 3$, где H, L, C - параметры свечи.

Условные обозначения на рисунке:

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

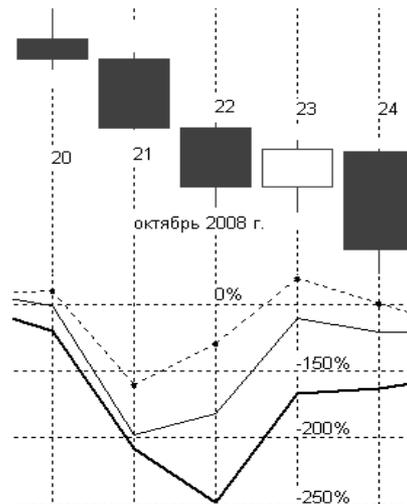


Рис. 2. Пример работы сигнала 6. Вниз.

Наклон цены и индикаторов на последних прогонах показаны в таблице №3.

Таблица №3

| Прогон | №2 | №1 |
|-----------------------------|---------|--------|
| Разность индикатора CCI(5) | 71.09↓ | 31.06↑ |
| Разность индикатора CCI(8) | 96.85↓ | 15.91↑ |
| Разность усреднённой цены | 229.87↓ | 270↓ |
| Разность индикатора CCI(13) | 88.88↓ | 39.88↓ |

Наклон (разность) индикатора CCI(5) в столбце (прогон №1, таблица №3) вычисляется следующим образом: из значения индикатора CCI(5) на закрывшейся свече от 22.10.2008 года вычитается значение индикатора CCI(5) на свече от 21.10.2008 года и полученное значение выставляется в столбец «прогон №1». Стрелка указывает направление движения индикатора на этом прогоне и т.д.

В системе CCI на последнем прогоне имеется расклад:

1. Индикатор CCI(5) после достижения минимума (-160.53) развернулся, и первый прогон пошёл вверх, достигнув значения (-129.47);
2. Индикатор CCI(8) после достижения минимума (-197.76) развернулся, и

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

первый прогон пошёл вверх, достигнув значения (-181.85);

3. Индикатор CCI(13) продолжает двигаться вниз и достигает значения (-248.36), т.е. практически достигает границы -250%.

То в этом случае велика вероятность, что следующая свеча будет белого цвета, не смотря, на наличие нижнего тренда.

Правило работает на любом интервале времени.

На закрывшейся свече от 21.10.2008 года (вторник):

- индикатор CCI(5), двигаясь вниз, достиг значения -160.53%;
 - индикатор CCI(8), двигаясь вниз, достиг значения -197.76%;
 - индикатор CCI(13), двигаясь вниз, достиг значения -208.48%;
 - на прогоне между свечами от 20.10.2008 года и от 21.10.2008 года индикатор CCI(13) имеет наклон равный $(-208.48) - (119.6) = 88.88\downarrow$, т.е. у индикатора есть свойство «скорость», направленное вверх.
- Такой вариант, при условии, что неделя имеет нисходящую тенденцию, говорит о том, что ещё одна свеча будет черного цвета.

Ситуация № 7. Системный сигнал 6 (есть допуск ± 10 %)

На последнем прогоне имеется следующая ситуация:

- индикатор CCI(5), двигаясь вверх, достиг или пересёк границу 150%;
- индикатор CCI(8), двигаясь вверх, достиг или пересёк границу 200%;
- индикатор CCI(13), двигаясь вверх, достиг или пересёк границу 250%.

Система индикаторов CCI даёт сильный сигнал вниз.

Если индикатор CCI(13) не «дотягивает» до границы 250%, даже с учётом допуска и при этом на последнем прогоне у него есть свойство «скорость», направленное вниз, то вероятней всего будет ещё одна белая свеча.

Пример № 6: дневной график Расчёт дневной свечи на 22.05.2008 года (четверг) (см. рис. 3).

Индикатор ADXR показал, что данный день лучше всего рассчитать при помощи осцилляторов. Рассматривается система CCI.

На последней закрывшейся свече от 21.05.2008 года:

- индикатор CCI(5), двигаясь вверх, достиг значения 141.04%;
- индикатор CCI(8), двигаясь вверх, достиг значения 196.45%;

- индикатор CCI(13), двигаясь вверх, достиг значения 238.45%.

Все индикаторы CCI с учётом допусков одновременно достигли своих максимальных значений. Система индикаторов CCI даёт сильный сигнал вниз.

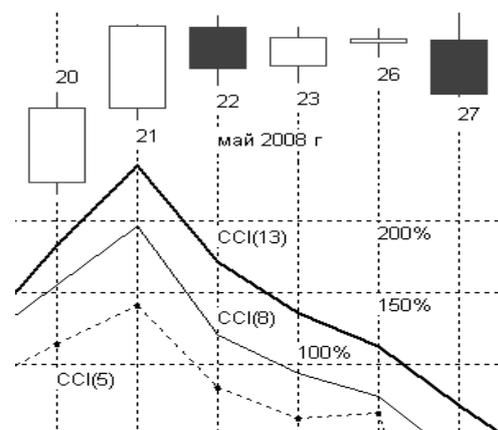


Рис. 6. Пример работы сигнала 7. Вниз.

Условные обозначения на рисунке 6:

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

Мы продолжим рассматривать примеры работы сигналов индикатора CCI в 57 номере журнала ForTrader.ru.

#FT

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Никита Кабанов
трейдер, аналитик, соавтор блога Victory Investors

web: victoryinvestors.com

ОТЧЕТЫ ТРЕЙДЕРОВ COT

(Класс: Участники фьючерсных рынков. Лекция 1)

Вам надоело наблюдать за тем, как цена движется не в том направлении, в котором вы встали? Устаёте читать объёмные статьи аналитиков? Эти проблемы легко решаются!

Уже полвека, инсайдеры рынков публикуют информацию о своих позициях на фьючерсных и опционных рынках. Такие банки, как Merrill Lynch, Goldman Sachs, JPMorgan Chase, Citigroup и компании как Coca-cola, Pepsi, Kellogg's обязаны еженедельно подавать отчёт о своих коротких и длинных позициях на рынках Комиссии по Торговле Товарными Фьючерсами (Commodity Futures Trading Commission).

На основании этих данных такие люди как Ларри Уильямс и Стив Бриз заработали миллионы! И это не пустые слова - Ларри Уильямс всемирно признанный гуру краткосрочной торговли, в 1987 году поставил рекорд - 11000% годовых! Менее чем за год он сделал 1100000\$ из всего лишь 10000\$.

Участники рынков

Для того чтобы достичь таких же успехов, надо разобраться с этой отчётностью компаний. И начинать надо с основ. В первую очередь мы рассмотрим, какую **классификацию** получили все участники рынков в отчётах трейдеров COT (Commitments of Traders report).

Итак, на рынке существует три категории участников рынка:

- Хеджеры или операторы (Commercials);
- Крупные спекулянты или крупные трейдеры (Non-Commercial);
- Мелкие спекулянты или мелкие трейдеры (Non reportable positions);

Хеджеры или операторы, являются крупнейшей группой на большинстве рынков. Поскольку спрос и предложение в зависимости от экономических,

политических, социальных и даже природных факторов постоянно меняются, цена на актив также постоянно меняется. В результате изменения цены создаётся **рыночный риск** - риск изменения стоимости актива в неблагоприятном направлении для владельца актива.

Цель хеджеров - снизить рыночный риск и гарантировать себе определённую цену, по которой они будут продавать или покупать ресурсы. Хеджером на рынке кукурузы может быть компания Kellogg's, эта компания знает, сколько ей надо произвести, какую рекламную компанию запустить, сколько пачек хлопьев она продаст и какую прибыль получит, ей не надо играть с курсом валюты или с ценой на кукурузу. Именно поэтому Kellogg's преждёт на фьючерсный или опционный рынок.

На рынке хеджерам характерно контртрендовое поведение, чтобы захеджироваться (снизить риск) от неблагоприятного изменения цены.

Крупные спекулянты

- это вторая по величине группа участников фьючерсных рынков. Как правило, это банки и различные инвестиционные фонды. Их *цель* - получить прибыль с разницы между купленным и проданным контрактом.

На рынке им характерно поведение «продолжения тренда», так как их *цель* - это взять на себя риск хеджеров, взамен получив прибыль. Они также важны для любой экономики, как и хеджеры. Хеджеры - это реальный сектор экономики, а спекулянты, принимая на себя риск операторов (хеджеров), защищают их и соответственно защищают реальный сектор.

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Мелкие трейдеры - это участники рынков, оперирующие небольшими суммами денег. Как правило, эту группу рассматривают как мелких

спекулянтов, чья *цель* - исключительно зарабатывать на разнице. Обычно их называют *глупыми деньгами* (dumb money), так как это та

группа, которая в целом несёт убытки. Причиной этого служит нехватка опыта, информации и иногда квалификации.

Отчёт трейдеров

Отчёт трейдеров COT публикуется еженедельно на сайте Комиссии по торговле товарными фьючерсами по адресу: <http://www.cftc.gov/marketreports/commitmentsoftraders/index.htm>. Вообще существует несколько

отчётов трейдеров, но в рамках этой статьи мне удастся рассмотреть основной отчёт, который называется Commitments of traders report Futures Only.

Отчёт формируется отдельно для каждого

рынка и содержит в себе информацию по позициям участников рынков, изменениям по сравнению с прошлой неделей и открытому интересу. Далее подробнее.

Перейдём к самому отчёту, выглядит он так:

| U.S. TREASURY BONDS - CHICAGO BOARD OF TRADE | | | | | | | | Code-020601 | |
|---|---------|---------|------------|---------|---------|--------------------------|---------|-------------------------|--|
| FUTURES ONLY POSITIONS AS OF 01/05/10 | | | | | | | | | |
| NON-COMMERCIAL | | | COMMERCIAL | | | TOTAL | | NONREPORTABLE POSITIONS | |
| LONG | SHORT | SPREADS | LONG | SHORT | LONG | SHORT | LONG | SHORT | |
| (CONTRACTS OF \$100,000 FACE VALUE) | | | | | | OPEN INTEREST: | | 658,969 | |
| 49,866 | 151,399 | 1,837 | 494,457 | 371,103 | 546,160 | 524,339 | 112,809 | 134,630 | |
| CHANGES FROM 12/29/09 | | | | | | CHANGE IN OPEN INTEREST: | | -11,454 | |
| 3,676 | 1,519 | -710 | -9,011 | -17,214 | -6,045 | -16,405 | -5,409 | 4,951 | |
| PERCENT OF OPEN INTEREST FOR EACH CATEGORY OF TRADERS | | | | | | | | | |
| 7.6 | 23.0 | 0.3 | 75.0 | 56.3 | 82.9 | 79.6 | 17.1 | 20.4 | |
| NUMBER OF TRADERS IN EACH CATEGORY (TOTAL TRADERS: | | | | | | | 153) | | |
| 27 | 30 | 4 | 64 | 70 | 94 | 101 | | | |

Рис. 1. Изображение COT отчёта.

В качестве примера я взял отчёт по позициям участников рынка фьючерсов на 30-тилетние казначейские облигации США (биржевой тикер: ZB). На первый взгляд информация может показаться очень хаотичной и непонятной, но это только на первый взгляд. Поэтому постараемся разобраться.

В отчёте COT все участники рынка разбиты на уже известные нам три группы:

- Non-Commercial - Крупные спекулянты;
- Commercial - Операторы (хеджеры);

- Nonreportable positions - Мелкие трейдеры (мелкие спекулянты).

Для каждой группы трейдеров есть колонки *Long* и *Short*, в группе Non-commercial (Крупные спекулянты) также

присутствует колонка *Spreads*:

- **Long** - количество длинных позиций;
- **Short** - количество коротких позиций;
- **Spreads** - количество



БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

противоположных позиций у крупного спекулянта.

Пример: компания спекулянт держит 5000 длинных контрактов и та же самая компания держит 2500 коротких контрактов с более поздней или более ранней экспирацией. Так вот позиции этой компании буду записаны в отчёт так: в колонку Long пойдёт разница между количеством длинных и коротких контрактов, то есть 2500 (5000-2500=2500), а 2500 пойдут в столбик Spreads.

Графа Total - в ней складываются все позиции из двух групп: из группы Non-Commercials и Commercials. Группа Мелких трейдеров (Non-reportable positions) там не учитываются.

В строке Commitments (подчёркнуто зелёным на рис. 1)

показываются значения позиций на текущий момент.

В строке Changes (изменения) показываются изменения значений по сравнению с прошлой неделей.

В отчёте также присутствует Open Interest (Открытый интерес) и его изменение по сравнению с прошлой неделей. Он рассчитывается, учитывая все три группы участников рынка.

В строке Percent of open interest показывается, сколько процентов рынка занято каждой группой.

В строке Number of traders in each category указано количество участников рынка. При вычислении общего

числа подотчётных трейдеров (Non-commercial и Commercials) каждый трейдер считается только один раз, даже если у него есть как короткие, так и длинные позиции на этом рынке. Однако, при вычислении числа трейдеров отдельно в каждой группе, один и тот же трейдер может учитываться множество раз, поэтому общее количество трейдеров (Total traders) часто меньше, чем сумма всех показателей по числу трейдеров в каждой группе.

На этом хотелось бы закончить, чтобы вы могли обдумать полученную информацию, полистать сайт Комиссии по торговле товарными фьючерсами и немного отдохнуть. В последующих статьях будут рассмотрены возможности мониторинга участников рынков, а также применение технических индикаторов для повышения качества и количества сигналов.

#FT

НЕЗАВИСИМЫЙ ЧАТ ТРЕЙДЕРОВ

- ОБСУЖДЕНИЕ РЫНКА
- УГОЛОК ПРОГРАММИСТА
- БИРЖЕВОЙ ЮМОР
- ОБЩЕНИЕ С КОЛЛЕГАМИ
- ПОМОЩЬ НОВИЧКАМ
- ПОИСК СОТРУДНИЧЕСТВА

ПРИСОЕДИНЯЙТЕСЬ, МЫ РАДЫ ВАМ!

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

Сергей Беляев
аналитик-преподаватель Pro Finance Group Inc.

web: pfgfx.ru

ВЫЧИСЛЕНИЕ НАПРАВЛЕНИЯ СЛЕДУЮЩЕЙ СВЕЧИ (Свинг-трейдинг. Лекция 3)

Работа с индикатором производится только когда на последнем прогоне быстрая и медленная линии индикатора ADXR имеют верхнее направление...

Одним из наиболее используемых индикаторов являются средние линии. Различают простые, взвешенные и экспоненциальные средние. Это индикаторы, следующие за трендом. При наличии тренда они работают хорошо (имеют высокую вероятность). Однако примерно 70% времени цена движется в боковом канале. При такой работе средние линии дают много ложных сигналов (имеют маленькую вероятность).

В предлагаемой торговой системе используются экспоненциальные средние линии (EMA). Это единственный индикатор в системе, параметры которого зависят от рассматриваемого временного интервала. С целью повышения информативности индикатора на длинном временном интервале для него целесообразней выбирать короткие периоды средних линий (5/8/13/21). Если брать большие периоды 34/55/89, то они редко будут давать значимую информацию. При использовании периодов 5/8/13 на коротком временном интервале (1 час, 15 минут, 10 минут, 5 минут) получается больше сигналов, однако среди них много ложных. Для повышения надёжности сигналов на коротком временном интервале увеличивают период средних. Так, для 5-тиминутных графиков оптимальными будут периоды 8/13/21. Чем короче используемый временной интервал, тем больше должен быть период средних линий.

Алгоритм построения средних линий

При построении средней линии (например, с периодом 5) берутся пять последних свечей (включая последнюю закрывшуюся), находится среднее арифметическое их цены закрытия, и эта точка характеризует последнюю закрывшуюся свечу. Далее алгоритм повторяется, но в расчёте участвуют последние пять свечей без первой свечи и т. д. Так осуществляется построение простой средней линии. Для повышения

информативности выборки вводятся взвешивающие коэффициенты ($k_1 > k_2 > k_3 > k_4 > k_5$). Если коэффициенты убывают по линейному закону, то получаются взвешенные простые средние линии. Если коэффициенты убывают по экспоненциальному закону (когда наиболее весомой должна быть свеча, ближайшая к текущему времени), то получаются экспоненциальные взвешенные средние линии (EMA). В предлагаемой торговой системе при работе по месячным (M), недельным (W) и дневным (D) графикам используются периоды 1/5 /8 /13/21.

Приняты следующие обозначения для средних линий:

черный цвет - 1 средняя линия (EMA);
 белый цвет - 5 средняя линия (EMA);
 синий цвет - 8 средняя линия (EMA);
 желтый цвет - 13 средняя линия (EMA);
 коричневый цвет - 21 средняя линия (EMA).

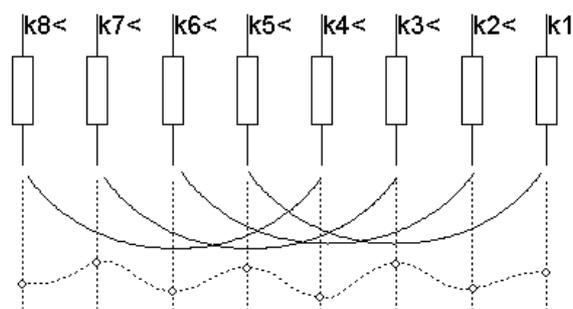


Рис. 1. Алгоритм построения скользящей средней (5).

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

За цвет тела отвечают следующие средние линии 8/13/21. Находят пять свойств на последнем прогоне (при их наличии) и путём простого логического сложения определяется предполагаемое направление движения индикатора, а значит и цены на следующую свечу. Длину расчётной свечи при помощи индикатора средние линии рассчитать не возможно. За это отвечают другие индикаторы, о которых мы с вами поговорим позже.

Свойства скользящих средних, определяющих цвет свечи

1. Положение средних линий относительно друг друга на последней закрывшейся свече.

- Если средняя линия (13) выше средней линии (8), то сигнал нижней работы (см. рис. 3).
- Если средняя линия (13) ниже средней линии (8), то сигнал верхней работы (см. рис. 2)
- средняя линия (21) усиливает или ослабляет эти сигналы.

При наличии сигнала верхней работы средняя линия (21), находясь ниже данного сигнала, усиливает его, находясь выше данного сигнала, ослабляет его.

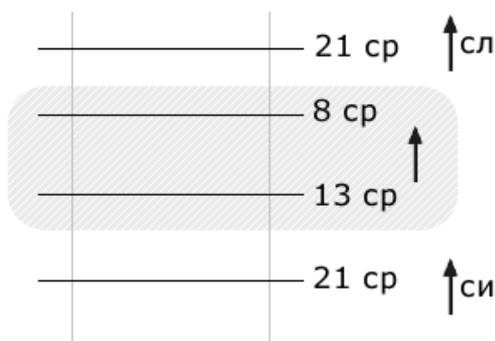


Рис. 2. Сигнал верхней работы.

При наличии сигнала нижней работы средняя линия (21), находясь ниже данного сигнала, ослабляет его, находясь выше данного сигнала, усиливает его.

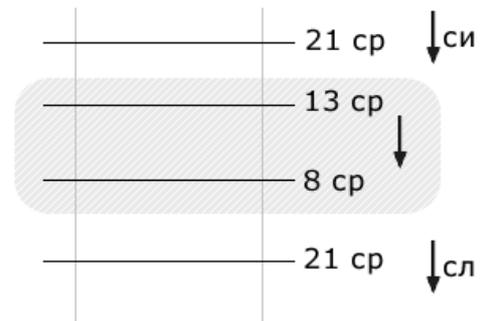


Рис. 3. Сигнал нижней работы.

Если средняя линия (13) выше средней линии (8), а средняя линия (21) находится между ними, то сигнал нижней работы ослабляется (см. рис. 4).

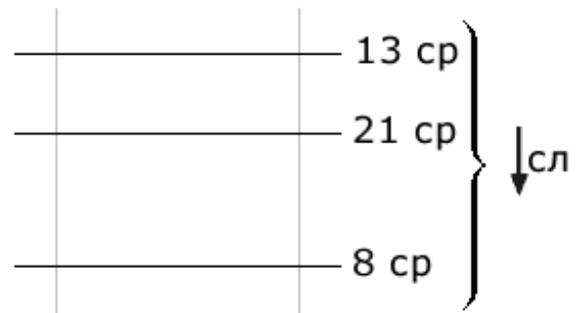


Рис. 4. Пример ослабления нижнего сигнала.

Если средняя линия (13) ниже средней линии (8), а средняя линия (21) находится между ними, то сигнал верхней работы ослабляется (см. рис. 5).

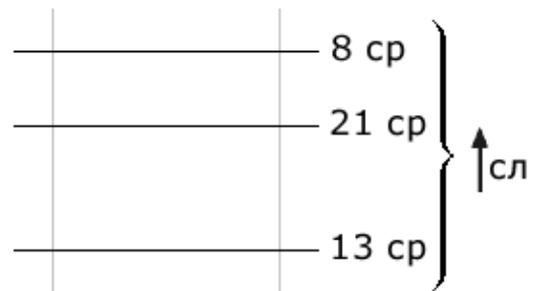


Рис. 5. Пример ослабления верхнего сигнала.

2. Пересечение средней линии (8) и средней линии (13) на последнем прогоне.

Средняя линия (8), идущая вверх, пересекает снизу вверх среднюю линию (13), идущую вверх, - сигнал верхней работы (см. рис. 6).

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

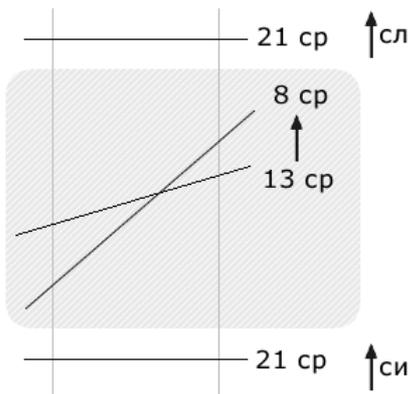


Рис. 6. Верхний сигнал при пересечении МА.

Средняя линия (8), идущая вверх, пересекает сверху вниз среднюю линию (13), идущую вверх, - сигнал нижней работы (см. рис. 7).

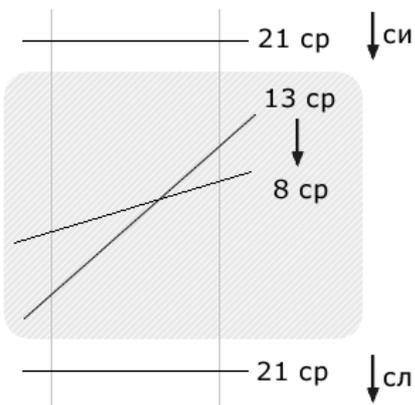


Рис. 7. Нижний сигнал при пересечении МА.

Средняя линия (8), идущая вниз, пересекает сверху вниз среднюю линию (13), идущую вниз, - сигнал нижней работы (см. рис. 8).

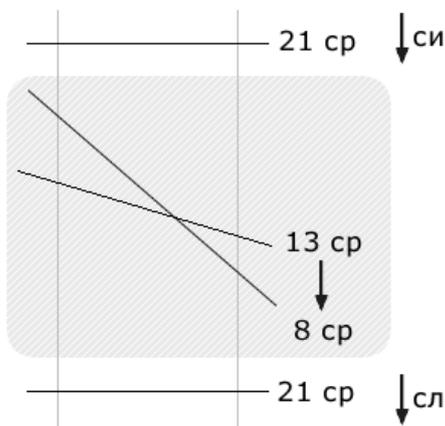


Рис. 8. Нижний сигнал при пересечении МА.

Средняя линия (8), идущая вниз, пересекает снизу вверх среднюю линию (13), идущую вниз, - сигнал верхней работы (см. рис. 9).

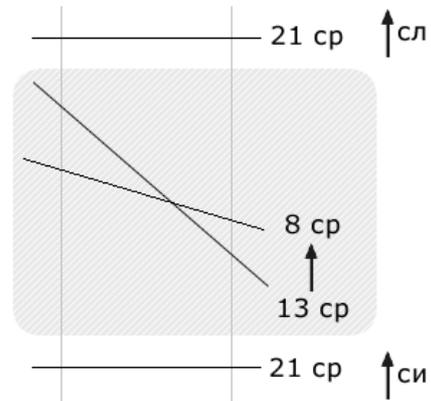


Рис. 9. Верхний сигнал при пересечении МА.

Средняя линия (21) усиливает или ослабляет этот сигнал.

При наличии сигнала верхней работы средняя линия (21), находясь ниже данного сигнала, усиливает его, находясь выше данного сигнала, ослабляет его.

При наличии сигнала нижней работы средняя линия (21), находясь ниже данного сигнала, ослабляет его, находясь выше данного сигнала, усиливает его.

3. Соответствие направления движения ценовой линии (средней линии (1), построенной по закрытиям свечей) и направления движения средней линии ЕМА (8) на последнем прогоне.

При движении цены вниз (средней линии (1), построенной по закрытиям свечей) (см. рис. 10а):

- если средняя линия ЕМА (8) направлена вниз, то это не информативно;

- если средняя линия ЕМА (8) направлена вверх, то появляется свойство несоответствия движения ценовой линии и индикатора, имеющее направление по движению индикатора на последнем прогоне, т.е. вверх.

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

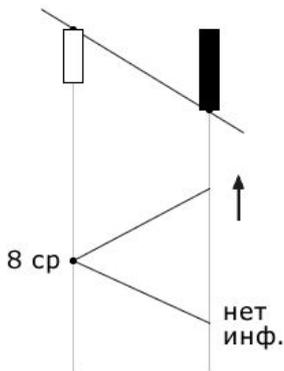


Рис. 10а. Движение цены вниз.

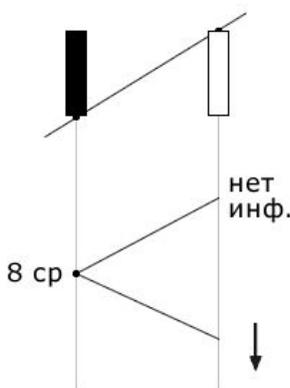


Рис.10б. Движение цены вверх.

При движении цены вверх (средней линии (1), построенной по закрытиям свечей) (см. рис. 10Б):

- если индикатор средняя линия ЕМА (8) направлена вверх, то это неинформативно;
- если индикатор средняя линия ЕМА (8) направлена вниз, то появляется свойство несоответствия движения ценовой линии и индикатора, имеющее направление по движению индикатора на последнем прогоне, т.е. вниз.

4. «Тяжёлый график»:

- при расчёте дня – это график недели;
- при расчёте недели – это график месяца;
- у месяца нет тяжёлого графика.

5. Внешние факторы:

1. касание ценой линий сопротивления / поддержки;
2. исторические уровни поддержки / сопротивления;
3. линии Боллинджера (подстроечные);
4. линии Боллинджера (зоны перекупленности / перепроданности);
5. уровни Фибоначчи;
6. анализ свечных фигур;
7. фигуры разворота на цене (треугольник, флаг, выпел, клин, двойная вершина, двойное основание);
8. фрактальные уровни.

Решение по пятому свойству принимается при совпадении сигналов хотя бы от трех из перечисленных инструментов.

Пример расчёта следующей свечи по средним линиям (ЕМА)

Проанализируем данные дневного графика на 20.04.2004 года (на вторник). Последняя закрывшаяся свеча представляет собой черный волчок. Имеем следующую картину по средним линиям (ЕМА) на последнем прогоне:

21 ср. (↓) > 13 ср. (↓) > 8 ср. (↓) > 1 ср. (↑) > 5 ср. (↑).

За тело отвечают следующие средние линии (ЕМА) – 8/13/21.

EUR A0-FX BID-1439 min

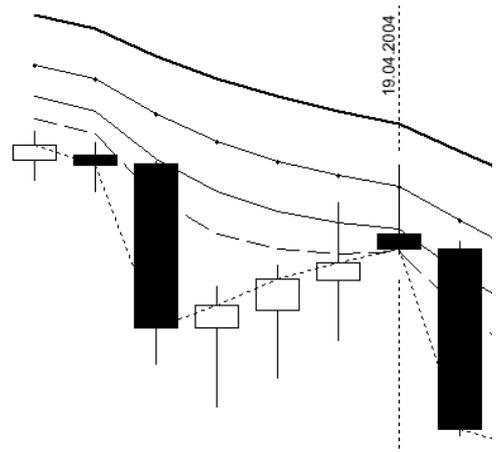


Рис. 11. Пример работы индикаторов МА.

Свойства для определения цвета тела следующей свечи:

БИРЖЕВЫЕ КЛАССЫ

- 1) 21ср. > 13ср. > 8ср. – сигнал сильной нижней работы.
- 2) Пересечения средней линии (8) и средней линии (13) нет.
- 3) На последнем прогоне средняя (ценовая) линия (1) идет вверх, средняя линия (8) идёт вниз. Есть несоответствие движения цены и движения индикатора на последнем прогоне. У средней линии (8) появляется свойство нижней работы.
- 4) «Тяжёлый график» (неделя) на этот день дал нижнюю тенденцию (в данном примере, как определить недельную тенденцию на данный день, не рассматривается).
- 5) Внешние факторы здесь отсутствуют.

Итог: логическое сложение пяти свойств дает сигнал вниз, а значит, следующая свеча будет иметь черный сценарий развития и первый хвост у этой свечи будет верхним (будет ли он или нет, покажет расчёт первого хвоста).

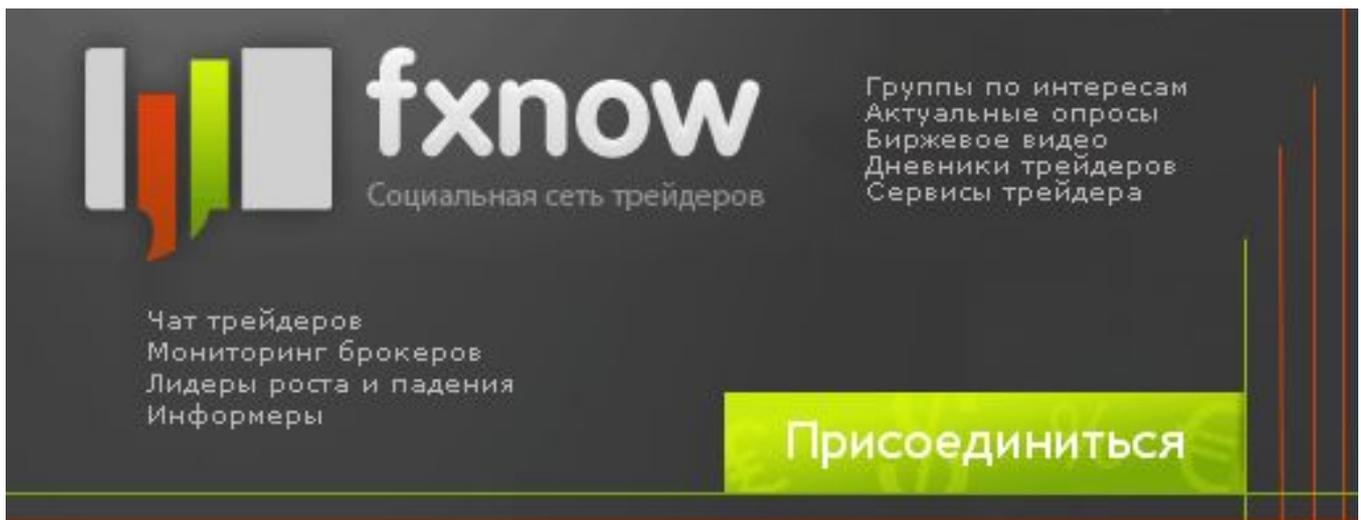
Свойства для определения верхнего хвоста следующей свечи на последнем прогоне:

- Средняя линия (8) выше средней линии (5) – сигнал нижней работы.
- Пересечения средней линии (8) и средней линии (5) нет – свойства нет.
- Средняя линия (1) идёт вверх, средняя линия (5) идёт вверх – свойства нет.
- Средняя линия (1) идёт вверх, средняя линия (8) идёт вниз – сигнал нижней работы.
- Средняя линия (1), идущая вверх, на последнем прогоне пересекает среднюю линию (5), идущую вверх, снизу вверх – сигнал верхней работы. Но средняя линия (1) закрылась в нейтральной зоне, в которой все полученные сигналы ослабляются, значит вместо сильного сигнала вверх, получаем слабый сигнал.

Логическое сложение дает **нижнюю работу**, значит, следующая расчётная чёрная свеча будет без верхнего хвоста, и можно сразу искать точку входа вниз.

Продолжение читайте в 57 номере журнала ForTrader.ru.

#FT



fxnow
 Социальная сеть трейдеров

- Группы по интересам
- Актуальные опросы
- Биржевое видео
- Дневники трейдеров
- Сервисы трейдера

- Чат трейдеров
- Мониторинг брокеров
- Лидеры роста и падения
- Информеры

Присоединиться

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 ПРОБОЙ КОНВЕРТА БОЛЛИНДЖЕРА

В этом выпуске мы исследуем стратегию на основе пробоя конверта Боллинджера, который нам предложил форумчанин [Godlike](#). Стратегия использует одноименный индикатор и средней линии. Поиск сигнала на пробой конверта осуществляется на часовом графике, подтверждение ищем по SMA на дневном периоде.

Основные правила работы стратегии

Основные правила работы по стратегии мы с вами разделим на 6 частей, сразу отметим, что помимо сигналов на покупку и продажу, предусмотрим уровни ограничения в виде СтопЛосса и ТейкПрофита, что обезопасит нас от резких колебаний рынка. Напоминаю также, что все наши эксперты работают после закрытия свечи.

Итак,

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.

Для упрощения советника мы реализуем его две версии, с правилами 1,3,5,6 и 2,4,5,6.

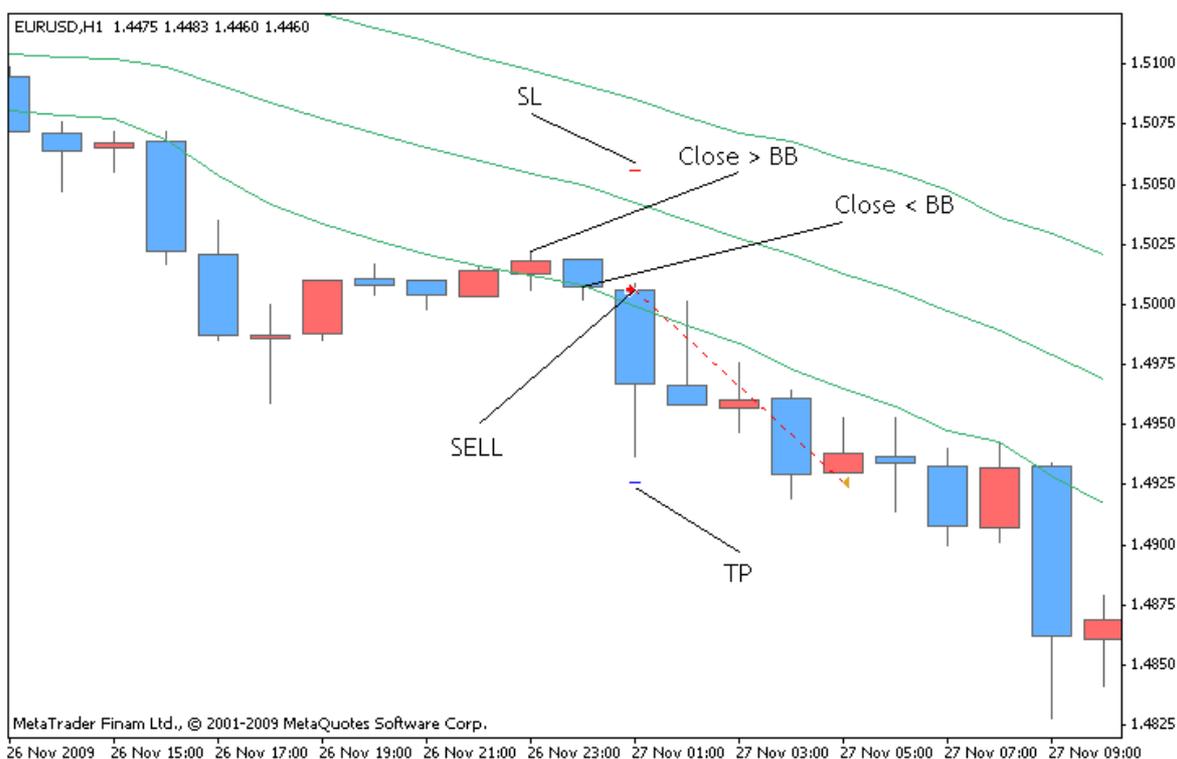


Рис. 1. Пример сигнала на продажу.

БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

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.

Процесс 1. Реализуем правила 1, 3, 5.

Как видно из предыдущего раздела, правил в стратегии оказалось довольно много. Для того, чтобы выявить сильные и слабые стороны эксперта, а также разобраться в четкой работе тактики, программирование будем проводить поэтапно. И первыми мы реализуем и протестируем правила 1, 3 и 5.

Как несложно заметить, данные правила ориентированы исключительно на пробой ценой конверта Боллинджера и отслеживания направления движения на более старших периодах. Таймфреймы взяты высокие - часовой и дневной - поэтому не ожидаем большого количества сигналов.

Программную часть подробнее рассмотреть вы сможете, скачав ее, мы же остановимся на результатах. В качестве первого подхода берем правила 1 и 5, то есть реализуем покупку. В качестве рабочего инструмента взят EURUSD, период теста 2006-2010.



Рис. 2. Работа советника по правилу №1 и №5. [Скачать отчет.](#)

Как видим, покупка задалась, отработав правда всего 6% за такой период, но это спишем на высокие таймфреймы и всего чуть более 700 сделок. График уверенно полз вверх, и сильных провалов нет. Одно смущает - стабильный прирост заканчивается примерно на середине пути, что дает повод думать о невозможности работать по тактике на текущем рынке. Посмотрим, что нам покажет продажа (см. рис. 3).

Период и инструмент берем те же, используем стандартный СтопЛосс и ТейкПрофит.



Рис. 3. Работа советника по правилу №3 и №5. [Скачать отчет.](#)

А вот покупка, как видим на рисунке 3, явно не получилась. Короткие сигналы обрабатывались отвратительно как в периоды докризисные, так и на текущий момент. Последний небольшой рост вряд ли станет переменной в основной динамике, поэтому приводить характеристики не будем - все видно из баланса.



БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ



Рис. 4. Совместная работа правил №1, №3, №5. [Скачать отчет](#)

На рисунке 4 мы приводим для вас результаты совместной работы сигналов 1 и 3, то есть на покупку и продажу. Как видим, ужасная работа села сильно испортила всю общую картину торговли советника. В таком виде его однозначно нельзя использовать на реальных счетах.

Процесс 1. Реализуем правила 1, 3, 5, 6.

Чтобы хотя бы немного улучшить работу советника по предложенным [Godlike](#) правилам, добавим в алгоритм работы фиксирование прибыли на 50% при получении профита в 30 пунктов, а также уменьшим СтопЛосс после этого действия с 50 до 20 пунктов, то есть используем 6 правило стратегии.

На арене у нас все тот же испытуемый: рабочий инструмент EURUSD, период теста 2006-2010, часовой график.



Рис. 5. Совместная работа правил №1, №3, №5, №6. [Скачать отчет](#)

Как видим, фокус не удался. Вид графика баланса в очень малой степени изменился, разве что немного сгладился, отсюда делаем вывод, что для EURUSD стратегия не приемлема в текущем виде и данными параметрами в принципе, даже если изменять подход Money Management. Поэтому давайте посмотрим, как она покажет себя на других валютных парах.

Для работы берем все тот же промежуток времени в 4 года, график H1, правила входа на пробитие конверта Боллинджера.



Рис. 6. Совместная работа правил №1, №3, №5, №6. GBPUSD. H1. [Скачать отчет](#)



БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

На рисунке 6 приведен баланс работы эксперта на фунте. В принципе, картина у нас примерно та же - резкие подъемы и плавные падения, вот только сигналов почти на 200 больше. Использовать тактику на паре также не советуем, стабильность тут не прослеживается, да и как таковой прибыли мы так и не увидели.



Рис. 7. Совместная работа правил №1, №3, №5, №6. USDJPY. H1. [Скачать отчет](#)

Чуть более интересна работа эксперта с иеной. Как видим на рисунке 7, график устремился вверх на последнем участке. Но надеяться на это достаточно сложно, так как большую часть времени эксперт находился просто в минусе, а окончательная прибыль составила чуть менее 5%.



Рис.8. Совместная работа правил №1, №3, №5, №6. NZDUSD. H1. [Скачать отчет](#)



Рис. 9. Совместная работа правил №1, №3, №5, №6. USDCAD. H1. [Скачать отчет](#)

БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ



Рис. 10. Совместная работа правил №1, №3, №5, №6. AUSUSD. H1. [Скачать отчет](#)

Ну и в заключении мы решили рассмотреть связку сырьевых валют, которые достаточно сильно коррелируют друг с другом - австралиец, новозеландец и канадец. Скажем сразу, что эксперимент явно не удался. Все три графика практически повторяют друг друга в работе, при этом без особого успеха. Стабильнее всех выглядел киви, показывая синусоидальную траекторию, профитнее оказался осси, дав почти 10% в плюсе, однако также красиво он и проиграл весь свой запас. Что до канадца, то он выиграл в номинации «Я слил больше всех», закончив тестирование в районе 7700 долларов при начальных 10 000.

Что тут сказать, стратегия проиграла по всем направлениям, дав только один мало-мальски положительный результат. Проблема эксперта явно в сигналах на продажу и изменении динамики рынка после кризиса, вот на эти моменты и нужно обращать внимание.

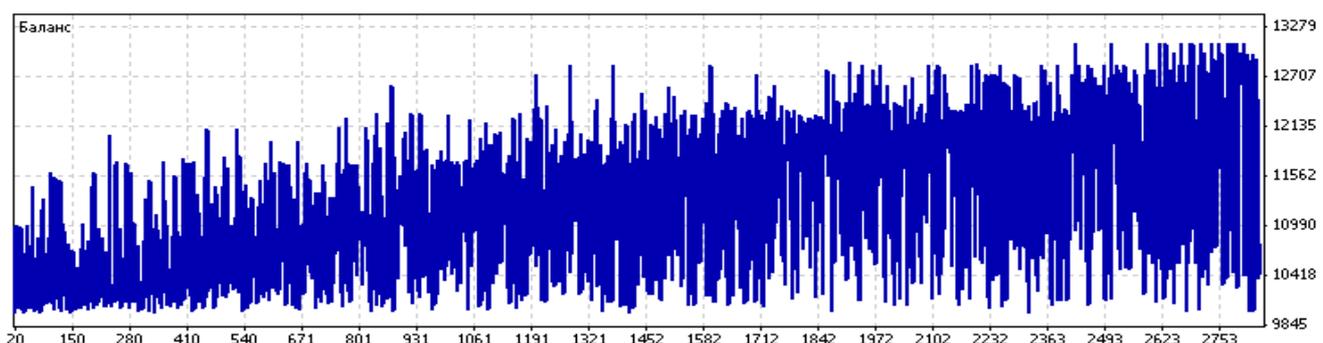
Оптимизация советника по правилам 1, 3, 5, 6.

Итак, мы реализовали сигнал на пробой Боллинджера, установку СтопЛосса и ТейкПрофита, частичное закрытие сделки и перенос СтопЛосса. Как можно видеть по результатам, представленным в описании выше, данный сигнал системы явно является не самым удачным, но кое-чего мы все же добились, а именно неплохой работы на паре EURUSD в период 2007.10.01 по 2008.04.04. Вот от него и будем исходить, оптимизируя наш советник.



Рис. 11. Совместная работа правил №1, №3, №5, №6. Участок 2007.10.01 - 2008.04.04. [Скачать отчет](#)

Попытаемся подобрать оптимальные параметры стратегии за более значимый период, для этого увеличим временной диапазон до 01.01.2009 года. Чтобы оптимизация проходила быстрее, добавим в код советника работу только по открытому бару.





БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

| Прох... | Прибыль | Всего сделок | Прибыльно... | Матожидан... | Просадка \$ | Просадка % | Входные параметры |
|---------|---------|--------------|--------------|--------------|-------------|------------|---|
| 2... | 3094.88 | 263 | 1.34 | 11.77 | 654.32 | 5.05 | periodH1=5; periodD=7; bb=1... |
| 2... | 3094.88 | 263 | 1.34 | 11.77 | 654.32 | 5.05 | periodH1=5; periodD=7; bb=1... |
| 2... | 3094.88 | 263 | 1.34 | 11.77 | 654.32 | 5.05 | periodH1=5; periodD=7; bb=10; otc=2; sma=45; SL |
| 2... | 3094.88 | 263 | 1.34 | 11.77 | 654.32 | 5.05 | periodH1=5; periodD=7; bb=1... |
| 2... | 3094.88 | 263 | 1.34 | 11.77 | 654.32 | 5.05 | periodH1=5; periodD=7; bb=1... |
| 2... | 3094.88 | 263 | 1.34 | 11.77 | 654.32 | 5.05 | periodH1=5; periodD=7; bb=1... |
| 2... | 3094.88 | 263 | 1.34 | 11.77 | 654.32 | 5.05 | periodH1=5; periodD=7; bb=1... |
| 2... | 3094.88 | 263 | 1.34 | 11.77 | 654.32 | 5.05 | periodH1=5; periodD=7; bb=1... |
| 2... | 3094.88 | 263 | 1.34 | 11.77 | 654.32 | 5.05 | periodH1=5; periodD=7; bb=1... |
| 2... | 3094.88 | 263 | 1.34 | 11.77 | 654.32 | 5.05 | periodH1=5; periodD=7; bb=1... |
| 2... | 3093.88 | 265 | 1.34 | 11.68 | 654.32 | 5.05 | periodH1=5; periodD=7; bb=1... |
| 2... | 3093.88 | 265 | 1.34 | 11.68 | 654.32 | 5.05 | periodH1=5; periodD=7; bb=1... |
| 2... | 3093.88 | 265 | 1.34 | 11.68 | 654.32 | 5.05 | periodH1=5; periodD=7; bb=1... |

Рис. 12. Оптимизация параметров. Участок 2007.01.01 - 2009.01.01 EURUSD H1. [Скачать отчет](#)

Как видим на рисунке 12, положительных критериев у нас получилось достаточно много и с достаточно ощутимой прибылью. Более того, многие из данных параметров отлично работали и на будущих периодах 2009.01.01 - 2010.01.06. Приведем несколько таких параметров.



| Баров в истории | 19534 | Смоделировано тиков | 38061 | Качество моделирования | n/a |
|-----------------------|-------------------------|---------------------------|-------------------|---------------------------|-----------------|
| Ошибки рассогласов... | 0 | | | | |
| Начальный депозит | 1000.00 | | | | |
| Чистая прибыль | 3209.42 | Общая прибыль | 7471.00 | Общий убыток | -4261.58 |
| Прибыльность | 1.75 | Матожидание выигрыша | 24.13 | | |
| Абсолютная просадка | 346.78 | Максимальная просадка | 580.22 (14.82...) | Относительная просадка | 45.60% (547.48) |
| Всего сделок | 133 | Короткие позиции (% вы... | 53 (58.49%) | Длинные позиции (% выи... | 80 (73.75%) |
| | | Прибыльные сделки (% о... | 90 (67.67%) | Убыточные сделки (% от... | 43 (32.33%) |
| | Самая большая | прибыльная сделка | 102.80 | убыточная сделка | -112.90 |
| | Средняя | прибыльная сделка | 83.01 | убыточная сделка | -99.11 |
| | Максимальное количество | непрерывных выигрыше... | 14 (975.24) | непрерывных проигрыше... | 5 (-423.74) |
| | Максимальная | непрерывная прибыль (ч... | 975.24 (14) | непрерывный убыток (чи... | -423.74 (5) |
| | Средний | непрерывный выигрыш | 3 | непрерывный проигрыш | 2 |

Рис. 13. Оптимизация параметров. Участок 2007.01.01 - 2009.01.01 EURUSD H1.

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



БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

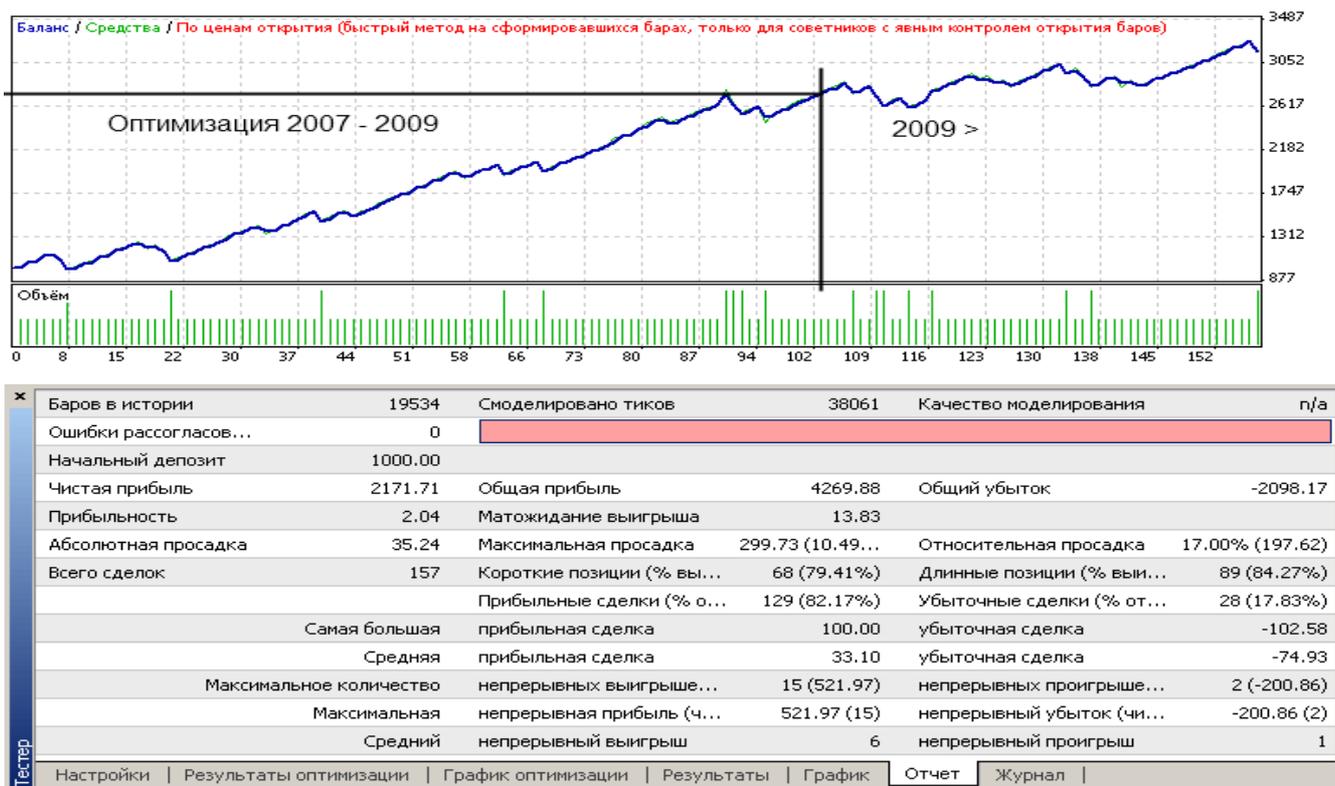


Рис. 14. Оптимизация параметров. Участок 2007.01.01 - 2009.01.01 EURUSD H1.

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

Выводы:

Как видим на примерах рисунков 13 и 14, график доходности выглядит очень впечатляюще, чистая прибыль составляет до 320%, при этом максимальной просадки удалось добиться примерно 10%, а количества прибыльных сделок 82%. Оказывается, при проведении оптимизации для данной стратегии можно найти неплохие комбинации параметров, которые показывают уверенные результаты для работы на будущем участке. Отсюда делаем вывод, что сама по себе идея тактики достаточно хорошая, и для уверенной работы ее даже на реальных счетах необходимо только немного доработать относительно текущего рынка.

Вы можете самостоятельно подобрать хорошие параметры и под другие валютные пары, воспользовавшись данным set файлом.

В следующем номере журнала мы с вами реализуем и рассмотрим оставшиеся правила, №2 и №4 в виде отдельного советника.

Описание параметров полученного советника

- `mapec` = 8 - период скользящей средней;
- `Rsiperiod` = 8 - период индикатора RSI;
- `Bbperiod` = 20 - период усреднения Боллинджера;
- `Bbotcl` = 2 - размер отклонений линий Боллинджера;
- `SL` = 5 - количество баров для расчета СтопЛосса (поиск минимума/максимума);
- `Bbur` = 45 - расстояние в пунктах до безубытка;
- `Trailingenable` = 1 - включение/отключение трейлингстопа;
- `Lots` = 0.1 - объем сделки;
- Остальные параметры не используются.

[Скачать эксперта v1](#) | [Обсудить на форуме](#) | [Комментировать в социальной сети](#)

#FT

БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

Игорь Герасько

Независимый трейдер-программист

[СВЯЗАТЬСЯ](#)

ОТ ТЕОРИИ К ПРАКТИКЕ

(Торговля он-лайн. Портфель экспертов. Наблюдение 3)

Подошел к концу второй месяц тестирования портфеля экспертов. По обычаю проведем подробнейший анализ работы каждой стратегии в отдельности, а также посмотрим, к чему это привело в плане общего результата. Анализ работы каждого эксперта необходим для своевременного исключения из портфеля того, что приносит бóльшие, чем планировалось, убытки.

Процедура анализа портфеля

Вкратце напомним, каким образом совершается выделение сделок по каждой стратегии в отдельности. Эта процедура производится при помощи скрипта HistoryToFile (описание в [55-ом номере журнала](#)). Так как на данный момент все стратегии работают на различных валютных парах, то сортировку можно проводить без учета магического номера (Magic Number) сделок. Пока достаточно отличать одну валютную пару от другой.

Сделки первых четырех недель торговли были рассортированы еще в прошлом месяце. Поэтому просто добавим к ним новые сделки, которые были закрыты в течение последних пяти торговых недель (14.12.2009 – 15.01.2010). Для этого выберем в истории счета указанный период, а уже потом запустим HistoryToFile четыре раза подряд, каждый раз указывая новую валютную пару и новое имя файла для сохранения данных.

Следующим этапом подготовки данных для анализа является тестирование каждой стратегии в тестере стратегий за период 16.11.2009 – 15.01.2010. Результаты тестирования помогут понять, насколько отклонились реальные результаты торговли от эталонных и в какую сторону (лучшую или худшую) направлено это отклонение.

Когда все необходимые данные подготовлены, то можно приступать непосредственно к анализу.

Стратегия Parabolic SAR и валютная пара USDJPY

Пять недель торгов принесли 15 совершенных сделок, из которых всего лишь 5 оказались прибыльными. Но это не помешало стратегии показать итоговую прибыль 278.82 доллара (2627 пунктов). В сравнении с первыми четырьмя неделями (269.85 долларов) результат практически идентичный, что может быть осторожно охарактеризовано как стабильность.

На данный момент эксперт держит открытую позицию с плавающей прибылью около 46 долларов и уровнем стопа в положительной части сделки. Поэтому к текущему результату можно смело прибавлять еще несколько пунктов прибыли.

Общая реальная прибыль, которую дал эксперт за все время работы, равна 548.67 долларов. Общее количество сделок 26 (см. рис. 1). Различия между результатами тестера и реальными результатами довольно незначительные. Такие сделки в файле USDJPY.xls выделены цветом. Красным цветом шрифта отмечены сделки, которые показали худший, в сравнении с тестером, результат, а синим цветом отмечены сделки, показавшие лучший результат. Так, седьмая сделка дала бóльшую прибыль из-за того, что сделка была открыта на 45 минут позже, чем необходимо, а восьмая сделка принесла меньший убыток по причине закрытия на 55 минут позже.

Подобными причинами объясняются расхождения, зафиксированные в 11, 12, 14, 15, 20 и 25 сделках. Для 26-ой реальной сделки данных у тестера еще нет. Видимо, History Center, откуда была взята история котировок, еще не успел обновить информацию за прошедшую неделю. Также стоит заметить, что сделка, проходящая в тестере под номером 22, реально не была открыта по причине более позднего включения терминала.



БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

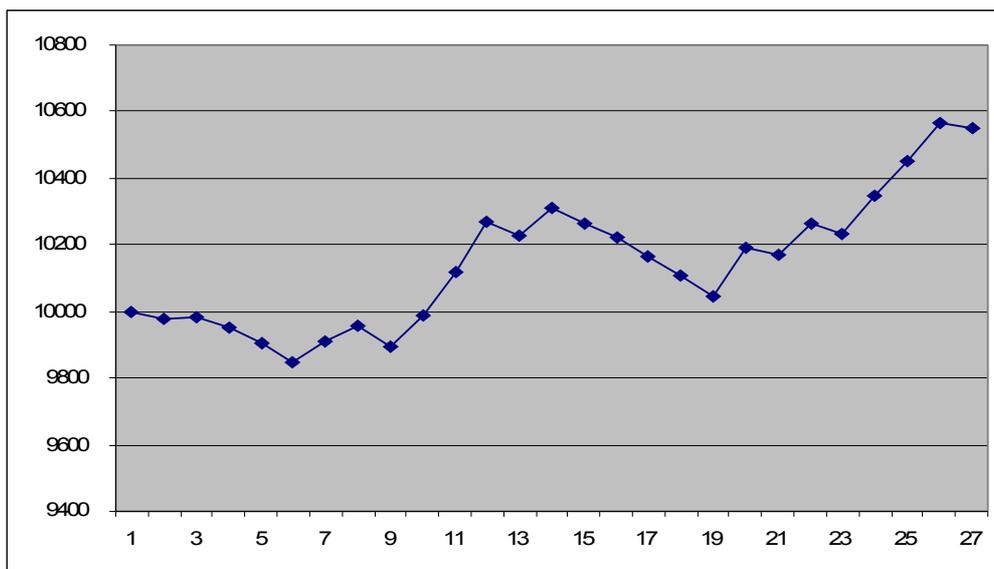


Рис. 1. График кривой баланса по результатам торговли онлайн.

Чтобы визуально сравнить графики реальной кривой баланса и кривой баланса тестера, нужно сопоставить рисунок 1 и рисунок 2.



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

Как видно, сходство практически полное. Эксперт в течение двух месяцев работает без сбоев, полностью соответствуя аналогичным результатам тестов. Сама же стратегия приносит прибыль и, что больше всего радует, стабильную прибыль. Поэтому оснований для вмешательства в работу эксперта на данный момент нет.

Стратегия SARPlusAlligator и валютная пара GBPUSD.

За пять недель было совершено 15 сделок, шесть из которых дали прибыль. В отличие от предыдущей стратегии, которой такого соотношения хватило для итогового успеха, в данном случае все совсем наоборот. Рассматриваемый торговый период оказался для эксперта неудачным – убыток 111.2 доллара (1097 пунктов). С другой стороны, просадки должны были когда-нибудь себя показать, и такой их уровень является более чем приемлемым.

К тому же, общий результат эксперта все еще остается в прибыльной зоне – 64.32 доллара чистой прибыли за 25 закрытых сделок (см. рис. 3). На данный момент советник держит открытой короткую позицию с плавающим убытком около 12 долларов.

БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

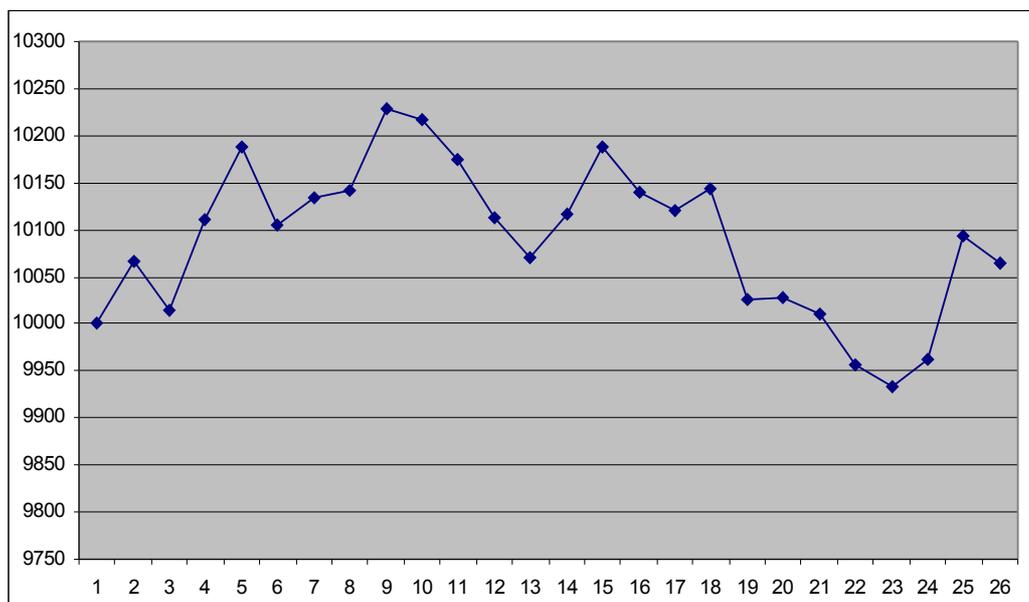


Рис. 3. График кривой баланса по результатам торговли онлайн.

Для сравнения приведем результаты тестирования за аналогичный период (см. рис. 4). Чистой прибыли нет, лишь убыток 137.33, количество сделок совпадает с реальным показателем – 25.



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

Различия более существенные, чем в случае с Parabolic_V3. Но все они, опять же, объясняются неабсолютным «присутствием» советника в рынке. И на это всегда стоит делать скидку при осуществлении торговли при помощи автоматических торговых систем (АТС). Хотя в данном случае итоговое расхождение наблюдается в пользу реальной торговли. За прошедший месяц с лучшими результатами по отношению к тестеру были закрыты сделки номер 13, 14, 16, 17, 23 и 24. А с худшим результатом была закрыта всего одна сделка – 22.

Обилие ложных сигналов стратегии SARPlusAlligator в ночное время наводит на мысль, что именно так и стоит торговать на фунте. Тем более, всем хорошо известно, что волатильность в ночное время по европейским парам довольно низкая, а редкие исключения лишь подтверждают правило.

Эксперт, как и стратегия, отработали нормально. Правда, приходится констатировать, что стратегия входит в зону просадки и может дать о себе знать довольно существенным убытком. Но в любом случае даже до заявленного уровня просадки еще очень далеко.

Стратегия Stochastic_V2Filtr и валютная пара GBPJPY

Равное с экспертом SARPlusAlligator количество сделок было показано на валютной паре GBPJPY советником Stochastic_V2Filtr – 15. Даже количество прибыльных сделок совпало – 6. Но вновь серьезное различие – прибыли успешных сделок хватает для того, чтобы с лихвой покрыть все полученные убытки. За прошедший месяц эксперт принес в общую копилку 350.18



БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

долларов. Это, как и за прошлый период, наибольшая прибыль среди всех тестируемых экспертов.

Если же говорить о суммарной прибыли за два месяца, то она уже преодолела рубеж в 1000 долларов и составила 1239.33 доллара. Наибольшее количество убыточных сделок подряд при этом было 5, которые составили максимальную просадку эксперта в 316.2 доллара. Следует отметить тот факт, что эксперт ликвидирует подобные просадки одной прибыльной сделкой. Так, после полученной убыточной серии сделок первая же удачная сделка принесла 311 долларов.

Сравним реальные результаты торгов и результаты тестера (см. рис. 5 и 6).

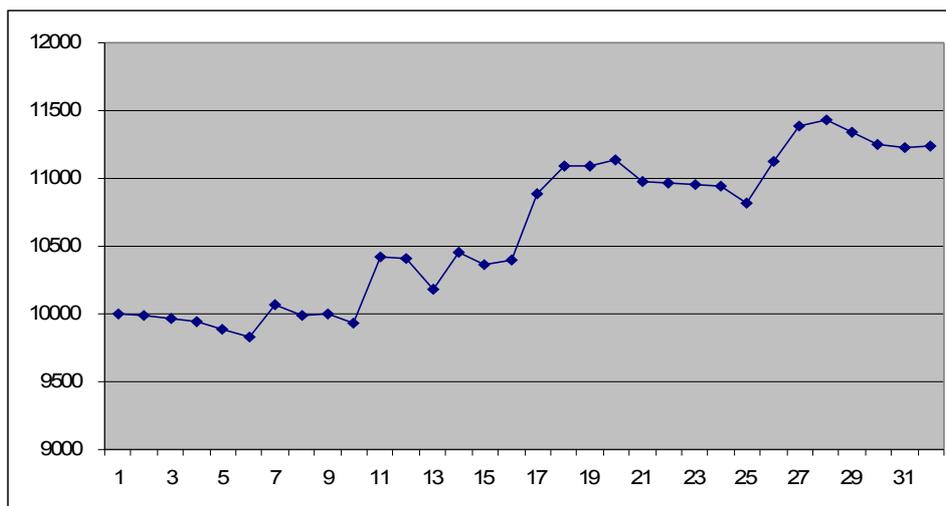


Рис. 5. График кривой баланса по результатам торговли онлайн.



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

Расхождения наблюдаются уже на этапе подсчета общего количества сделок. Реально была открыта 31 сделка, а тестер выдает лишь 30. Объясняется это очень просто – тестер не показал сделки, начиная с 11-го января. Их за этот период было целых три. То есть по результатам тестера должно быть 33. Из этого количества нужно сразу вычесть 2 сделки, отсутствие которых в онлайн торговле было объяснено в декабрьском номере журнала. В итоге получаем ту же 31 сделку.

Но наибольшее расхождение заключается именно в уровне чистой прибыли. Согласно тестеру чистая прибыль за два месяца должна была составить лишь 625.65 доллара, при максимальной просадке 731.25. На самом же деле получена прибыль 1239.33 доллара с максимальной просадкой 316.2 доллара. Довольно существенно, но радует факт отклонения результата в пользу реальной торговли.

Все дело в несоответствии времени (а отсюда вытекает и различие в цене) открытия и закрытия сделок, в основном, в ночное время. С лучшим результатом закрыты сделки с номерами 17-20. Последние сделки 29-31 отмечены красным и синим цветом шрифта только по той причине, что отсутствуют в тестере.

БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

Также как и два предыдущих эксперта, робот отработал без сбоев. Стратегия же вообще радует – возможная прибыль на самом деле оказалась увеличенной вдвое. «Держим кулаки» за такую работу в дальнейшем, так как основная прибыль получена именно на GBPJPY.

Стратегия ZigZagStatistic и валютная пара USDCHF

Семь новых сделок эксперта за пять недель принесли депозиту прирост в 234.78 доллара. Убыточная сделка всего одна, да и та была закрыта «по совокупности», то есть с одновременным закрытием других прибыльных сделок. Всего же за два месяца суммарная прибыль добралась до отметки 532.27 доллара. Просадка за тот же период, даже если принимать во внимание плавающий убыток каждой сделки, не поднималась выше 150 долларов. А о том, чтобы был достигнут уровень стопа хотя бы одной из позиций, пока не было и речи. Именно поэтому получаем такой результат (см. рис. 7)

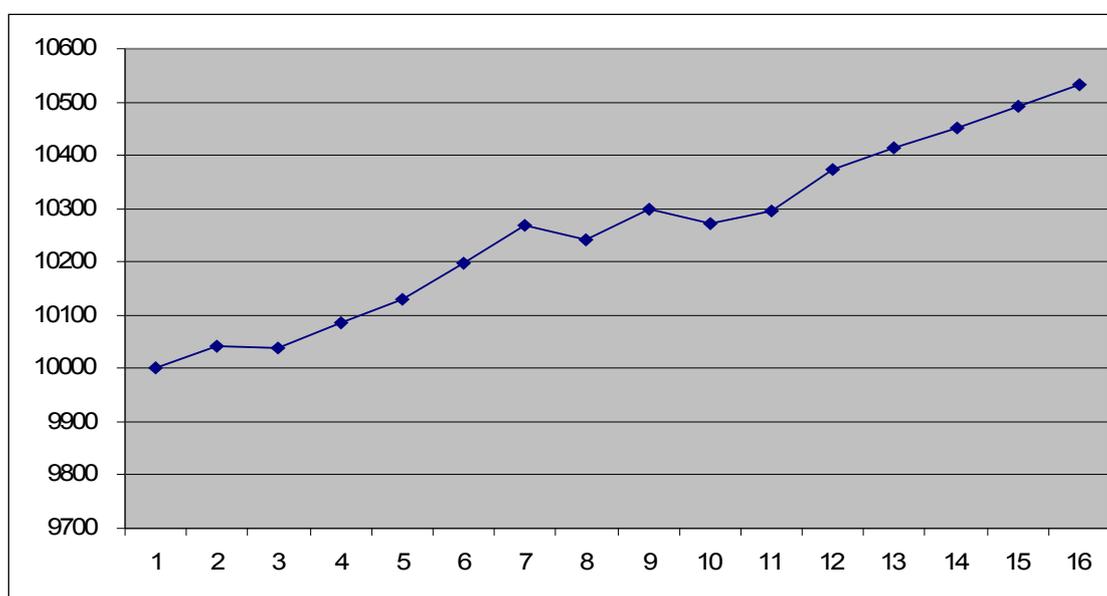


Рис. 7. График кривой баланса по результатам торговли онлайн.

В сравнении с результатами тестирования (см. рис. 8) особых расхождений не выявлено, за исключением пропуска трех сделок за первый месяц онлайн. Причина пропуска сделок была описана еще в декабрьском выпуске журнала. Все остальные отклонения абсолютно незначительны и заключаются в небольших различиях цен открытия и закрытия сделок, чего с абсолютной точностью тестер смоделировать не может.



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

Закключаем, что эксперт отработал без сбоев, впрочем, как и стратегия. Правда, серьезные итоги по работе стратегии можно будет подводить, когда будет достигнут хотя бы один уровень стопа.

БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

Заключение

Совокупная чистая прибыль по счету за последний месяц оказалась чуть меньше, чем за предыдущий месяц – 752.58 доллара. Полная чистая прибыль уже достигла 2374.22 доллара, что составляет почти 14% от начального баланса. Вклад каждой стратегии в общую прибыль нагляднее всего отобразить в виде круговой диаграммы (см. рис. 9).

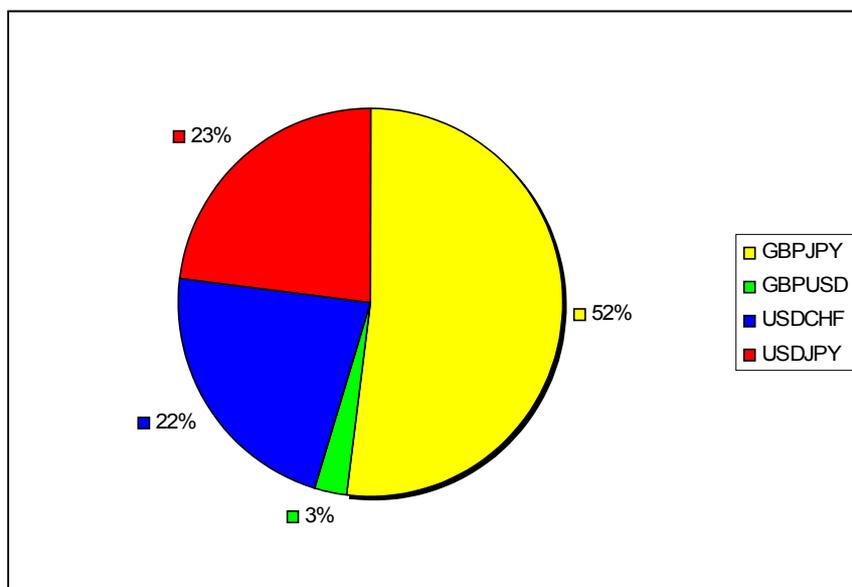


Рис. 9. Вклад каждой из стратегий в общую прибыль.

На данный момент никаких изменений в портфеле экспертов делать не планируется. Как говорится: «Полет нормальный». За полетом можно следить, используя такие данные счета:

№ счета: 2046102
 Сервер: Alpari-Demo
 Пароль инвестора: v1c2x3z4

Напомним, инвест-пароль счета меняется каждый месяц с выходом нового номера журнала.

Прилагаемые файлы:

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

#FT

БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

Игорь Герасько

Независимый трейдер-программист

[СВЯЗАТЬСЯ](#)

ФОРЕКС АГЕНТ

(ForTester. Анализ крови. Экземпляр 15)

В настоящее время существует очень много способов определения вкусов и пристрастий человека еще до задушевного разговора с ним. Об этом может сказать его одежда, манера поведения в обществе и даже ринг-тон мобильного телефона.

Случай пофантазировать о предпочтениях человека, которого мы никогда не видели, представляется сегодня. Для этого не будут использованы фрагменты одежды или запах дезодоранта. Все оказалось немного проще и, в то же время, экзотичнее. Все, что мы имеем, это псевдоним на форуме (genoshnik), имя с фамилией (Юрий Волошин) и название эксперта – Agent_Fx_v07.

Трудно судить о случайности совпадения названия и номера версии, но ассоциативный ряд выстраивается такой: агент 007, Джеймс Бонд. Быть может Юрий действительно является поклонником Бондианы, может просто шпионских романов, а может в название вкладывался совсем другой смысл... Вот уж простор для фантазии.

Несмотря на постновогоднее настроение, которое как раз располагает к праздным размышлениям, попробуем вернуться к первоначальной цели – рассмотрению сути набора директив и операторов, которые все вместе составляют торгового робота «Агент Форекса».

Авторская версия

Результаты авторского теста были расширены на весь 2009-й год и для большей наглядности все сделки приведены к постоянному объему 0.1. Валютная пара EURUSD и таймфрейм H1 (см. рис. 1):

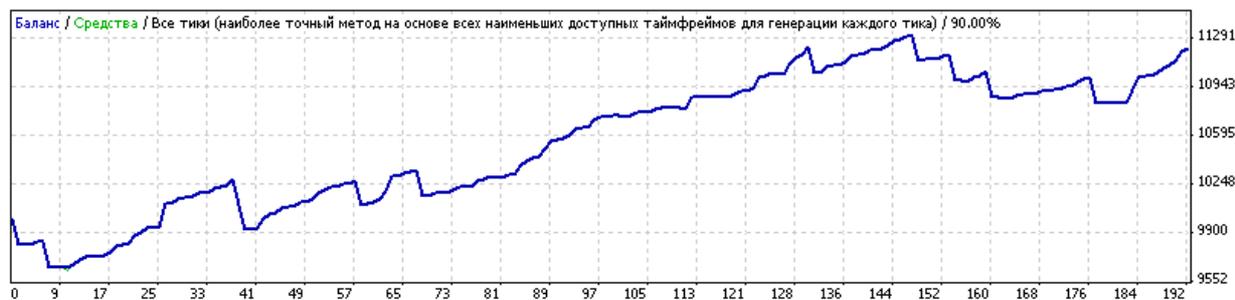


Рис. 1. Результаты первого тестирования советника за 2009-й год на паре EURUSD.

Показана скромная чистая прибыль 1218 долларов и столь же скромная максимальная просадка 598 долларов. Уже неплохо. Но если расширить период тестирования до двух лет, захватив 2008-й год, то получим такие результаты (см. рис. 2):



Рис. 2. Результаты тестирования советника за 2008-2009 гг на паре EURUSD.

БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

В этом случае чистая прибыль упала до 1003 долларов, а просадка возросла до 1562 долларов.

Как всегда, попытаемся исправить ситуацию, разобравшись в принципах функционирования эксперта, и внося в его логику необходимые поправки. Для начала необходимо найти сигнальную часть эксперта, где непосредственно принимается решение об открытии той или иной сделки. Как это часто бывает, генерация решения занимает всего несколько строк:

```

if(cci[1]<5 && cci[2]<cci[3] && cci[1]<cci[2] && cci[0]>cci[1] &&
   Open[2]>Close[2] && Open[1]>Close[1] && Open[0]<Close[0] && Open[1]<Close[0])
покупка();

```

```

if(cci[1]>-5 && cci[2]>cci[3] && cci[1]>cci[2] && cci[0]<cci[1] &&
   Open[2]<Close[2] && Open[1]<Close[1] && Open[0]>Close[0] && Open[1]>Close[0])
продажа();

```

Логика работы советника

Графический эквивалент представленных строк можно увидеть на рисунке 3:



Рис. 3. Логика принятия решений в советнике Agent_Fx_v07.

Когда линия индикатора CCI находится выше значения 5.0 и образует пик, при этом два предыдущих бара были бычьими, а текущий бар является медвежьим, то открывается *короткая позиция*.

Если же линия CCI находится ниже значения -5.0 и образует впадину, при этом два предыдущих бара были медвежьими, а текущий бар является бычьим, то открывается *длинная позиция*.

К приведенным описаниям следует добавить **два нюанса**.

БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

Первый заключается в том, что сигнал открытия сделки еще не означает сиюминутный вход в рынок. Он осуществляется только отложенным ордером, причем стоповым, который устанавливается на расстоянии от текущей цены, равного значению входного параметра советника DistSet. По умолчанию это значение составляет 10 пунктов. Поэтому сразу отмечаем, что вероятность захвата ордера ценой довольно высока и можно говорить о том, что мы фактически теряем 10 пунктов. То есть недополучаем прибыль в случае положительного исхода, либо увеличиваем убыток в случае достижения стопа.

Второй нюанс заключается в использовании значений еще несформированного бара, то есть нулевого. Дело в том, что в советнике делается попытка ловли последнего тика на свече. То есть показаниям индикатора и характеристикам свечи можно уже доверять на 99%. Совсем другое дело в реальности поймать последний тик свечи – это вопрос везения. Поэтому некоторая часть сделок, показанных тестером, при работе онлайн не будет совершена. Не совсем понятно, чем вызвано такое желание автора эксперта. Ведь намного проще открывать сделку уже на открытии следующей свечи. Этот принцип и будет реализован в edit-версии.

Вносим коррективы

Вот так плавно переходим к исправлениям стратегии. Сначала, конечно, исправим *время установки отложенных ордеров* BuyStop и SellStop с последних мгновений текущего бара на первый тик следующего бара.

Вторым исправлением будет изменение *тактики входа в рынок*. Вместо стоповых отложенных ордеров намного эффективнее применять лимитные ордера. Вероятность срабатывания стоповых и лимитных ордеров примерно одинакова, так как мы возьмем то же расстояние в 10 пунктов от текущей цены. Поэтому такое изменение одним махом дает нам дополнительных 20 пунктов прибыли на каждую сделку сравнительно с оригинальной версией.

Третье изменение коснется блока *подтяжки отложенных ордеров по типу трейлинг-стопа*. Так как это блок все равно срабатывал один раз за одну свечу, то смысл передвижения ордера за ценой тоже теряется. Он будет удален из настроек советника, а следование ордера за ценой ограничится переустановкой ордера на том же расстоянии DistSet от цены открытия каждого нового бара, которое применяется при первой установке ордера.

В итоге получаем восьмую версию советника, результаты которой при тестировании на котировках последних двух лет (2008-2009) выходят такие (см. рис. 4-7):



Рис. 4. Результат тестирования восьмой версии на валютной паре EURUSD

Вид кривой баланса очень похож на вид, приведенный на рисунке 2. То есть сама основа стратегии не пострадала. А вот численные показатели все же улучшились. Чистая прибыль возросла до 2742 долларов, в то время как максимальная просадка осталась на том же уровне – 1524 доллара.

Если произвести сравнительный анализ статистических данных по результатам оригинального и текущего тестов, то становится понятным, что именно благодаря смене метода открытия сделки со стопового на лимитный и была получена дополнительная прибыль.

БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

Это подтверждается тем, что часть прибыльных сделок в обоих случаях примерно одинакова – 74% и 81%. А вот средняя прибыльная сделка в первом случае составила 27 долларов, в то время как во втором случае ее значение возросло почти в два раза – до 51 доллара.



Рис. 5. Результат тестирования восьмой версии на валютной паре USDCHF.

Валютной паре USDCHF похвастаться особо нечем. Возможно, здесь требуется более тонкая настройка параметров трейлинг-стопа или даже дистанции между ценой открытия отложенного ордера и текущей рыночной ценой. Параметры, которые были применены к паре EURUSD, для франка явно не подходят – чистая прибыль -1061 доллар.



Рис. 6. Результат тестирования восьмой версии на валютной паре GBPUSD.

Конечное значение баланса после проведения теста на GBPUSD оказалось положительным. Показана чистая прибыль 941 доллар, но вот максимальная просадка достигла огромного значения – 1716 долларов. В данном случае итог совпадает с франком – требуется персональный подбор параметров.



Рис. 7. Результат тестирования восьмой версии на валютной паре USDJPY.

Как видно на графике, оптимистичных зон очень мало. В основном наблюдаются затяжные периоды убыточных сделок. Хотя кривая баланса более стабильна, нежели кривая баланса на USDCHF. Поэтому заключение будет таким же, как было по франку.

БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

Оптимизация Форекс Агента

Ну а раз мы пришли к выводу, что на валютных парах, где не был достигнут приемлемый результат, требуется подбор параметров, то перейдем непосредственно к оптимизации советника. Досконально разбирать сам процесс не будем, приведем только окончательные параметры и результаты.

Итак, оптимизация проводилась по трем входным параметрам советника:

- **DistSet** - расстояние между текущей ценой и отложенным ордером;
- **MinProfit** - уровень прибыли в пунктах, при достижении которого один раз за свечу в положительной зоне перемещался стоп;
- **Tr_Stop** - дистанция, на которую перемещается стоп от текущей цены.

Первыми приведем результаты по USDJPY (см. рис. 8). Параметры были взяты такие: DistSet = 14, MinProfit = 15, Tr_Stop = 50.



Рис. 8. Результат тестирования восьмой версии на валютной паре USDJPY после оптимизации.

Чистая прибыль уже 2259 долларов, а максимальная просадка всего лишь 783 доллара. Эти показатели превышают результат, достигнутый по паре EURUSD и их можно признать пока наилучшими, так как фактор восстановления достиг 2.89.

Следующими приведем результаты по GBPUSD (см. рис. 9). Наиболее оптимальными параметрами оказались такие: DistSet = 24, MinProfit = 40, Tr_Stop = 45.



Рис. 9. Результат тестирования восьмой версии на валютной паре GBPUSD после оптимизации.

Чистая прибыль 3575 долларов при максимальной просадке 1437 долларов, что дает фактор восстановления снова больше двух – 2.49. К тому же, вид кривой баланса изменился в сторону стабильности.

Оставшаяся валютная пара – USDCHF (см. рис. 10). Ее оптимальные параметры: DistSet = 24, MinProfit = 25, Tr_Stop = 10.

БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ



Рис. 10. Результат тестирования восьмой версии на валютной паре GBPUSD после оптимизации.

К сожалению, даже оптимизация параметров не дала достойных результатов. Тем не менее, чистая прибыль положительна – 1212 долларов, а максимальная просадка довольно терпимая – 796 долларов. Но вот фактор восстановления не достиг даже двух – 1.52.

Заключение

Проведенный анализ и последующее точечное исправление стратегии показали, насколько разительно могут меняться результаты от малейшего вмешательства в логику программы. И то, что изменения носят довольно незначительный характер, только подтверждает выражение: «Удача всегда рядом, нужно лишь протянуть к ней руку».

Для скачивания

- [Test.zip](#) – развернутые результаты тестирования советников;
- [Agent_Fx_v07.mq4](#) – оригинальная версия советника;
- [Agent_Fx_v08_edit.mq4](#) – переработанная, исправленная и дополненная версия стратегии.

#FT



БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

Игорь Герасько

Независимый трейдер-программист

[СВЯЗАТЬСЯ](#)

УСТАНОВКА ОБЩЕГО ПРОФИТА (Скрипты-помощники. Экземпляр 7)

Многим трейдерам отлично известна тактика Мартингейла – увеличение объема сделки после каждого полученного убытка. Эта тактика является гарантированно выигрышной, но как всегда имеет одно «но». Для полной гарантии получения прибыли нужно располагать бесконечно большими средствами. В этом и заключается основное противоречие. Зачем пытаться увеличивать капитал, если его размер и без того бесконечен?

Тем не менее, в локальных масштабах применение тактики Мартингейла имеет право на жизнь. Например, такая модификация тактики как добавление к убыточной позиции. В данном случае упор делается на улучшение (уменьшение для длинных сделок и увеличение для коротких сделок) средней цены открытия совокупной сделки. Как следствие, для получения планируемой общей прибыли цене уже не нужно возвращаться к уровню профита первой позиции. Соответствующий новый уровень профита может быть расположен гораздо ближе к текущей цене, чем повышается вероятность его достижения.

Основной головной болью трейдера в применении такой тактики торговли является определение средней цены открытия нескольких однонаправленных сделок, равно как и общий уровень профита, который должен соответствовать значению той прибыли, которую планировалось получить еще при открытии самой первой позиции.

Помощником трейдера в этом случае может выступить обычный скрипт, который будет рассчитывать совокупный уровень профита так, будто прибыль была достигнута всего лишь одной сделкой.

Алгоритм работы скрипта следует из главной его функции - **start**:

```
int start()
{
// - 1 - ===== Получение информации о торговых условиях =====
Tick = MarketInfo(Symbol(), MODE_TICKSIZE); // минимальный тик
TickValue = MarketInfo(Symbol(), MODE_TICKVALUE); // стоимость тика в аюте депозита
Spread = ND(MarketInfo(Symbol(), MODE_SPREAD)*Point); // текущий спрэд
StopLevel = ND(MarketInfo(Symbol(), MODE_STOPLEVEL)*Point); // текущий уровень стопов
// - 1 - ===== Окончание блока =====

// - 2 - ===== Проверка правильности TakeProfit =====
if (TakeProfit <= (StopLevel-Spread)/Point)
{
Alert("TakeProfit должен быть больше ", (StopLevel-Spread)/Point, " пунктов.");
return(0);
}
if (Lots < MarketInfo(Symbol(), MODE_MINLOT))
{
Alert("Указанное значение объема слишком мало!");
return(0);
}
// - 2 - ===== Окончание блока =====

// - 3 - ===== Постоянный мониторинг позиций =====
```

БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

```

while (!IsStopped())
{
    GetAveragePrices();           // Расчет средней цены открытия и общего профита
    if (BuyProfit > 0 || SellProfit > 0) // Если есть позиции по текущему инструменту
    {
        TickValue = MarketInfo(Symbol(), MODE_TICKVALUE); // цена тика в валюте депозита
        Spread = ND(MarketInfo(Symbol(), MODE_SPREAD)*Point); // текущий спрэд
        StopLevel = ND(MarketInfo(Symbol(), MODE_STOPLEVEL)*Point); // уровень стопов
        SetCommonProfit(); // установка уровней профита на нужный уровень
    }
}
// - 3 - ===== Окончание блока =====
return(0);
}

```

Первый блок просто собирает необходимую информацию – значение спреда и минимального уровня стопов. Еще одним значением, которое потребуется при работе скрипта, является стоимость одного минимального изменения цены в валюте депозита. Иначе говоря, это стоимость одного тика на один полный лот.

Второй блок занимается проверкой правильности ввода пользователем двух входных параметров скрипта – TakeProfit и Lots. Первый параметр задает количество пунктов планируемой прибыли, а второй – объем сделки, которым планируется получить эту прибыль.

Третий блок содержит «бесконечный цикл», который все же может быть закончен пользователем при отсоединении скрипта от графика. В теле цикла рассчитывается совокупный уровень профита для длинных сделок (BuyProfit) и для коротких (SellProfit). Это делает функция GetAveragePrices. Следующим шагом является установка рассчитанного уровня профита для всех найденных позиций, чем занимается функция SetCommonProfit.

Функция GetAveragePrices работает таким образом:

```

void GetAveragePrices()
{
// - 1 - ===== Нахождение всех сделок по текущему инструменту =====
    BuyProfit = 0; SellProfit = 0;
    double BuyAveragePrice = 0, SellAveragePrice = 0;
    double BuyLots = 0, SellLots = 0;
    for (int i = 0; i < OrdersTotal(); i++)
        if (OrderSelect(i, SELECT_BY_POS))
            if (OrderType() < 2) // Учитываются только позиции
                if (OrderSymbol() == Symbol()) // и только текущего инструмента
                    if (OrderType() == OP_BUY)
                    {
                        BuyAveragePrice += OrderOpenPrice()*OrderLots(); // Средняя цена открытия
                        BuyLots += OrderLots(); // и общий объем для длинных позиций
                    }
                else
                {
                    SellAveragePrice += OrderOpenPrice()*OrderLots(); // Средняя цена открытия
                    SellLots += OrderLots(); // и общий объем для коротких позиций
                }
}
// - 1 - ===== Окончание блока =====

// - 2 - ===== Расчет общей цены закрытия сделок с учетом целевого профита =====
// сколько прибыли требуется в валюте депозита
double TargetProfit = TickValue*Lots*TakeProfit;
if (BuyLots != 0)

```

БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

```

        BuyProfit = BuyAveragePrice/BuyLots + Tick*(TargetProfit/(TickValue*BuyLots));
        if (SellLots != 0)
            SellProfit = SellAveragePrice/SellLots - Tick*(TargetProfit/(TickValue*SellLots));
// - 2 - ===== Окончание блока =====
    }

```

Первый блок делает всю черновую работу, находя позиции, которые открыты по текущему инструменту. При этом формируются значения числителя и знаменателя для нахождения средних цен открытия серий длинных и коротких сделок. BuyAveragePrice и SellAveragePrice – числители, которые формируются как сумма произведений цен открытия и объема каждой позиции. BuyLots и SellLots – знаменатели, которые являются суммой объемов всех найденных позиций.

Второй блок просто обрабатывает собранные данные. Сначала находится значение прибыли, которую планирует получить пользователь, в валюте депозита - TargetProfit. Это делается при каждой итерации бесконечного цикла по той причине, что валютные пары, у которых базовая валюта отличается от валюты депозита, не имеют фиксированной стоимости пункта. Например, если валюта депозита доллар США, то стоимость одного пункта у пар USDJPY и USDCHF (впрочем, как и у кросс-курсов) будет меняться с каждым тиком.

Далее рассчитывается уровень профита для длинных сделок BuyProfit. Для этого к средней цене открытия (отношение BuyAveragePrice к BuyLots) прибавляется выражение $Tick * (TargetProfit / (TickValue * BuyLots))$, которое разберем по частям. Итак, $TickValue * BuyLots$ – это изменение средств (Equity) в валюте депозита с каждым тиком. Поэтому, если на него разделить планируемую прибыль (TargetProfit), то получим количество пунктов, которое нужно прибавить к средней цене открытия.

Точно также рассчитывается уровень профита для коротких позиций SellProfit.

Последняя рассматриваемая **функция SetCommonProfit**:

```

void SetCommonProfit()
{
// - 1 - ===== Нахождение позиций по текущему инструменту =====
    for (int i = 0; i < OrdersTotal(); i++)
        if (OrderSelect(i, SELECT_BY_POS))
            if (OrderType() < 2) // Учитываются только позиции
                if (OrderSymbol() == Symbol()) // и только текущего инструмента
// - 1 - ===== Окончание блока =====
                    {
                        double TP = 0; // Если 0, то не требуется изменение
// - 2 - ===== Проверка длинных позиций =====
                        if (OrderType() == OP_BUY && BuyProfit > 0) // Если уровень профита рассчитан,
                            if (MathAbs(OrderTakeProfit() - BuyProfit) >= Tick && //отличается от текущего
                                BuyProfit - Bid > StopLevel) // и расстояние для изменения достаточное
                                TP = NP(BuyProfit);
// - 2 - ===== Окончание блока =====
// - 3 - ===== Проверка коротких позиций =====
                        if (OrderType() == OP_SELL && SellProfit > 0) // Если уровень профита рассчитан,
                            if (MathAbs(OrderTakeProfit() - SellProfit) >= Tick && //отличается от текущего
                                Ask - SellProfit > StopLevel) // и расстояние для изменения достаточное
                                TP = NP(SellProfit);
// - 3 - ===== Окончание блока =====
// - 4 - ===== Изменение уровня TakeProfit позиции =====
                        if (TP > 0) // изменение требуется, если новый уровень не равен нулю
                            if (WaitForTradeContext())
                                if (!OrderModify(OrderTicket(), 0, OrderStopLoss(), TP, 0))

```

БИРЖЕВОЕ ПРОГРАММИРОВАНИЕ

```

return;
// - 4 - ===== Окончание блока =====
    }
}

```

Первый блок просто находит сделки по текущему инструменту.

Второй блок проверяет соответствие уровня профита найденной длинной сделки рассчитанному общему уровню BuyProfit. Если текущий уровень профита не равен рассчитанному и при этом текущее значение Bid достаточно далеко от BuyProfit, то будет произведено изменение уровня Take Profit сделки.

Третий блок является копией второго, с той лишь разницей, что работает с короткими позициями.

Четвертый блок занимается непосредственно модификацией уровня профита, которая происходит, если значение переменной TP не равно нулю.

Скрипт может быть использован как с одной, так и сразу с несколькими валютными парами одновременно. Его задачей является слежение за уровнем профита всех открываемых позиций. Поэтому при открытии очередной сделки уровень профита можно попросту не указывать.

В настройках скрипта достаточно указать количество пунктов прибыли, которое планируется получить (TakeProfit) и объем первой сделки (Lots), исходя из которого будет рассчитываться совокупная прибыль. Стоит учитывать, что результирующая прибыль будет немного отличаться от планируемой, правда, в лучшую сторону. Это происходит из-за невозможности указания дробного количества пунктов при установке целей каждой сделки.

После запуска скрипта трейдер должен вручную открывать сделки, указывая лишь уровень стоп-приказа. С открытием каждой новой сделки уровень профита каждой позиции автоматически будет изменяться скриптом.

Полный исходный код скрипта можно найти [здесь](#).

Вам письмо - FOREX новинки почтой от ForTrader.RU

1. Ежедневная аналитика рынка FOREX
2. Торговые индикаторы, скрипты, утилиты
3. Советники, эксперты, программирование MQL
4. FOREX - торговые стратегии
5. Популярные статьи о трейдинге
6. Анонсы журнала ForTrader.RU



Узнавайте о новинках по почте!

[подписаться >>](#)

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

СУЛЕЙМАН КЕРИМОВ – ИЗ ПОЛИТЕХА В «ГОРОД ДЛЯ МИЛЛИОНЕРОВ» (Люди и факты - российские олигархи)

Героем рубрики «Люди и факты» стал Сулейман Керимов, занимающий по мнению рейтинга миллионеров России 2009 5 место в этом элитном списке. Побывав на своем жизненном пути и чемпионом по гиревому спорту, и председателем профкома, и рядовым экономистом, и директором, и депутатом, Керимов строит «Город для миллионеров».

Сулейман Абусаидович Керимов родился 12 марта 1966 в Дербенте (Дагестан) в семье юриста и бухгалтера. Был младшим ребенком, старший брат по профессии врач, сестра – преподаватель.

В 1983 году Керимов окончил среднюю школу с золотой медалью и поступил на строительный факультет Дагестанского политехнического института. После первого курса был призван в армию, где и дослужился с 1984 по 1986 год в ракетных войсках стратегического назначения до старшего сержанта, был начальником расчета РВСН.

После службы в войсках Сулейман Керимов продолжил учебу, правда уже по другой специальности – экономиста в Дагестанском государственном университете (ДГУ). Во время учебы был заместителем председателя профкома. Спустя три года он окончил ВУЗ, получив диплом экономиста, и не без протекции своего высокопоставленного тестя

поступил на работу на завод «Эльтав» на должность рядового экономиста. К концу своей работы на данном предприятии, к 1993 году, Керимов уже занимал место помощника генерального директора по экономическим вопросам.

Развитие завода, а также общая обстановка в стране привела Сулеймана Керимова в Москву, где он представлял интересы «Эльтава». Активность и предприимчивость молодого человека помогли быстро обосноваться в столице и обзавестись кругом деловых знакомств так, что уже спустя всего два года он становится заместителем ген. директора компании «Союз-финанс», работавшей в сфере отечественного авиационного бизнеса, сырьевых отраслях и банковском секторе.

Как и многие русские миллионеры помимо бизнеса Сулейман Керимов занимался общественной деятельностью. В апреле 1997 года Керимов стал научным сотрудником



Международного института корпораций, а в феврале 1999 года был назначен вице-президентом данной некоммерческой организации. В декабре 1999 года Керимов был уволен с должности в связи с избранием депутатом Государственной Думы Федерального собрания Российской Федерации. До 2003 года занимал эту должность.

7 декабря 2003 года Керимов был избран депутатом Госдумы четвертого созыва по общефедеральному списку от ЛДПР. В Думе был назначен заместителем председателя Комитета ГД по физической культуре и спорту, а также включен в состав комитета по безопасности.



НА ЗАМЕТКУ

Керимов сейчас

На текущий момент Сулейман Керимов владеет компанией «Нафта-Москва», немалый доход которой дают инвестиции. В портфеле данной компании, по ее собственным оценкам, более 6 процентов акций Сбербанка, и более 4 процентов акций «Газпрома», операторы кабельного телевидения в Москве и Петербурге — «Мостелесеть» и «Национальные кабельные сети», а также частный город «Рублево-Архангельское», занимающий 430 гектаров земли в Подмосковье.

Неудивительно, что основной источник капиталов Керимова - это скупка активов. В активе «Нафты» ни одна крупная компания. Так, например, в 2000 году компания Керимова купила «Варьеганнефтегаз». В 2001 году Керимов пополнил свою «коллекцию» долей автострахового бизнеса Андрея Андреева, состоявшем более чем из сотни компаний, как то Автобанк (сейчас входит в корпорацию «Уралсиб»), «Ингосстрах», СК «Ингосстрах-Россия» (сейчас «Россия»), »),

«Носта», банк «Ингосстрах-Союз» (ныне «Союз») и другие. Кроме того до 2002 года «Нафта» активно занималась нефтеторговлей, быв одним из крупнейших игроков России.

Однако рынок сырье не перестал интересовать Керимова, и в конце 2005 года «Нафта» приобрела за 900 млн. дол. вторую золотодобывающую компанию России «Полиметалл», после чего разместила около 25% ее акций на бирже.

Следующим шагом стало обращение Керимова в сферу инвестиций, поэтому в феврале 2006 года он решил сделать из «Нафта-Москва» полноценную инвестиционную компанию, превратив ее в ведущий фонд прямых инвестиций.

Кроме всего прочего Керимов вкладывал средства в недвижимость, в частности, инвестировал около 3 миллиардов долларов в строительство 2,7 миллиона квадратных метров элитного жилья в «Рублево-Архангельском», получившее свое название «Город для миллионеров». По задумкам строителей данной город будут населять 30 тыс. самых

богатых людей страны, при этом площадь города составляет 430 гектаров. Самым распространенным жильем станут 3-хкомнатные квартиры, площадью от 150 кв.м., совсем редко попадаются «бюджетные»

однокомнатные, зато запланированы 5-тикомнатные пентхаусы.

Весной 2008 года Керимов решил расстаться с данным проектом, продав его президенту «Бин-Банка» Михаилу Шишханову, кредит на покупку которому выдал Сбербанк России под залог земли и 10% прибыли от комплекса. На текущий момент строительство приостановлено, а стоимость участка, на котором реализуется проект, упала вдвое. Кризис...

Мы привели конечно не все факты из истории жизни и бизнеса нашего героя, однако одно о Сулеймане Керимове можно сказать точно, развитие карьерной лестницы помогло ему развить инвестиционную жилку, которая помогает ему четко определять, куда следует вкладывать средства, чтобы получить хорошие доходы.

Биографическая информация взята из открытых источников.

#FT



НА ЗАМЕТКУ

Иван Тишанинов

независимый аналитик

РАБОТА НАД ОШИБКАМИ (Дневник спекулянта)

Наступил очередной новый год. Сейчас очень хорошее время - время новых идей, время старта новых проектов и т.д. На Форексе тоже начинается очередная глава торговли. Что сделано в прошлом году? Что не сделано? Что необходимо сделать в будущем?

Этот год я начинаю с работы над ошибками, что считаю очень важным. Работа над ошибками тянется сквозь всю нашу жизнь со школьной скамьи, но понимаем ли мы истинное значение этого действия? По праву ли оцениваем то, что делаем? И есть ли выводы?

Все эти вопросы очень уместны касаясь торговли. Ведь торговля строится на опыте и только на нем. Никакие знания не могут заменить того колоссального психологического накала, тех нервов, ошибок и удач, которые присутствуют у трейдера каждый день. Все эти умения накапливаются в голове, остаются на бумаге. Но мало просто получать опыт, надо этот опыт анализировать, пропускать сквозь призму логики и объективных оценок, для того, в первую очередь, чтобы повернулся он самой хорошей стороной, чтобы не были впустую потрачены бессонные ночи.

Люди бывают разные. Кто-то запоминает все, что нужно, а кому-то нужно все записывать. Работа над ошибками предполагает систематизацию того, что получилось и не получилось. Повторюсь: это очень важно. Многие отмахиваются при неудачах и начинают

пробовать другие инструменты и стратегии, до конца не разобравшись, почему предыдущие не сработали. Это ведет в итоге к общему тотальному непониманию, в голове остается каша. Я так уверенно об этом говорю, потому что сам через это прошел. Так вот, непонимание в свою очередь сливает депозит.

Как же проводить работу над ошибками так, чтобы вынести из этого максимум пользы? Универсальных методов не существует, но есть несколько, на мой взгляд, принципиальных вещей, которые должны присутствовать:

- обязательно должен быть план торговли, например, на месяц или неделю, в котором обозначена планируемая прибыль, убытки и т.д.

- и само собой стратегия.

Исходя из этих двух показателей, легче анализировать свои



действия. Сразу становится видно, каков был план (он должен быть абсолютно реальным или даже немного ниже ожидаемого), какова стратегия, что получилось в результате. Теперь можно детально смотреть действия и искать ошибки.

Оговорюсь: плана может и не быть, но с ним легче, он сужает круг поиска неточностей и провалов. К этим двум условиям можно добавлять свои, с которыми вам будет легче анализировать свою торговлю. Здесь открывается огромное поле для фантазии, ведь если умело настроить работу над ошибками, понимание правильной торговли придет гораздо быстрее, и вы начнете стабильно зарабатывать.

Попробуйте, может это именно то, чего вам не хватало.

#FT



НА ЗАМЕТКУ

Рустам Расулев
автор компании IBCapital

web: ibcapital.ru

TIME MARKET (DERIVATIVES MARKET)

(Биржи и факты. История создания)

Срочный рынок – рынок, предметом которого являются соглашения о будущей поставке некоего актива – базового инструмента. В качестве базового инструмента могут выступать валютные и фондовые ценности, индексы фондового и денежного рынков, процентные ставки, любые товары.



Основные функции срочного рынка:

- позволяет согласовать планы на будущее, застраховать ценовые риски участникам финансовых рынков;
- предоставляет возможность увеличить капитал ввиду высокой доходности рынка.

Участники рынка

| Характеристики | Спекулянт | Арбитражер | Хеджер |
|---------------------------|--|--|--|
| Определение | Участники рынка, которые покупают (продают) финансовые инструменты с целью их последующей продажи (покупки) по более высокой (низкой) цене | Участники рынка, которые одновременно покупают (продают) финансовые инструменты на различных, но однотипных рынках при наличии благоприятной разницы цен | Участники рынка, которые используют финансовые инструменты для защиты активов от ценовых рисков |
| Вид рынка | На одном рынке | На разных рынках | Используют рынок ценных бумаг во всем его многообразии, в т.ч. рынок срочных инструментов |
| Цель | Получение прибыли благодаря краткосрочным ценовым диспропорциям | | Перенос риска при изменении с себя на другого участника рынка |
| Риск (отношение к риску) | Высокий | Минимален | Минимален |
| Доход | Высокий | Небольшой, требует значительного объема денежных средств | Пропорционален риску |
| Время операций | Временной разрыв между покупками и продажами | Одновременные операции | |
| Источник денежных средств | Собственные и заемные | Собственные | Собственные |
| Действия | Спекулируют на абсолютной разнице цен | Работа на разнице цен между разными рынками | Используют производные финансовые инструменты для минимизации риска изменения цены базового актива |
| Роль | Способствуют установлению равновесной цены, увеличение ликвидности рынка | | Перераспределение ответственности за принимаемый риск. |

Производные финансовые инструменты

В своем развитии **срочный рынок**, т.е. рынок производных финансовых инструментов, прошел несколько этапов.

На первом этапе он был представлен

форвардными контрактами, которые заключались производителями сельскохозяйственной продукции под будущий урожай. Покупатели

контрактов авансировали часть их затрат.

Второй этап можно назвать биржевым. Его начало относится к 1848 году, когда в сельскохозяйственном



НА ЗАМЕТКУ

сердце США - Чикаго - была открыта первая биржевая площадка по торговле срочными контрактами - Чикагская торговая палата. На ней впервые открылась торговля «новыми инструментами», так называемыми фьючерсными контрактами на зерно, соевые бобы и скот.

Фьючерсы во многом позволили защитить фермеров от рисков, связанных с колебанием цен на их продукцию. Основная цель по

проведению операций по ним была связана только с хеджированием (снижением риска). С течением времени эти контракты стали использоваться и финансовыми спекулянтами. Они проводили арбитраж, т.е. получение прибыли на разнице цен по срочным контрактам.

Начало третьего этапа следует отнести к 1972 году. Тогда было образовано дочернее подразделение Чикагской товарной биржи -

Международный валютный рынок. На нем впервые были выставлены на торги финансовые производные инструменты. Ими стали фьючерсные контракты на валюту. Уже через год появились фьючерсы по депозитарным распискам Государственной национальной ассоциации ипотечного кредита, а также по казначейским обязательствам США. А по прошествии десяти лет, появились производные финансовые инструменты по фондовым индексам.

Финансовые инструменты



В настоящее время на мировом рынке сформировались четыре основных группы производных финансовых инструментов. Они, с одной стороны, взаимно дополняют друг друга, а с другой достаточно жестко конкурируют.

I группа

Первая группа состоит из самых старых срочных производных инструментов, **форвардных контрактов**. Они основываются на соглашении между двумя сторонами о поставке какого-либо актива (товара, ценных бумаг, валюты) в определенное время и по согласованной

цене. Являясь внебиржевыми инструментами, они заключаются в произвольной форме и не могут переуступаться третьей стороне. В реальной жизни форвардные контракты позволяют предприятиям планировать свои крупные расходы на длительном промежутке времени, а также хеджировать выпуск своей будущей продукции по определенной цене.

II группа

Во вторую группу входят **фьючерсные контракты**, которые в отличие от форвардных являются биржевым инструментом. Под этими контрактами понимается соглашение на приобретение или продажу в определенное время стандартного количества биржевого товара по твердой согласованной цене. Следует отметить,

что заключение фьючерсного контракта, как правило, не преследует цель реальной поставки товара. Мировая статистика говорит о том, что не более 5% таких контрактов заканчиваются реальной поставкой. Безусловное исполнение фьючерсного контракта гарантируется расчетной палатой биржи. Что и делает его высоколиквидным финансовым инструментом.



В настоящее время в мире насчитывается свыше 60 различных биржевых товаров, по которым заключаются фьючерсные контракты. Их условно можно разбить на четыре основные группы, в том числе на



НА ЗАМЕТКУ

сельскохозяйственную продукцию и металлы, ценные бумаги (в основном с облигациями), иностранную валюту и биржевые индексы.

III группа

Третью группу составляют **опционные контракты**. По ним одна из сторон продает опцион (право на приобретение товара) за денежную премию, а другая сторона получает право либо на покупку товара по фиксированной цене, либо на продажу этого права третьему лицу.

На мировом рынке существуют два основных типа опционов: *американский* и *европейский*. Они отличаются по срокам исполнения. В частности, по **американскому опциону** он может быть реализован в течение всего срока исполнения контракта, а по **европейскому** только в день истечения срока.

Опционные контракты заключаются по пяти группам товаров, в том числе по валюте, ценным бумагам, ставкам процента (по банковским кредитам и депозитам), биржевым индексам и финансовым производным инструментам.

Интересны опционы по ставкам процента кредита или депозита. Они дают гарантию покупателю на то, что ставка процента не поднимется выше или не опустится ниже определенного уровня.

Опционы по ценным бумагам еще часто называют **варрантами**. Эти контракты дают право их

владельцам на приобретение определенного количества ценных бумаг конкретного общества по установленной цене. В настоящее время в США опционные контракты заключаются по более 500 акциям.

Вообще, американцы творчески развили спектр использования опционов. В частности, именно они начали заключать опционы на те же самые производные финансовые инструменты, фьючерсные контракты, свопы (свопционы) и на сами опционы (двойной опцион).



IV группа

В четвертую группу вошли **свопы**. Под ними понимается двухсторонняя операция, как правило, между банком и его клиентом по обмену своими кредитными и долговыми обязательствами. Так, например, английская фирма вносит на депозит фунты в отделение американского банка в Великобритании, а в США материнский банк кредитует эту фирму уже в долларах. Возврат сумм участниками операции происходит в первоначальной валюте.

Данные операции производятся и с большим количеством участников. В

этом случае банк выступает в качестве или простого посредника, или финансового института.

На сегодня условия по свопам все больше стандартизированы. Это в свою очередь позволило появиться и вторичному рынку свопов, в частности, связанных с валютой. Правда, следует отметить, что только 5% свопов торгуется на вторичном рынке.

Интересны свопы с ценными бумагами. Они позволяют инвестиционным институтам не только оптимизировать (диверсифицировать) свои фондовые активы, но и производить концентрацию пакета ценных бумаг конкретного эмитента на определенную дату. Например, на дату проведения годового собрания и т.д.

Вообще, прародителями свопов являются так называемые параллельные или компенсационные займы. В эпоху противостояния двух политических систем и существующих валютных ограничений данные займы использовались как средство зарубежного финансирования.

Но, начиная с конца 60-х и начала 70-х годов XX века, условия по свопам во многом были, как мы уже говорили, стандартизированы. Что в свою очередь позволило заключить первую стандартную валютную сделку по правилам свопа между корпорацией «IBM» и Мировым банком в 1981 году. Данное событие и



НА ЗАМЕТКУ

способствовало
 популярности
 инструментов.

росту
 этих

В настоящее время
 главными действующими
 лицами на рынке свопов
 выступают сберегательные

и страховые организации.
 Именно они и
 поддерживают вторичный
 рынок свопов.

Срочный рынок сегодня...

Рынок производных
 финансовых инструментов
 продолжает развиваться.
 После того как в 1972-1973
 годах в США,
 Великобритании, Франции
 и Японии и в ряде других
 стран были созданы новые
 биржевые площадки резко
 возросли объемы операций
 по этим инструментам. Так,
 например, к середине 90-х
 годов XX века совокупная
 стоимость (по номиналу)
 обращающихся
 производных финансовых
 инструментов на мировом
 рынке достигла 14 трлн.
 долларов США, в том числе
 на рынке свопов - 2,3
 трлн. долларов США.



Основным мировым
 биржевым центром по
 торговле этими
 инструментами является
 Чикаго. В городе
 действуют три торговых
 площадки, в том числе
Чикагская торговая палата,
 Чикагская биржа опционов
 и Чикагская товарная
 биржа. На них ежегодно
 заключается до 400-450
 тыс. различных срочных
 контрактов, что составляет

40-45% от общего
 мирового объема.

Среди других центров
 выделяется Токио, где
 имеются две биржи -
**Токийская международная
 финансовая фьючерсная и
 Токийская фондовая.** В
 европейских странах
 действуют, как правило, по
 одной или две биржи, в
 том числе в Германии -
 Немецкая срочная биржа,
 во Франции - Биржа
 финансовых фьючерсных
 контрактов, в
 Великобритании -
 Лондонская
 международная биржа
 финансовых фьючерсов, в
 Швеции - Рынок опционов
 Стокгольма и др.

Дайджест по материалам электронных СМИ

#FT





НА ЗАМЕТКУ

Алексей Алмазов
аналитик-преподаватель портала Адамаз

web: adamaz.ru

ВИКТОРИНА ОТ А.А. АЛМАЗОВА – 6 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 шестой этап конкурса.

К сожалению, очередной этап викторины остался вновь без победителя, что не может не огорчать. Не смотря на то, что писем Алексею Алмазову приходит довольно много, каждый раз в них закрадывается ошибка. На этот раз автор предлагает вам самые простые вопросы, с которыми должны справиться даже новички, будьте

внимательны и верьте в победу, все должно получиться.

Напоминаем, что главным призом все также остается **бесплатный диск** от гуру фрактального анализа – Алексея Алмазова.

1. Кем был Чарльз Доу?

- a. Главным редактором газеты Уолл-Стрит;
- b. Крупным инвестором;
- c. Ученым – математиком.

2. Что такое начальные условия?

- a. Точка хаоса;
- b. Последовательность случайных действий, которая оказывает влияние на последующее формирование системы, в долгосрочной или краткосрочной перспективе;
- c. Сложная комбинация независимых элементов, приводящих целостную систему к порядку;
- d. Момент бифуркация с краткосрочной памятью.

3. Какой закон лежит в основе теории Ганна?

- a. Закон термодинамики;
- b. Закон вибраций;
- c. Закон вероятностных событий.

НА ЗАМЕТКУ

4. Что такое персистентность?

- a. Состояние временного ряда, при котором прошлые значения коррелируют с будущими;
- b. Отсутствие какой-либо памяти у рынка;
- c. Непериодическая смена тенденции.

5. Какие из приведенных ниже валют имеют отрицательную корреляцию:

- a. EUR/USD и USD/CHF;
- b. EUR/USD и USD/CAD;
- c. EUR/USD и AUD/USD.

6. Корреляция – это:

- a. Статистическая взаимосвязь двух или нескольких случайных величин;
- b. Свойство индикатора MACD;
- c. Комбинация из японских свечей.

7. Что такое монада?

- a. Графический паттерн;
- b. Простейший элемент, являющийся первоосновой системы;
- c. Физический элемент с одухотворенным началом.

8. Какой масштаб является наименьшим?

- a. M1;
- b. H1;
- c. W1.

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 первого этапа викторины, а также ответы на вопросы опубликованы в [группе журнала ForTrader.ru](#) в социальной сети FxNow.ru.

#FT