

FOR TRADER.RU

ЖУРНАЛ О БИРЖАХ

2009

май

10

выпуск

48

ИНСТРУМЕНТЫ НОМЕРА:

НЕФТЬ И ЗОЛОТО



»» СЫРЬЕВЫЕ ПОЛЯРНОСТИ

аналитический журнал для финансовых трейдеров
www.fortrader.ru

КТО



Скальпер

или

Позиционер



Компания IBCapital объявляет о запуске новых торговых условий, которые специально разработаны для трейдеров с разными стилями торговли – как традиционных позиционеров, так и скальперов (пипсовиков). Читайте интервью с Генеральным директором компании IBCapital Александром Потановым на стр. 85

Узнайте о новых торговых условиях на сайте

www.ibcapital.ru



1. **ОТ РЕДАКТОРА**
Вступительное слово. [4 стр.]
2. **СЫРЬЕВЫЕ ПОЛЯНОСТИ**
Инструменты номера - нефть и золото. [5 стр.]
3. **НЕМНОГО О НЕФТИ...**
Рубрика - фундаментальный взгляд на рынок. Олег Лядов, аналитик компании Dealing City. [7 стр.]
4. **КТО СИЛЬНЕЕ?**
Развитие бычьего и медвежьего настроения. Активность сторон для золота и нефти. [10 стр.]
5. **ИЩЕМ ЛУЧШЕ ПОДДЕРЖКУ И СОПРОТИВЛЕНИЯ**
Технический анализ рынка по нефти и золоту. [12 стр.]
6. **ИНСТРУМЕНТ НЕДЕЛИ**
Отчет о полученных результатах. Индекс доллара. [14 стр.]
7. **НЕФТЬ — ПОЗИТИФ!**
Доступно о важном с Александром Ковальчуком, ведущим аналитиком компании EXNESS. [15 стр.]
8. **NO COMMENT**
Графики и разметка - вы все увидите сами. Сырьевики. [17 стр.]
9. **ИНТЕРВЬЮ С...**
Александром Купцикевичем, финансовым аналитиком компании FxPro. [22 стр.]
10. **А МОЖЕТ ГАРРИ МАРКОВИЦ ПОМОЖЕТ? ЧАСТЬ ВТОРАЯ**
Рубрика - Российский фондовый рынок. Ликбез. Чебуркин А.Б., независимый автор. [25 стр.]
11. **РОСТ НЕФТИ ВЫЗВАН СПЕКУЛЯТИВНЫМИ ПОКУПКАМИ**
Рубрика - Держать или закрывать позиции. Ростислав Прус, компания X-Trader Brokers. [32 стр.]
12. **СЕКРЕТЫ МЕЖРЫНОЧНОГО АНАЛИЗА**
С независимым аналитиком Сергеем Некрасовым, ресурс TorexTrading. [34 стр.]
13. **МОДЕЛИ РАЗВОРОТА. УРОК 4**
Рубрика - Свинг трейдинг на разворотах с Леонидом Карнауховым, компания IBCapital. [38 стр.]
14. **СИНГАПУРСКАЯ БИРЖА**
Рубрика - Биржи и факты. Рустам Расулев, компания IBCapital. [43 стр.]
* * *
15. **РАЗРАБАТЫВАЕМ СОБСТВЕННЫЕ ТОРГОВЫЕ ПАТТЕРНЫ**
Рубрика - Торговая стратегия недели. [47 стр.]
16. **ПОРТФЕЛЬНЫЕ СТРАТЕГИИ. ОПЫТ 13**
Рубрика - В поисках успешной стратегии. Игорь Герасько, независимый исследователь. [50 стр.]
17. **НЕЙРОСЕТИ: НА СЛУЖБЕ У ТРЕЙДЕРА. ЛЕКЦИЯ 3**
Рубрика - Ликбез. Нейроанализ рынка. Александр Ozerman, независимый трейдер. [55 стр.]
18. **АУТОГРАФ4. ПОНЯТИЕ ИНСТРУМЕНТА И ДЕЙСТВИЯ С НИМ. ЛЕКЦИЯ 6**
Рубрика - Инструменты для трейдинга. Сергей Ковалев, независимый трейдер. [60 стр.]
19. **НЕФИНАНСОВЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ И ОПЦИОНЫ. МЕТАПЫ. ЛЕКЦИЯ 11**
Рубрика - Фондовые вырезки. Работа с фьючерсами. Тренер R.A., ресурс ATrainer. [67 стр.]
20. **МОТИВАЦИИ — ПРАВИЛЬНЫЕ ПРИОРИТЕТЫ. ДНЕВНИК ЧАСТНОГО ТРЕЙДЕРА. ЗАПИСЬ 6**
Зарисовки о буднях трейдера от Ивана Тишанинова. [72 стр.]
21. **ИНТЕРВЬЮ С АНДРЕЕМ СЕНЧИКОМ — НЕЗАВИСИМЫМ ТРЕЙДЕРОМ И ИНВЕСТОРОМ**
Рубрика - Наши люди. [73 стр.]
22. **ЛУЧШИЙ ФИНАНСОВЫЙ ПЛАН. ЧТО ЧИТАЮТ ТРЕЙДЕРЫ**
Рубрика - Библиотека трейдера. [77 стр.]
23. **КРАЕУГОЛЬНЫЙ КАМЕНЬ ТРЕЙДЕРА**
Рубрика - Это интересно. О своих наблюдениях рассказывает Кристина Калинина. [83 стр.]
24. **РЫНОК ОТ ПУПСЫ ДО КЛАССИКИ — НОВЫЕ ПРЕДЛОЖЕНИЯ ДЛЯ СКАЛЬПЕРОВ И ПОЗИЦИОНЩИКОВ**
Рубрика - На правах рекламы. [85 стр.]
25. **ПРОЦЕНТЫ ОТ ТРЕЙДЕРОВ**
Что говорят трейдеры. [87 стр.]

— ОТ РЕДАКТОРА —



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.

* * *

Мировой финансовый кризис задел своими последствиями практически все сферы жизни и деятельности человека. На пути выхода из этой непростой ситуации было предпринято немало различных вариантов спасительных планов.

Неудивительно, что после прошлогоднего летнего бума на товарных рынках, первые небольшие признаки восстановления сразу обратили внимание инвесторов на рынок нефти и золота. В данном секторе наконец-то близится точка равновесия, которая в ценах удовлетворяет как покупателей, так и продавцов. Кроме того, попав всем миром в сложную ситуацию противоборства, мы начали новый виток развития, направленный в сторону экономики. Очевидно, что даже когда все нормализуется, этой дорогой всем будет идти удобнее, а главное, правильнее как для природы, так и для развития человека...

В 48 номере мы рассказываем вам о нефти и золоте, их текущем движении, а также прогнозах на будущее.

Кроме того, вы, уважаемый читатель, сможете найти для себя первое в своем роде у нас исследование *мультивалютной стратегии*, а также вместе с автором Стратегии недели попробовать *создать свой торговый паттерн*. Любители нейросетей найдут продолжение цикла статей в рубрике Ликбез и узнают о *видах сетей и их преимуществах*. Также в номере вы познакомитесь с *историей Сингапурской биржи*, узнаете о *мотивации в трейдинге*, а также *исследованием по методу Марковица*. Об этом и многом другом читайте в 48 номере журнала ForTrader.ru «Сырьевые полярности».

С уважением, Юлия,
главный редактор журнала «ForTrader.ru»
E-mail: letters@fortrader.ru

--

Важно! Уважаемые читатели, в связи с периодом отпусков, а также необходимостью доработать и настроить для вашего использования ряд сервисов, принадлежащих журналу ForTrader.ru, график выхода номеров становится ежемесячным. Кроме того, это значительно повлияет на наполняемость выпусков - они будут еще интереснее и насыщеннее.

--

Инструменты следующего номера - **фунт стерлингов**
Ожидайте новый выпуск **15 июня**.

ПЕРВАЯ НЕЗАВИСИМАЯ СОЦИАЛЬНАЯ СЕТЬ ТРЕЙДЕРОВ

- расскажи о себе как о трейдере, аналитике, программисте или инвесторе;
- поделись своими мыслями и идеями в блогах;
- обсуди важные вопросы и найди коллег по интересам в группах и клубах;
- покажи свое самое интересное видео или фото;
- или просто найди друзей и бизнес-партнеров.

FXNOW.RU - ВМЕСТЕ МЫ СМОЖЕМ БОЛЬШЕ

По вопросам размещения рекламы обращаться по адресу letters@fortrader.ru или ICQ: 393-696-671
Заявление об ограничении ответственности *



— НЕФТЬ И ЗОЛОТО. СЫРЬЕВЫЕ ПОЛЯРНОСТИ —

Тема номера

Несколько последних номеров журнала мы с вами говорим о том, что на текущем рынке валютных инструментов всецело заправляют инвестиционные эмоции. Заглядывая в график нефти и золота, замечу, что такой же тенденции придерживаются и товарные биржи.

Довольно давно, в начале текущего года, на новогодних каникулах мы с вами последний раз рассматривали поведение нефти и золота на мировых площадках. Уже тогда мы сошлись на мысли, что ранее присущая корреляция этим двум сырьевым инструментам, постепенно теряет силу. Теперь же можно сказать абсолютно точно: нефть и золото имеют полярные инвестиционные роли. Если нефть - сырье спекулянтов на очень высоких позитивных нотках на рынке, то золото - инструмент-убежище, которое, что бы кто ни говорил, не только оставляет за собой это звание, но и наращивает его в условиях повсеместного вливания ликвидности на рынок.

Итак, северный полюс - нефть. Нефть, как, впрочем, и любое другое сырье, полезное ископаемое, всегда была предметом споров и даже войн среди крупных держав. Получить хорошее месторождение нефти на своих землях мечтал каждый житель планеты, на родной земле которого залежали жилки этого «черного золота». Недаром в Голливуде снят не один фильм о том, как американцы боролись за «богатые земли» - выкупали их за баснословные суммы или даже убивали. Там, где главную роль играют деньги, жалости не жди, тем более, если они фонтаном бьют из-под земли.

В наше время нефть не перестает быть предметом споров. Активное развитие производства привело к четкому разделению стран на нефтедобывающие и нефтепотребляющие, где последние всегда хотели стать первыми, даже ценой жизни невинного населения. Естественно, что мировой кризис не мог обойти этот полис стороной, и год назад весь мир почувствовал на себе, что такое сила нефти. Выросшая в 4 раза цена на «черное золото» всего за несколько месяцев смогла настолько подорвать мировое производство, что отголоски эти слышно и сейчас и очевидно будет отзываться эхом еще довольно долго. Пострадали все: получавшие многомиллиардные доходы от



сверхзавышенных цен нефтедобывающие державы отдавали «свое сокровище» практически даром спустя полгода, потребляющие страны потеряли крупных и большое количество мелких производителей в период высоких цен, но зато успели накопить достаточно баррелей с дешевой нефтью.

Сейчас цена подошла к своему равновесному значению, когда и производители и потребители довольны. Более того, средняя цена от периода резкого роста, до сильнейшего падения также примерно равна 60-70\$, а, значит, накопленные богатства были растрочены добытчиками для подкрепления экономики в моменты спада, а дешевая нефть пойдет на восстановление потерянного производства потребителями, и мир снова уравновесится. Только теперь мы пойдем по другому пути развития, экономичному.

Оказавшись в ситуации, когда высокие цены на ресурсы вызвали необходимость либо резко сокращать производство, либо сильно экономить, многие производители решили пойти по второму пути и отказались от дорогостоящих, ресурсоемких процессов, заменив их более дешевыми и экономичными. Кто-то решил свою проблему путем ввода дополнительной линии производства, использующей в качестве основного сырья бывшие отходы, кто-то,

подсчитав рентабельность, автоматизировал свое производство, а кто-то и вовсе перепрофилировался. Те же, кто не смог самостоятельно выйти из сложного положения, обанкротились и передали свой бизнес другим, держащим курс на экономию.

Не думаю, что вы со мной не согласитесь, если я скажу, что есть в сложившейся ситуации и доля позитивного - чересчур активное извлечение из жил земли ее крови - нефти - приносило природе невосполнимые ущербы. Небольшая передышка и более разумное восприятие данного богатства не будут лишними, а ориентированные только на продажу сырья страны наконец-то задумаются о том, что есть реальная необходимость в диверсификации и активном развитии и других отраслей, кроме добывающих.

Что касается нашего южного полюса - золота, то здесь ситуация в корне обратная. Так как фактически драгоценный металл участвует в очень редких видах производства и в небольших количествах - стоимость его слишком высока, да и особенными полезными свойствами он не отличается, основной поток его идет либо на предметы роскоши и украшения, либо на банковские запасы. Имеющее в истории отметку «стандарт», золото до сих пор остается одним из немногих природных заменителей денег, а в трудные времена по этой причине становится достаточно стабильным убежищем для инвесторов. Как ни крути, а золото всегда будет востребовано как населением, так и Центробанками, поэтому в моменты, когда все остальные инвестиции оказываются особенно рискованными, оно приходит на выручку.

В своей истории данный драгоценный металл ни раз сильно менял свои цены от очень низких, до заоблачных, и наоборот. Такое развитие динамики движения цены чаще всего объяснялось политическими и экономическими изменениями в мире и, конечно же, настроением инвесторов. Вот и в наше непростое время кризиса, многие предпочитают «пересидеть» его в золоте. Тем не менее, последние несколько недель в связи с резко возросшими позитивными настроениями трейдеров в виду появившихся идей относительно начала восстановления

после кризиса, металл находится в некотором смущении. С одной стороны мы видим совершенно отчетливые цифры из разных стран, говорящие, что обстановка, кажется, налаживается. С другой же абсолютно понятно, что большая часть полученных позитивных показателей являются ничем иным, как следствием накачки экономики ликвидностью без обеспечения. Не нужно быть слишком подкованным в экономике или фундаментальном анализе, чтобы понимать, что такой объем денежной массы в результате выльется во что-то крайне неприятное - либо галопирующую инфляцию и полное обесценивание валюты, либо в ее полное исчезновение, как резервной. И то и другое повлечет за собой проблемы не только на территории одной, понятной нам всем страны, но и всего мирового производства и потребления, так как подпитка этими бумажками с номинированной стоимостью идет по всему миру, и скорее всего политика будет направлена именно на «сбрасывание» их на балансы других стран.

Многие это понимают, но явно идут на риск, чтобы «прокатиться» на этой волне бесплатных денег и превратить их в определенные более материальные богатства. Одним из таких станет золото, обязательно станет. А значит, цены на металл рано или поздно будут достигать еще более запредельных значений, если их конечно ранее спекулянты не опустят на самые низкие уровни. Но, как видим, предпосылок для этого на данный момент слишком мало, учитывая, что далеко не все предпочитают рисковать своими активами в пользу кризиса. Эра золота только начинается, и возможно позднее, когда ситуация с ликвидностью обретет свое продолжение, мы еще вспомним, что такое отчеканенные золотые монетки.

В заключении хотелось бы сказать, что, наверное, самым правильным названием для данной статьи стала бы старинная русская пословица: Нет худа без добра. Природу не зря практически во всех культурах называют матерью, ведь она помогает и учит жить правильно, даже в, казалось бы, самой отчужденной от нее среде человеческой деятельности - финансах.

С уважением, FT#



— ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЙ ВЗГЛЯД НА РЫНОК —

Рассматриваем текущие тенденции развития евро с компанией DealingCity (web:dealingcity.ru)

Немного о нефти...

Рынок нефти является один из самых ликвидных в мире. По оборотам торговли нефтяные фьючерсы уступают только фондовому рынку и рынку межбанковских валютных расчетов Forex. Неудивительно, что торговать нефтью любят и краткосрочные спекулянты, и крупные инвестиционные фонды. Нефть - это кровь экономики. От ее наличия, стоимости и бесперебойности поставок зависят многие отрасли, благополучие людей, стран и целых регионов планеты. Из-за нее происходят войны и вооруженные конфликты. Контроль над местами ее добычи и маршрутами транспортировки является предметом постоянной политической борьбы. Недаром его по праву называют «черным золотом».

Отслеживать рынок нефти приходится даже тем трейдерам, которые на нем никогда не торговали. Слишком велика и непосредственная связь этого рынка с положением дел в глобальной экономике. Этот рынок чутко реагирует на изменение политической обстановки, международной напряженности, перемены в климате, природные катаклизмы. Ускорение научного прогресса и применение технических новаций может изменять во времени спрос на нефтепродукты. Рост народонаселения в некоторых странах и

повышение уровня среднего благосостояния также увеличивает потребности экономики в нефти. Изменение стоимости денег, флуктуации валютной ликвидности, циклические и внесистемные экономические явления - все это отражается в цене на нефть.

Главной особенностью рынка нефти является его беспрецедентная трендовость. С 2002 по 2008 год нефть подорожала в цене в 6 раз. При этом подъем цены не сопровождался никакими значительными коррекциями. Только в 2006 году состоялось падение цены на



30%, но всего через полгода она уже вернулась к своим максимальным значениям. А ровно через год стоила уже вдвое дороже. К июлю 2008 года нефть поднялась до рекордной отметки 147 долларов за баррель. Недельная

волатильность увеличилась и достигала 14%. Горячка на рынке не могла продолжаться бесконечно. 2 июля состоялся разворот и новый, падающий тренд, всего через полгода вернул нефтяные цены к минимумам шестилетней давности. В январе 2009 года за бочку нефти давали всего 33 доллара. Обвал был грандиозным. Уже подсчитано, что он продолжался ровно полгода, а темпа падения составляли ровно 1 доллар за торговую сессию.

Нефть как биржевой товар является очень красноречивой иллюстрацией зависимости текущей цены от баланса спроса и предложения. На этом рынке выделяются два основных крупных игрока, представляющих обе заинтересованные стороны. При нарастающих темпах развития экономик азиатских и южноамериканских стран основным потребителем нефти на планете остаются Соединенные Штаты. Здесь сконцентрировано до 40% мирового потребления нефти. И здесь же находится основная торговая биржевая площадка. В руках США самые мощнейшие рычаги влияния на мировые экономические процессы - право на монопольную бесконтрольную эмиссию долларов и крупнейшая на планете современная армия. Вторая по оборотам биржевая площадка для торговли нефти находится в Великобритании, главном союзнике американцев.

Предложением нефти на рынок занимаются множество стран на всех континентах. Но главным игроком здесь является Саудовская Аравия. Запасы нефти в странах Персидского залива колоссальны, а себестоимость добычи позволяет диктовать свои условия остальным участникам рынка. Сорок процентов мировой добычи нефти сосредоточено в руках ОПЕК. Этот международный картель специально создавался для манипулирования ценами. Саудовская Аравия играет в нем ведущую роль. Договоренность с Соединенными Штатами позволяет ей устанавливать практически любую цену. Гигантские накопленные резервы саудитов сконцентрированы в специальных фондах, которые при помощи деривативов могут «играть» ценами на нефть в любую сторону. Симбиоз дармовой нефти (сама из земли течет, да еще высокого качества) и мирового расчетного центра могут создавать эффективные рычаги, как обогащения правящих элит, так и экономического давления на

политических противников. Существует версия, что Советский Союз развалился только потому, что высокими ценами на нефть его сначала втянули в зависимость от экспортных нефтедолларов, а затем разорили длительным периодом низких цен. По такому же сценарию была разыграна карта олигархического режима в современной России.

В любом случае интересы и истинные цели крупных игроков всегда останутся покрытыми завесой тайны. Но так как ставки в этой игре очень крупные, для окупаемости этих проектов цена должна изменяться в несколько раз за относительно короткий промежуток времени. Так за прошлый год она упала в четыре раза. А в текущем году нефть подорожала почти в два раза от своих минимальных уровней. Можно не сомневаться, что в случае заинтересованности определенные круги могут поднять в своих целях цену на нефть в несколько раз. Причем рост будет происходить, как это уже не раз бывало, без существенных коррекций. Работа по принудительному завышению цены очень трудоемкая, чтобы бросать ее на полцены ради значительного ценового отката. Возвращать цену на новые максимумы придется с новыми издержками.

Но ждать стремительного взлета нефтяных цен в этом году и даже в обозримом периоде преждевременно. Это только с пиковых вершин цена падает стремительно. А на низких уровнях она лежит долго. Макроэкономические процессы развиваются очень медленно. Необходимо, чтобы те страны, ради которых в этот раз произошло очередное «опускание», как следует почувствовали на своих бюджетах длительный период низких цен на нефть. Можно только предположить, что мишенью могут стать идеологические противники США в лице Венесуэлы и Ирана. Эти страны активно занимаются поставками нефти на внешний рынок, но сами не успели создать весомого финансового резерва.

Правящие режимы в этих странах много средств пускали на социальные проекты. В прессе упоминались расчеты, по которым бюджет Венесуэлы основан на среднегодовой цене на нефть в 90 долларов за баррель, в Иране в 70 долларов. Несколько лет низких цен приведут к обнищанию этих стран и к смене правящих элит на более лояльные к американцам.

Другим аргументом в пользу низких цен на нефть является отсутствие прямых бенефициаров нефтяного бума в руководстве США. Нефтяное лобби практически не имеет влияния на Президента от демократов. Барак Обама в данный момент наоборот выгоднее как можно более дешевые энергоносители. Жесточайшая рецессия по своим масштабам грозит стать наиболее тяжелым экономическим испытанием для страны со времен Великой Депрессии 1930-х годов. Безработица растет угрожающими темпами. Производство падает, предприятия закрываются. Население ограничивает свои потребительские траты. Эпоха огромных американских автомобилей с

прожорливыми двигателями уходит в прошлое. Объявлен курс на развитие энергосберегающих технологий, создание альтернативных источников энергии на основе возобновляемых ресурсов, не вредящих экологии. В таких условиях цены на нефть просто не имеют фундаментальных оснований к продолжительному росту.

В краткосрочной перспективе на рынке нефти возможны спекулятивные движения в любую сторону. Но ждать существенного изменения локальных максимумов не стоит. В среднесрочной перспективе надежда на эффект ослабления доллара после тотального увеличения ликвидности мировыми Центробанками для борьбы с финансовым кризисом может привести к росту цен на нефть до уровня 70 долларов за баррель. Хотя история показывает, что после такого обвального падения, которое мы видели в прошлом году, цены на нефть не скоро восстанавливаются. Скорее всего, нефть сможет обновить свои локальные минимумы, чем годовой максимум. Нас ждет эпоха низких цен.

С уважением, Олег Лядов,
финансовый аналитик компании Dealing City

FT#

**+ ЧАСТО ЧИТАЕШЬ ЖУРНАЛ?
+ ОН ПОМОГ ТЕБЕ В ТОРГОВЛЕ?
+ НАШЕЛ ПОЛЕЗНЫЕ СЕРВИСЫ?**

ПОДДЕРЖИ FORTRADER.RU !

(ПРОГОЛОСУЙ ЗА FORTRADER.RU В НОМИНАЦИИ BEST MEDIA RESOURCE)



— КТО СИЛЬНЕЕ? —

Развитие бычьего и медвежьего движения.
Активность сторон.

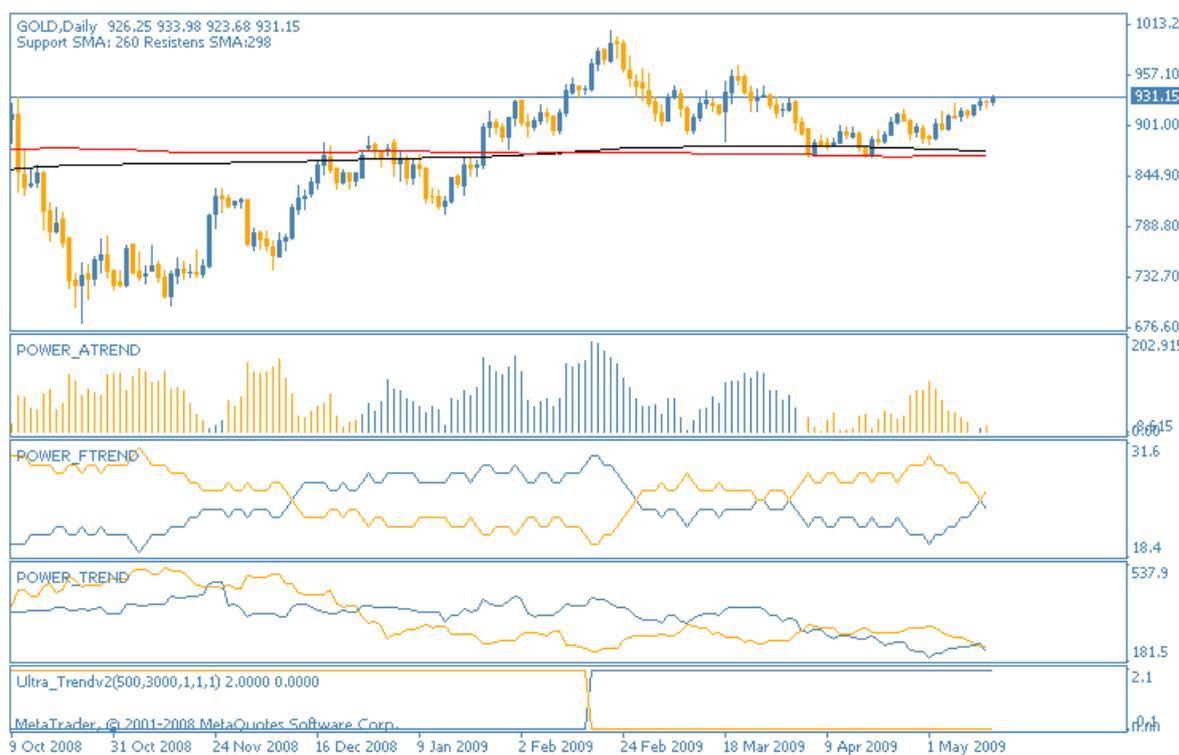


Рис. 1. Текущая ситуация с золотом. Дневной график.

Не смотря на то, что на рынке последнее время царит инвестиционная активность и повышенное настроение к риску, быки и медведи по золоту не могут определиться, кому же занять лидирующую позицию. С одной стороны, ситуация склоняет трейдеров к продаже металла как убежища в трудные времена, с другой - будущее не видится таким уж светлым, чтобы свято верить во все всплески положительных эмоций на биржах. Очевидно, поэтому на дневном графике золота движение напоминает

флетовое с затухающим пульсом, при этом последние несколько недель восходящая свеча каждый день сменяет нисходящую и наоборот.

В таком же смущении сейчас находятся и индикаторы силы, максимально сильно сблизив бычьи и медвежьи ветки. Не отстает от них и гистограмма, активно сократив как нисходящие, так и восходящие бары.

Только осциллятор продолжает говорить нам о том, что восходящее движение золота еще не закончено...



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

С нефтью рынок обходится на данный момент более определенно: мы видим небольшую коррекцию к длительному нисходящему тренду и не менее продолжительному боковому движению, в течение которого быки старались пробить ключевые уровни и набирали силу для рывка. Пока у них все получается, что не может не радовать инвесторов, а также сырьевые страны.

Тот факт, что на прошлой неделе нефть коснулась ценой отметки в 60 долларов за баррель, говорит о том, что инвесторы готовы к активным действиям. Остается надеяться на то, что макроэкономическая статистика будущих недель не омрачит настроения трейдеров, и они не поддержат с горя золото вместо нефти.

Пока же быки постепенно набирают силу, совсем немного превосходя

медведей по агрессивности. По мнению многих аналитиков, с которым мы также согласимся, оптимальная цена нефти при текущих обстоятельствах находится в районе 50-60\$ за баррель, т.е. как раз в нашем промежутке, поэтому велика вероятность, что курс надолго «застрянет» между двух скользящих средних.

Это было бы, пожалуй, наилучшим стечением обстоятельств для мировой экономики - стабилизация на товарном рынке давно ожидается производственным сектором, добытчиками и потребителями. Тем не менее, такая картина не совсем хороша для инвесторов, поэтому спекулятивные всплески, скорее всего, еще не закончены.

FT#



— ИЩЕМ ЛУЧШЕЕ ПОДДЕРЖКУ И СОПРОТИВЛЕНИЕ —

Технический анализ рынка на предстоящую неделю. Нефть и золото.

Давайте посмотрим, какие ориентиры расставляет для нас текущий рынок нефти и золота.

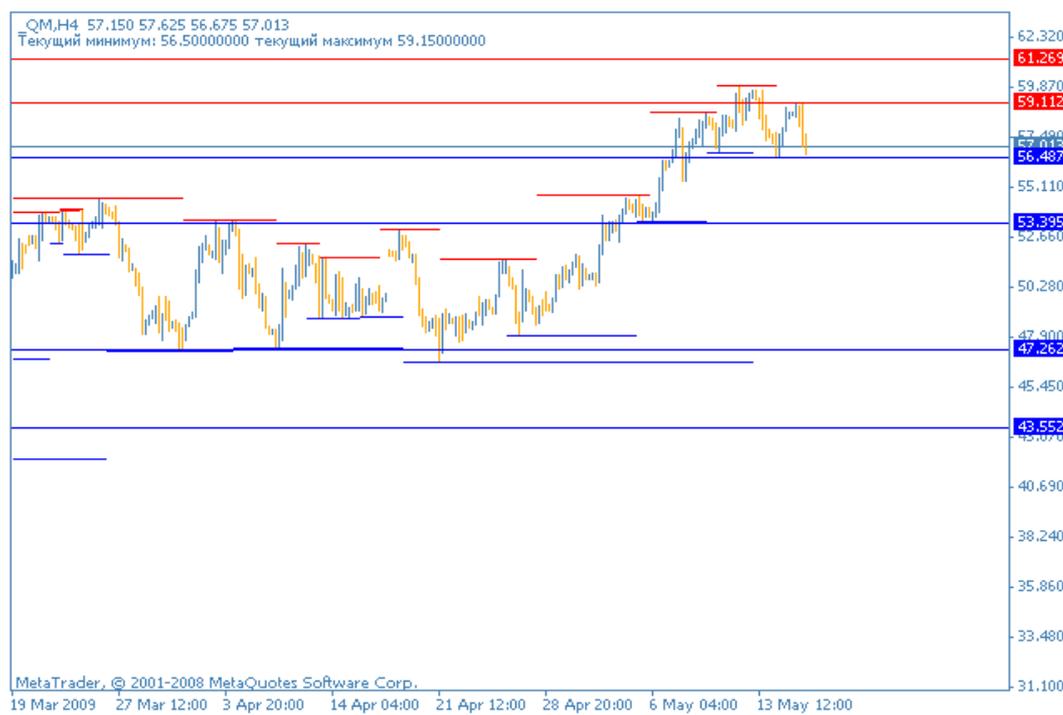


Рис.1. Нефть. Сопротивления: 61.2, 59.1, ...
Поддержки: 56.4, 53.3, ...

Индикатор поддержек и сопротивлений нарисовал нам немало количество красных и синих горизонтальных линий, намекая на то, что цикличность нефти на четырехчасовом графике довольно высока. Однако трейдеров, использующих активно технический анализ, должен радовать тот факт, что все они находятся недалеко от основных уровней. Это позволяет нам говорить о том, что нефть достаточно технична в своих движениях.

Исходя из данных выводов, можно сделать вполне обоснованное предположение, что нисходящее движение пятницы все же не продолжится в понедельник, и мы увидим

уже третий отскок от уровня 56,487. Немного смущает тот факт, что вырисовывается фигура «голова и плечи», а, следовательно, можно ждать небольшого пробития указанной поддержки. Но раз уж мы с вами «обвинили» нефть в техничности, будем придерживаться этого мнения и ставить на то, что даже если нисходящее движение пробьет 56,487, то цена сразу же вернется в диапазон бокового движения прошлой недели и продолжит колебаться в ней до появления особенно значимых новостных изменений, способных повлиять на настроения инвесторов.

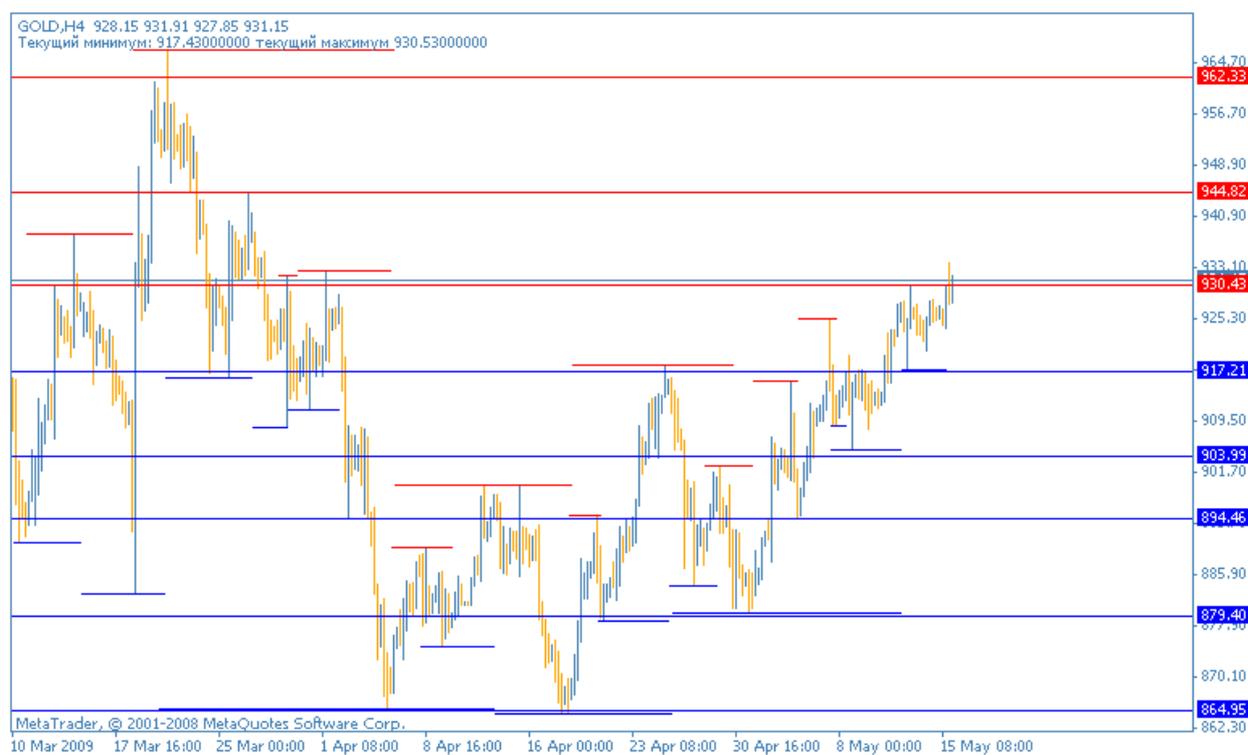


Рис.2. Золото. Сопротивления: 930,4 944.8, ...
Поддержки: 917.2, 903.9, ...

Золото явно выглядит менее технично, тем не менее, относительная четкость движения металла проглядывается, хотя и не так отчетливо, как у нефти. Мы даже можем наблюдать очень высокие фигуры в конце марта, которые резко контрастируют с текущим достаточно флегматичным движением.

Тем не менее, направленность текущего тренда более прозрачна, чем у нефти, поэтому мы без лишних сомнений можем заявить, что золото внутри дня активно растет, покоряя все более высокие сопротивления. Вот и 930,43 мы уже попробовали на зуб, хотя и не совсем удачно. Думается, что это не последний выпад быков, тем более, что получение

отрицательных данных из мировой экономики более вероятно, нежели положительных, а, следовательно, и продолжение восходящей тенденции просматривается гораздо четче, чем та же направленность у нефти.

Если ближайшее к нам сопротивление все же будет взято восходящим движением, то есть возможность заключить хорошую сделку на покупку до уровня 944,82. Если все же данный уровень устоит под натиском огорченных инвесторов, то советуем обратить ваше внимание на поддержку 917,21. Именно она будет целью медведей при данном альтернативном сценарии.

FT#



— ИНСТРУМЕНТ НЕДЕЛИ —

Подводим итоги работоспособности выставленных на прошлой неделе поддержек и сопротивлений.

На прошлой неделе мы определяли лучшие сопротивления и поддержки для индекса доллара. Посмотрим, насколько точно были отработаны эти уровни за прошедшие две недели.

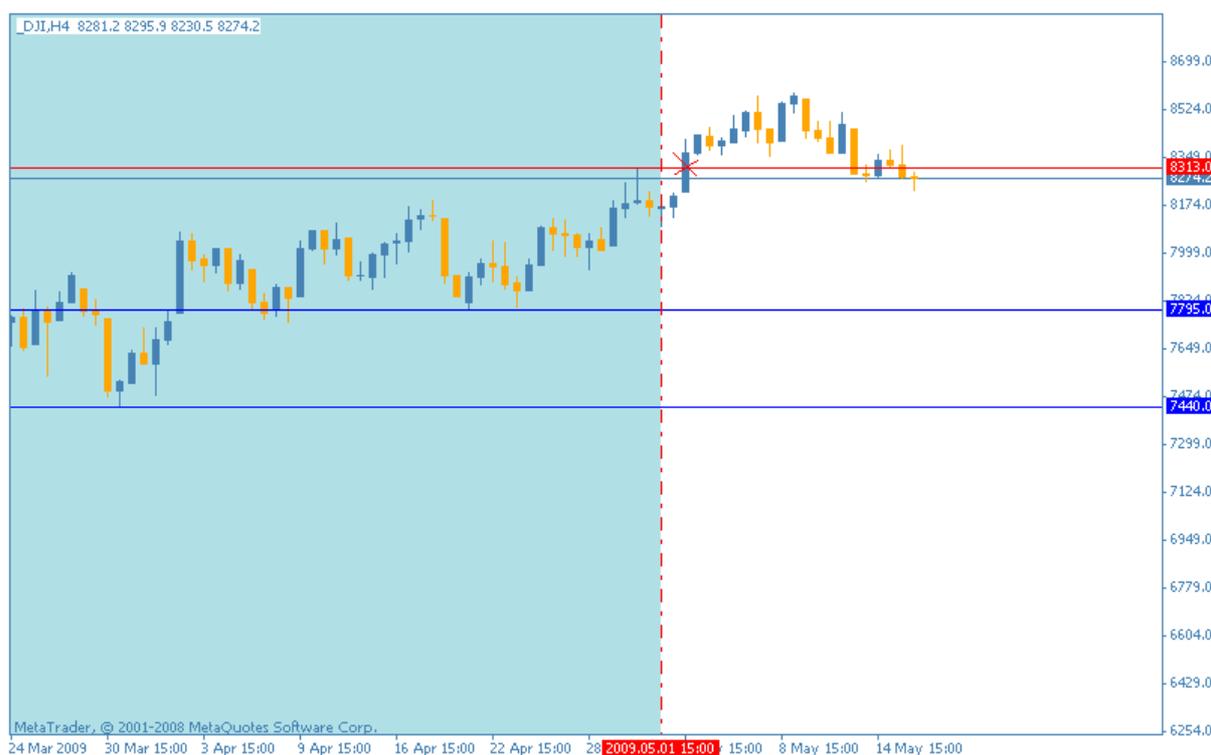


Рис. 1. Итоги недели для DJI.

Напомним, в прошлом номере мы предполагали, что движение, подобравшееся к отметке 8313, не сможет так быстро пробить данный уровень, и опустится на 50-100 пунктов относительно указанной отметки, корректируясь. Но совершенно ясно, что мы ошиблись, и это нам показал бар, который во вторые 4 часа понедельника легко преодолел отмеченное нами сопротивление. Далее восходящее движение продолжалось еще немного с неявным преимуществом быков, и только к концу прошлой недели мы увидели подтверждение нашему сигналу, данному в 47 номере.

Очевидно, что рынок все-таки согласился с нашим мнением о том, что доллар должен снижаться в текущих условиях. Смущает только то, что неделя завершилась свечой дожи, а это значит, что быки все еще сохраняют свои желания к росту и прикладывают усилия для восстановления потерянных позиций.

Тем не менее, мы повторяем свой прогноз на нисходящее движение от данного уровня 8313, что в условиях возросшей активности инвесторов выглядит более чем обоснованным.



— В ФОКУСЕ КРИЗИС —

Доступно о важном

Нефть - позитифф!

За последние 6 месяцев нефть достигла самой высокой отметки - 60 долл. за баррель (см. рис.1), что подкреплено не только надеждами, что самое худшее уже позади, но и ослаблением доллара, который пробил 4-хмесячный минимум. Это оказалось на руку товарным рынкам, где стремление инвесторов обезопасить свои средства от падения курса американской валюты привело к повышенной покупательской активности. В течение последних сессий фондовый рынок реагировал бурным ростом на повышение нефтяных цен, и в то время как котировки «черного золота» стремились к 60 долл. за баррель, укреплялись биржевые индикаторы (см. рис. 2 и 3).

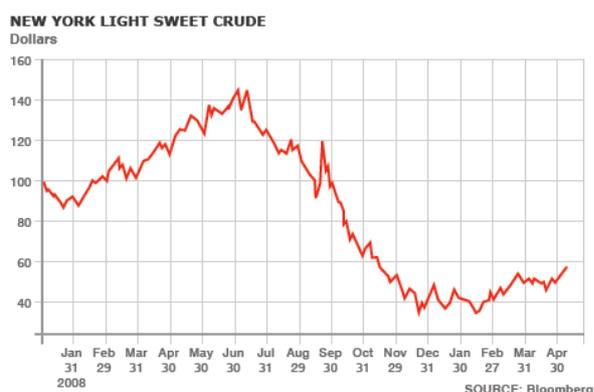


Рис.1. Котировки нефти.

Главная причина подорожания нефти - преобладающий оптимизм участников рынка по поводу повышения спроса на топливо в связи с возможным началом восстановления мировой экономики. Кроме того, в последнее время у инвесторов наметилось желание принимать риски. Ослабление курса доллара сказывается на росте стоимости всех товаров, номинированных в

американской валюте, в том числе - и на стоимости нефти.



Рис. 2. Динамика индекса FTSE.

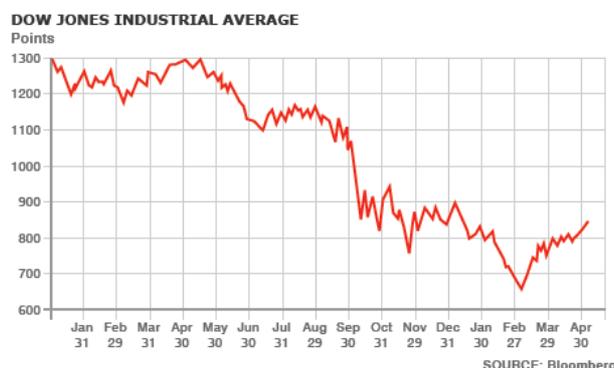


Рис. 3. Динамика индекса Dow Jones.

К причинам такого поведения «черного золота» можно отнести и заявления некоторых политиков и экономистов о том, что мировая экономика уже выходит из кризиса или как минимум находится на верном пути. На днях глава Европейского Центробанка Жан-Клод Трише заявил о том, что экономика близка к «точке разворота», после которой начнется восстановление. Кроме того, стало известно, что один из крупнейших потребителей углеводородов — КНР — в апреле увеличил импорт нефти на 14%. Данные, опубликованные Главным

таможенным управлением (ГТУ) КНР, показали, что за апрель Китай импортировал 16,17 млн. тонн сырой нефти, значение увеличилось на 13,6% по сравнению с тем же месяцем прошлого года и на 3,7% - с мартом текущего года. ГТУ в опубликованном докладе сообщило, что Саудовская Аравия, Иран и Ангола являются тремя крупнейшими поставщиками нефти в Китай. За первый квартал на долю Саудовской Аравии приходилось 21,6% от общего объема импорта сырой нефти в Китае, на Иран - 14,6%, Анголу - 14,1%.

Инвесторы также испытали прилив оптимизма благодаря тому, что ряд источников сообщил о благополучном завершении стресс-теста американских банков. Хотя некоторым из них придется привлечь дополнительный капитал, чтобы выстоять в случае углубления кризиса, ни одному из 19 прошедших проверку банков не грозит банкротство.

«В энергетическом секторе царят «бычьи» настроения. Спрос все еще относительно слаб, однако надо учесть сезонные факторы: период автомобильных поездок начнется обычно с середины мая, а с начала июля у нас угроза ураганов», — сказал Питер Макгвайер, управляющий директор Commodity Warrants Australia.

«Мы пережили самое худшее, теперь единственный путь - двигаться вверх», - в таком ключе высказался Дж. Ригби, аналитик компании Fuel First Consulting, на бычий настрой на финансовых рынках.

Однако, не смотря на оптимизм, все-таки не стоит утверждать, что спрос на нефть восстанавливается. Предложение нефти все еще в изобилии. Около 100 млн. баррелей нефти хранятся в нефтеналивных танкерах, а запасы нефти США достигли рекордных показателей за последние 19 лет. Позитив на торговых площадках не может продолжаться долго ведь фундаментальных предпосылок для восстановления бирж пока нет. Мировая экономика по-прежнему пребывает в глубокой депрессии, а основные показатели макроэкономической активности далеки от докризисных уровней. Цены держатся выше \$50 за баррель по большей части благодаря рыночным настроениям, а не фундаментальным показателям. Значительные риски сохраняются, так как показатели нефтяного рынка несбалансированны вследствие продолжающегося сокращения спроса и роста предложения.

Александр Ковальчук
ведущий аналитик компании «EXNESS»
web: exness.com

FT



— NO COMMENT —

Графики и разметка - вы все увидите сами.
Сырьевые инструменты.

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

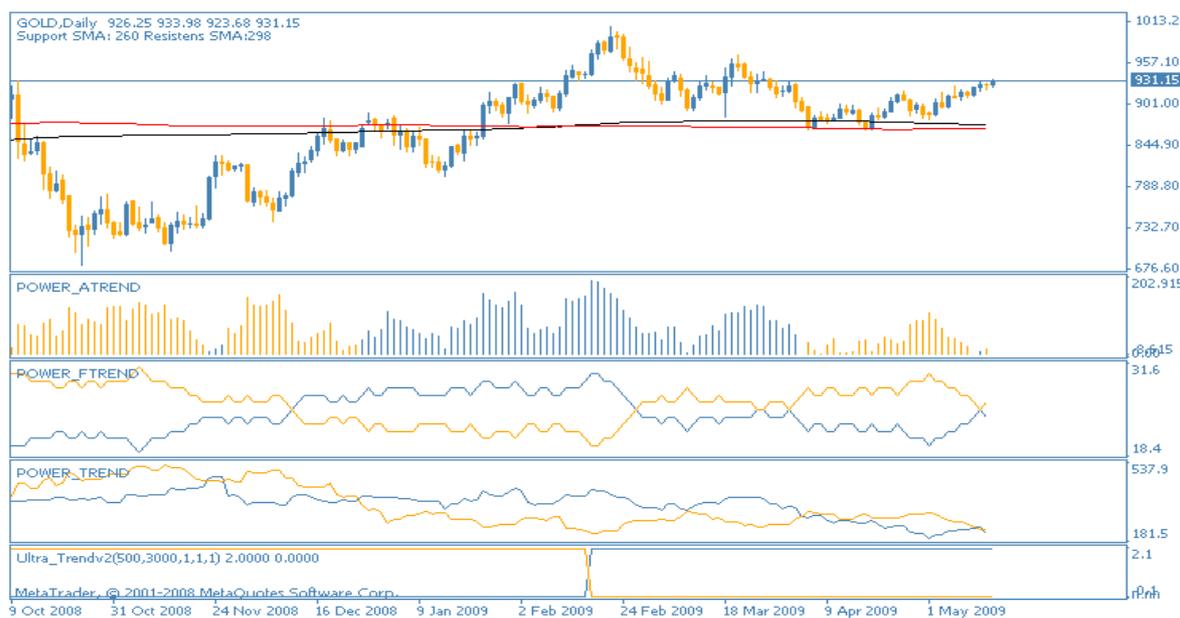


Рис. 1. Текущая ситуация с золотом. Дневной график.

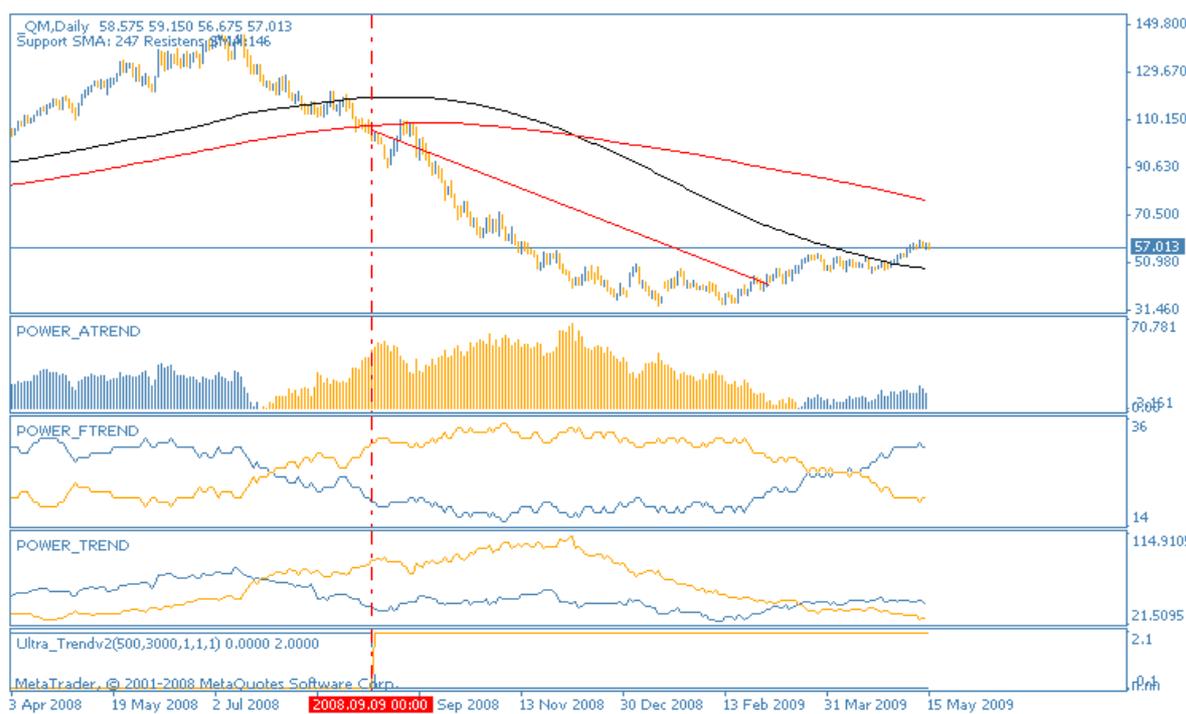


Рис. 2. Текущая ситуация с нефтью. Дневной график.

Сырьевые поляности

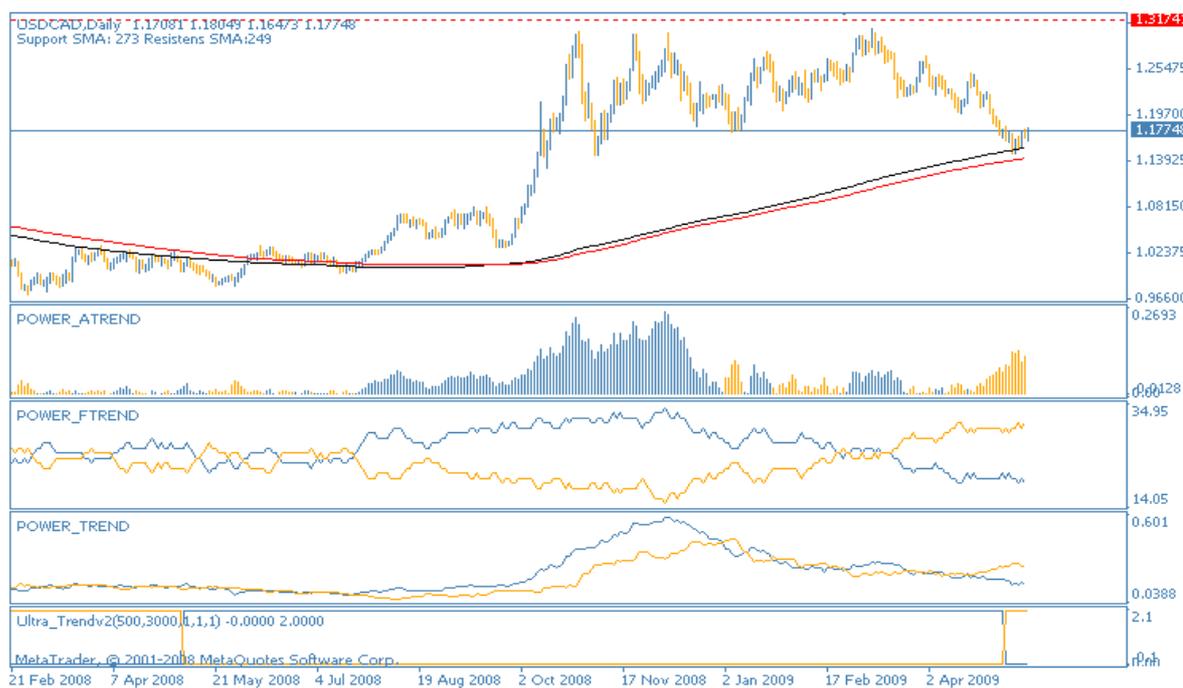


Рис. 3. USD/CAD. Дневной график.

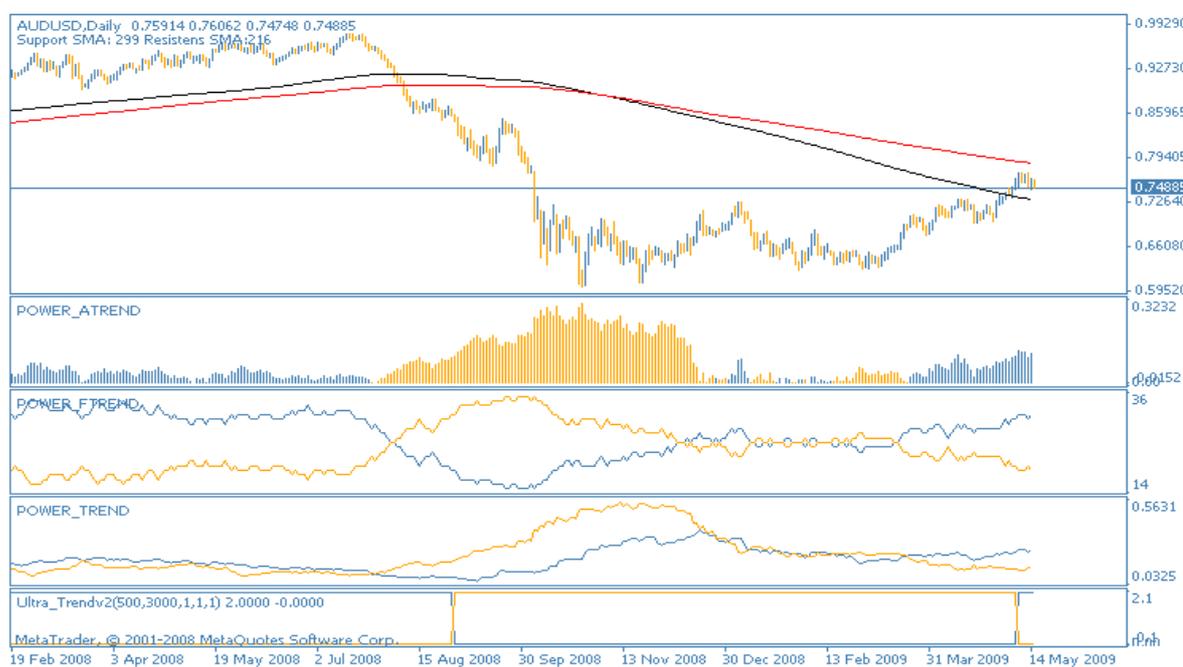


Рис. 4. AUD/USD. Дневной график.

Сырьевые полярности

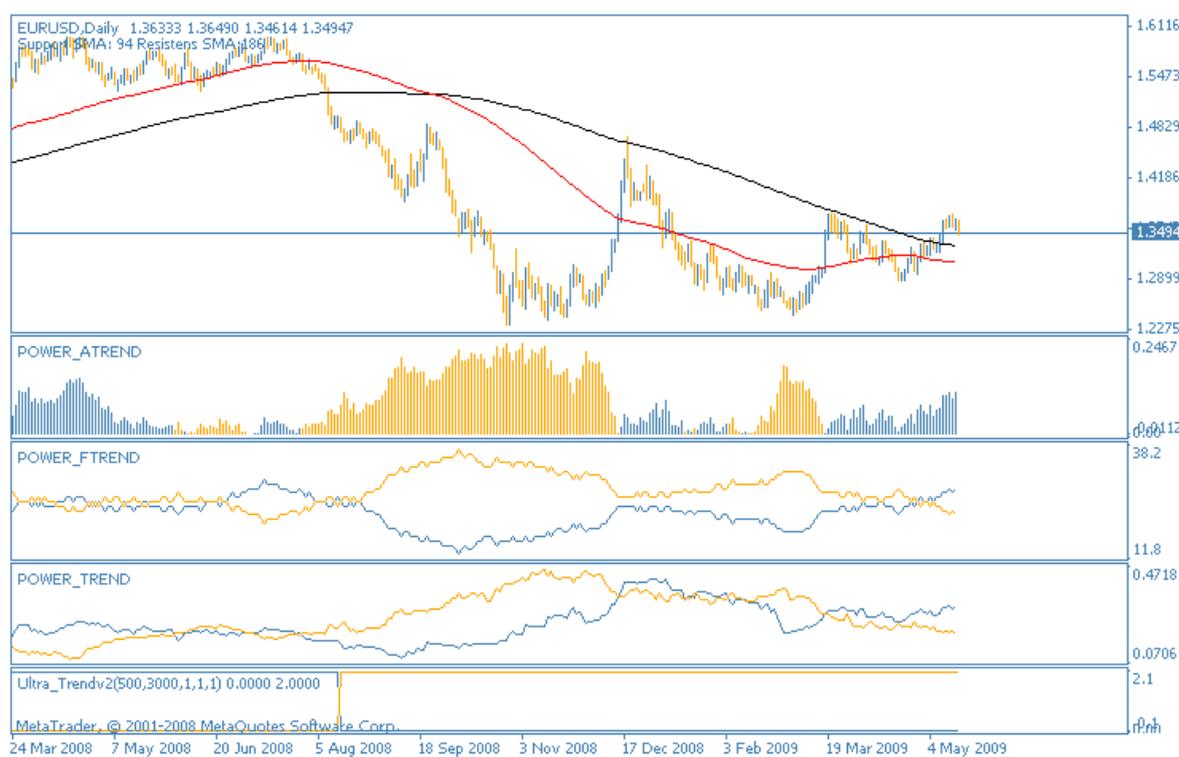


Рис. 5. EURUSD. Дневной график.



Рис. 6. NZDUSD. Дневной график.

Сырьевые полярности

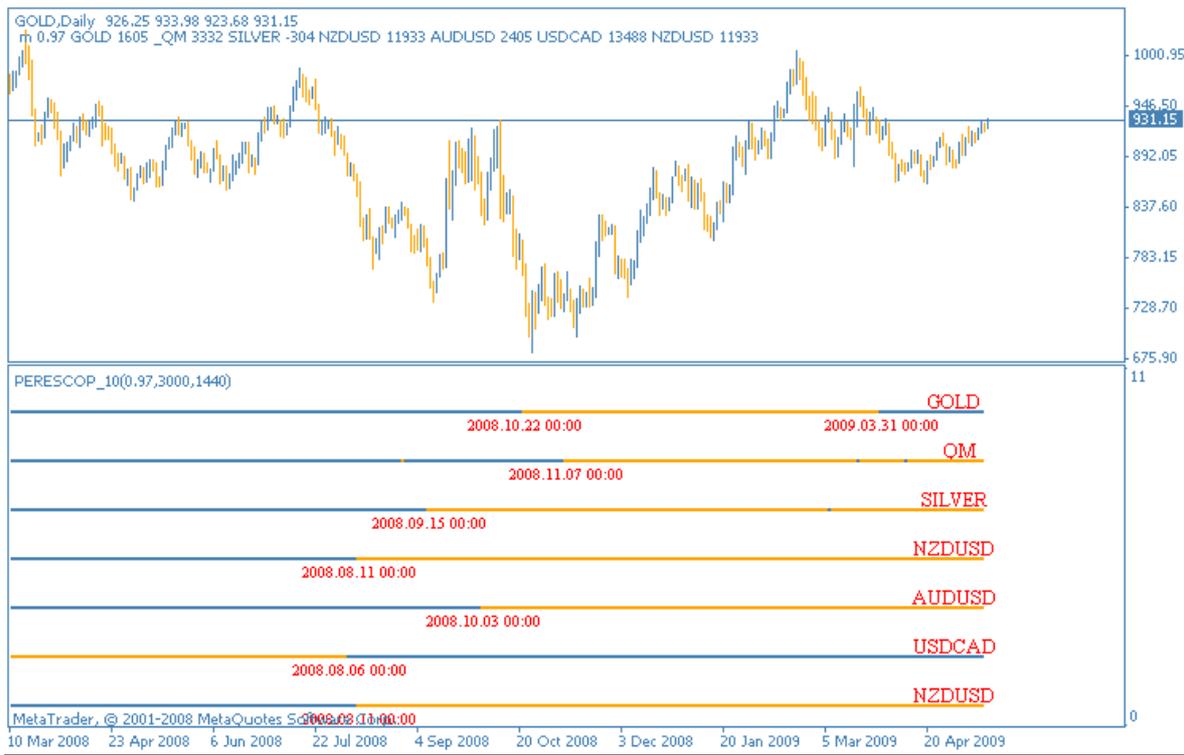


Рис. 7. Долгосрочные перспективы сырьевиков.

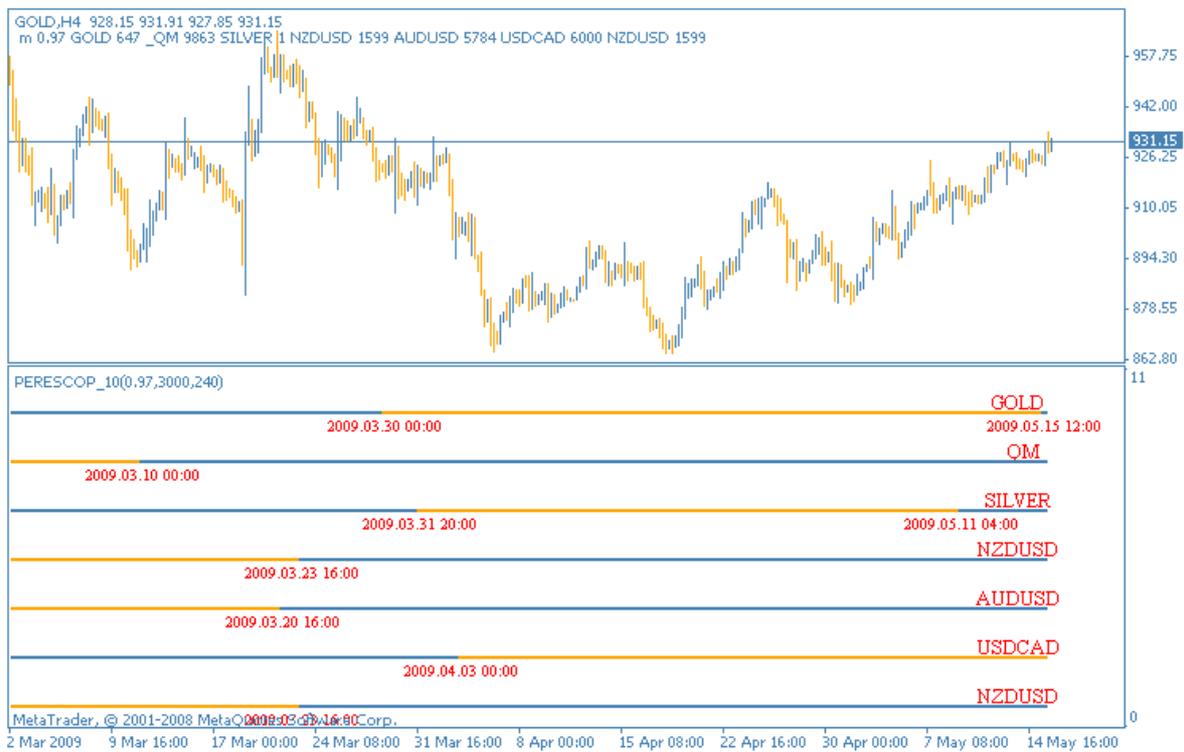


Рис. 8. Среднесрочные перспективы сырьевиков.

Сырьевые полярности

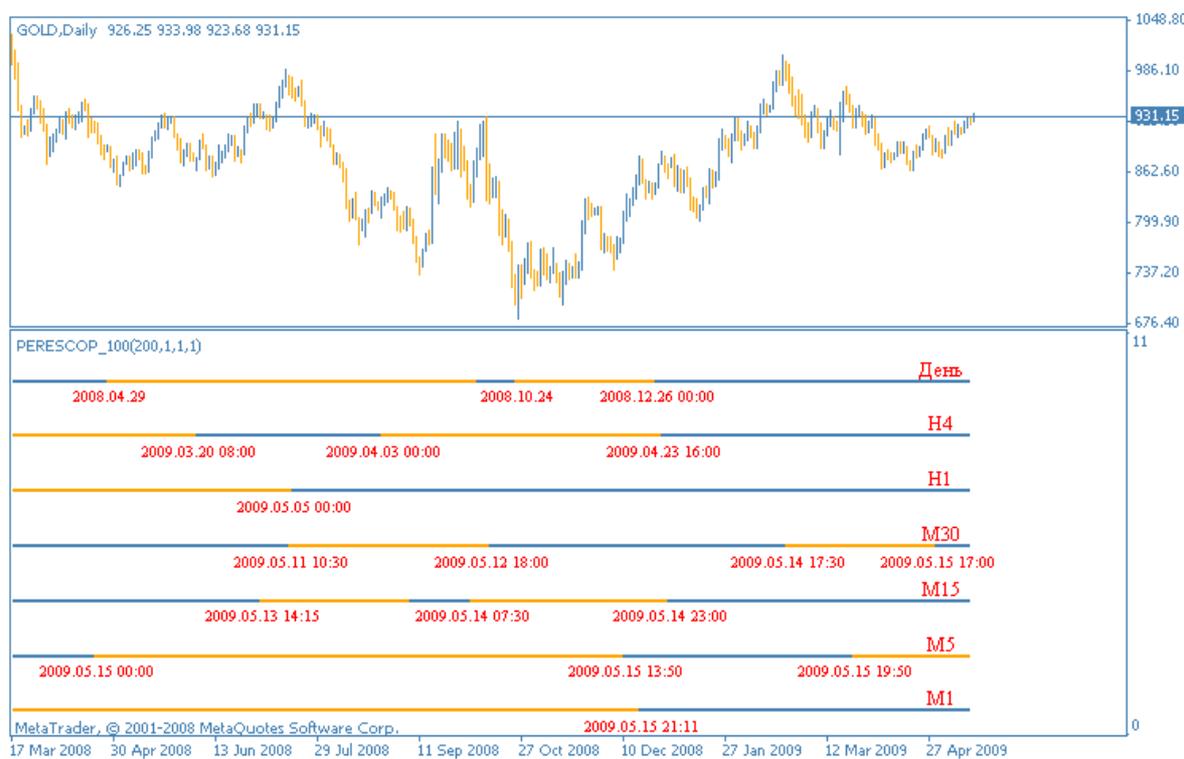


Рис. 9. Тенденции на всех временных периодах по золоту.

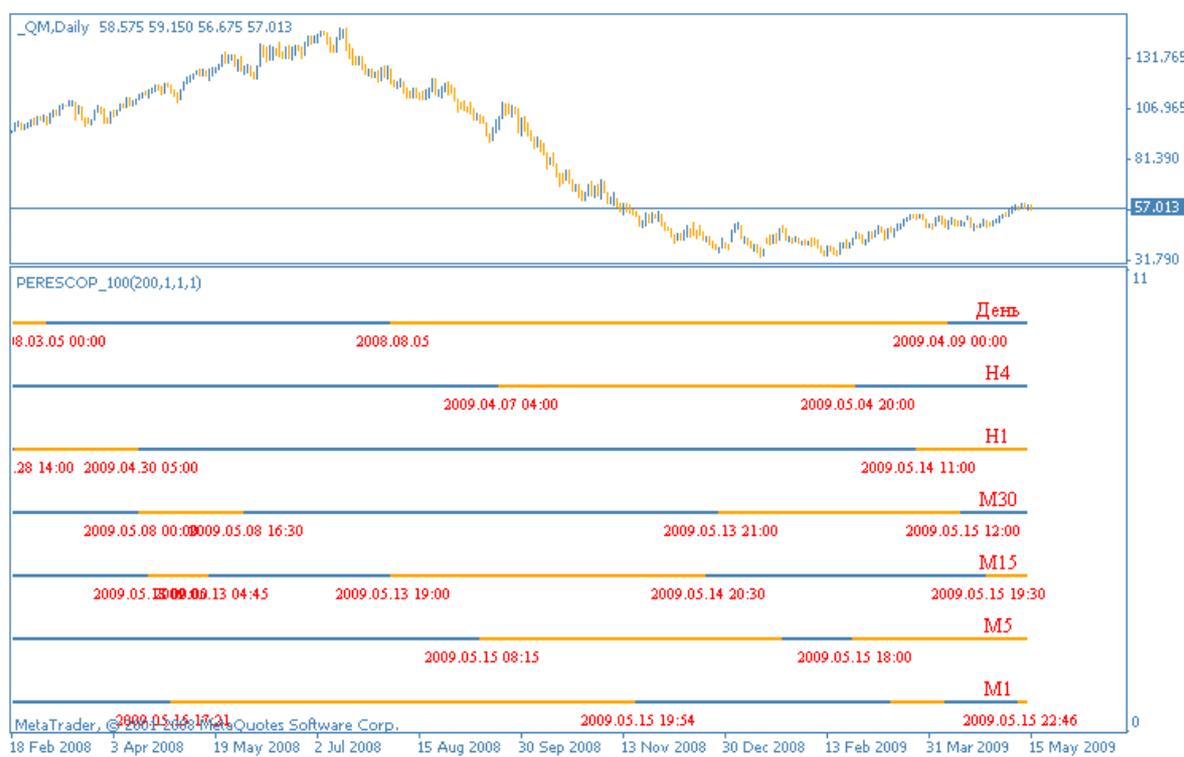


Рис. 10. Тенденции на всех временных периодах по нефти.

FT#



- ИНТЕРВЬЮ С... -

Александром Купцикевичем,
финансовым аналитиком компании FxPro

- Здравствуйте, Александр. - Как Вы оцениваете текущее состояние спроса на нефть и золото на рынке?

- Чем дальше развивается кризис, тем более заметной становится разница в психологии участников рынка золота и нефти. В то время как реальный спрос на нефть падает, спекулятивный - растет на ожиданиях восстановления спроса (в далеком будущем). Физический спрос на золото из-за резкого замедления мировой экономики также сократился, но масштабные программы по вливанию ликвидности так или иначе повышают прогнозы долгосрочной инфляции, что неизменно приводит нас к хеджированию против нее с помощью покупок золота. Таким образом, несмотря на падение спроса как на один актив, так и на другой, отношение у меня к ним совершенно противоположное. Нефть считаю на данный момент инструментом спекулянтов, золото - инвесторов. Золото продолжает расти на фоне падения фондовых индексов и избежало резкого обвала вслед за нефтью в третьем-четвертом квартале прошлого года.



- Тот факт, что на прошлой неделе нефть вплотную подошла к отметке 60\$ за баррель, можно ли назвать переломным в динамике развития цены на данный вид сырья? Такой рост вызван спекулятивными действиями трейдеров или все-таки растет потребительская необходимость в нефти и нефтепродуктах?

- Как показал отчет министерства энергетики, спрос на нефть продолжает снижаться. Сейчас спрос находится на самом низком уровне за последние 20 лет, а запасы - на самом высоком, темп падения спроса к уровню прошлого года является самым быстрым за последние 30 лет (всего 3%, но

обычно он растет). Эта оценка стала причиной, по которой рынком был проигнорирован довольно сильный отчет по запасам. Министерство, как и многие аналитики, считают рост, наблюдающийся с начала года, необоснованным. Причиной называется Китай, который скупал сырье «по дешевке» на средства, выделенные в ходе экономического стимулирования. Сейчас эта программа переходит в фазу стимулирования внутреннего спроса и контроля над производством, чтобы не вызывать затоваривания. Если смотреть на техническую картину, то индикаторы находились в зоне перекупленности в последние дни. Если же смотреть на фундаментальную картину, то открывается довольно пугающая вещь: цены на нефть выросли вдвое за неполные пять месяцев. На фоне разрушенного до основания потребления и обвала производства в крупнейших странах на 20-25% от пиковых уровней, есть

основания полагать, что экономика может не выдержать таких темпов удорожания сырья. При развитии ситуации в подобном ключе мы можем прийти к стагфляции: одновременному росту цен и сокращению производства, так как все будут стараться быстрее избавиться от дешевающих денег. Пожалуй, избежать этого сценария желал бы любой Центробанк.

- Как долго накопленные США и Китаем запасы дешевой нефти на ваш взгляд будут «придерживать» рост цены на данный вид сырья?

- Несмотря на то, что фактически запасов хватает приблизительно на месяц, где-то дней на 40, все же они находятся на рекордных уровнях, что позволит сдерживать спрос на нефть примерно до конца года. В дальнейшем ожидается некоторый рост

активности, в первую очередь в Китае, он-то и позволит трейдерам закладываться на будущий рост цен на сырьевые активы.

- Какой Вы предполагаете оптимальную цену на нефть и золото на текущий момент, исходя из мировой обстановки и сильнейшего сокращения спроса на сырье?

- На мой взгляд, обоснованной на данный момент является цена от 30 до 50 долларов за баррель, по крайней мере, до конца этого года. Ближе к 50 устроит и картель, и потребляющие нефть экономики. Для золота сложно говорить об оптимальной цене: она зависит и от спроса (а он довольно

неэластичен), и от предложения (здесь огромную роль играют Центробанки и МВФ, периодически продающие свои резервы). Если восстановление мировой экономики пойдет все же по оптимистичному V-образному сценарию, то золото будет расти темпами, которые наблюдаются месяц-два, то есть постепенный рост. К концу года экономика может справиться с ценой в 950-980 долларов за тройскую унцию. При L-образном движении, к которому я склоняюсь, спрос на золото будет резко расти, тогда оно станет прибежищем капиталов. В этом случае его стоимость может превысить 1100 долларов за тройскую унцию к концу года.



Рис. 1. Динамика движения нефти.

Сырьевое ралли 2000-х взвинтило цены на многие виды сырья, большинство из которых во второй половине 2008 года рухнули в несколько раз. Это не коснулось золота. Фактически цены на него от пика год назад скорректировались на 40% (уровень коррекции Фибоначчи). А линия тренда, берущая начало в 2002 году, сумела остаться непройденной. Следовательно, бычий рынок для золота еще не окончен. Его окончание, вероятно, придется на период финального восстановления экономикой докризисных темпов роста.

- Какие страны в первую очередь сейчас оказывают влияние на котировки нефти и золота и почему?

- Как я уже отмечал, важное влияние на котировки нефти и промышленного сырья

оказывает Китай. Эта страна скупала с нового года «по дешевке» сырье, загружая собственные производственные и перерабатывающие мощности, несмотря на сильный спад со стороны сбыта продукции. То есть немалая «заслуга» в текущих ценах на нефть отводится Поднебесной. С другой стороны, стороны предложения, нужно обратить внимание на то, что, несмотря на сокращение квот со стороны ОПЕК весной, другие страны, не входящие в картель, несколько нарастили экспорт нефтепродуктов. Это и стало поводом для негативных заявлений в их адрес со стороны картеля.

В отношении золота ситуация более неопределенная: физический спрос падает за счет проблем в экономике Индии.

Предложение может быть увеличено за счет Центробанков, но при этом спрос со стороны инвесторов и хедж-фондов может, как я отмечал выше, существенно увеличиться из-за неопределенной ситуации с инфляцией.

- Что Вы можете сказать о влиянии курса нефти на Российскую экономику и курс рубля?

- В последние месяца даже официальные лица все больше связывают состояние экономики с ситуацией на сырьевом рынке. За неимением важных внутренних факторов российский рынок и вместе с ним интерес к российским компаниям оценивается соразмерно динамике цен на нефть. Минимум по российским индексам происходит не в момент наибольшего развития кредитного кризиса и пессимистичных прогнозов, а когда цена черного золота обновляет минимумы, - удвоение цены (с 30 до 60) соответствует удвоению индекса. Соответственно этому будет изменяться настрой инвесторов в ближайшие месяцы. Спрос на нефть будет ослабляться, стоимость ее может не превысить 60 долларов в ближайшие месяцы, а значит, рубль будет оказываться под давлением. Министерство финансов и Центробанк скорее всего продолжат смягчать кредитно-денежную политику и ослаблять поддержку рубля. Последние прогнозы Минэкономразвития уже в цифрах говорят о возможности продолжения спада и в следующем году. Пессимистичный сценарий предполагает спад на 0,9%, а оптимистичный - очень слабый рост в 0,5%, при ожиданиях спада на 6-8% в течение 2009-го. То есть все больше правительства разных стран склоняются именно к L-образному типу восстановления, а следовательно рост спроса на рискованные активы может оказаться ложным. Как показывает история, такое часто случается при продолжительных спадах. Было семь ложных всплесков во время Великой Депрессии в США и четыре в Потерянное Десятилетие в Японии.

- Работая с нефтью и золотом, нам нужно будет в первую очередь оценивать

инвесторские настроения, а какие еще факторы Вы бы выделили?

- Весеннее ралли отвлекло нас от показателей спроса и предложения: цены росли одновременно с запасами. В ближайшее время я ожидаю восстановления нормальной картины. Именно нормальной, без излишнего пессимизма. Первопричина спроса на энергоносители: потребители и промышленность. Первые склонны уже сейчас избавляться от долговой нагрузки и накапливать сбережения, а вторые хоть и получают стимул к усилению активности, все еще чрезмерно нагружены плохими долгами и долгами вообще. Таким образом, влияние на рынок нефти и золота (здесь корреляция обратная) будет иметь темп роста/снижения расходов потребителей. Они здорово выросли в первом квартале как в США, так и Европе, теперь схожие темпы мы вряд ли увидим в ближайшее время.

- Начинается лето, в прошлом году это был период активной спекуляции на сырьевые активы. Можем ли мы увидеть что-то подобное в этом году, на рынке сырья или на каких-то других биржах?

- В прошлом году летний всплеск был ни чем иным как финальной стадией нефтяного пузыря. Другое сырье «сдулось» раньше: пшеница и соя - в конце зимы, золото показало пик в середине апреля, и все устремились в нефть, воодушевившись идеей decoupling, то есть тем, что спад деловой активности не выйдет за пределы развитых стран. На это лето, скорее всего, придется обратная ситуация - минимальная точка в деловой активности с максимально депрессивным настроением на рынках. То есть все будет с точностью до наоборот: рынки падают, нефть падает, доллар растет. А вот после этого тихо и незаметно начнет формироваться новый пузырь. В чем он будет? Скорее всего в продовольствии.

- Спасибо за интересное мнение, всего доброго.

Задать свои вопросы Александру Купцикевичу вы можете в социальной сети трейдеров FxNow.ru.

FT#



— РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК. ПРИДЕТСЯ НЕМНОГО ПОДУМАТЬ —

От простого к простейшему

А может Гарри Марковиц поможет? Часть вторая.

В прошлом номере было предложено формирование оптимальной структуры портфеля ценных бумаг, в основе которой лежала теория Г. Марковица, а также были приведены расчетные и фактические его результаты. Сегодняшний материал направлен инвесторам, предпочитающим активный стиль управления портфелем, ведь в прошлой статье, по сути, был рассмотрен пассивный стиль управления. Существует множество описанных в литературе методик по управлению портфелем, но нигде не встречается описание результатов, полученных в процессе управления портфелем, как сформированного, так и пересмотренного по методике выбора эффективного портфеля, хотя наверняка такие

исследования проводились. Ведь логично было бы предположить, что если теория Марковица позволяет инвестору найти эффективные портфели и выбрать из них для себя оптимальный, то и управление портфелем на основе этой модели может предоставлять активному инвестору такие же преимущества и улучшать его показатели. Давайте рассмотрим такой пример и поэкспериментируем с портфелем, который был сформирован в предыдущей статье. Обозначим его как портфель №1, соответственно и наш новый портфель (обозначим его как портфель №2) на начальном этапе будет идентичен портфелю №1. Его параметры остаются прежними:

таб. №1

| | |
|--------------------------------|----------|
| Ожидаемая доходность | 0.000381 |
| Риск (стандартное отклонение). | 0.012 |

Структура портфеля

таб. №2

| | |
|-------|------------|
| PLZL | -0.0000010 |
| LKOH | 0 |
| SNGS | 0 |
| ROSN | 0.0105328 |
| GAZP | 0 |
| SBERP | 0 |
| URKA | 0.1342965 |
| GMKN | 0 |
| SBER | 0 |
| VTBR | 0 |
| RTKM | 0.8506157 |
| PMTL | 0 |
| URSIP | 0.004556 |
| STKM | 0 |

Т.е. в портфель №2 вошли, как и прежде пять активов: «ПОЛЮС ЗОЛОТО» «РОСНЕФТЬ», «УРАЛКАЛИЙ», «РОСТЕЛЕКОМ» и «УРАЛСВЯЗЬИНФОРМ».

Доходность за 8 месяцев (или за первые 2 месяца существования портфеля №2) указана ниже в представленной таблице №3:

Сырьевые поляности

таб. №3

| Название актива | Удельный вес в портфеле | Доходность за 8 месяцев |
|--------------------|-------------------------|-------------------------|
| PLZL | -0.0000010 | -0.0050675 |
| ROSN | 0.0105328 | -0.00362 |
| URKA | 0.1342965 | -0.00256 |
| RTKM | 0.8506157 | -0.00209 |
| URSIP | 0.004556 | -0.00598 |
| ПОРТФЕЛЬ №2 | | -0.00219 |

Решаем оптимизационную задачу определения оптимальных портфелей из данного количества ценных бумаг указанных в таблице №3 с заданным уровнем риска $\sigma = 0,012$ в программе Excel. Получаем новые значения удельных весов активов в портфеле:

Структура портфеля

таб. №4

| Название актива | Удельный вес в портфеле | Доходность за 10 месяцев |
|--------------------|-------------------------|--------------------------|
| PLZL | 0.1313741 | -0.0003299 |
| ROSN | -0.0000010 | -0.00092 |
| URKA | 0.1109140 | -0.00247 |
| RTKM | 0.7577129 | 0.000359 |
| URSIP | 0 | -0.00607 |
| ПОРТФЕЛЬ №2 | | -0.000045 |

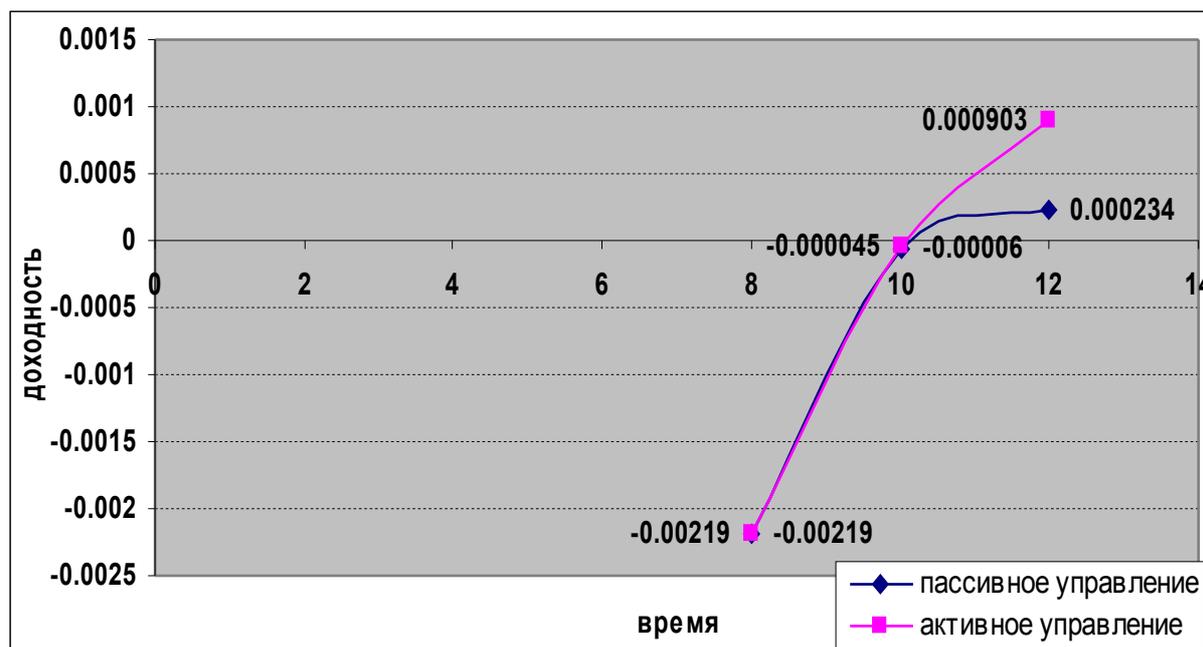
Как видно из таблицы №4, произошли значительные изменения в структуре портфеля №2. Фактическая доходность портфеля стала = -0,000045. Она повысилась, как относительно фактической доходности портфеля за 8 месяцев, так и относительно фактической доходности портфеля №1 - управление которым велось пассивно (-0,00006).
Вновь пересмотрим портфель №2 по уже известному алгоритму решения оптимизационной задачи, но только уже с удельными весами, указанными в таблице №4. Получаем новые значения удельных весов активов:

Структура портфеля

таб. №5

| Название актива | Удельный вес в портфеле | Доходность за 12 месяцев |
|--------------------|-------------------------|--------------------------|
| PLZL | 0.1506315 | 0.00165879 |
| ROSN | 0.0000000 | -0.0006418 |
| URKA | 0.0000000 | -0.0029421 |
| RTKM | 0.8493685 | 0.00076899 |
| URSIP | 0.0000000 | -0.0041099 |
| ПОРТФЕЛЬ №2 | | 0.000903 |

Представим полученные значения фактических доходностей портфелей №1 и №2, управление которых осуществлялось пассивно и активно на графике зависимости доходности от периода времени:



Из графика наглядно видно, что портфель №2, управляемый активно, показал доходность в отчетном периоде значительно выше, чем портфель №1. В тоже время, если сравнить количественный состав активов входящих в портфели, то можно заметить, что в портфеле №2, показавшем более большую доходность, их стало меньше. Следствием этого является появление большей зависимости всего портфеля №2 от входящих в него активов, т.е. происходит увеличение общего риска портфеля №2.

Выше был рассмотрен пример пересмотра удельных весов в портфеле ценных бумаг, но было бы не совсем

корректно игнорировать вариант формирования эффективных портфелей из ранее выбранных активов на тех же принципах. Для полноты эксперимента рассмотрим и этот вариант.

Первый эффективный портфель (обозначим его как портфель №3) пусть будет также идентичен портфелю №1, и, соответственно, его структура, ожидаемая и фактическая доходности уже найдены и указаны в таблицах № 1, №2 и № 3.

Берем котировки за 8 месяцев и определяем ежедневную и ожидаемую доходность, ее стандартное отклонение и дисперсию, а также ковариацию активов между собой.

таб. №6

| Название актива | Индекс | Ожидаемая доходность | Дисперсия | Стандартное отклонение |
|-------------------|--------|----------------------|-----------|------------------------|
| ПОЛЮС ЗОЛОТО | PLZL | -0.00507 | 0.003874 | 0,06224 |
| ЛУККОЙЛ | LKOH | -0.00413 | 0.002589 | 0,05088 |
| СУРГУТНЕФТЕГАЗ | SNGS | -0.00183 | 0.003604 | 0,06003 |
| РОСНЕФТЬ | ROSN | -0.00362 | 0.003366 | 0,05802 |
| ГАЗПРОМ | GAZP | -0.00659 | 0.00225 | 0,04743 |
| СБЕРБАНК ПРИВ | SBERP | -0.00942 | 0.004004 | 0,06327 |
| УРАЛКАЛИЙ | URKA | -0.00256 | 0.005024 | 0,07088 |
| ГМК «НОР. НИКЕЛЬ» | GMKN | -0.00781 | 0.002501 | 0,05 |
| СБЕРБАНК | SBER | -0.00788 | 0.003088 | 0,0555 |
| ВТБ | VTBR | -0.00503 | 0.004554 | 0,06748 |
| РОСТЕЛЕКОМ | RTKM | -0.00209 | 0.000802 | 0,02831 |
| ПОЛИМЕТАЛЛ | PMTL | -0.00544 | 0.002581 | 0,0508 |
| УРАЛСВЯЗЬИНФОРМ | URSIP | -0.00598 | 0.002785 | 0,05277 |
| СИБИРЬТЕЛЕКОМ | STKM | -0.00776 | 0.002774 | 0,05267 |

Ковариация активов между собой

| индекс | PLZL | LKOH | SNGS | ROSN | GAZP | SBERP | URKA | GMKN | SBER | VTBR | RTKM | PMTL | URSIP | STKM |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| PLZL | 0.0039 | 0.0015 | 0.0021 | 0.0019 | 0.0015 | 0.0022 | 0.0023 | 0.0013 | 0.0017 | 0.0024 | 0.0004 | 0.0018 | 0.0018 | 0.0018 |
| LKOH | 0.0015 | 0.0026 | 0.0022 | 0.0025 | 0.0022 | 0.0025 | 0.0026 | 0.0016 | 0.0022 | 0.0025 | 0.0002 | 0.0015 | 0.0020 | 0.0019 |
| SNGS | 0.0021 | 0.0022 | 0.0036 | 0.0027 | 0.0021 | 0.0028 | 0.0031 | 0.0015 | 0.0022 | 0.0032 | 0.0006 | 0.0018 | 0.0022 | 0.0023 |
| ROSN | 0.0019 | 0.0025 | 0.0027 | 0.0034 | 0.0025 | 0.0031 | 0.0033 | 0.0018 | 0.0027 | 0.0034 | 0.0003 | 0.0021 | 0.0023 | 0.0024 |
| GAZP | 0.0015 | 0.0022 | 0.0021 | 0.0025 | 0.0022 | 0.0026 | 0.0025 | 0.0016 | 0.0023 | 0.0026 | 0.0002 | 0.0015 | 0.0019 | 0.0019 |
| SBERP | 0.0022 | 0.0025 | 0.0028 | 0.0031 | 0.0026 | 0.0040 | 0.0032 | 0.0019 | 0.0032 | 0.0038 | 0.0003 | 0.0022 | 0.0025 | 0.0024 |
| URKA | 0.0023 | 0.0026 | 0.0031 | 0.0033 | 0.0025 | 0.0032 | 0.0050 | 0.0017 | 0.0029 | 0.0037 | 0.0003 | 0.0023 | 0.0028 | 0.0025 |
| GMKN | 0.0013 | 0.0016 | 0.0015 | 0.0018 | 0.0016 | 0.0019 | 0.0017 | 0.0025 | 0.0016 | 0.0019 | 0.0002 | 0.0010 | 0.0015 | 0.0016 |
| SBER | 0.0017 | 0.0022 | 0.0022 | 0.0027 | 0.0023 | 0.0032 | 0.0029 | 0.0016 | 0.0031 | 0.0032 | 0.0003 | 0.0019 | 0.0022 | 0.0021 |
| VTBR | 0.0024 | 0.0025 | 0.0032 | 0.0034 | 0.0026 | 0.0038 | 0.0037 | 0.0019 | 0.0032 | 0.0046 | 0.0004 | 0.0025 | 0.0028 | 0.0027 |
| RTKM | 0.0004 | 0.0002 | 0.0006 | 0.0003 | 0.0002 | 0.0003 | 0.0003 | 0.0002 | 0.0003 | 0.0004 | 0.0008 | 0.0003 | 0.0002 | 0.0004 |
| PMTL | 0.0018 | 0.0015 | 0.0018 | 0.0021 | 0.0015 | 0.0022 | 0.0023 | 0.0010 | 0.0019 | 0.0025 | 0.0003 | 0.0026 | 0.0020 | 0.0017 |
| URSIP | 0.0018 | 0.0020 | 0.0022 | 0.0023 | 0.0019 | 0.0025 | 0.0028 | 0.0015 | 0.0022 | 0.0028 | 0.0002 | 0.0020 | 0.0028 | 0.0024 |
| STKM | 0.0018 | 0.0019 | 0.0023 | 0.0024 | 0.0019 | 0.0024 | 0.0025 | 0.0016 | 0.0021 | 0.0027 | 0.0004 | 0.0017 | 0.0024 | 0.0028 |

Решаем оптимизационную задачу заданного уровня риска $\sigma = 0,012$. Получили определения необходимых параметров из данного количества ценных бумаг, для результаты, указанные в таблице № 8:

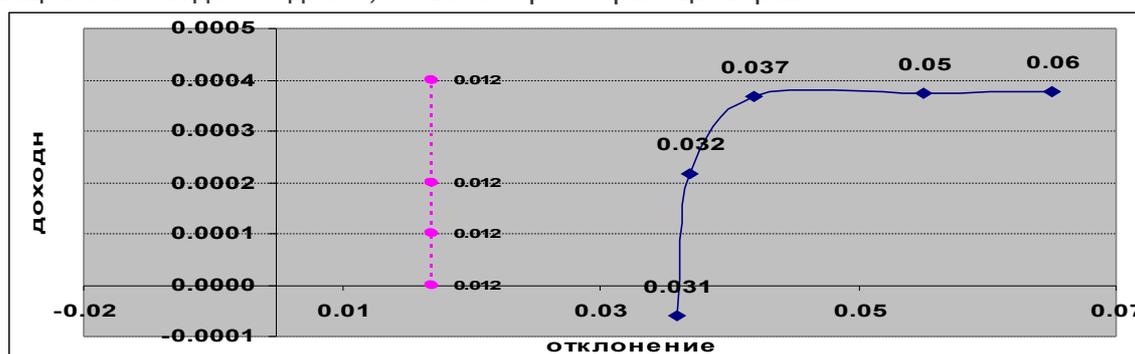
таб. №8

| Название актива | Удельный вес в портфеле | Доходность за 10 месяцев |
|--------------------|-------------------------|--------------------------|
| PLZL | 0.065681 | -0.00033 |
| SNGS | 0.934319 | 0.000378 |
| ПОРТФЕЛЬ №3 | | 0.0003314 |

Как видно из таблицы №8, получился совершенно другой портфель по структуре. Количество активов входящих в портфель уменьшилось, но фактическая доходность портфеля увеличилась и = 0.0003314. Она превысила все фактические доходности ранее полученных портфелей №1 и №2.

Вновь пересмотрим портфель по уже известному алгоритму решения оптимизационной задачи. Однако, ответа при

решении оптимизационной задачи эффективного портфеля с уровнем риска $\sigma = 0,012$ - не найдено. Так произошло из-за увеличения количества статистических данных, необходимых для расчета эффективной границы. Ранее были выбраны данные за полугодие, теперь же за 10 месяцев. Следствием явилось увеличение значений стандартного отклонения и сдвиг эффективной границы вправо.



Как видно из графика, граница эффективных портфелей (синяя линия) и линии возможного нахождения портфеля с риском $\sigma = 0,012$ (розовая) между собой никак не взаимодействуют, а значит, портфеля с такими заданными параметрами - не существует. Таким

образом, дальнейший пересмотр портфеля возможен на основе каких-либо других условиях, но также возможно оставить его на следующие два месяца без пересмотра. Доходность портфеля №3 с учетом следующих двух месяцев представлена в таблице №9.

таб. №9

| Название актива | Удельный вес в портфеле | Доходность за 12 месяцев |
|--------------------|-------------------------|--------------------------|
| PLZL | 0.065681 | 0.001659 |
| SNGS | 0.934319 | 0.000743 |
| ПОРТФЕЛЬ №3 | | 0.0008034 |

Краткие выводы

Формируя портфель ценных бумаг, и управляя им, необходимо определить, а как результаты доходности и риска портфеля соотносятся с уже имеющимися рыночными портфелями или рыночными индексами, насколько портфели,

сформированные по методике, предложенной Г. Марковицем, отличаются от индексов ММВБ и РТС. Ниже график и таблица группируют эти все полученные результаты.

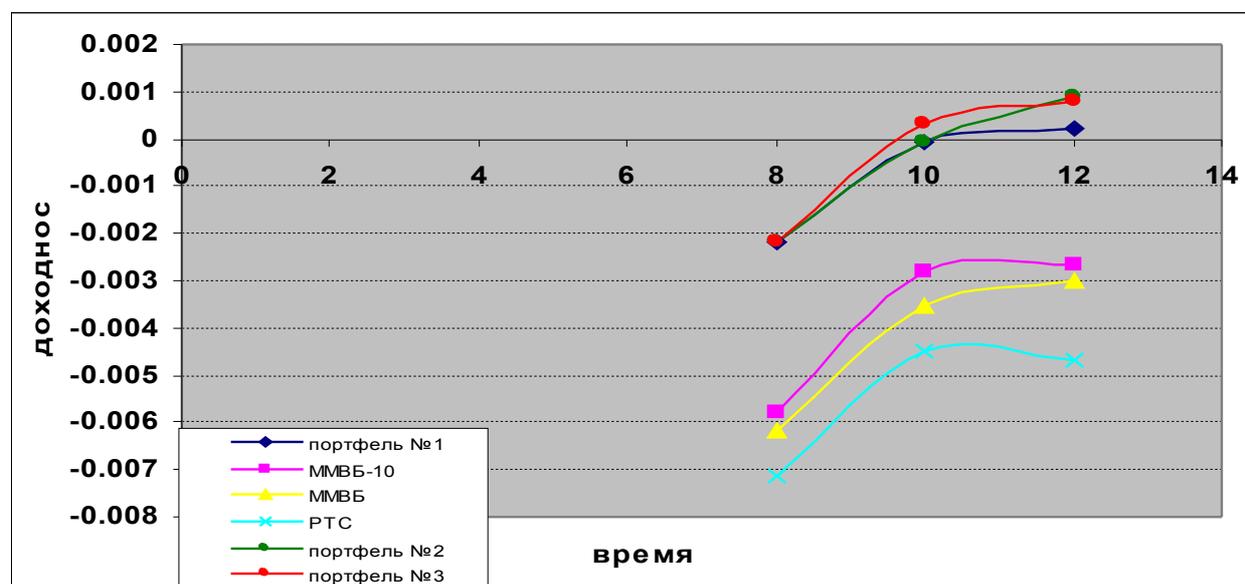


График динамики доходности портфелей и индексов во времени.

таб. №10

| Название актива | 8 месяцев | 10 месяцев | | 12 месяцев | |
|-----------------|------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|
| | Доходность | Доходность | Риск | Доходность | Риск |
| ПОРТФЕЛЬ №1 | -0.00219 | -0.00006 | 0.04209 | 0.000234 | 0.04097 |
| ПОРТФЕЛЬ №2 | -0.00219 | -0.000045 | 0.04492 | 0.000903 | 0.03932 |
| ПОРТФЕЛЬ №3 | -0.00219 | 0.000331 | 0.064105 | 0.000803 | 0.06218 |
| Индекс ММВБ 10 | -0,0058 | -0.0028 | 0.05183 | -0.00272 | 0.050067 |
| Индекс ММВБ | -0,0062 | -0.00351 | 0.04809834 | -0.00281 | 0.04677 |
| Индекс РТС | -0,0071 | -0,00447 | 0.043928 | -0,00467 | 0.04319 |

1. Портфель №1 управлялся пассивно, включает в себя 5 активов, показал возрастающую динамику доходности, наиболее диверсифицирован на всем протяжении существования. Имел практически стабильное значение стандартного отклонения в заданном периоде и его изменение составило 0,0011. Это изменение сопоставимо с изменением отклонения индекса РТС (0,0008) и ММВБ (0,0014), т.е. эффект диверсификации портфеля и индексов сопоставим.

2. Портфель №2 управлялся активно, показал возрастающую динамику доходности и по итогам стал наиболее доходен, включал в себя 5, 4 и 2 актива и соответственно имел понижающуюся динамику диверсификации. Показал самое значительное изменение стандартного отклонения, равное 0,0056, хотя в абсолютном значении показатели стандартного отклонения были относительно сопоставимы.

3. Портфель №3 управлялся активно, в обусловленный момент не был пересмотрен и далее управлялся - пассивно, показал возрастающую динамику доходности, при этом в период активного управления показывал наибольшую доходность (0.000331), включал в себя 5 и

2 актива и соответственно имел понижающуюся динамику диверсификации. Показал наибольший показатель стандартного отклонения и соответственно стал наиболее рискованным портфелем.

4. Индексы: ММВБ - 10 включает 10 акций; ММВБ включает 30 акций; РТС включает 50 акций, их количественный состав состоит из наиболее ликвидных акций крупнейших и динамично развивающихся российских эмитентов, виды экономической деятельности, которых относятся к основным секторам экономики. За счет включения в их состав значительного количества активов из разных отраслей экономики, эффект диверсификации у них наибольший и поэтому был взят за эталонный. Индексы также показали возрастающую динамику доходности, хотя и отстающую от всех созданных портфелей №1, №2, №3, а показатели стандартного отклонения в целом сопоставимы с показателями этих портфелей. Изменения стандартного отклонения индексов ММВБ-10, ММВБ, РТС соответственно равны 0,0018; 0,0014, 0,0008 и эти значения ниже показателей портфелей управление которыми велось активно.

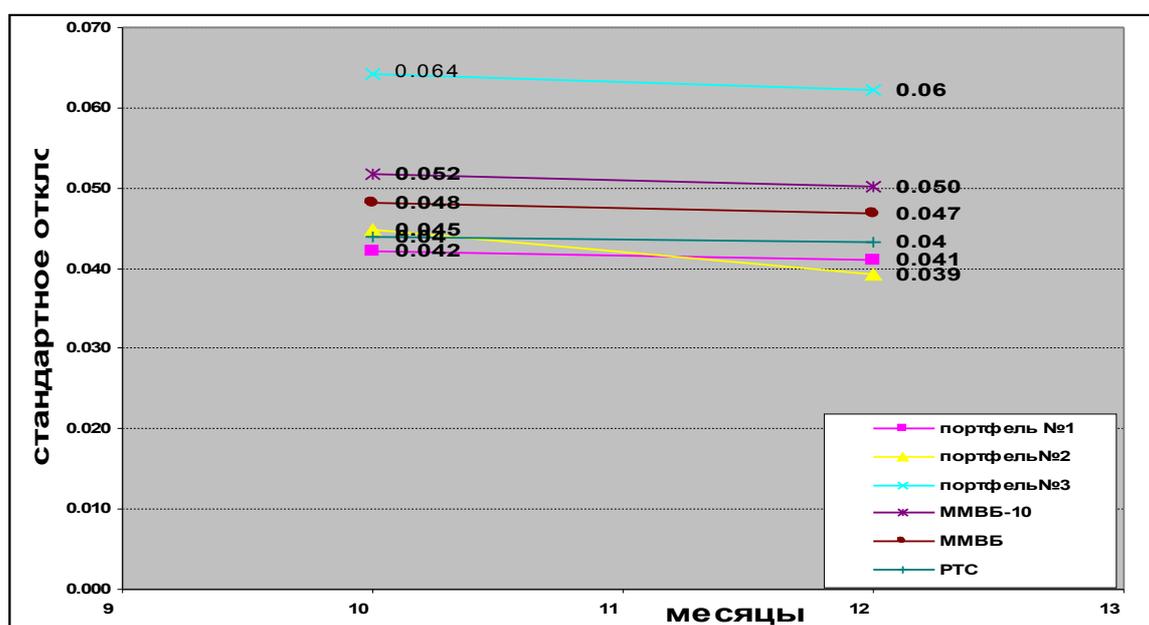


График динамики стандартного отклонения во времени.

5. Подтвердились известные истины:

- Чем больше доходность, тем больше риск.

- Чем больше количественный состав активов входящих в портфели, тем стабильнее темп изменения риска портфеля, его доходности, и,

следовательно, можно сделать вывод о влиянии диверсификации на портфель (расчет и анализ значений рыночного и специфического риска не приводил, так как и так понятно, что показатель специфического риска портфелей значителен).

Заключение

На протяжении многих лет центральной проблемой в теории портфельных инвестиций является и будет еще являться выбор оптимального портфеля, то есть определение набора активов с наивысшим уровнем доходности при наименьшем или заданном уровне инвестиционного риска, а также определения срока (промежутка времени) существования портфеля. Понятно, что на практике четкое соблюдение этих положений является проблематичным. Однако одним из вариантов решения проблемы может служить модель Г. Марковца. В статье модель Г. Марковца была использована не только для формирования эффективного портфеля, но

и как способ управления портфелем ценных бумаг, т.е. если за один период считать процесс формирования портфеля, то использовался многопериодный процесс формирования эффективного портфеля. Причем формирование портфелей проводилось, как уже из ранее созданного эффективного портфеля, так и из ранее отобранных активов, при этом они пересматривались несколько раз до истечения расчетного срока их действия (промежутка времени). Необходимо отметить и то, что исследования проводились в условиях непростой ситуации на финансовом рынке и в тоже время прогнозируют вторую волну проблем в мировых финансах.

С уважением, Чебуркин А.Б.
e-mail: viint@list.ru

FT#



— ДЕРЖАТЬ ИЛИ ЗАКРЫВАТЬ ПОЗИЦИЮ —

Торговые рекомендации. Нефть.
По версии компании X-Trade Brokers
(web: x-trade.com.ua)

Рост нефти вызван спекулятивными покупками

Международное энергетическое агентство (МЭА) предупреждает о том, что потребление нефти в текущем году может сократиться до 83.2 млн. барр./день или на 0.2 млн. барр. по сравнению с предыдущим прогнозом, в котором говорилось о суточном потреблении на уровне 83.4 млн. барр./день. По сравнению с 2008 годом потребление нефти может сократиться до 2.6 млн. барр./день или на 3%.

Не радуется макроэкономическая статистика по США, особенно ее рынок труда, где безработица выросла еще на 637 тыс. человек по сравнению с 605 тыс. недель ранее. За последний месяц потребление нефти в США упало на 18.2 млн. барр. в сутки или на 7.9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, что указывает на последующее снижение цены на нефти. Кроме этого, запасы нефти неожиданно упали на 4.7 млн. барр., тогда как аналитики прогнозировали его дальнейший рост на 1.1 млн. барр., запасы бензина упали на 4.1 млн. барр., импорт нефти снизился на 1.2 млн. барр./день. Таким образом, большинство фундаментальных факторов указывают на последующее удешевление нефти. А тот рост, который

наблюдался ранее, был вызван покупками крупных инвесторов, играющих против рынка. И сейчас, по всей вероятности, произойдет фиксация прибылей, что может снизить стоимость нефти в район 55 \$/барр. По словам некоторых членов ОПЕК, цена нефти на уровне 45 \$/барр. будет нормальной в краткосрочной перспективе. Скоро начинается летний сезон, когда потребление бензина резко увеличивается, поэтому рост стоимости нефти летом может подскочить. Да и стоимость одного литра бензина в США заметно подешевела по сравнению с прошлым годом, когда цена нефти превышала 147 \$/барр., поэтому потребление может резко скакнуть вверх.

ОПЕК (Организация стран экспортеров нефти) понизила свой прогноз потребления нефти в 2009 году на 1.37 млн. барр./день, тогда как в прошлом предполагалось уменьшение на 1.01 млн., официальное объявление о сокращении добычи нефти состоится 28 мая в Вене. Пока что рынок в ожидании этой информации. В ОПЕК считают, что вкладывать инвестиции в разработку новых залежей необходимо осуществлять только, если стоимость нефти превысит 75 \$/баррель.



Рис. 1. Движение нефти. Четырехчасовой график.

Технический взгляд на нефть марки Brent показывает, как цена четко определила уровень сопротивления на уровне 59 \$/барр., при этом на 4-часовом масштабе котировка находится в пределах восходящего канала. А вот осцилляторы MACD и RSI четко сигнализируют о медвежьей дивергенции, предупреждая о развороте тренда с восходящего на нисходящий. Таким образом, технический анализ говорит о снижении стоимости нефти. Для этого необходимо дождаться фиксации цены в районе 57 долларов за баррель, после чего следует ожидать начала сильного нисходящего тренда.

С фундаментальной точки зрения текущий рост никак не подкреплен, а технический анализ указывает на

снижение цены. Значит, следует ожидать с большой долей вероятности разворота тренда с восходящего на нисходящий. И хоть ОПЕК, скорее всего, продолжит снижать квоты на добычу нефти, снижается и потребление нефти в мире. Какое-то оживление произойдет летом, однако пока мировая экономика находится в состоянии рецессии, не стоит ждать сильного роста на рынке нефти. Ожидается уменьшение потребления нефти в ЕС и США на 5.1%, впервые за 15 лет может произойти падение спроса в России и Китае. По оценкам Международного Энергетического Агентства, мировая экономика в 2009 году сократится на 1.4%, что будет негативно влиять на стоимость нефти.

Ростислав Прус
Аналитик X-Trade Brokers
e-mail: study@x-trade.com.ua
FT#



— СЕКРЕТЫ МЕЖРЫНОЧНОГО АНАЛИЗА —

Делится финансовый аналитик TorexTrading
Сергей Некрасов
(web: torextrading.com)

При рассмотрении товарного рынка, полагаю, стоит первоначально обратиться к анализу основных фундаментальных частей субъективной оценки. Последние макроэкономические данные говорят о замедлении производства в мире (особенно наиболее отдаленного от потребления), что говорит о замедлении производительности и скором начале роста товарных цен, однако это только драйверы с стороны предложения. Обратив внимание на денежную базу, которая в последнее время сильно увеличилась из-за скупки Федеральным резервом ипотечных бумаг (токсикоза), можно предположить, что рынок начнет стабилизироваться, хотя улучшение в балансах банков и некоторая стабилизация на рынке недвижимости - первые сигналы к росту инфляции в виду того, что даже с учетом возможного роста производства и расширения такового потребуется время и дополнительные ресурсы (на протяжении этого времени поступление новой конечной продукции будет приостановлено). К этому добавляется и то, что денежный агрегат M1 в США за 6-месяцев увеличился более чем на 15%. Это говорит о том, что в США у населения сильно увеличились кассовые остатки наличности, которые в виду проводимой политики ФРС (монетизации) будут обесцениваться. Люди, увидев обесценение своих сбережений, увеличат скорость обращения данной денежной

массы, что еще сильнее увеличит спрос на конечное потребление. Итог получается таков: конечного товара все меньше на рынке, и спрос на него в ближайшее время скорей всего увеличится в разы, это в свою очередь уменьшит спрос на товары длительного пользования и сделает производственную структуру менее производительной. Однако рост цен будет оказывать понижающее давление на реальные зарплаты, и предприниматели будут стремиться заменить машинный труд более дешевым, чем ранее человеческим, что, возможно, замедлит столь резкую безработицу. Тем не менее, такое развитие событий не будет говорить о скором росте экономики, это скорей будет некоторая передышка перед новым более мощным дефляционным рывком, после которого возможно будут более менее стабилизированы сбережения и капиталовложения, реструктурированы банки. Это послужит базой для нового реального роста, который, как мне видится, будет вновь разгоняться кредитной экспансией.

Что касаясь временных лагов и рынка более близко, полагаю, что подорожание может начаться в июне, и особенно это коснется товаров потребления (мяса, пшеница и т.д.), у которых рост цен может на порядок опережать рост цен на сырье и первичные средства производства.



Рис. 1. График товарный индекс CRB.

Из графика видна перевернутая голова и плечи. В краткосрочной перспективе возможен возврат к линии шеи, где, считаю, находятся очень хорошие уровни для закупки на летнее ралли, которое по предположению состоится на товарном рынке в этом году.

Теперь давайте перейдем к рассмотрению некоторых групп товаров - рассмотрим нефть, золото и пшеницу.

Итак, нефть. В виду монетизации, проводимой в США, полагаю, Китай и страны держатели казначейских облигаций

США начнут распродажу таковых, ФРС будет выкупать на балансы облигации, выкидывая в рынок огромные объемы фидуциарных средств обращения, которые, как мне видится, будут активно участвовать в инфляционных процессах, что будет оказывать бычье воздействие на нефть. Резервы Китая и РФ могут сокращаться, несмотря на рост цен на товары и нефть, что будет являться началом конца для этих экономик, у которых в принципе и выбора то нет.

НЕ ТРОТУСТИ. АКТУАЛЬНЫЙ РЕЙТИНГ ФОРЕКС БРОКЕРОВ:



Сырьевые полярности



Рис. 2. График развития нефти.

Итог: на графике нефти наблюдаются некоторые признаки ослабления в краткосрочной перспективе, однако по моей оценке цена август-сентябрь может достигнуть отметок 77-80\$ за бочку. Инфляция покажет устойчивый рост в США, что будет обусловлено как ростом цен на сырьевые товары, так и падением импорта, что, как полагаю, существенно ускорит скорость обращения денег в США, а следовательно, и инфляцию там. ФРС начнет повышение ставок - для начала

возможно установления ставки в 0.25 базиса вместо интервала 0-0.25 уже в августе, что будет расценено рынком как начало политики ужесточения. Далее, предполагаю, несмотря даже на падение товарного рынка и фондовых рынков, США продолжит повышение ставок для увеличения капитализации своих банков. В результате цены на нефть начнут резко снижаться, товарный рынок вновь начнет падение вместе с фондовым, кривые доходности начнут инвертироваться.

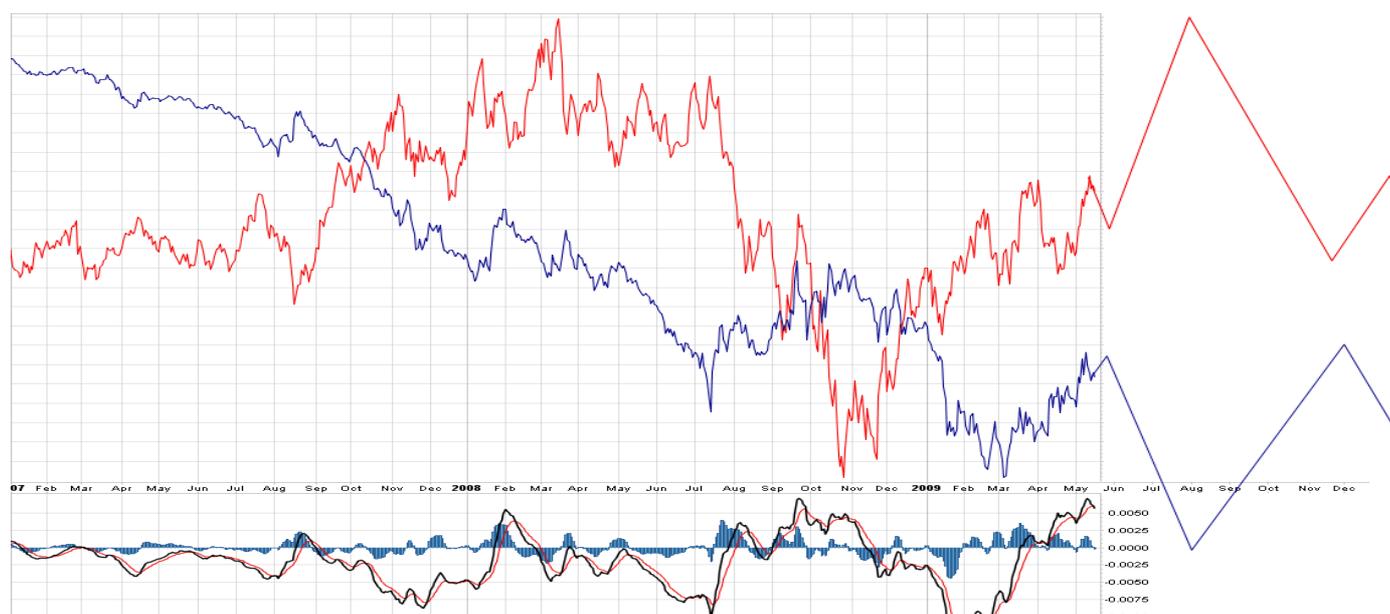


Рис. 3. График золотодобывающих компаний (красным) и спред банковского сектора.

В период монетизации, как мне видится, рост цен на сырьевые товары и потреб товары будет оказывать негативное влияние на реальные процентные ставки в США и на банковские акции относительно широкого рынка. Это предположительно и

будет дном кризиса, после чего некоторые сектора продолжат сжиматься, однако банковский сектор и сектор хай-тек будут лидерами, и первыми начнут рост в начале 2010 года по оптимистичному сценарию.



Рис. 4. График Золота

В краткосрочной перспективе золото может оказаться под давлением, но от уровней 900-910, полагаю, можно покупать на летнее ралли с целью 1200. Но все же

самый большой и внушительный рост ожидаю в агрикультурах лайф-стоках, также возможно сахаре.

С уважением, Сергей Некрасов
#



— СВИНГ ТРЕЙДИНГ. УРОК 4 —

Свинг трейдинг на разворотах
По материалам компании IBCapital
(web: ibcapital.ru)

Модели разворота

Мы поговорили об уровнях, где надо искать вход в сделку и остановились на том, что наиболее вероятные уровни разворотов это те, где наблюдается многократное пересечение уровней,

определенных разными способами. Теперь надо поговорить о том, что же мы будем искать у этих уровней. А искать мы будем зоны снижения волатильности, о которых говорилось ранее, и разворотные фигуры.

ABC

Одна из часто встречающихся разворотных фигур, это ABC. Ее часто еще называют 1-2-3. Цена делает какой-то экстремум, минимум или максимум, затем разворачивается, потом опять идет к точке первого экстремума, не доходит до него, снова разворачивается и делает новый максимум выше (ниже) предыдущего. Картинка получается примерно такая:

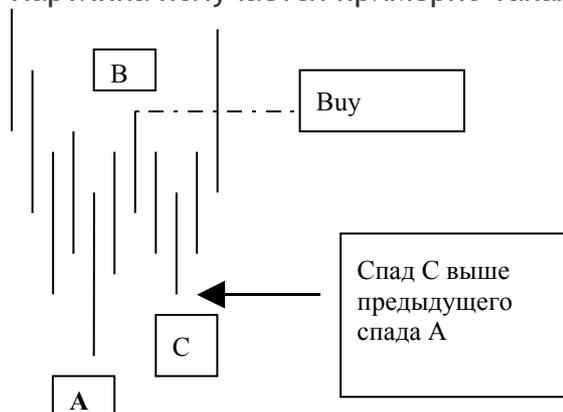


Рис. 1. Фигура ABC.

Эта формация проистекает из определения тренда самого Чарльза Доу - при восходящей тенденции каждый последующий пик и каждый последующий спад выше предыдущего. Соответственно, при нисходящей тенденции каждый последующий пик и спад будут ниже предыдущего. Значит, если при нисходящей тенденции появился спад выше предыдущего, то можно говорить о

развороте. Цена не смогла пройти ниже предыдущего минимума, сил у медведей не хватило. Если такая формация появляется у сильного уровня - это сигнал на покупку. Для восходящей тенденции все наоборот.

Эта формация появляется очень часто на всех инструментах и на всех тайм-фреймах. Впрочем, это касается всех описываемых формаций. На практике цена часто делает ложные спады или пики, которые оказываются выше или ниже предыдущих, поэтому принципиально важно выбирать те сигналы, которые находятся у сильных уровней.

Вот пример разворотной ABC у австралийского доллара. Точка А сформировалась в районе месячной поддержки. Минимум был сделан точно на второй недельной поддержке. Точка В оказалась на месячном пивоте. Цена не дошла до точки А, развернулась и прорвала точку В вверх. Классики рекомендуют входить в рынок на прорыв точки В. Надо, однако, добавить, что прорывы точки В, как правило, бывают очень волатильными, с откатами и прочими неприятными моментами. И надо набраться терпения. А лучше входить при развороте от точки С. Хотя это довольно сложно потому, что не ясно где будет сформирована точка С.

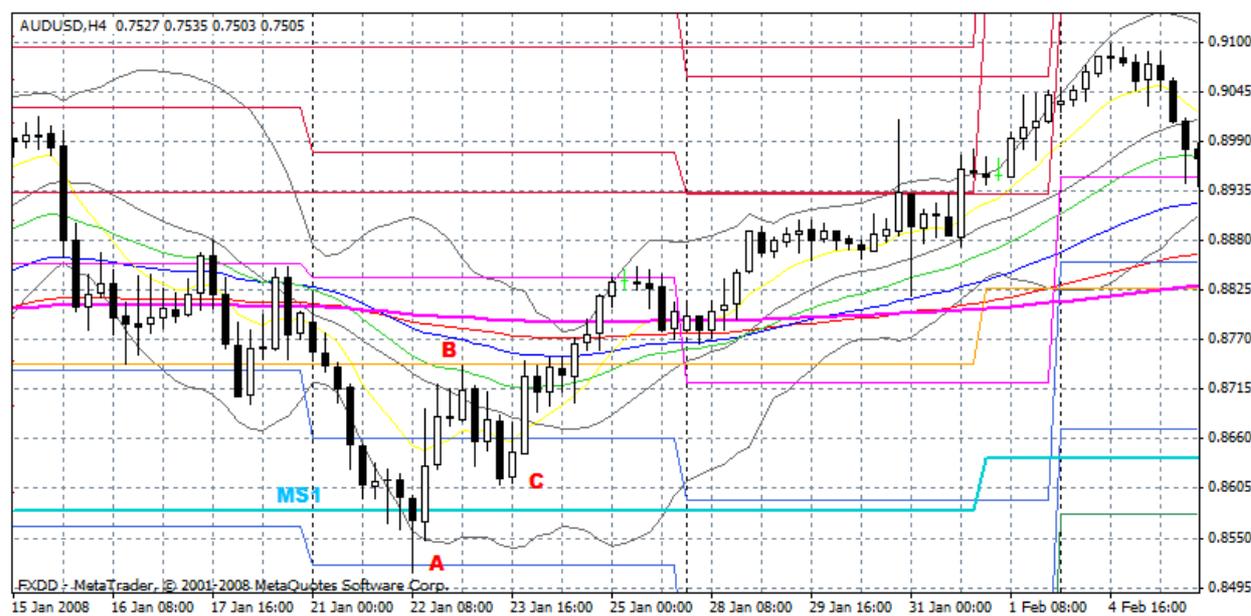


Рис. 2. Пример ABC на паре AUDUSD.

Вот еще пример. Британский фунт в июне 2007 года. Разворотная ABC у первой месячной поддержки и 100-дневной средней (желтая на графике). График - 4Н.

Фигура формировалась почти неделю. Из таких разнесенных, долго формирующихся фигур часто возникают сильные движения. Тогда фунт прошел 1000 пунктов.

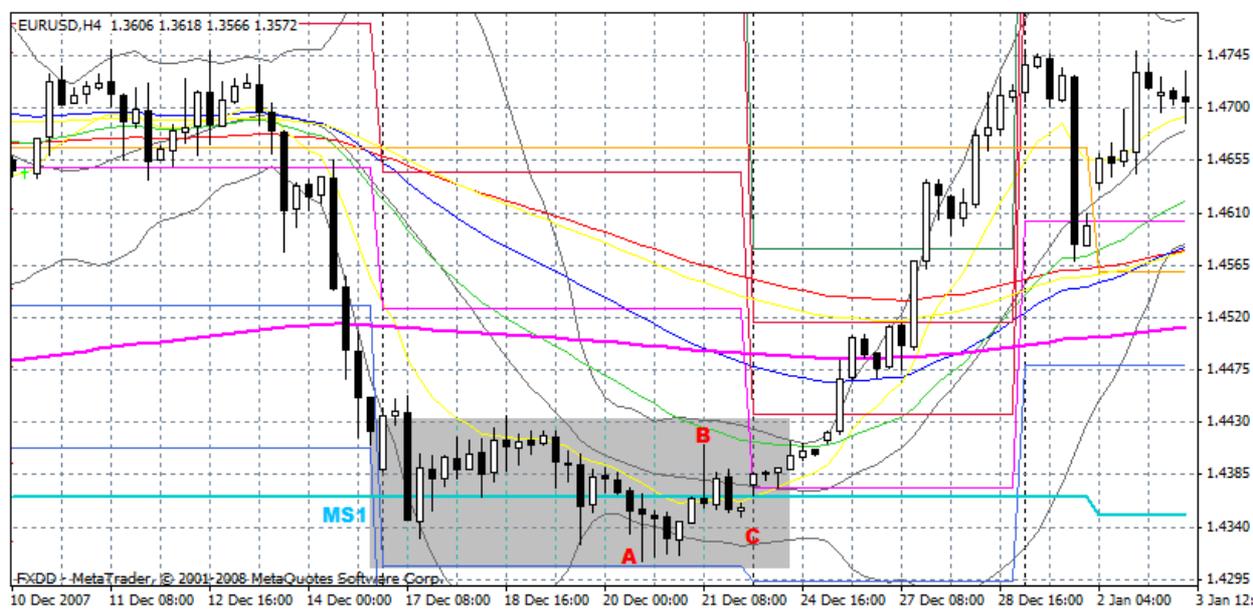


Рис. 3. Пример ABC на паре EURUSD.

Прорыв зоны консолидации

Снижение волатильности в виде узкого флета представляет собой хорошую возможность для входа с низким риском. Вход в рынок на прорыве зоны, стоп с противоположной стороны зоны. Особенно хороши эти сигналы, если сначала

происходит ложный прорыв, а потом цена возвращается в зону. Это повышает шансы на прорыв в противоположном направлении. Конечно, бывают случаи, когда рынок делает ложный прорыв сначала в одну, а потом в другую сторону.

Никто не застрахован от случайностей. На рынке нет ничего стопроцентного, только вероятности.

Евро в декабре 2007 года неделю находилась в узкой зоне консолидации в

районе первой месячной поддержки. После неудачного прорыва вниз, цена вернулась в зону консолидации, нарисовала ABC, и произошел прорыв зоны вверх. Теперь уже истинный.

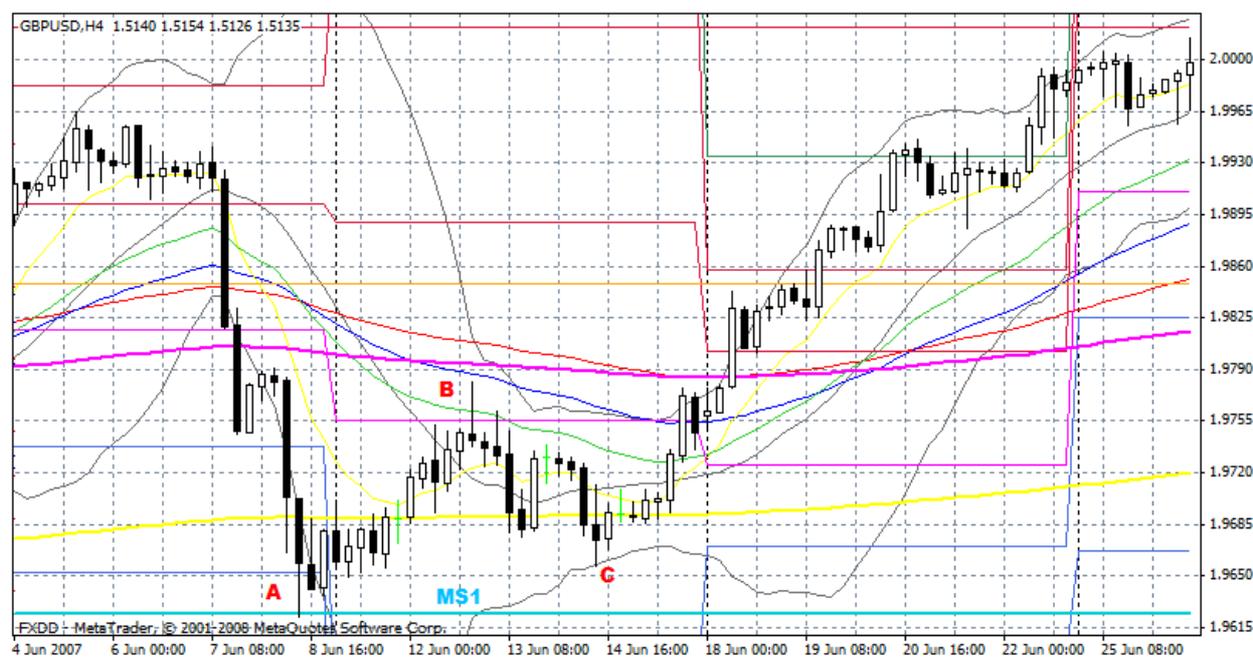


Рис. 3. Пример прорыва зоны консолидации на паре GBPUSD.

А вот еще пример с двумя ложными прорывами. Здесь, когда цена после второго прорыва вернулась в зону, вероятность прорыва вверх увеличилась. Кроме того, получилась комбинация сигнала ABC с прорывом зоны. Надо отметить, что комбинации сигналов возникают весьма часто.

Многие считают, что зона консолидации должна состоять из четырех баров (свечей), если на пятый не прорвана, то надо отсчитывать семь баров. Возможно, но мне лично не ясно, с какого бара начинать отсчет, кроме того, на

графиках можно найти совершенно разные зоны - узкие и не очень, из 3-х, 4-х, 5-ти, 9-ти и вообще произвольного количества. Так что, тут каждый решает сам, на каком баре ждать прорыва. Нужно только помнить, что прорывы могут быть весьма резкими и цена может не вернуться для ретеста. Поэтому лучше открываться, используя отложенный ордер. Если вы ошиблись с направлением прорыва, и он оказался ложным, немедленно закрывайте позицию и открывайтесь в противоположном направлении.



Рис. 4. Пример ложного прорыва на паре EURUSD.

Три маленьких индейца

Еще один разворотный сигнал. Он подробно описан у Коннорс и Рашке в книге «Биржевые секреты». Цена формирует три симметричных пика на одной линии и разворачивается. Входить следует по рынку как только становится понятным, что цена разворачивается от

третьего пика. Дело в том, что частенько цена улетает без всякой консолидации. Вот пример трех индейцев, которые сформировались у британского фунта в марте 2006 года в районе месячного пивота и 100-дневной средней:

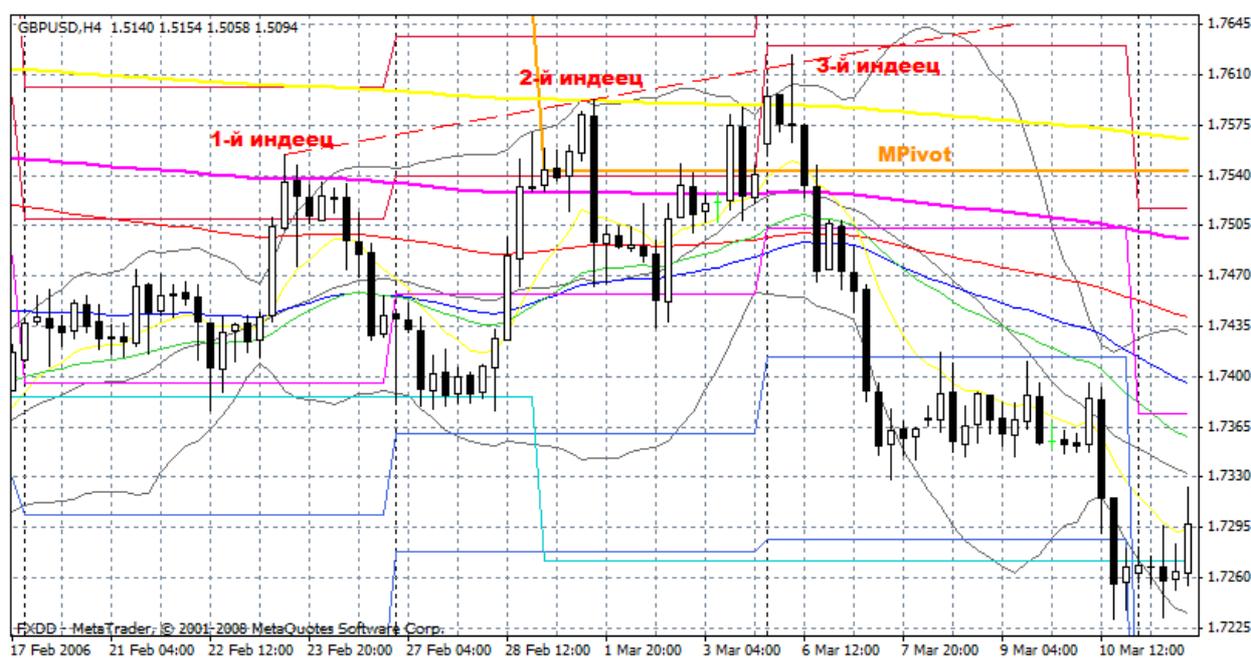


Рис. 5. Разворотная фигура «три индейца» на GBPUSD.

В-образные развороты

Цена ничего не формирует, а просто разворачивается и улетает. На графиках получается картинка похожая на букву V. Эта модель часто встречается на высоковолатильных рынках. А также в периоды повышенной волатильности, который мы недавно наблюдали во время обвального падения индексов, валют и товаров. Эта формация очень сложна для

торговли. Ну откуда знать заранее? каким будет разворот V-образным или нет? Здесь может помочь только интуиция.

Вот пример V-образного разворота у индекса S&P500 в августе 2007 года. Дневной график. Разворот как раз от второй месячной поддержки и нижней полосы Боллинджера.

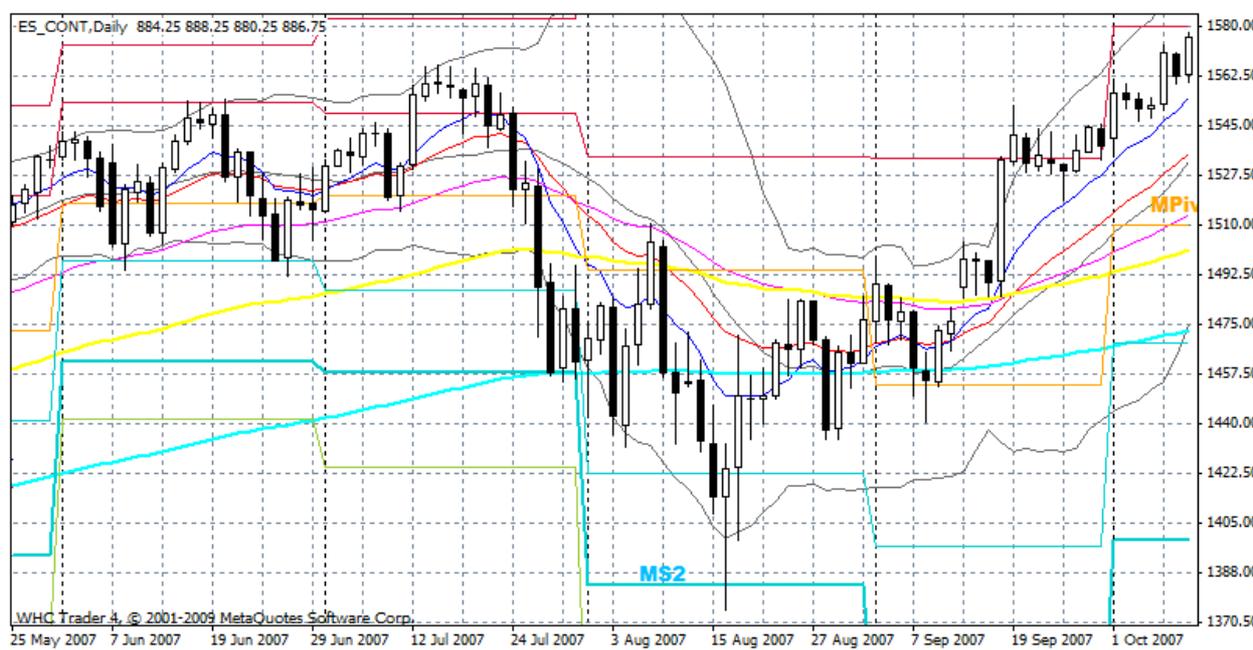


Рис. 6. V - образный разворот на S&P500.

Описанными фигурами ценовые развороты рынка, конечно же, не исчерпываются. Иногда работают и классические модели: двойные вершины, треугольники, голова и плечи. Правда, к сожалению, не очень часто. Некоторые развороты вообще невозможно систематизировать. Но никакой трейдер не в состоянии участвовать во всех движениях

рынка. Достаточно выбрать для себя несколько моделей и сказать: «Я торгую такие-то модели, когда они возникают у сильных уровней. В противном случае остаюсь вне рынка». Вот такой подход принесет успех. Надо только набраться терпения, а фигуры появятся рано или поздно.

Всем удачи,
Леонид Карнаухов
Аналитик Компании IBCapital

#FT

**— БИРЖИ И ФАКТЫ —**

Финансовые институты мира.
По материалам компании IBCapital
(web: ibcapital.ru)

Сингапурская биржа (Singapore Exchange, SGX)

Биржа образована в 1999 году в результате слияния Сингапурской фондовой биржи и Сингапурской валютной биржи. Торги на бирже проводятся только в электронном режиме. Среди обращающихся инструментов — акции, облигации, варранты, деривативы.

- Объем торгов: \$116 457 млрд. (2005 год)
- Листинг: 686 компаний (2005 год)
- Капитализация: \$294, 4 млрд. (2005 год)
- Прибыль: \$109, 5 млн. (2005 год)

Восточный интернационал

Что заставляет собственников отечественных активов задуматься о том, чтобы отвернуться от престижных американских и европейских бирж при выборе площадки для своего первичного размещения? Правильный ответ: жадность. Невзрачный и своеобразный Восток, будучи еще десяток лет назад далеким от финансовых центров, сегодня уверенно претендует на звание такового. Бурное развитие Индии и Китая, в комплексе с многомиллионным населением и существующими на Западе проблемами, могут принести компаниям, желающим продать часть своих акций на восточных фондовых площадках, гораздо больше ресурсов, чем привычный Лондон. В подтверждение тому и цифры и факты. По данным отчета аудиторской компании Ernst & Young о глобальном рынке IPO, в 2007 году лидером по объему размещений оставалась Гонконгская фондовая биржа, на долю которой пришлось 13% рынка. Нью-Йоркская и Лондонская биржи заняли соответственно второе и третье места.

Азиатская финансовая болезнь уже одолела российских бизнесменов. Так,

например, российский «Газпром», в качестве азиатской площадки для листинга, рассматривает Гонконгскую или Сингапурскую биржу. О желании провести публичное размещение в Гонконге говорили и представители российской компании «Русал». Поводом для смены площадки с Лондона на Гонконг стали политические взгляды акционеров. Кроме того, выбор нетрадиционных бирж как площадок для размещения в компаниях объясняют возможностью получить более высокие мультипликаторы. Примерно такая же ситуация и среди казахстанских компаний, которые уже несколько лет отличаются своей финансовой активностью на мировых рынках. По мнению казахских аналитиков, их компании уже в ближайшем будущем обратят внимание на Гонконгскую и Сингапурскую биржи. Последние, в свою очередь, активно интересуются выпуском новых акций компаниями стран СНГ. На азиатских биржах действительно много развивающихся компаний и существует большая вероятность получить более высокую премию при размещении.

Фондовые «драконы»



Фондовые биржи Юго-Восточной Азии, несмотря на свой небольшой по меркам истории возраст, демонстрируют потрясающие финансовые показатели. Биржа Сингапура не является исключением.

Первые ассоциации биржевых брокеров появились в Сингапуре в 1930-е годы. Но долгое время их деятельность была направлена только на работу с государственными облигациями и ценными бумагами, распространявшимися среди

ограниченного круга инвесторов, - открытых акционерных обществ в их современном понимании, а тем более компаний, которые размещали бы свои акции на бирже, в Сингапуре не было. Что, впрочем, легко объяснимо - отсутствовала сама площадка, где этими акциями можно было бы торговать: первая фондовая биржа, общая для Малайзии и Сингапура, появилась только в 1960 году (ныне независимый Сингапур в то время был с Малайзией одним государством).

«Сиамские близнецы»



Фондовый рынок Сингапура и Малайзии в этом году отметил свою 49-ую годовщину. 9 мая 1960 года в регионе началась торговля ценными бумагами частных компаний, участвовать в которой, прямо или опосредованно, мог любой инвестор. При этом у появившейся фондовой биржи были две торговых площадки: одна в Куала-Лумпур, другая в Сингапуре. И администрация биржи должна была следить за тем, чтобы цены на акции компаний были в конкретный момент времени одинаковыми на обеих площадках.

Совместная фондовая биржа просуществовала некоторое время после

того, как Сингапур юридически отделился от Малайзии. Правда, недолго - уже в 1973 году, спустя девять лет после разделения двух стран, стало очевидно, что в существовавшей системе организации торгов слишком много неудобств, связанных с юридическими, валютными и другими проблемами.

Так в 1970-х годах в Сингапуре появилась собственная фондовая биржа. В 1984 году в небольшой республике была создана еще одна площадка, Международная валютная биржа Сингапура (ее специализация - торговля фьючерсными контрактами), а в 1999 году обе площадки были преобразованы в одну - фондовую биржу Сингапура.

От «беби-бирж» до «азиатских драконов»



С тех пор она постоянно развивается. В 2000 году Сингапурская биржа стала первой в регионе площадкой, которая выпустила собственные акции для публичного размещения, что позволило ей привлечь средства для развития технологий биржевой торговли. В 2001 году здесь была запущена система мониторинга SMARTS, позволяющая клиентам в режиме

реального времени отслеживать финансовые показатели, как конкретных ценных бумаг, так и биржи в целом. Звание высокотехнологичной финансовой площадки Сингапурской бирже помогает сейчас поддерживать и разработанная в 2003 году система мониторинга и проведения торговых операций SGX-QUEST (Singapore Exchange Quotation and Execution System for Trading). Этот проект стал первым в мире, сумевшим объединить

возможности торговли, как на рынке акций, так и на рынке деривативов (финансовых инструментов, не связанных напрямую с куплей-продажей материальных или финансовых активов).

Хотя Сингапурская биржа не входит в пятерку крупнейших площадок мира, она пытается стать объединяющим звеном для многих бирж азиатского региона. В частности, в 2007 году ее владельцы выкупили 5% акций старейшей азиатской площадки - Бомбейской фондовой биржи в Индии.

В сотрудничестве с другими азиатскими и мировыми финансовыми институтами были разработаны биржевые индексы, отражающие состояние фондового рынка во многих странах азиатского континента. До введения новых индикаторов основным показателем, оценивающим стоимость компаний, разместивших свои акции на Сингапурской бирже, был индекс STI (Straits Times Index), который учитывал показатели 30 крупнейших компаний. Эти эмитенты занимали в денежном выражении около 80% от сумм сделок, ежедневно

проводившихся на площадке. Индекс STI подсчитывался специалистами Сингапурской биржи и профессорами Сингапурского университета управления, при этом ежегодно менялся состав компаний, представленных в индексе, их количество (оно колебалось от 30 до 50) и отчасти методика подсчета. Это связано с тем, что на бирже постоянно появлялись новые крупные игроки, чьи размещения нельзя было не учитывать.

В 2008 году появился новый индекс, определяемый специалистами FTSE Group (компания, рассчитывающей индексы для многих бирж, в том числе и для London Stock Exchange). Это подтверждает вовлеченность Сингапурской площадки в процессы, происходящие в мировой биржевой системе. И ничего удивительного в том, что Лондонская биржа планирует приобретение пакета акций Сингапурской биржи, - покупка ценных бумаг одной из самых быстро развивающихся бирж мира позволит Лондону выдержать конкуренцию с американскими площадками (NYSE и NASDAQ).

ИРО индустрии гостеприимства



Сейчас на бирже в Сингапуре торгуются ценные бумаги 768 компаний. Из них 473 - сингапурские эмитенты, 295 зарегистрированы в других странах (при этом подавляющее большинство представленных компаний все же азиатские). Основные эмитенты мало знакомы непрофессиональному инвестору - это в основном крупные компании Сингапура и стран-соседей, финансовые и страховые корпорации, компании энергетического сектора. Кстати, одно из основных отличий Сингапурской биржи заключается в размещении на ней

большого количества ценных бумаг компаний, работающих в сфере обслуживания, - отелей и ресторанов.

Рост популярности биржи среди инвесторов и развитие биржевых технологий делают свое дело - прибыль Сингапурской биржи выросла в 2008 году на 13,9%. В первом квартале 2008 года средний ежедневный объем сделок с ценными бумагами составил почти 2 млрд. долларов. Рыночная капитализация всех компаний, размещенных на Сингапурской бирже, за год выросла на 19,6% и сейчас составляет почти 500 млн. долларов.

Приходите, гости дорогие!



Привлечением иностранных инвесторов для развития финансового и производственного секторов Сингапура правительство страны занимается всерьез. Статус Сингапура как ключевого азиатского транспортного и делового узла ко времени создания финансового центра был подкреплён строительством на государственные деньги необходимой инфраструктуры, включая порт и аэропорт. В стране был установлен либеральный режим найма иностранных экспертов и предоставлены налоговые льготы компаниям, привлекающим таких экспертов для работы. Так, в страну начали зазывать столь ценный в любое время ресурс — интеллектуальный.

Сингапурский финансовый центр сумел предложить рынку новые уникальные продукты, которых в то время не предлагал еще никто. Фьючерсами на японский индекс Nikkei 225 в Сингапуре уже торговали, а в самой Японии их еще никто не предлагал. В результате Сингапур стал самым международным из азиатских финансовых центров: к 2004 году почти половина новых выпусков на Сингапурской фондовой бирже и 25% всех компаний, входящих в листинг биржи, были иностранными.

Стабильность и честность судебной и регулятивной системы стали еще одним важным фактором в становлении Сингапура как международного финансового центра.

Ведущий рубрики: Рустам Расулев,
компания IBCapital
/ Дайджест по материалам электронных СМИ/

#FT





— ТОРГОВАЯ СТРАТЕГИЯ НЕДЕЛИ —

Что-то новое. Изучаем, тестируем, пробуем.

Разрабатываем собственные торговые паттерны

В этом номере мы рассмотрим торговую систему, основанную на распознавании свечных паттернов. Идея такой стратегии всегда интересует трейдеров, так как зачастую первой тактикой, с которой начинается объяснение рынка для новичков, становятся именно японские вариации со свечами. На реализацию и идею подобного советника натолкнул пост участника социальной

сети трейдеров, Андрея. Особенно привлекательными показались нам результаты тестирования данного метода - восходящий график баланса, а также очевидно небольшая максимальная просадка, не могла не привлечь внимание нашего журнала. Давайте посмотрим, что из этого получилось.

Торговая идея стратегии:

Идея торговой стратегии заключается в том, чтобы определить несколько опорных точек на свечах, к которым в свою очередь будут привязаны коэффициенты, определяющие вид ценовой фигуры. Далее за счет оптимизации нам будет необходимо выявить значения коэффициентов, описывающих ценовую фигуру, которая в большинстве случаев даст нам возможность совершать прибыльные сделки. Фактически тем самым за счет возможности оптимизации мы создаем собственные, работающие на текущем рынке формы паттернов, что является предметом серьезных споров трейдеров многие годы. На рисунке 1 вы можете увидеть пример таких опорных точек.

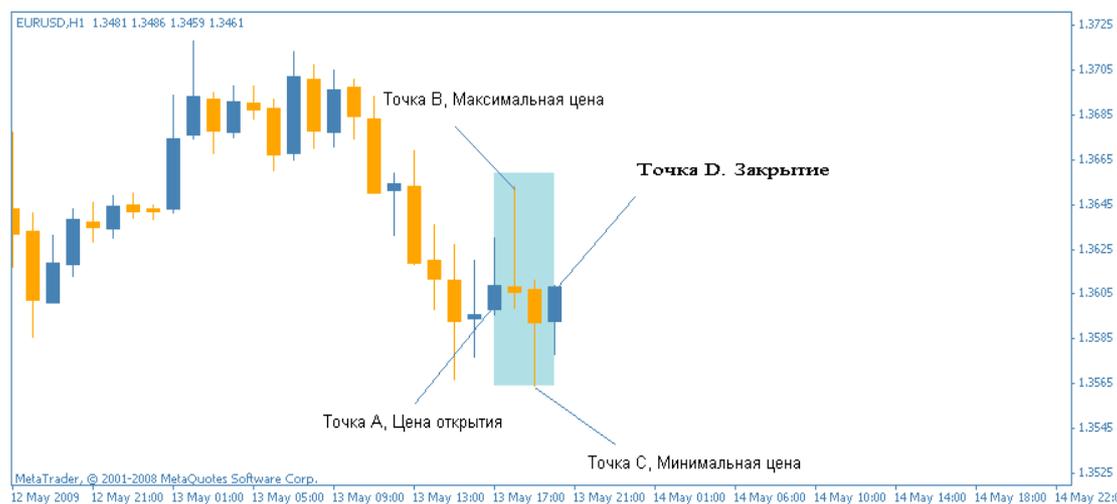


Рис. 1. Опорные точки на четырех барах.

Для определения критериев распознавания паттерна на указанных выше опорных точках можно выделить следующие действия:

1. Измерение расстояние между опорными точками В и С в барах. При условии использования четырех баров результат может быть равен от -4 до 4.
2. Выявление отношения точки А (цены открытия серии) к высоте фигуры:

(ценовой уровень точки В - ценовой уровень точки С) / (ценовой уровень точки А - ценовой уровень точки С).

Результат может находиться в диапазоне от 1 и до бесконечности.

3. Выявление отношения точки D (цены закрытия серии) к высоте фигуры:

(ценовой уровень точки B - ценовой уровень точки C) / (ценовой уровень точки D - ценовой уровень точки C)

Результат может быть равен от 1 и до бесконечности.

В результате приведем пример ситуации, когда перед нами формируется сигнал на покупку::

$$A1 < K1 \ \& \ K1 > A2 \ \& \ B1 < K2 \ \& \ K2 > B2 \ \& \ C1 < K3 \ \& \ K3 > C2,$$

где

- K1, K2, K3 - результаты расчета по вышеописанным формулам,
- A1, A2, B1, B2, C1, C2 - переменные со значениями, ограничивающими результат расчетов.

Для реализации предложенной идеи в советнике в качестве внешних переменных мы выделили следующие:

- A1 = -2 - ограничения результата 1 формулы.
- A2 = -2 - ограничения результата 1 формулы.
- B1 = 1 - ограничения результата 2 формулы.
- B2 = 1 - ограничения результата 2 формулы.
- C1 = 1 - ограничения результата 3 формулы.
- C2 = 1 - ограничения результата 3 формулы.
- nbT1 = 3 - номер бара точки A.
- nbT2start = 1 nbT2stop = 3 - диапазон поиска бара с максимальным значением B.
- nbT3star = 1 nbT3stop = 3 - диапазон поиска с минимальным значением C.
- nbT4 = 1 - номер бара точки B.

Проведя оптимизацию параметров и просмотрев различные результаты, мы пришли к выводу высокой эффективности использования такого подхода при поиске прибыльных торговых паттернов и последующего использования их в практической торговле. Продемонстрируем некоторые результаты.



Рис. 2. Результаты работы системы на участке и вне участка оптимизации.

Из рисунка 2 видно, как система хорошо справляется на участках, где оптимизация не проводилась - просадка не увеличивается, прибыль планомерно растет. Результаты были получены при использовании следующих параметров:

| Переменная | Значение | Старт | шаг | Сторн |
|-----------------------------------------------|----------|-------|-----|-------|
| <input checked="" type="checkbox"/> A1 | -6 | -10 | 1 | 10 |
| <input checked="" type="checkbox"/> A2 | -5 | -10 | 1 | 10 |
| <input checked="" type="checkbox"/> B1 | 63 | 0 | 3 | 80 |
| <input checked="" type="checkbox"/> B2 | 48 | 0 | 3 | 80 |
| <input checked="" type="checkbox"/> C1 | 63 | 0 | 3 | 80 |
| <input checked="" type="checkbox"/> C2 | 33 | 0 | 3 | 80 |
| <input checked="" type="checkbox"/> nbT1 | 3 | 1 | 1 | 10 |
| <input checked="" type="checkbox"/> nbT2start | 8 | 1 | 1 | 10 |
| <input checked="" type="checkbox"/> nbT2stop | 10 | 1 | 1 | 10 |
| <input checked="" type="checkbox"/> nbT3start | 4 | 1 | 1 | 10 |
| <input checked="" type="checkbox"/> nbT3stop | 2 | 1 | 1 | 10 |
| <input checked="" type="checkbox"/> nbT4 | 4 | 1 | 1 | 10 |
| <input checked="" type="checkbox"/> SL | 130 | 10 | 10 | 200 |
| <input checked="" type="checkbox"/> TP | 80 | 10 | 10 | 200 |

Рис. 3. Используемые в оптимизационном примере параметры.

Вывод: В этот раз мы действительно не ошиблись с выбором описанной торговой тактики. Стратегия работы со свечами, предложенная Андреем показала замечательные результаты и имеет высокий потенциал для развития. Очевидным преимуществом конечно является универсальность - наличие баров характерно для каждой пары, а значит паттернами можно отразить характер выбранного инструмента. Кроме того, совершенно ясно, что изменение рынка будет также легко оптимизироваться в эксперте, а значит нет необходимости дорабатывать тактику, нужно только проводить необходимые изменения. Ну и в конце исследования отметим, по итогам работы выяснилось, что наилучшие и стабильные результаты стратегия дает на более высоких таймфреймах, поэтому мы рекомендуем использовать в оптимизации графики от часового.

Надеемся, что идея Андрея и наше исполнение будет интересно для вас. Ждем ваших вариаций на тему эксперта FigurSearcher.zip в социальной сети. Не оставайтесь в стороне, давайте проектировать хороший продукт совместно.

[Скачать советника](#) / [Скачать отчеты](#) / [Скачать set файлы для оптимизации*](#) / [Обсуждение в FxNow](#)

* Сет-файлы применимы для EURUSD H4.

С уважением, Юрий FT
e-mail: yuriy@fortrader.ru

#FT

X-Trade Brokers
Крупнейший восточно-европейский брокер

Гарантия сохранности средств торгового счета
Лицензия Европейского Союза PSEC № DDM-M-4021-57-1/2005

FOREX | STOCKS | COMMODITIES
✓CFD ✓OPTIONS



— В ПОИСКАХ УСПЕШНОЙ СТРАТЕГИИ. ОПЫТ 13 —

Путь успешного технического трейдера

Портфельные стратегии

Общей чертой большинства стратегий является их использование на основании данных одной лишь валютной пары. Нельзя сказать, что это недостаток или достоинство таких стратегий, но все же ограниченностью здесь попахивает. Ведь всем известны многочисленные ситуации, когда, например, такие корреляты как EURUSD и GBPUSD движутся в разные стороны. Если бы мы в такой момент рассматривали только одну из этих валютных пар, то, скорее всего, сделали бы неправильный вывод о ситуации (пойди-ка, угадай по одному графику - доллар падает или евро?). Это то же самое, что судить о глубине морей на картинах Айвазовского. На них мы видим только два измерения, о третьем можно только догадываться. Хотя, не спорю, теряться в догадках перед такими картинами приятно...

Поэтому для более полной характеристики рынка трейдеры наблюдают срез за несколькими валютными парами. Часто дело доходит до нескольких десятков пар. Вот такую одновременную согласованную торговлю по нескольким валютным парам называют «портфельными стратегиями».

Так почему же, когда дело доходит до автоматизации процесса торговли, мы ограничиваем стратегии информацией лишь об одной валютной паре? Очевидно, что в качестве фильтров логичнее было бы использовать не разные индикаторы одной и той же валютной пары, а показания точно

таких же индикаторов на разных валютных парах, имеющих прямую или обратную корреляцию с исходной валютной парой.

Для разработки простейшей портфельной стратегии возьмем одну из модификаций индикаторов BearsPower («сила медведей») и BullsPower («сила быков»), тем более что в начале текущей серии статей эти индикаторы мы так и не рассмотрели. Осциллятор, в котором объединены две эти вечно враждующие силы, получил название BullsBearsTrend. Он состоит из одной кривой линии, пересечение которой с нулевым уровнем дает сигналы на совершение сделок (см. рис. 1). Стрелками показаны возможные сделки при работе по показаниям индикатора на одной валютной паре. Но, как говорилось выше, для более полной оценки состояния рынка необходимо учесть показания этого же индикатора на коррелирующем с данной валютной парой инструменте, а лучше даже на двух.

И вот здесь обнаруживается огромный простор для фантазии. Ведь количество вариантов при использовании одного индикатора было всего два (меньше нуля, больше нуля), а с введением еще одного индикатора это количество возрастает до четырех: 1) первый больше нуля, второй больше нуля; 2) первый больше нуля, второй меньше нуля; 3) первый меньше нуля, второй меньше нуля; 4) первый меньше нуля, второй больше нуля. Если ввести еще один индикатор, то получаем уже восемь вариантов.

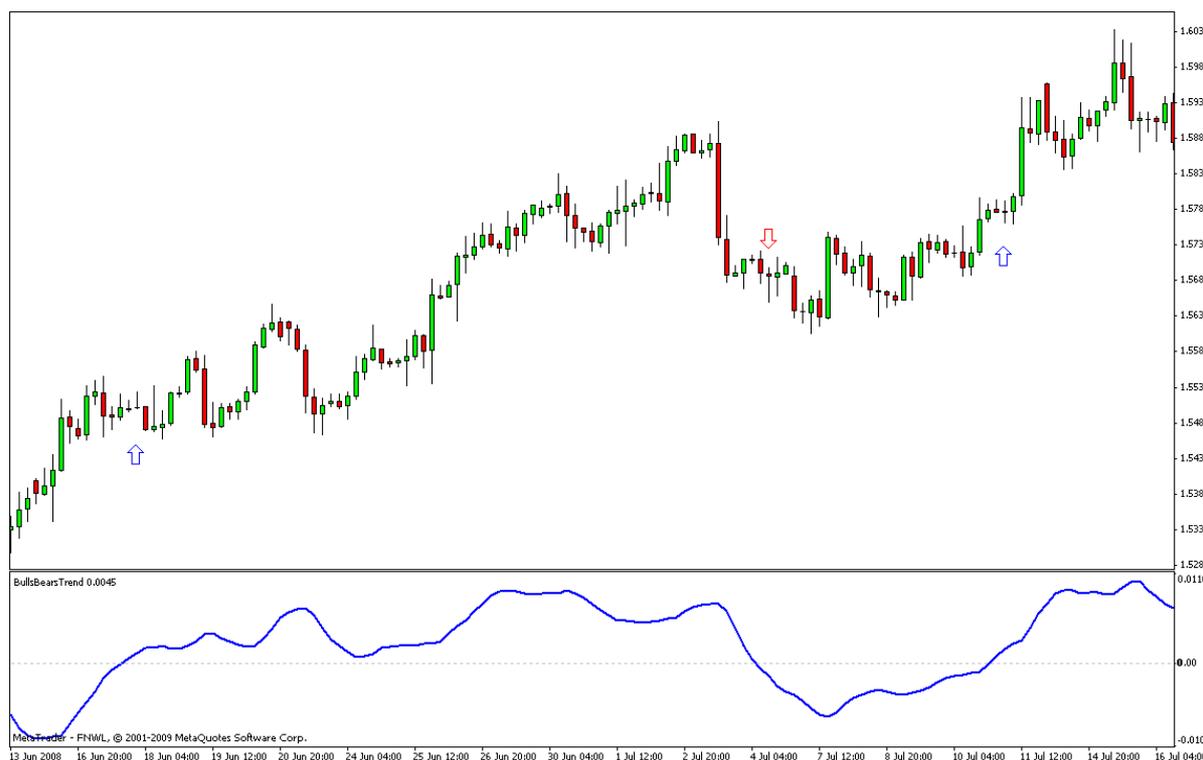


Рис. 1. Индикатор BullsBearsTrend.

Чтобы не усложнять и без того сложную логику портфельной стратегии, остановимся на комбинации трех индикаторов. Таким образом, будем связывать три валютные пары. Для каждого из типов сделки (а их всего два - покупка и продажа) помимо команд «своего» индикатора зададим соответствие командам индикаторов из двух других валютных пар. То есть, например, для открытия длинной сделки по EURUSD нам подойдет сигнал продажи по паре USDCHF и сигнал покупки по паре EURJPY. Соответственно, для открытия короткой сделки по паре EURUSD нам потребуется сигнал покупки по паре USDCHF и сигнал продажи по паре EURJPY. Понятно, что разные валютные пары не всегда движутся согласовано, но в портфельных стратегиях именно на это делается основная ставка. Итак, множество входных параметров «портфельного» эксперта будет таким:

- Pair1 = «EURUSD» - символ первой валютной пары.
- Buy1FromPair2 = «SELL» - подтверждение сигнала покупки на первой валютной паре от

второй валютной пары. Возможно три варианта: BUY - прямая корреляция, SELL - обратная корреляция, NO - нет корреляции.

- Buy1FromPair3 = «NO» - подтверждение сигнала покупки на первой валютной паре от третьей валютной пары.
- Sell1FromPair2 = «BUY» - подтверждение сигнала продажи на первой валютной паре от второй валютной пары.
- Sell1FromPair3 = «NO» - подтверждение сигнала продажи на первой валютной паре от третьей валютной пары.
- Pair2 = «USDCHF» - символ второй валютной пары.
- Buy2FromPair1 = «BUY» - подтверждение сигнала покупки на второй валютной паре от первой валютной пары.
- Buy2FromPair3 = «NO» - подтверждение сигнала покупки на второй валютной паре от третьей валютной пары.
- Sell2FromPair1 = «SELL» - подтверждение сигнала продажи на второй валютной паре от первой валютной пары.
- Sell2FromPair3 = «NO» - подтверждение сигнала продажи на второй валютной паре от третьей валютной пары.
- Pair3 = «EURJPY» - символ третьей валютной пары.
- Buy3FromPair1 = «BUY» - подтверждение сигнала покупки на третьей валютной паре с первой валютной пары.

- Buy3FromPair2 = «NO» - подтверждение сигнала покупки на третьей валютной паре со второй валютной пары.
- Sell3FromPair1 = «SELL» - подтверждение сигнала продажи на третьей валютной паре с первой валютной пары.
- Sell3FromPair2 = «NO» - подтверждение сигнала продажи на третьей валютной паре со второй валютной пары.
- PeriodPower = 13 - период для индикаторов BearsPower и BullsPower.
- PeriodBears = 10 - период усреднения показаний BearsPower.
- PeriodBulls = 11 - период усреднения показаний BullsPower.

Рабочее название эксперта BullsBearsTrend Expert. Единственная на сегодняшний день проблема проверки мультивалютных экспертов заключается в том, что тестер стратегий МТ4 не поддерживает одновременную работу на нескольких инструментах. Для проверки системы приходится проводить три отдельных теста на разных валютных парах, открывая сделки только по текущему инструменту. Так поступим и мы. Для тестирования (результаты приведены на рис. 2-4) использовался исторический промежуток 01.01.2006 - 01.04.2009 на таймфрейме Н4. Входные параметры брались по умолчанию.



Рис. 2. График кривой баланса при тестировании советника на паре EURUSD.



Рис. 3. График кривой баланса при тестировании советника на паре USDCHF.

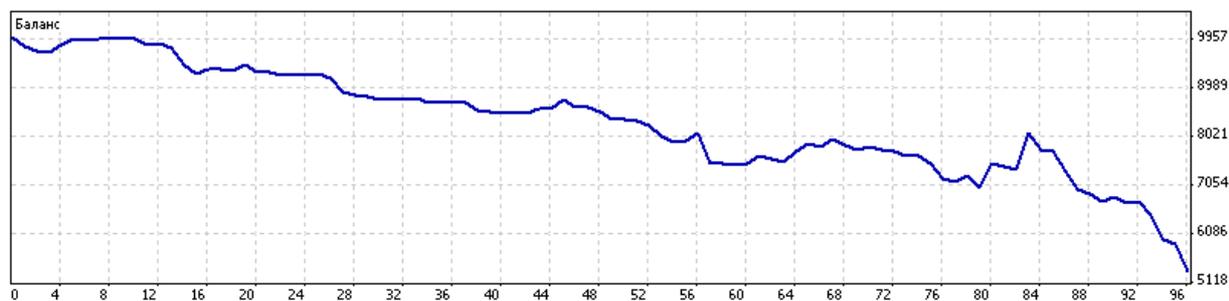


Рис. 4. График кривой баланса при тестировании советника на паре EURJPY.

Как видно, одной из трех валютных пар (EURJPY) симбиоз не пошел на пользу. По ней наблюдается планомерное

уменьшение депозита даже без намеков роста. А вот параллельное сосуществование «закрытых друзей»

(EURUSD и USDCHF) смотрится перспективно, хотя не стоит сильно обнадеживаться, так как уверенный рост депозита в обоих случаях наблюдается лишь во второй половине тестов, которые приходятся на 2008 год с сильнейшим трендом.

На сухом языке статистики прибыльные пары показали такие результаты.

EURUSD. Чистая прибыль \$2272.91 против максимальной просадки \$2187.67 (фактор восстановления чуть больше единицы - 1,04). Сразу заметим, что просадка более 2000 пунктов - это очень плохой показатель, который говорит о сильной неуравновешенности стратегии и ее склонности к длительным просадкам. Количество прибыльных сделок 36.88%. То есть большая часть сделок приходится на убытки, хоть и не очень серьезные (средняя убыточная сделка \$88.46, при средней прибыльной \$189.95).

USDCHF. Чистая прибыль \$1260.15 против максимальной просадки \$1560.14

(фактор восстановления меньше единицы - 0,81). Здесь просадка не такая большая, но все же оставляет желать лучшего. Тем более что ожидаемая прибыль в абсолютном значении и того меньше. Также стоит отметить соотношение максимальной прибыльной и максимальной убыточной сделок, так как их разброс впечатляет - \$1114.52 (прибыльная) и \$269.82 (убыточная).

Но вернемся к проблеме тестирования портфельных стратегий. Если MT4 не позволяет одновременного тестирования советников на нескольких валютных парах сразу, то ForexTester 2 такую возможность предоставляет. Для этого потребуется написать другую программу-стратегию и подключение ее посредством DLL-модуля. Готовую библиотеку BearsAndBulls достаточно скопировать в папку Strategies, которая принадлежит папке с установленным ForexTester 2. Только после этого можно запустить сам FT2 и произвести тестирование (см. рис. 5).



Рис. 5. График кривой баланса (зеленый), средств (синий) и просадки (красно-коричневый) при совместном тестировании стратегии на двух валютных парах*.

Тестирование проводилось лишь на двух валютных парах - EURUSD и USDCHF, так как включение EURJPY даст дополнительную просадку, которая и так выходит очень большой. Приведенный на рисунке 5 вид результатов тестирования дает более наглядное представление о том, каким рискам может подвергнуть себя трейдер при использовании стратегии.

Так, в некоторых местах просадка достигает 40% депозита, что совсем не красит стратегию. А вот без кривой просадки график смотрится более оптимистично (см. рис. 6). Поэтому всегда стоит стремиться к получению большего количества информации, чем это может показаться нужным.



Рис. 6. График кривой баланса и кривой средств без просадки*.

Мы рассмотрели лишь один из множества вариантов использования мультивалютной стратегии. Можно даже сказать, один из вариантов полученного советника, так как в нем кроется бесчисленное количество вариантов работы с различными наборами инструментов (классический пример - треугольник: GBPUSD, USDJPY, GBPJPY) и соотношениями сигналов покупки/продажи

(параметры советника Buy1FromPair2 ... Sell3FromPair2). Этаким кубик Рубика, который вроде бы и имеет не одно решение, но на его поиск уходит довольно много времени. Поэтому, найдя одно из возможных решений, не будем останавливаться на достигнутом и попробуем получить более интересные результаты. Об этом и пойдет речь в следующих «Поисках».

С уважением, Игорь Герасько

* Для тестирования стратегии в мультивалютном режиме использовалась программа [ForexTester 2](#).

Файлы для скачивания:

- BullsBearsTrend.mq4: <http://finfile.ru//index.php/files/get/4BXq0tfMG8/bullsbearstrend-expert.mq4>
- BullsBearsTrend_Expert.mq4: <http://finfile.ru//index.php/files/get/4BXq0tfMG8/bullsbearstrend-expert.mq4>
- Тестирование: http://finfile.ru//index.php/files/get/MUByG1L_Nz/test.zip
- BearsAndBulls.dll: <http://finfile.ru//index.php/files/get/GMxzAj2plo/bearsandbulls.dll>

FT#



- ПИКБЕЗ. НЕЙРОАНАЛИЗ РЫНКА. ЛЕКЦИЯ 3 -

Рассказывает Александр Ozerman
(web: www.fxnow.ru/group.php?group_id=41)

Нейронные сети: на службе у трейдера (продолжение)

В прошлых выпусках было рассказано о многослойном перцептроне и самоорганизующейся карте Кохонена. Представленные экземпляры не являются единственными представителями нейронных сетей и не способны решать некоторые классы задач. В этой статье займемся анализом других типов нейронных сетей, относя их к основным областям их применимости.

Как было отмечено раньше, основное отличие нейронных сетей от традиционных алгоритмов состоит в обучении. Давайте рассмотрим «рождение» любого традиционного алгоритма. В самом начале этого немыслимо сложного процесса, когда мы (наш мозг) разобрались (-лся) в сути проблемы, мы начинаем искать путь выхода из нее - перебираем цепочки всевозможных последовательных действий, и если мы учли достаточно входных условий и данных своей неглупой головой, то одна из этих цепочек находится. После этого мы пытаемся описать логически эту цепочку действий, которая привела к решению задачи. Таким образом, любое решение задачи сводится для нас с вами к выявлению закономерности между входными и выходными данными, а затем преобразованию этой сложной функции в двоичную логику, естественно, теряя огромное количество данных и условных переходов. Процесс выявления закономерности между входными выходными данными эквивалентен процессу обучения искусственной нейронной сети. Почему же, скажете вы, если процессы так похожи - результаты

совершенно разные получаются? Разница заключается в реализации полученных решений. В первом случае - потери существенны за счет упрощения реализации алгоритма решения, во втором - минимальны, так как алгоритм решения полностью соответствует своему образу в режиме обучения.

Нейронные сети способны «подстроиться» под любую сложную функцию(!).

Отступление: Стоит сделать важное замечание. Когда было сказано, что нейронные сети способны подстроиться под любую сложную функцию, имелось в виду, что должна присутствовать именно функциональная зависимость между входными и выходными данными, а не хаотическая. Я уверен, многие из вас скажут, что подобной связи-то и нет. Все процессы на Forex носят хаотический непредсказуемый характер. Увы, должен таких огорчить. Функциональная зависимость определенно присутствует - просто за счет того, что Forex в своей основе имеет функционал (функцию функций многих переменных). Человек по своей природе способен интуитивно определять примерные значения несложных функций нескольких переменных, все остальное, что сложнее - кажется ему хаосом.

Применительно к нейронным сетям была доказана обобщенная аппроксимационная теорема, которая гласит, что с помощью линейных операций и каскадного соединения можно из произвольного нелинейного элемента получить устройство, вычисляющее любую непрерывную функцию с любой наперед заданной точностью. Это утверждение означает, что нелинейная характеристика (передаточная функция - об этом я говорил в первом уроке) нейрона может быть произвольной:

от сигмоидальной до вейвлет - преобразования (используется при сжатии изображений). От выбора нелинейной функции может зависеть сложность конкретной сети, но с любой нелинейностью сеть остается универсальным аппроксиматором и при правильном выборе структуры может сколь угодно точно аппроксимировать.

Не стоит забывать, что каждому классу задач соответствует оптимизированный под него тип нейронной сети. Например, для задачи обобщения хорошо подходит многослойный

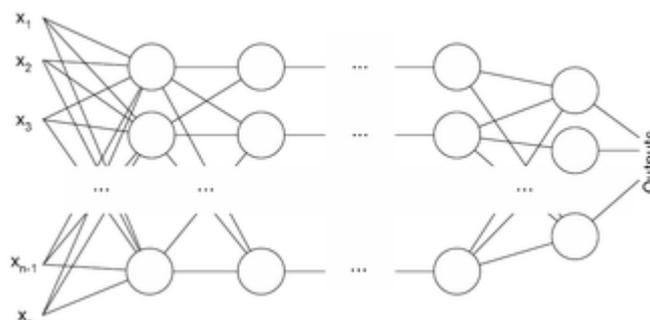


Рис. 1. Структура многослойного перцептрона.

Его особенностью является «статичность» связей одного или нескольких промежуточных слоев. Иначе говоря, когда запускается обучение, подстраиваются не все связи, а связи только тех слоев, которые не являются статическими. Зачем, скажете вы, добавлять лишние статические слои? Добавление слоев с постоянными связями увеличивает обобщающую способность нейронной сети, ведь дополнительных весов становится больше за счет увеличения количества нейронов этом слое.

Если подстраивать весовые коэффициенты всех нейронов, то получится многослойный перцептрон Румельхарта, на основе которого и были построены мною примеры в предыдущих статьях по предсказанию и оптимизации параметра усреднения.

Этот тип нейронных сетей находит свое применение в задачах прогнозирования (эквивалентная ей

перцептрон, для задач кластеризации - самоорганизующаяся карта Кохонена.

Для того чтобы построить свою систему анализа для Forex, необходимо знать основные типы нейронных сетей, и уметь, тем самым, выделить из всего разнообразия необходимый.

Родоначальником нейронных сетей прямого распространения (все связи направлены строго от входных нейронов к выходным) является многослойный перцептрон Розенблатта. Структура этой нейронной сети изображена на рисунке 1.

задача распознавания образов) и требует высокой точности, а в задачах управления агентами — высокой скорости обучения.

Отступление. Интеллектуальный агент — это программа, самостоятельно выполняющая задание, соответствующее алгоритму, построенному человеком, в течение длительных промежутков времени. Например, алгоритм оптимизации основного параметра технического индикатора является задачей управления агентом.

Если не все связи направлены от входа к выходу, а есть так называемые «обратные связи», то такие нейронные сети носят название *рекуррентных*.

Первые идеи о нейронных сетях с обратными связями описал Ф. Розенблатт в заключение своей книги о перцептронах в 1962 году. Он дал качественное описание нескольких видов перцептронов с обратной связью. Первая группа таких перцептронов была предназначена для выработки избирательного внимания, а вторая группа для обучения последовательности реакций.

К этому типу нейронных сетей следует отнести нейронные сети Хопфилда, Коско, Джордана, и Элмана.

Структура нейронной сети Хопфилда изображена на рисунке 2.

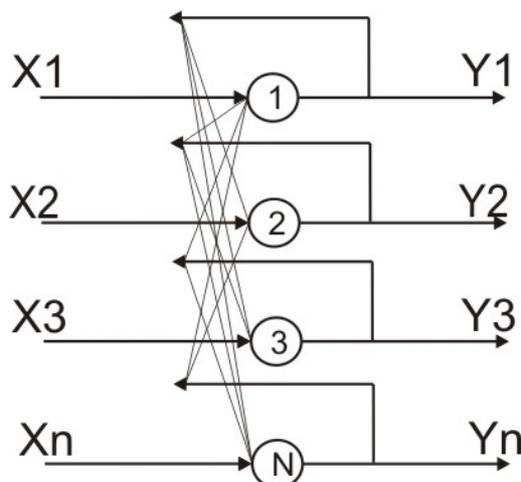


Рис. 2. Структура нейронной сети Хопфилда

Нейронная сеть Хопфилда состоит из N искусственных нейронов, каждый из которых может принимать одно из двух состояний (принято либо 1, либо -1).

В процессе работы динамика таких сетей сходится к одному из положений равновесия. Эти положения равновесия являются локальными минимумами функционала, называемого энергией сети. Такой тип нейронных сетей может быть использован в виде автоассоциативной памяти, как фильтр, решения некоторых задач оптимизации, а также восстановление образов по их искаженным оригиналам.

Однако для подобных сетей существуют ограничения. К первому следует отнести небольшое число запоминаемых образов ($0,15 \cdot \text{количество входов}$). Второе - достижение устойчивого состояния не гарантирует правильный отклик сети по причине того, что нейронная сеть может выбрать не глобальный минимум своего функционала, а его образ. Такие явления называют «химерами».

Нейронная сеть Коско (см. рис. 3) является продолжением идеи Хопфилда, и часто называется двунаправленной ассоциативной памятью (ДАП).

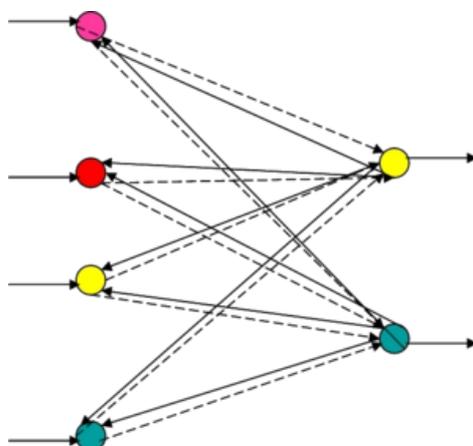


Рис. 3. Структура нейронной сети Коско.

В этих нейронных сетях входной вектор поступает на один набор нейронов, а соответствующий выходной вектор

вырабатывается на другом наборе нейронов. Подобно сети Хопфилда, ДАП способна к обобщению, вырабатывая

правильные реакции, несмотря на искаженные входы. Кроме того, могут быть реализованы адаптивные версии ДАП, выделяющие эталонный образ из зашумленных экземпляров (фильтрация случайных флуктуаций в трендовых движениях).

Однако гораздо больший интерес имеют рекуррентные нейронные сети Джордана и Элмана.

Сети Джордана (см. рис. 4) получают из многослойного перцептрона путем подачи на его вход выходного вектора с задержкой на один или несколько тактов, в нашем случае баров.

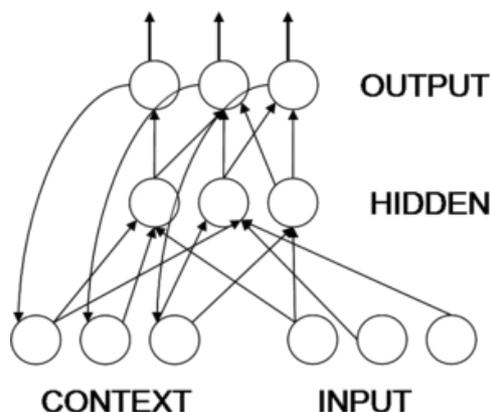


Рис. 4. Структура нейронной сети Джордана.

В первых рекуррентных сетях главной идеей было дать возможность сети видеть свой выходной образ на предыдущем шаге. У такой сети только часть рецепторов принимает сигналы из окружающего мира, на другие рецепторы приходит выходной образ из предыдущего момента времени. Рассмотрим прохождение последовательности сигналов через сеть. Сигнал поступает на группу рецепторов соединенных с внешним миром (INPUT) и проходит в скрытый слой (HIDDEN). Преобразованный скрытым слоем сигнал пойдет на выходной слой (OUTPUT) и выйдет из сети, а его копия идет на задержку. Далее в сеть, на рецепторы, воспринимающие внешние сигналы, поступает второй образ, а на контекстную группу рецепторов (CONTEXT) - выходной образ с предыдущего шага из задержки. Далее со всех рецепторов сигнал пойдет в скрытый слой, затем на выходной. Введением такой обратной связи мы существенно увеличиваем кратковременную память нейронной сети, что поможет нам существенно улучшить качество прогнозов.

Что касается нейронной сети Элмана, то ее структура очень похожа на структуру сети Джордана, только связи в такой сети идут не от ее выхода, а от выходов внутренних нейронов. Такое допущение позволяет учесть предысторию наблюдаемых процессов и накопить информацию для выработки правильной стратегии управления - основного применения этого типа сетей.

Еще одним большим классом помимо самоорганизующихся карт, которые были рассмотрены в предыдущем уроке, являются нейронные сети на основе радиально - базисных функций, так называемые *RBF-сети*.

В основе этих нейронных сетей лежат простейшие радиально-симметричные функции. Их характерное свойство заключается в том, что отклик функции монотонно изменяется (либо возрастает, либо убывает) с удалением от центральной точки. Классическим примером такой функции является функция Гаусса (см. рис. 5).

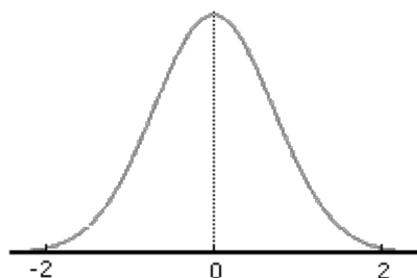


Рис. 5. Вид функции Гаусса $y(x) = \exp\left(-\frac{(x-c)^2}{r^2}\right)$, при $c=0$, и $r=1$

В принципе, такие функции могут быть использованы и в различных других нейронных сетях, например, в многослойных, где вместо сигмоидальных передаточных функций будут стоять радиально-симметричные. Однако

традиционно термин RBF - сети ассоциируется с радиально-симметричными функциями в однослойных сетях, имеющих структуру, представленную на рисунке 6.

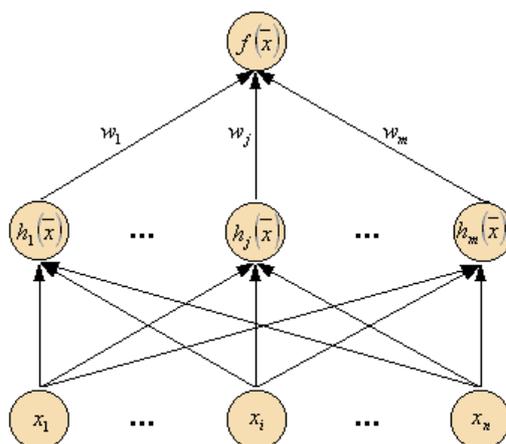


Рис. 6. Структурная схема RBF сети

Если создаются условия полной неопределённости относительно формы возможной функциональной зависимости между входными и выходными данными RBF функции дают преимущество при обучении, т.к. зависимость их передаточных функций симметрична относительно средней точки. При использовании RBF - сетей наиболее часто пользуются генетическими алгоритмами обучения, так как его сходимость гораздо выше, чем у алгоритма обратного распространения ошибки. Из этого следует, что обучение таких систем проходит быстрее, но сами по себе они

работают медленнее, чем обычные многослойные.

В данной статье мы познакомились, в принципе, со всеми основными типами нейронных сетей. Как вы видите, их не очень-то и много. Конечно же, если продвинуться еще немного дальше в этом вопросе, то захочется объединить две и более нейронные сети, которые будут отличаться своей структурой.

В следующей статье займемся практикой, а именно объединением самоорганизующейся карты Кохонена и многослойной нейронной сети.

С уважением, Александр Ozerman

--

Вступить в группу «Нейроанализ рынка» и обсудить урок можно, перейдя по ссылке: http://fxnow.ru/group.php?group_id=41

FT#



– ИНСТРУМЕНТЫ ДЛЯ ТРЕЙДИНГА. AUTOGRAF4. ЛЕКЦИЯ 6 –

Полезные МТ4 функции для комфортной работы
Предлагает Сергей Ковалев
(web: autograf.dp.ua)

Общий порядок применения инструментов в приложении AutoGraf 4 Понятие инструмент. Типы инструментов.

Понятие инструмент в технологии приложения AutoGraf 4 является базовым.

Инструмент - это predetermined алгоритм выполнения predetermined действий. Каждый инструмент имеет свой индивидуальный алгоритм, направленный на открытие, закрытие или модификацию ордеров, модификацию объектов, подачу звуковых сигналов и пр. Каждому инструменту поставлен в соответствие управляющий значок.

Инструменты имеют свойство исполняться. Исполнение инструмента означает исполнение заложенного в него алгоритма, т.е. выполнение predetermined действий, в случае, если достигнуты определенные условия. Условия исполнения инструментов могут настраиваться пользователем путем изменения настроечных параметров инструментов. Все инструменты в приложении AutoGraf 4 делятся на два типа - ордерные и полевые.

Ордерный инструмент - это инструмент, устанавливаемый на ордер. Действие ордерных инструментов распространяется на один из параметров ордера. Объектом привязки для ордерных инструментов является ордерная линия.

Полевой инструмент (от сочетания «игровое поле») - это инструмент, устанавливаемый на ценовой график. Действие полевых инструментов имеет общий характер и не привязано ни к какому конкретному ордеру. В зависимости от вида полевого инструмента параметром его исполнения может быть либо цена, либо время. Существуют также полевые инструменты, для которых определяющими являются координаты привязки как по цене, так и по времени, например, инструмент Планируемый ордер.

Все инструменты в приложении AutoGraf 4 нумеруются. Эта нумерация используется в текстах описания и программно (в функции AT).

Таблица соответствия номеров, типов и названий инструментов

| Номер | Значок | Тип | Название |
|-------|--------|----------|----------------------------|
| 1 | | Ордерный | Подтяжка вверх |
| 2 | | Ордерный | Подтяжка вниз |
| 3 | | Ордерный | Следование за ценой |
| 4 | | Ордерный | Стоп 0 Buy |
| 5 | | Ордерный | Стоп 0 Sell |
| 6 | | Ордерный | Подтяжка не выше |
| 7 | | Ордерный | Подтяжка не ниже |
| 8 | | Полевой | Звуковой уровень |
| 9 | | Ордерный | Подтяжка за объектом вверх |
| 10 | | Ордерный | Подтяжка за объектом вниз |
| 11 | | Ордерный | Следование за объектом |
| 12 | | Полевой | Тянуть объект |

| | | | |
|----|--|----------|----------------------|
| 13 | | Ордерный | Закрепить на цене |
| 14 | | Полевой | Закрывать всё |
| 15 | | Ордерный | Закрывать по времени |
| 16 | | Ордерный | Закрывать по цене |
| 17 | | Ордерный | Торговый разворот |

Установка инструментов

Алгоритмы инструментов скрыты от пользователя. Управляющие значки инструментов доступны пользователю на Панели инструментов. Для использования инструмента его нужно установить. Установка любого инструмента выполняется путем перемещения мышью значка инструмента за пределы панели инструментов (или программно из функции AT). Ордерные инструменты устанавливаются на ордера, полевые инструменты устанавливаются на ценовой график.

Для каждого ордерного инструмента существует набор параметров ордера, к которым может применяться инструмент. Ниже представлены правила разрешения для ордерных инструментов. Одна табличка соответствует правилам для одного инструмента. Строки соответствуют типам ордеров (B=Buy, S=Sell, BS=BuyStop и т.д.), а столбцы параметрам ордера (1=OpenPrice, 2=StopLoss, 3=TakeProfit).

Таблица разрешений использования ордерных инструментов

| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | |
|-----------|----|----|----|----|----|----|----|----|----|
| | OP | SL | TP | OP | SL | TP | OP | SL | TP |
| 1 | + | + | + | | | | | | |
| 2 | | + | + | | | | | | |
| 3 | | | + | | | | | | |
| 4 | | | | | | | | | |
| 5 | | | | | | | | | |
| 6 | | | | | | | | | |
| 7 | | | | | | | | | |
| 8 | | | | | | | | | |
| 9 | | + | + | | | | | | |
| 10 | | | + | | | | | | |
| 11 | | | | | | | | | |
| 12 | | | | | | | | | |
| 13 | | | | | | | | | |
| 14 | | | | | | | | | |
| 15 | | | | | | | | | |
| 16 | | | | | | | | | |
| 17 | | | | | | | | | |
| 18 | | | | | | | | | |
| 19 | | | | | | | | | |
| 20 | | | | | | | | | |
| 21 | | | | | | | | | |
| 22 | | | | | | | | | |
| 23 | | | | | | | | | |
| 24 | | | | | | | | | |

Обозначения:

- разрешено использовать инструмент для параметра ордера.
- использование инструмента не допускается.

Инструменты могут устанавливаться только в соответствии с указанными правилами разрешения. Например, Инструмент Подтяжка вниз (2) может быть установлен на любой из стоп-приказов рыночного ордера или на отложенный ордер; установка инструмента на рыночный ордер и стоп-приказ отложенного ордера не допускается. Порядок использования каждого отдельного инструмента будет подробно рассмотрен в последующих публикациях.

Если в момент установки инструмента на ценовом графике имеется несколько ордерных линий (одного или нескольких ордеров), то приложение AutoGraf 4 будет выбрана ордерная линия, ближайшая к месту, где пользователь отпустил значок инструмента. Если тип ордерной линии удовлетворяет правилам разрешения использования инструмента, то инструмент будет установлен - значок инструмента будет отображен в координатах, соответствующих виду инструмента. Если тип ордерной линии не

удовлетворяет указанным правилам, то инструмент установлен не будет; в этом случае выводится сообщение о некорректном действии пользователя, сопровождаемое звуком ошибки.

Во время установки ордерного инструмента (в зависимости от вида инструмента) управляющий значок может либо «примагничиваться» к ордерной линии, на которую он установлен, либо отображаться на ценовом графике в координатах, соответствующих условиям исполнения инструмента.

AutoGraf 4 выгодно отличается тем, что установка и удаление инструментов может выполняться как вручную, так и программно в режиме автоматического управления ордерами. При этом инструменты исполняются в режиме полуавтоматической и автоматической торговли независимо от способа установки. В дальнейшем мы рассмотрим примеры установки и удаления всех инструментов вручную и программным способом.

Требования и ограничения использования инструментов

Каждый инструмент имеет ограниченную область применения. Наиболее очевидное правило, ограничивающее область применения инструментов, заключается в том, что ордерные инструменты не могут устанавливаться на ценовой график, а полевые инструменты нельзя устанавливать на ордера.

Требования

Все требования к инструментам в приложении AutoGraf 4 продиктованы смыслом самих инструментов. Например, для установки ордерных инструментов требуется наличие ордерной линии, на которую этот инструмент устанавливается. Если такой ордерной линии нет, инструмент не может быть установлен. Если ордерная линия, на которой установлен инструмент, удаляется, то

удаляются и все инструменты, установленные на эту ордерную линию.

Инструменты Подтяжка не выше и Подтяжка не ниже (6 и 7) ограничивают действие других инструментов. По смыслу этих инструментов требуется, чтобы инструменты, действие которых ограничивается (сопровождающие подтяжки 1, 2, 3, 9, 10, 11), были установлены. В случае если ни один из ограничиваемых инструментов (1,2,3,9,10,11) не установлен, инструменты 6 и 7 не могут быть установлены, т.к. нет объекта ограничения (см. таблицу требований и ограничений использования инструментов). Если инструмент 6 или 7 был установлен, а впоследствии ограничиваемый инструмент удален, то инструменты 6 и 7 автоматически удаляются.

Ограничения

Все модифицирующие инструменты (в отличие от закрывающих и открывающих инструментов) в разной мере конфликтуют между собой. Это

легко понять - на одну ордерную линию не могут быть установлены разнонаправленные подтяжки (например, 1 и 2), т.к. невозможно тянуть ордерную линию одновременно в противоположные стороны.

Таблица требований и ограничений использования инструментов

| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | 21 | 22 | 23 | 24 |
|----|----|----|----|----|----|---|---|---|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|
| 1 | | x | x | | SL | v | | | x | x | x | | | | | | | | | | | | | x |
| 2 | x | | x | SL | | | v | | x | x | x | | | | | | | | | | | | | x |
| 3 | x | x | | SL | SL | v | v | | x | x | x | | | | | | | | | | | | | x |
| 4 | | SL | SL | | | | | | | SL | SL | | | | | | | | | | | | | x |
| 5 | SL | | SL | | | | | | SL | | SL | | | | | | | | | | | | | x |
| 6 | x | x | x | | | | | | x | x | x | | | | | | | | | | | | | x |
| 7 | x | x | x | | | | | | x | x | x | | | | | | | | | | | | | x |
| 8 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | x |
| 9 | x | x | x | | SL | v | | | | x | x | | | | | | | | | | | | | x |
| 10 | x | x | x | SL | | | v | | x | | x | | | | | | | | | | | | | x |
| 11 | x | x | x | SL | SL | v | v | | x | x | | | | | | | | | | | | | | x |
| 12 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | x |
| 13 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | x |
| 14 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | x |
| 15 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | x |
| 16 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | x |
| 17 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | x |
| 18 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | x |
| 19 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | x |
| 20 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | x |
| 21 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | x |
| 22 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | x |
| 23 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | x |
| 24 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

Обозначения:

Столбцы - устанавливаемый инструмент, т.е. тот, который устанавливается.

Строки - установленный инструмент, т.е. тот, который уже установлен.

 - требование наличия ограничиваемых инструментов.

 - безусловно конфликтующие (взаимоисключающие) инструменты.

 - конфликтующие (взаимоисключающие) инструменты при установке инструмента на StopLoss.

 - нет требований и ограничений.

Номер инструмента сверху таблицы требований и ограничений - это номер того инструмента, который устанавливается. В столбцы собраны ограничения, принятые для установки этого инструмента. Номер инструмента

слева - это номер уже установленного инструмента. При установке одних инструментов другие могут быть удалены, если они конфликтны. В других случаях инструмент не может быть установлен по

причине того, что установлен другой инструмент.

Во всех случаях конфликтов, отмеченных , главенствующее право сохраняется за тем инструментом, который устанавливается. Все конфликтные инструменты в этот момент будут автоматически удалены. Во всех

случаях конфликтов, отмеченных , главенствующее право сохраняется за уже установленными инструментами. Во всех случаях отношений инструментов, отмеченных , конфликт не возникает. Это значит, что на одну ордерную линию может быть установлено несколько инструментов.

Настройка инструментов

Настройки инструментов могут задаваться пользователем. Каждый инструмент имеет индивидуальные настройки, соответствующие его смыслу. Например, инструмент Подтяжка за объектом вниз имеет два настроечных параметра - дистанцию убегания и шаг модификации, а инструмент Торговый разворот имеет четыре настроечных параметра - цену исполнения, количество лотов, StopLoss и TakeProfit.

В любой момент времени каждый установленный инструмент имеет свои текущие настройки. Во время установки инструмента его настроечные параметры принимают значения, указанные пользователем (или программно, если инструмент устанавливается из функции автоматической торговли АТ). В процессе работы настройки установленных инструментов могут быть изменены (вручную или программно).

Для изменения настроек инструментов в приложении AutoGraf 4 поддерживается два способа - изменение координат управляющих значков инструментов и прямое указание значения на шкале соответствующего параметра.

Изменение настроек инструментов методом изменения координат их управляющих значков

Это наиболее простой и удобный способ изменения цены и времени исполнения инструментов. Для изменения этих параметров некоторых инструментов достаточно просто переставить мышкой значок установленного инструмента на новую цену или время исполнения. Для каждого конкретного инструмента такое воздействие приведет к изменению конкретных параметров.



Рис. 1. Изменение цены исполнения инструмента Закрывать по цене и Подтяжка не выше методом изменения его координат (для просмотра видео вы будете перемещены на сайт журнала).

Изменение настроек инструментов методом указания численных значений настроек

Приложением AutoGraf 4 поддерживаются также инструменты, настраиваемые не только по цене или времени, но и по другим параметрам - количеству лотов, StopLoss, TakeProfit, дистанции и т.д. Для настройки этих параметров необходимо воспользоваться шкалой значений параметра. Для вызова шкалы значений достаточно сдвинуть значок-цифру параметра (возле значка установленного инструмента) и выбрать на шкале нужное значение. После выбора новое значение будет отображено возле значка инструмента.



Рис. 2. Изменение параметра количество лотов инструмента Стоп-переворот Buy на шкале значений лотов и параметра StopLoss инструмента Торговый разворот на шкале значений StopLoss (для просмотра видео вы будете перемещены на сайт журнала).

Согласованность исполнения инструментов

На каждой очередной итерации приложения AutoGraf 4 может быть выработано несколько торговых приказов. Это может произойти по причине воздействия пользователя и в результате исполнения одного или нескольких инструментов. Вся совокупность торговых приказов обрабатывается в едином аналитическом блоке. Такой подход позволил реализовать единую систему приоритетов обработки торговых приказов.

В приложении AutoGraf 4 реализован следующий общий порядок приоритетов исполнения торговых приказов.

1. Закрытие рыночных ордеров - независимо от источника формирования торговых приказов (пользователь, инструмент) в соответствии с порядком закрытия рыночных ордеров.
2. Модификация рыночных ордеров по инициативе пользователя (удаление или перемещение ордерных линий пользователем).
3. Модификация отложенных ордеров по инициативе пользователя (удаление или перемещение ордерных линий пользователем).
4. Удаление отложенных ордеров - независимо от источника формирования торговых приказов (пользователь, инструмент) в соответствии с порядком удаления отложенных ордеров.
5. Открытие рыночных ордеров по инициативе пользователя в порядке поступления.

Сырьевые поляности

- | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>6. Установка отложенных ордеров по инициативе пользователя в порядке поступления.</p> <p>7. Модификация рыночных и отложенных ордеров во исполнение инструментов.</p> <p>7.1. Модификация StopLoss или TakeProfit рыночного ордера или OpenPrice отложенного ордера, наиболее удалённого от текущей рыночной цены.</p> | <p>7.2. Модификация StopLoss или TakeProfit рыночного ордера или OpenPrice отложенного ордера, имеющего наибольшее количество лотов.</p> <p>В дальнейших статьях мы последовательно рассмотрим все инструменты приложения AutoGraf 4 - их свойства, порядок установки и исполнения.</p> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

С уважением, Сергей Ковалев
FT#

--

Опробование приложения AutoGraf 4 на демо-счете не ограничено ни по сроку, ни функционально. Каждый желающий может скачать приложение [здесь](#), установить на своем компьютере и составить свое представление о функциональности и удобстве программы.

--

Обсудить урок и задать вопрос автору можно в [социальной сети для трейдеров](#) или на [форуме](#).





– ФОНДОВЫЕ ВЫРЕЗКИ. РАБОТА С ФЬЮЧЕРСАМИ И ОПЦИОНАМИ. УРОК 11 –

Изучаем смежные рынки с Тренером R.A.
(web: ratrainer.ru)

Нефинансовые фьючерсы и опционы: Металлы.

В этой статье описывается широкий ассортимент нефинансовых дериватов и их рынки. Термин «нефинансовые» используется здесь произвольно для обозначения таких продуктов, как металлы, энергия и сельскохозяйственные товары. Рассматриваются также специфика каждого из этих продуктов и их рынков.

Металлы

Наличный рынок

Наличный рынок металлов отличается разнообразием и включает много видов металлов на различных стадиях переработки (например, руды и рафинированные металлы). Рынок воплощен в большом числе разбросанных по разным местам торговых точек. Хотя торговля производится по всем видам металлов, нас будет интересовать следующая группа металлов, наиболее тесно связанных с рынком дериватов:

Базовые металлы

- Медь
- Никель
- Алюминий
- Цинк
- Олово
- Свинец

Драгоценные металлы

- Золото
- Серебро

Что является причиной движения цен металлов вверх или вниз?

Как и в случаях других активов, цены на металлы определяется спросом и предложением. Если существует угроза крупной войны, у людей наблюдается

желание снять свои деньги с банковских счетов и поместить их в носимые средства сбережения («сохранения стоимости»), такие как золото. Когда это случается, спрос превышает предложение, и цены, соответственно, растут. Наоборот, в периоды экономического спада спрос на товары, изготовленные из металлов, такие как автомобили, снижается, и цены на сырье падают.

Достаточно оглянуться вокруг в вашем доме, чтобы увидеть, как много металлов используются в быту. Алюминий в упаковках и оконных рамах, медь в электроприборах и золото в ювелирных изделиях.

Металлы поставляются на рынок тремя способами: путем добычи руды, известной, как *первичное производство*; путем переработки руды, известной как *вторичное производство* и, наконец, из существующих *запасов*. Правительства традиционно держат часть резервных фондов в виде золота. В кризисные периоды правительство может продать золото и увеличить денежный резерв. Продажа Россией части своего золотого запаса оказывала в последние несколько лет значительное влияние на мировые рынки золота.

Фьючерсы и опционы на металлы

Существуют две важные биржи, торгующие дериватами на металлы, - это Лондонская биржа металлов (LME) и Товарная биржа в Нью-Йорке (КОМЕКС).

На LME торгуют контрактами на все базовые металлы, а на КОМЕКС - контрактами на некоторые базовые и на все драгоценные металлы.

Общие сведения о Лондонской бирже металлов

LME основана в 1877 году в период индустриализации, когда объем импорта металлов, достиг значительных величин. Появление фьючерсных контрактов дало возможность производителям и потребителям металлов хеджировать риск потенциальных убытков, связанный с нестабильностью цен. Возможность фиксации цен покупки и продажи предоставила промышленности столь необходимую определенность. LME сохраняет тесные связи с

металлургической промышленностью и обеспечивает ее средствами управления рисками.

Биржа располагается в Плантайшн Хаус (Plantation House) в Лондоне, где оборудован небольшой операционный зал. Существуют различные виды членства в LME, важнейшим из которых является *круговое членство*. Члены биржевого круга имеют право торговли в операционном зале круглой формы (откуда и происходит этот термин).

Система торгов

Торговля фьючерсными контрактами на LME может осуществляться тремя способами: в биржевом круге, вне биржи («на обочине») и по телефону в офисах.

Основной объем торгов в течение биржевого дня приходится на «сессии в биржевом круге», где проводятся голосовые торги. Для каждого фьючерса на металл ежедневно выделяется четыре 5-минутных торговых периода. Торговля в операционном зале производится ежедневно в две сессии: с 11:45 до 13:30 и с 15:20 до 17:00.

Каждая из двух сессий в свою очередь разбивается на два круга, состоящих из ряда 5-минутных периодов на каждый контракт. После каждой сессии

производятся кратковременные голосовые торги одновременно по всем металлам. Этот период внебиржевых торгов известен как «торги на обочине».

Дополнительно к торгам в операционном зале на бирже существует система межофисных торгов. Эти торги не автоматизированы и производятся по телефону до и после сессий в биржевом круге. Потенциально межофисные торги могут продолжаться 24 часа в сутки. Голосовые торги опционными контрактами на LME обычно не проводятся.

Фирмы сообщают свои цены распространителям котировок, таким как информационное агентство, Рейтер, а сами торги производятся по телефону.

Организация клиринга

Клиринг сделок, заключенных на LME, производится в Лондонской расчетной палате. Как и на других рынках, на LME требуется внесение маржи по всем фьючерсным позициям. Следует отметить, что вариационная маржа

удерживается в расчетной палате вплоть до дня поставки независимо от того, была или нет, закрыта сделка до этого срока. Однако маржевые выплаты по понесенным убыткам должны производиться в расчетную палату ежедневно.

Сводка продуктов LME

Фьючерсы: Медь, Алюминий, Алюминиевые сплавы, Никель, Свинец, Цинк, Олово.
Опционы: Медь, Алюминий, Никель, Свинец, Цинк.

Котировка контрактов на LME

Контракты на LME измеряются в определенном количестве тонн металла. Котировки контрактов производятся в валюте, оговоренной в контрактной спецификации. Там же указываются размер и стоимость величины минимального изменения цены.

Рассмотрим для примера типовой фьючерсный контракт на свинец.

- Размер контракта: 25 тонн
- Валюта контракта: доллары США
- Минимальное изменение цены: \$0.5

- Стоимость минимального изменения цены: \$12.5
- Расчет прибыли и убытка.
- Покупка одного фьючерса по 388.0 долл.

Два дня спустя:

- Продажа одного фьючерса по 402.5 долл.
- Число минимальных изменений цены = $(402.5 - 388.0)/0.5 = 29$

Прибыль = число минимальных изменений цены * стоимость минимального изменения цены * число контрактов

$$29 * \$12.5 * 1 = \$362.5$$

Тот же расчет в обычной записи:

- Покупка 25 тонн свинца по 388.0 долл.
- Продажа 25 тонн свинца по 402.5 долл.
- Разница 14.5 долл.

$$\text{Прибыль} = \$14.5 * 25 = \$362.5$$

Специфика Лондонской биржи металлов

Кроме необычной системы торгов следует упомянуть ряд других особенностей LME.

(а) Дни поставок

Важной особенностью фьючерсных контрактов LME является возможность поставок по ним в любой день. Это весьма значительное отличие от других фьючерсных контрактов, когда сроки поставок ограничены в лучшем случае одним днем раз в месяц. Котировки фьючерсов на LME производятся для любого дня за пределами трехмесячного интервала. Такая возможность очень полезна для участников рынка, так как позволяет им хеджировать свой риск с точностью до заданной даты.

(b) День платежа

День поставки по фьючерсу LME называется днем *платежа*. Цена окончательного расчета для каждого дня платежа фактически устанавливается за два рабочих дня до него. Например, цена, окончательного расчета на фьючерс с днем платежа 14 июня устанавливается 12 июня.

(с) Перенос позиций

Термин *перенос* обозначает операции заимствования или кредитования. Из-за необычности терминологии следует дать дополнительные разъяснения.

Заимствование - это операция по покупке контракта с близким сроком окончания с одновременной продажей долгосрочного фьючерса.

Кредитование - это операция по

продаже контракта с близким сроком окончания с одновременной покупкой долгосрочного фьючерса.

(d) Складские свидетельства (Варранты)

В LME имеется список большого числа утвержденных складов (складов, заключивших специальный договор с биржей), разбросанных по всему миру. Именно с этих складов производятся поставки наличного товара. Документ, удостоверяющий право собственности на определенное количество металла, известен как складское свидетельство

(варрант). Варрант описывает тип металла, его вес, торговую марку и склад. По сути, этот документ очень близок к сертификату на акции, удостоверяющему право собственности на долю капитала компании, или выписке со счета депо.

(e) Опционы

Используемая на LME терминология отличается от терминологии других рынков опционов.

Все опционы LME являются опционами на фьючерсы и исполняются в европейском стиле.

| Обычный термин | Термин LME |
|----------------------|---------------------|
| Держатель опциона | Тейкер |
| Продавец опциона | Грантор |
| День окончания срока | Декларационный день |

Практика фьючерсных сделок на LME

На LME практикуются следующие два вида хеджа:

Хедж с фиксацией цены придуман биржевыми игроками для замораживания привлекательной цены на определенное время. Например, производитель, у которого в настоящее время отсутствуют товарные запасы, может хеджировать предполагаемое повышение цен на металлы путем покупки фьючерсов. В сделках с финансовыми фьючерсами подобная операция называется длинным хеджем. Хедж с фиксацией цены - это сделка, не соответствующая существующей позиции на рынке наличного товара.

Компенсационный хедж представляет собой сделку, в которой присущий рынку наличного товара ценовой риск сводится к нулю. Если клиент занимает длинную позицию по наличному металлу, он открывает короткую позицию на фьючерсном рынке. Наоборот, в случае короткой позиции на наличном рынке

открывается длинная позиция на фьючерсном рынке. Таким образом, происходит взаимное погашение прибылей и убытков и достигается фиксированная цена.

Рассмотрим пример компенсационного хеджа. 15 мая производитель покупает контракт на поставку 100 тонн медных труб в течение 6 недель. Контрактная цена превышает цену на наличный металл на LME в день котировки на величину фиксированной маржи (премии). Чтобы поставить товар вовремя, производитель должен купить медь в течение четырех недель (до 14 июня). Как можно хеджировать ценовой риск между днем покупки контракта (15 мая) и днем поставки меди для изготовления труб?

15 мая производитель уведомляет клиента о поставке 100 тонн медных труб по биржевой цене наличной меди на 15 мая плюс 50 долл. Клиент соглашается с условиями. Действие:

| LME | Наличный рынок |
|--------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| Покупка 4 лотов с поставкой 14 июня по \$1888 за тонну | Продажа 100 тонн с поставкой 12 июня по \$1891 за тонну. |

Для погашения форвардной продажи меди производитель покупает фьючерсы на медь, хеджируя тем самым риск повышения цены.

Примечание. Хотя фьючерс оканчивается 14 июня, поставка должна быть произведена 12 июня. Это связано с принятым на LME правилом отсрочки платежа на два рабочих дня. Если бы тот

же производитель хеджировался на 12 июня, ему пришлось бы закрывать свою позицию 10 июня по официальной цене на эту дату, что привело бы к несоответствию между датами покупки и продажи. Во избежание этого на LME было введено правило двухдневной отсрочки платежа. 1 июня действие:

| ЛБМ | Наличный рынок |
|---------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|
| Продажа 4 лотов по \$1910 за тонну | Покупка 100 тонн по \$1910 за тонну |
| Прибыль по фьючерсу =\$22 за тонну (\$1910 - \$1888) | Убыток на наличном рынке =\$19 за тонну (\$1981 - \$1910) |

Срочная товарная биржа в Нью-Йорке

Другой известной биржей металлов является Срочная товарная биржа (КОМЕКС). Она расположена в Нью-Йорке и совершает торговые операции по широкому ассортименту металлов, но основной оборот приходится на медь, золото и серебро.

К концу торгового дня на LME отмечается большое количество арбитражных сделок по контрактам на медь между Лондоном и Нью-Йорком. Основными фьючерсными контрактами КОМЕКС являются контракты на следующие металлы: Золото, Серебро, Медь, Платина.

Немного биржевого жаргона из книги Царихина К.С. «Русский биржевой жаргон».

- *Двигать рынок* - придавать ценам нужное направление. Д. Р. обычно либо крупные игроки, либо участники «корнера».
- *Движняк* - сильная внутриведневная тенденция на хорошем объеме.
- *Держать покупку* - стоять в длинной позиции.
- *Держать продажу* - стоять в короткой позиции.
- *Джонсон, Ди Джей, Додик, Доу* - индекс Доу-Джонса.
- *Достучаться* - сорвать стоп-лосс. Когда на бирже говорят, что до кого-то достучались, то это означает, что крупные игроки раскачали цену и мелкий торговец закрылся по стоп-приказу. Потом рынок разворачивается в обратную сторону. См. также Отстрел стопов.
- *Загрузить* - вложить деньги в какую-то бумагу.
- *Задирать* - искусственно повышать цену. Этот глагол обычно характеризует поведение участников корнера.
- *Залезть в овер* - открыться в овердрафт.
- *Залезть в шкаф* - открыть позицию и перестать смотреть на график, чтобы лишний раз не расстраиваться. Выражение сидел в шкафу и до него достучались означает, что игрок открыл позицию, не смотрел на рынок, но его все равно закрыли по стоп-заявке.

Большое спасибо за помощь в проработке материала, специалистам «СПВБ». Данная статья принадлежит «СПВБ»
С уважением, Тренер R.A.

--

Обсудить статью и задать вопрос автору вы можете на нашем форуме:
<http://forexsystems.ru/forumdisplay.php?f=97>



— ДНЕВНИК ЧАСТНОГО ТРЕЙДЕРА. ЗАПИСЬ 6 —

Зарисовки о буднях трейдера от
Ивана Тишанинова
(web: liveinternet.ru/users/vanosik)

Мотивация - правильные приоритеты

Для совершения человеком чего-либо, всегда необходима мотивация. Это такая хитрая штука, которая крутит нами, как может, а мы же, в большинстве своем не способны управлять ею, или просто не хотим, или не замечаем. Но на самом деле, это очень важная вещь, которую стоит приручать с самого начала, чтобы потом иметь результат, сопоставимый с запросами и реальностью нашей жизни.

Когда я только начал осваивать непостижимые дебри Форекса, я руководствовался исключительно тем, что мне просто хотелось денег, причем побольше и побыстрее. В принципе, это нормальное желание любого человека, только что узнавшего про Форекс. Но, как известно, бесплатный сыр только в мышеловке, и такой подход абсолютно не приемлем в любой работе, в том числе и на финансовых рынках. Я это понял гораздо позже и решил в корне поменять свои представления, желания и стремления.

В любом деле должна быть цель. Большая, маленькая - неважно, главное, чтобы эта цель подходила под понятие мотивации, то есть мотивировала, двигала человека совершать определенные действия. И из своего опыта хочу сказать, главное - цель должна быть реальной и материальной. Вот в этом вся загвоздка, потому что большинство начинающих трейдеров, так же как и я, хотят денег, жаждут денег, думают только о деньгах. А что такое деньги? Деньги - это лишь бумажки, хоть и ценные, но они являются лишь средством, а не целью. Это две принципиальные разницы. Поэтому желание денег - это желание ничего, желание и хотение абстрактное, оно не может быть эквивалентно количеству планируемой прибыли или убыткам. Один простой пример: вы на необитаемом острове с чемоданом денег. Помогут они вам? Разве только чтобы развести костер. Вы же не дадите денег обезьянам, они им сто лет не приснились. И ничего на них не купите. Также и в нашей жизни, деньги являются средством для достижения целей, материальных целей, осязаемых, реальных. Например, таких как дом, или машина, или яхта, да что угодно. Главное, чтобы эта цель подстегивала. И тогда сразу изменится отношение к

торговле, изменится отношение к деньгам, к прибыли и убыткам.

Может, кому-то мои слова могут показаться смешными, но мотивация - очень важная часть всей торговой системы. Потому что это ключевой человеческий психологический фактор, круто влияющий на торговлю. Поэтому, если вы решились осваивать Форекс, если у вас есть система торговли, добавьте в нее мотивацию, определите свои цели, пусть они будут хоть и маленькими в глобальном смысле, но зато реально выполнимыми. И так, шаг за шагом, вы добьетесь всего, что захотите. Главное - правильные приоритеты.

Продолжение следует...

FT#





— НАШИ ЛЮДИ —

Немного о тех, кто занимает наши умы

В этот раз гостем рубрики «Наши люди» стал частный трейдер и инвестор в российский рынок, Андрей Сенчик. «Чем же он занимает наши умы?» - спросите вы. Пока, пожалуй, ничем, но если уважаемый читатель является новичком на Форекс, то советуем обратить внимание на данного автора. Начиная со следующего номера, Андрей будет рассказывать вам об основах торговли на бирже в рубрике «Секреты биржи для начинающих трейдеров».

- Начнем с традиционного вопроса, как давно Вы узнали о финансовых биржах? Почему они Вас заинтересовали?

- Первое знакомство с финансовыми рынками произошло в 2003 году. Мой приятель на тот момент уже около года занимался фьючерсами российских акций и рассказывал об этом. Как-то он пригласил меня в дилинговый зал, где арендовал место. Меня поразил на тот момент такой способ заработка денег, и я окунулся в этот мир без промедления. Основными преимуществами, которыми меня заинтересовали финансовые рынки, были саморазвитие и независимость.

- С чего Вы начинали свой путь на рынках после знакомства? Какой сделали первый шаг?

- Я прошел по пути, с которым знакомо большинство трейдеров. Первые шаги начались с изучения теоретической части, далее я встал перед выбором, какой именно рынок выбрать: российский рынок или Форекс. Сделав выбор в пользу валютной биржи, я продолжал пополнять теоретический потенциал, начал искать свой метод торговли.

На тот момент приходилось искать компромисс между методом торговли и основной работой, поэтому пришлось выбрать среднесрочную торговлю.

- Как быстро Вы перешли от демонстрационного счета к реальному?

- К реальному счету я перешел через 10 месяцев, это произошло в августе 2004 года. Как раз на тот момент по имеющейся в моем арсенале торговой системе формировался сигнал к покупке евро, и я решил вложить небольшую сумму. В результате я получил первую прибыль и первый психологический шок от торговли.

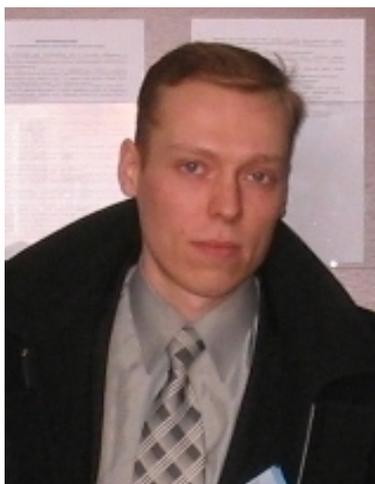
- Как быстро Вы справились с подобным шоком? Не возникло желание пойти в банк?

- Вера в себя, в свою систему и конечно поддержка близких, которые были убеждены, что у меня все получится, мне помогла довольно быстро справиться с психологической

нагрузкой, ведь я не мог подвести их. В-банк пойти вовсе не хотелось, я по натуре человек неазартный и стараюсь оценить свои риски до принятия решения, а не после.

- Давайте вспомним немного неприятный момент, как Вы перенесли свой первый минус?

- Первый минус был очень неприятен, я готов был к убыткам теоретически, но не психологически. Помню, получив убыток, я позвонил своему приятелю и рассказал о случившемся. Он благоразумно посоветовал мне не пытаться отыгаться, оставить рынок на какое-то время и перевести дух. В



качестве успокоительного прислал мне отчет своей торговли с комментарием «Это неизбежно». Взглянув на отчет, я даже рассмеялся, увидев, что количество убыточных сделок намного превышает положительные. Только через неделю я вернулся к рынку...

- С тех пор у Вас были еще более запоминающиеся сделки?

- Запоминающиеся сделки, конечно, еще были, и эмоции возникали, но подобных описанным уже, пожалуй, не случалось.

- *Оглядываясь назад, на путь развития Вашего профессионального опыта от новичка до профессионала, какие основные этапы Вы бы выделили в своем становлении?*

- Я бы не стал относить себя к профессионалу, скорее я опытный трейдер, но, тем не менее, выделю два основных момента. Психологическая уверенность - справиться со своими эмоциями очень тяжело, и это один из важных этапов, который приходится пройти каждому. Второй - способность учиться у рынка - рынки с годами изменяются, приходится меняться вместе с ним, это приводит к новым возможностям и к новым открытиям, знаниям. Это, пожалуй, самые важные этапы, на которые стоит обратить внимание.

- *Как сильно с момента Вашего первого входа изменилась Ваша тактика торговли? Много ли вариантов Вы попробовали?*

- Изначально я пробовал две торговые системы, обе параллельно проверял и выбрал одну, которая оказалась наиболее оптимальной. С начала использования торговой системы были два дополнения или изменения, были введены «временные диапазоны» и немного изменился синтез различных трендов.

- *Как Вы считаете, от выбора тактики работы многое зависит в успешности трейдера?*

- Конечно. Многие говорят, что решающая роль в торговле остается за психологией, на мой взгляд, тактика задает тон психологическим факторам.

- *На Ваш взгляд, как лучше всего подбирать тактику для себя? На что прежде всего стоит обращать внимание?*

- Думаю, что нужно определиться со временем, с материальной и эмоциональной стороной. То есть узнать, сколько вы готовы потерять, если подобное случится, и сколько времени вы готовы тратить на торговлю. Если вы способны тратить много времени, то можно пытаться торговать краткосрочно или интрадей, если же нет такой возможности, пожалуй, среднесрочная или долгосрочная тактика вам более подходит. На мой взгляд, чем больше времени находишься в рынке, тем труднее в психологическом плане, это также советую учитывать при выборе тактики трейдинга.

- *Как Вы относитесь к автоматической торговле?*

- Если говорить в целом, то положительно. Мне кажется, автоматизация очень помогает трейдеру снять психологическую нагрузку, что немаловажно.

- *Вы верите в Грааль?*

- ☺ В Грааль? Думаю, что вряд ли... Я пока не встретил ни одного трейдера, который бы его нашел, а заниматься поисками, на мой взгляд, бесполезно.

- *В этом случае, какими качествами для Вас должна обладать хорошая стратегия?*

- Главными качествами торговых стратегий считаю их универсальность и способность к оптимизации под новые условия рынков.

- *Какой обычный для Вас профит в торговых сделках в пунктах?*

Сырьевые поляности

- В тренде сделки приносят от 500 и более пунктов, если на откатах, то 150-200 пунктов.

- Как часто Вы достигаете намеченного в профитах уровня?

- В 60% случаев я достигаю намеченных целей - стараюсь двигаться с трендом, иногда он превосходит ожидание и позволяет взять намного больше. При ослаблении, окончании тренда я стараюсь выходить из рынка, взяв максимально возможное, что позволил рынок.

- Какую защиту Вы используете, чтобы ограничить свой счет от больших потерь?

- От потерь мой капитал спасает система рисков, причем для каждой валюты своя. Я не использую кредитное плечо, для любой сделки обязательно устанавливается стоп-приказ, по которому брокер закроет сделку.

- Есть ли у Вас своя система управления капиталом?

- Конечно, есть, это одна из главных составляющих. Можно иметь прибыльную торговую систему, но при неправильном управлении капиталом легко его потерять. Если вкратце, для каждой валютной пары у меня есть своя отдельная система рисков, так как каждая валюта отличается от другой своим индивидуальным поведением. При этом обязательно устанавливается стоп-приказ. Кроме того, я не пользуюсь кредитным плечом, которое предлагают брокеры. Риск в отдельной сделке - не более 1,5-2% в зависимости от валютной пары. Общее количество одновременно открытых сделок - не более 3 штук, то есть максимально возможный убыток при максимальном количестве открытых сделок составляет не более 5% от капитала, но чаще всего открыты одна-две сделки. Пожалуй, это основные моменты.

- Вы сказали о различном поведении валютных пар. Какие из них более всего импонируют Вам в торговле и почему?

- Каждая валюта при тщательном ее анализе обретает свои индивидуальные черты, которые выделяют ее поведение среди других. Например, евро/доллар, австралийский, канадский основные - более техничные пары, швейцарский франк имеет зеркальную корреляцию с евро. Большинство сделок я провожу с евро и швейцарским франком, также с австралийским и канадским долларами, реже с британской валютой. С японской иеной не работаю вообще, на мой взгляд, она очень специфична.

- Темой нашего текущего номера является сырье - золото, нефть и др. Как Вы относитесь к данным инструментам?

- Я тщательно отслеживаю динамику данных инструментов, но как рабочие в торговле не использую, это другой рынок с другими «законами».

- Как Вы считаете, с каким депозитом и за какое время на Форекс можно сделать состояние и можно ли вообще?

- В первую очередь все зависит от поставленных целей. Насколько мне известно, большинство отечественных брокеров сейчас предлагают услуги микрофорекса с лотами в 1000 единиц. Думаю, что на начальном этапе трейдеру достаточно капитала и в 1000 долларов, чтобы начать. Дальше все зависит от возможностей. Заработать состояние на Форексе возможно, но сколько займет это времени, я затрудняюсь даже предположить - тут слишком много причин, начиная с того, какой метод торговли вы используется и т.д.

- Как Вы считаете, трейдинг - это работа для одиночек или командой тоже можно играть?

- Интересный вопрос. Не скрою, несколько раз думал, смог бы я работать в команде. Нет, скорее всего, не смог бы по многим причинам, все-таки для меня это индивидуальная работа, хотя в команде

Сырьевые полярности

единомышленников это наверно возможно.

- По Вашему мнению, какие ошибки чаще всего делают начинающие и уже опытные трейдеры на рынке?

- Ошибки новичков типичны, на мой взгляд, - бессистемность, жадность и самое главное неспособность вовремя признавать свои ошибки. Опытные трейдеры отличаются от новичков тем, что когда признают свои ошибки, перестают их совершать, но иногда все же допускают халатность.

- Хотели бы Вы что-нибудь добавить от себя или посоветовать нашим читателям?

--

Вступить в группу «Нейроанализ рынка» и задать ваши вопросы Александру можно, перейдя по ссылке: http://fxnow.ru/group.php?group_id=41

- Хочу выразить команде журнала Fortrader особую благодарность за труд, который Вы делаете. Уверен, что Ваш журнал помогает многим читателям пополнить теоретические знания, избежать многих ошибок в торговле. От себя хочу посоветовать читателям в первую очередь поверить в себя, в свои возможности тогда цели окажутся намного ближе.

- Спасибо, Андрей, за интересные ответы.

- Спасибо Вам за интересные вопросы. Желаю Вашей команде и всем читателям только восходящего тренда во всех начинаниях.

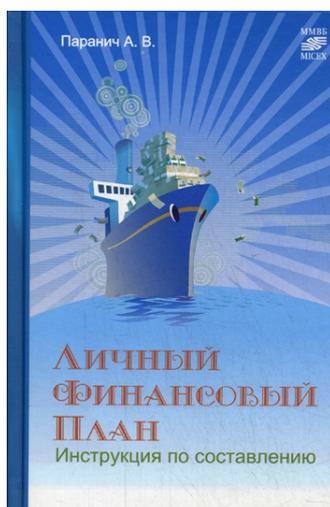
FT#





— БИБЛИОТЕКА ТРЕЙДЕРА —

Статья подготовлена группой компаний «Омега-Л»



В издательстве SmartBook вышла книга «Личный финансовый план» А.В. Паранича - итог работы автора в течение нескольких лет в области планирования денежных потоков многих людей, а также попытка систематизировать и собственный опыт в этой области, накопленный за последние 15 лет.

Вопросы планирования личных финансов важны и чрезвычайно интересны для любого экономически самостоятельного человека. Куда уходят деньги и как сделать так, чтобы их хватало до следующей зарплаты? Как реализовать свои грандиозные мечты? Как создать фундамент своего финансового благополучия и понять, сколько денег вам нужно для счастья? Ответы на эти и другие животрепещущие вопросы вы найдете в этой занимательной и интересной книге, отрывок из которой мы предлагаем вам сегодня.

Глава 1. Зачем нужны планы

Ну-с, пора вплотную приступить к вопросам личного финансового планирования. И начнем мы с того, что разберемся, а для чего нам в принципе это самое планирование нужно. Что оно нам даст, зачем нужно тратить драгоценное время для составления каких-то там планов?

Дальше в этой главе идут рассуждения о том, зачем же в принципе нужно планирование. Поэтому, если вам безусловно ясно, зачем вам это нужно, вы можете смело пропустить эту главу. Хотя я думаю, что чтение этих размышлений не отнимет у вас много времени и уж точно не принесет вреда.

Очевидно, что планирование не является жизненно важным процессом (ну, во всяком случае, мы не часто сталкиваемся с ситуацией, когда именно из-за отсутствия плана у кого-либо возникали серьезные проблемы в жизни). Отличить по внешнему виду человека «планирующего» от человека «непланирующего» мы тоже не сможем.

Большая часть наших знакомых планированием не занимается, а опросы общественного мнения показывают, что

планированием не занимаются не только наши знакомые, но и абсолютное большинство россиян. Точнее, если спросить у людей на улице, есть ли у них план - многие ответят, что конечно есть. Ну, он не записан на бумаге, но конечно есть. Давайте мы с вами сразу договоримся, что наш план будет составлен в письменном виде. На бумаге или в компьютере - не важно, но он будет обязательно облечен в словесную и оцифрованную форму и где-то зафиксирован.

Составление письменного плана - это серьезный труд, занимающий достаточно много времени. И мы легко можем найти кучу вполне весомых причин, по которым тратить время и силы на планирование совершенно бесполезно.

Среди них такие, например:

- Будущее невозможно предсказать, а значит, в планах нет никакого смысла. Ситуация изменится и план окажется совершенно бесполезным.
- Наши желания постоянно меняются, сегодня хочется одного, а завтра совсем другого.

- Наши доходы очень неопределенные. Какой смысл планировать, если завтра может случиться кризис и доходы сильно упадут, моментально разрушив все наши планы?
- Жить по плану, экономить каждую копейку - звучит очень скучно, можно даже сказать, тоскливо.
- Мы и без какого-то там плана знаем, что мы можем себе позволить и на что мы потратили деньги вчера;
- Все равно ничего не изменится, если даже составить план, денег от этого больше не станет.

Список можно продолжать долго, у многих из нас найдется, что в него добавить.

Ну а что же в пользу планирования?

Аргументов в пользу планирования тоже, конечно же, много. Их можно найти во всех книжках по соответствующей теме. Выглядят они достаточно занудно, и перед тем, как мы некоторые из них рассмотрим, я воспользуюсь метафорой.

Представьте себе «изнеженного москвича», обычного офисного работника. Вот он пришел на работу, устроился на своем рабочем месте перед компьютером, налил себе первую утреннюю чашечку кофе, задумался и... неожиданно оказался в гуще сибирской тайги. Вот только что он был в офисе, и вдруг - БАЦ! - а кругом лес. Нет ни стола, ни компьютера, ни коллег. Нет и чашечки кофе... Куда ни кинь взгляд - все одно и то же. Деревья, кусты. Мох по колено. И за ближайшими деревьями только такие же деревья, кусты и мох.

Хорошенько потеряв глаза и убедившись, что наваждение не проходит, наш герой, видимо, задаст себе весьма банальный вопрос: «И что же теперь делать?». Понятно, что без еды и питья долго не протянешь. Только вот где найти? Людей нет, магазинов нет, метро нет, такси мимо не ездят. Ресторанов и кафе тоже что-то не видно. Купить негде, а то, что растет и бегаёт вокруг, с виду не очень

съедобно. А еще вопрос, где переночевать? А вдруг нападут дикие звери? И что же делать нашему герою? Как действовать?

Один вариант - научиться жить там, где оказался. Питаться тем, что удастся найти вокруг - скудно конечно, но жить можно. Во всяком случае, летом, пока грибы да ягоды. Зимой будет посложнее, конечно, но ведь звери как-то выживают? Да и есть надежда еще и на то, что нашего героя кто-нибудь будет искать. А может быть, лесник или охотник на него случайно наткнется, и все злоключения на этом кончатся.

Вы можете себе представить такую жизнь? Изо дня в день думать только о том, как добыть себе пропитание и как не замерзнуть ночью... И ведь не факт, что найдут, ведь тайга-то большая. Тоскливая перспектива, не правда ли? Однако ведь как много людей в нашей стране живут именно по этому принципу! Многие люди так и не решаются бросить вызов «тайге» и учатся питаться «подножным кормом», то есть занимаются неблагодарным и неинтересным трудом, получая нищенскую зарплату, приводя в изумление своих работодателей тем, что умудряются не только прокормить семью на эти деньги, но и покупать подарки на день рождения коллегам и «любимому начальнику». И так из года в год, постоянно находясь в плену у страха потерять то небольшое, что у них есть, стараясь «не высовываться» (а то кто его знает, на что нарвешься... вдруг там берлога медвежья?) и довольствоваться скромными доступными радостями. О зиме (о жизни на пенсии, то есть) стараются не думать, руководствуясь принципом «проживем как-нибудь, авось государство не даст помереть».

Ну что ж, для недовольных вышеизложенными перспективами существует и другой путь: пойти куда-нибудь через лес в поисках лучшей жизни. Только «куда-нибудь» - это куда? В каком направлении идти? Тайга-то большая. Можно и 500 километров пройти и никого

не встретить, если неправильно направление движения выбрать... А можно еще и забрести в болото, нарваться на медведя, да мало ли что еще случится в лесу. И проблема поиска еды и ночлега становится еще острее - ведь придется уйти со знакомого и хоть как-то обжитого места.

А теперь представим себе, как все изменится, если у нашего героя есть карта. Тогда задача поиска других людей сводится к понятной последовательности действий: понять, в какой точке карты мы находимся, выбрать место, куда мы хотим попасть и собственно двигаться в выбранном направлении, периодически сверяясь с картой, чтобы не сбиться с пути.

С картой в руках можно легко оценить ситуацию: далеко ли Москва? Где ближайший населенный пункт? Есть ли поблизости какая-нибудь железная дорога или автострада?

Карта поможет принять решение о том, как действовать дальше. Понятно, что из Сибири в Москву пешком не дойти, поэтому, конечно же, лучше выбрать другой маршрут. Например, дойти до ближайшего села, там прийти в себя от скитаний по лесу, а после искать возможности доехать до Москвы (до ближайшего города на поезде, а дальше самолетом). Или дойти до железной дороги, рассчитывая, что там удастся каким-то образом попасть в поезд и доехать до города, в котором есть аэропорт.

Причем наличие даже старой карты явно лучше, чем ее отсутствие. Ведь даже не совсем точная карта сможет уберечь нас от грубых ошибок и существенно повысить вероятность благополучного исхода наших скитаний по лесу.

Думаю, что вы уже догадались, к чему я клоню. Конечно же, я считаю, что планирование, о котором рассказывается в этой книге, во многом может выполнить роль карты в лесу.

Итак, для чего же нам нужно планирование? Как и в случае со списком причин, по которым планировать бесполезно, наш список доводов в пользу планирования не является исчерпывающим..

1. Планирование - это способ построить модель собственного будущего, посмотреть, к каким последствиям могут привести те или иные наши решения. Путешествия во времени возможны лишь в фантастических романах. Мы не можем прожить несколько лет и, если нам не понравилось, вернуться обратно, чтобы попробовать еще раз. План позволяет нам наглядно представить себе картину нашего будущего. Картину того, какой жизнью мы будем жить в любой момент в будущем по мере реализации плана. Мы можем с его помощью оценить результаты тех решений и действий, которые собираемся осуществить сейчас. И если нам не нравится эта картина, мы, естественно, не будем действовать подобным образом, а постараемся составить другой план.

Итак, составить план - это хороший способ подумать над своими действиями, представить себе различные варианты будущих событий и выбрать наилучший из них. В частности, такое моделирование может уберечь от заключения кабальной кредитной сделки.

2. Планирование поможет нам распределить наши ограниченные финансовые ресурсы между различными целями. Денег на все мечты и желания не хватает - это, как говорят философы, объективная реальность, данная нам в ощущениях. Как же рационально распорядится теми ресурсами, которые имеются в наличии? Жить прямо сейчас, тратить все, что есть на любые прихоти или экономить на всем ради «светлого будущего»?

Гораздо легче решить, как правильнее распорядиться деньгами, составив личный финансовый план, в котором ясно будет видно, чем мы жертвуем, выбирая жизнь «здесь и сейчас без остатка».

3. Редко встречаются люди, у которых всего одна цель в жизни. А когда их много, удержать их все в голове достаточно сложно. А еще они постоянно видоизменяются, меняются приоритеты... Если их не зафиксировать на бумаге в виде плана, то работа по их реализации будет сильно напоминать стрельбу по движущимся мишеням. Иногда попадаем, но в основном это случайно.

4. Ясная картина наилучшего варианта собственного будущего будет стимулировать к действиям гораздо лучше, чем любой наставник. Стоит, однако, отметить, что есть риск заложить в основу плана цели, которые нам навязаны обществом, родственниками, соседями, телепрограммами и так далее. В этом случае стимулирующий эффект плана будет весьма низок.

5. План позволяет нам контролировать продвижение к выбранной цели. Если возникают какие-либо отклонения, то мы сразу увидим их причины и последствия, сможем оперативно среагировать на новые обстоятельства, быстро принять решение о том, как действовать в новых обстоятельствах.

Наглядно представить себе это можно с помощью следующей метафоры. Представьте себе, что вашей целью является большая гора, которая находится очень далеко от вас. Поскольку расстояние до нее велико, по мере движения к ней создается ощущение, что цель так далека, что дойти до нее невозможно. Ведь визуально ничего не меняется, больше того, иногда даже кажется, что гора от нас издевательски отдаляется все дальше и дальше. Если же оценивать наше продвижение к горе по карте, то мы будем видеть, сколько пройдено, сколько еще осталось, сколько времени нам еще идти, и это будет придавать нам уверенности в достижении нашей цели.

6. С помощью плана мы сможем оценивать свой прогресс без оглядки на чужое мнение. У нас появится своя

система показателей нашего движения к цели. Больше того, мы создадим себе свою собственную систему ценностей.

В отсутствие плана мы очень много внимания обращаем на то, что говорят наши знакомые, на то, что принято покупать, что модно, на то, как другие оценивают наше сегодняшнее положение. На нас со всех сторон обрушивается лавина рекламы и чужих мнений. Наш план создает нашу собственную систему ориентиров в этом потоке информации. Если Петров сегодня купил себе джип, это не значит, что мы чем-то хуже, поскольку у нас джипа нет. Мы прекрасно знаем, что у нас свои цели в жизни, и что мы уверенно двигаемся по своему собственному пути. И для нас более важным будет своя собственная оценка, основанная на том, как мы выйдем по сравнению с «собой вчерашним» и насколько мы продвинулись вперед по отношению к своим целям.

7. План - это удобная система для того, чтобы взглянуть на свою жизнь «с высоты птичьего полета». Увидеть то главное, к чему имеет смысл стремиться, и что часто заслонено от нас мелкими проблемами, с которыми мы сталкиваемся ежедневно.

Надеюсь, читатель разделяет мою точку зрения о том, что планирование однозначно полезная вещь. Но на всякий случай, добавлю к своим словам немного мудрости древних:

Толпа, мир, а иногда и даже и смерть, сторонятся того, кто направленно движется к цели, и топчут того, кто бесцельно скитается по миру (Древнеримское высказывание).

Не бывает попутного ветра у корабля, команда которого не знает, куда она плывет (Сенека)

Ну ладно, скажете вы. Планирование нужно. Но если планирование такая полезная вещь, то почему же так мало людей используют его в личной финансовой жизни? На мой взгляд,

главных причин тотального финансового непланирования две.

Во-первых, планирование не дает моментальных результатов. Немедленного эффекта от проделанной работы нет, и кажется, что ничего в жизни не меняется. Вероятно, именно поэтому так много людей пробовали и бросали. Потом начинали снова и снова бросали. Создается даже ощущение, что авторы многочисленных книг по личному развитию и планированию не договаривают какой-то очень важной детали. Секрета, без которого система не работает...

Однако те, кто попробовал и не бросал в течение сколько-нибудь значимого промежутка времени (ну скажем года два-три), уже знают, что секрета, в общем-то, нет. Точнее, секрет заключается в систематическом следовании выбранной стратегии.

А что же, **во-вторых**? Причина многих разочарований - обманутые ожидания. Мы ожидали чуда, а получилась, в общем-то, обычная жизнь...

Неплохо бы осознать, что чуда не будет. Финансовый план - это не волшебная палочка, не секретное знание древних цивилизаций, не заклинание. Это всего лишь инструмент, помогающий достигать поставленных перед собой целей. Ключевое слово в этом предложении - помогающий. План сам по себе не сделает вас богатыми, или, как сейчас модно говорить, «финансово независимыми». План - это не сказочный джинн, которого стоит выпустить из бутылки, и он сделает за вас всю работу. Скорее наоборот. Хороший план заставит вас трудиться еще упорнее. И за этот упорный труд вы сами себя наградите

результатами, о которых многие люди боятся даже мечтать.

Еще раз сошлюсь на собственный опыт. Я пользуюсь системой, которую вы найдете в этой книге, уже давно и по прошествии многих лет могу оценить полученные результаты. Поверьте мне на слово, они впечатляют.

Могу также сказать, что вам в некоторой степени повезло. Не потому, что у вас есть эта замечательная (я, надеюсь, полезная) книга. Повезло, потому, что вы можете не тратить время на разработку системы планирования, а пойти по проторенной дорожке, то есть взять готовую систему и, тем самым, сэкономить массу времени и сил. Возьмете ли вы систему из моей книги, или из любой другой - это по большому счету не имеет значения. Системы планирования, предлагаемые разными авторами, отличаются в основном по форме.

Но в любой системе неизменным остается все тот же главный принцип - система работает, только если ее применять достаточно долгое время. Так что прошу вас, наберитесь терпения. Нет, не так. Если вы не готовы жить в соответствии с разработанным вами планом в течение хотя бы двух лет - отложите эту книгу! Вы к ней вернетесь, когда будете готовы.

Все. Больше никаких обоснований полезности. Дальше я просто буду рассказывать о том, как план составить и как им пользоваться. А если вы все еще сомневаетесь, единственное, что мне остается - это еще раз предложить отложить эту книгу в дальний ящик стола и вернуться к ней позже.

Вы со мной? Тогда вперед!

Статью подготовил Роман Каплин,
PR-менеджер ГК "Омега-Л"

FT#

--

Узнать о новинках библиотеки трейдера, о мероприятиях ГК «Омега-Л» и задать вопрос Роману можно в группе «Полезная Forex-литература для новичков и профи».

– ЧТО ЧИТАЮТ ТРЕЙДЕРЫ –

Книг для трейдеров на рынке деловой литературы очень много. Каждый месяц издательства выпускают все новые и новые издания. Все эти книги очень разные как по содержанию, так и по целевой аудитории, на которую они рассчитаны.

В период 17-18 апреля 2009 г. в рамках выставки Forex Expo-2009 Группа компаний «Омега-Л» провела мастер-класс «Антикризисные книги: что, кому и зачем читать», на котором представили свой анализ книг по трейдингу ведущие специалисты рынка Forex и книжного рынка. Среди участников мастер-класса было проведено небольшое маркетинговое исследование, основной целью которого было выявление читательских предпочтений и привычек относительно литературы по трейдингу.

В опросе приняли участие 67 респондентов, из них 82% составили мужчины и 18% - женщины. Что касается возраста опрошенных, то, как показал анализ, респонденты социально-активной группы населения в возрасте от 19 до 50 лет составили в выборке 73%. Респондентов в возрасте старше 50 лет, в основном пенсионеров, было около 27%.

Респондентам был задан ряд вопросов, анализ ответов на которые позволил нам выяснить, какие темы востребованы трейдерами, какие факторы влияют на выбор ими деловой литературы, откуда они получают информацию о книгах и где предпочитают их покупать.

Итак, подавляющее большинство респондентов (более 80%) считают, что для успешного занятия трейдингом необходимо прочитать, в первую очередь, книги по психологии трейдинга и техническому анализу. Эти темы особо выделяли и эксперты мастер-класса «Антикризисные книги». Более половины респондентов в числе необходимых

отметили и книги по фундаментальному анализу.

В этой связи интересно, что продажи книг группы «Психология трейдинга», по данным ГК «Омега-Л» выросли в период кризиса (октябрь 2008-апрель 2009) по сравнению с аналогичным периодом до кризиса более чем в два раза, а группы «Технический анализ» - в пять раз!

Анализ показал, что основным фактором, влияющим на выбор книги, является актуальность ее тематики. Это отметили более 75% респондентов. Для половины респондентов важно мнение успешных трейдеров, а для 43,3% респондентов - еще и мнение коллег, друзей и партнеров. Такие факторы, как цена книги, ее внутреннее и внешнее оформление, формат и др. заняли в рейтинге около 20%.

На вопрос, откуда респонденты узнают о книгах по трейдингу, более половины ответили, что информацию им предоставляют коллеги, друзья, знакомые. 28% узнают о книгах непосредственно в книжных магазинах. Обращает внимание, что около четверти респондентов узнают о книгах от сотрудников издательств на деловых мероприятиях, на сайтах издательств, из журналов и газет по трейдингу.

Что касается мест приобретения книг по трейдингу, то половина респондентов традиционно покупают книги в книжных магазинах. По 38,8% респондентов покупают книги на деловых мероприятиях (выставках, семинарах, конференциях) и в Интернет-магазинах. При этом по данным ГК «Омега-Л», в Интернет-магазинах чаще всего покупаются книги по техническому анализу, востребованные опытными трейдерами. 34% (скорее всего, это начинающие трейдеры) обходятся тем, что можно бесплатно найти в Интернете.

Статью подготовил Роман Каплин



– ЭТО ИНТЕРЕСНО –

Психология трейдинга

Краеугольный камень трейдера

Около 10 лет назад, на подготовительных курсах при университете мне посчастливилось встретить одного незаурядного профессора. Не то чтобы он был выдающимся научным светилом, но репутацию имел хорошую. Чем он запомнился лично мне, так это тем, что был из тех людей, у которых все получается. Знаете, есть такие, они идут по жизни с неиссякаемым оптимизмом и потрясающим чувством юмора. Так вот этот профессор любил повторять фразу (уж не знаю, сам он ее придумал или нет): «Если очень захотеть – можно в косм с полететь!». Говорил он это так убедительно, что я поверила, и до сих пор верю, а фразочка его стала одним из моих жизненных девизов. К чему я об этом вспомнила, да к тому, что где бы ты ни был и чем бы ни занимался, самое главное – верить в себя и стремиться к достижению своих целей. Как именно это сделать, вопрос очень интересный, безусловно, каждый трейдер решает его для себя сам, но все же рассмотреть общие ошибки и дать общие рекомендации можно.

Уже несколько лет моя работа тесно связана с Форексом, точнее не с самим рынком, а скорее с организациями, оказывающими дилерские и брокерские услуги. Сотрудничая с персоналом этих фирм, общаясь с их клиентами, я невольно стала замечать, что среди них есть люди двух типов: те, которые могут работать на

рынке и работают, и те, которые не могут работать на Форексе в принципе. Особенно интересно было наблюдать за трейдерами – за тем, как люди приходят на рынок, как они растут профессионально, как изучают и пробуют на демонстрационных счетах различные торговые тактики и стратегии. Наконец, один из таких трейдеров решает, что он готов торговать по-настоящему, открывает реальный счет и... проигрывает. Мне стало любопытно, в чем же тут дело, и я решила провести что-то вроде исследования на тему «Что мешает людям работать на рынке, почему на демо-счетах все выигрывают, а в реальности проигрывают?»

Пытаясь разобраться, я начала спрашивать у самих трейдеров, что им мешает? Все как один сначала долго и бурно обсуждали со мной свои стратегии, преимущества тех или иных методов анализа, индикаторы и прочее, но в итоге мы сходились на том, что все это только лишь инструменты. Вдумайтесь, рынок, ведь он для всех один, методов анализа, как и индикаторов, осцилляторов и прочего, хоть и много, но все же они тоже одинаковы для всех. Фактически то, как вы всем этим пользуетесь (или не пользуетесь), зависит только от вас самих. Получается, что дело-то вовсе не в стратегиях, а в психологии конкретного человека. ПСИХОЛОГИЯ – вот краеугольный камень трейдера. Если рассматривать вопрос о том, почему люди



теряют счета с этой стороны, то становится понятнее, отчего так происходит.

В книгах Марка Дагласа по психологии трейдинга приводятся такие цифры: 80% торгового успеха трейдера — это психология, и всего 20% его методика, не важно, будь то фундаментальный анализ или технический. На самом деле так оно и есть. Совершенно не имеет значения, насколько хороша и испытана используемая вами торговая система, если вы не умеете владеть собой. Любой трейдер, прежде всего должен владеть ситуацией, иначе ему просто вообще не стоит совать нос на Форекс. Ни одна даже самая-самая лучшая торговая система не обходится без потерь. В итоге прибыль будет гораздо больше убытков, но чтобы получить эту прибыль, нужно суметь удержать себя в руках в критические моменты. Действительно, зачастую так и случается, одна небольшая ошибка, допущенная под влиянием эмоций, может свести на нет результаты большой и в целом эффективной стратегии.

Трейдеры профессионалы знают, насколько важно грамотно распоряжаться своим капиталом. Любые сделки должны быть обдуманними, а риски должны сопровождаться расстановкой трезво проанализированных стоп-лоссов. Скорее всего, вы уже читали подобные рекомендации, но лучше тут просто не скажешь.

Валютный рынок — это как огромный очень сложный живой механизм, что бы там не говорили, он довольно сложно поддается анализу, и уж тем более влиянию или управлению. Естественно, говоря о влиянии, я подразумеваю обычного среднестатистического трейдера, а не банк-маркетмейкер, например. Выходя на рынок, вы попадаете в абсолютно свободное пространство, без каких-либо ограничений и тормозов. Здесь никто ни кем не управляет, поэтому либо вы сами научитесь контролировать себя, либо вы проиграете. Развивайте самоконтроль, вырабатывайте гибкость мышления, учитесь выходить за свои собственные рамки, только так вы сможете по-настоящему чего-то достичь на Форексе.

Развитие всех этих психологических моментов, на самом деле, мало приятно, но без них не обойтись. А чтобы у вас появилось больше стимулов работать над собой, напомню о том, насколько рискованное занятие — Форекс. Осуществляя торговую сделку, пусть даже не на валютном рынке, а на рынке фьючерсных контрактов, при минимальных вложениях в один контракт на сделку ваши возможности безграничны, как в плане получения прибыли, так и при получении убытков. Учитесь выигрывать, но что еще важнее учитесь проигрывать.

Независимый аналитик
Кристина Калинина
FT#



— РЫНОК ОТ ПИПСЫ ДО КЛАССИКИ —

На правах рекламы

Сегодня мы беседуем с Александром Потаповым, генеральным директором ООО «ДИЛ», официальным представителем компании IBCapital в России. Поводом для встречи стал новый необычный формат торговых условий, которые предлагает молодая компания.

- Александр, компания IBCapital проводит изменение торговых условий, хотя на российский рынок она вышла всего несколько месяцев назад. Что это за торговые условия? В чем их новизна?

- После открытия компании мы стали внимательно прислушиваться к мнению наших клиентов, стремясь сделать условия торговли максимально комфортными для них. Мы постоянно разрабатывали, искали и предлагали новые условия и одновременно с нашими клиентами тестировали их. Сейчас, на наш взгляд, мы пришли к оптимальному варианту, когда торговые условия (ТУ) удовлетворяют интересам не только компании, но и ее клиентов. Этого результата удалось достичь, разделив ТУ для двух типов трейдеров - «скальперов» и «позиционщиков».

- Многие ДЦ не любят связываться со «скальперами» и даже избегают их. Почему вы решили пойти на встречу таким радикальным образом и разделить две эти группы?

- И «скальпинг» и традиционный трейдинг - это в первую очередь психология взаимоотношений с рынком. Два типа этих трейдеров были и будут всегда. В том числе и в нашей компании. Так почему бы не сделать удобно и им, и себе?

Для нас важно понимать каждого клиента. Мы ценим отношения, а это невозможно без индивидуального подхода. Конечно, такое разделение удобно для трейдеров - кто не мечтает о

практически индивидуальных торговых условиях? А для нас такое разделение в первую очередь дает четкое понимание - кто есть клиент, как он торгует и чего он хочет. Разделение на «скальп» и «позишн» в трейдерской среде традиционное, поэтому мы взяли за основу именно его.

- Дайте краткую характеристику каждому из этих типов трейдеров.

- Характеристика простая. «Скальпер» - это тот, кто осуществляет частые операции по покупке и продаже, при стандартном времени одной сделки от 1 до 10-15 минут. Прибыль или убыток от каждой операции сравнительно невелик, а общий доход «скальпится» из множества прибыльных сделок. «Скальпер» привязан не к торговой сессии, а скорее к определенному промежутку времени (например, он может торговать ночью во время двух разных сессий).

«Позиционщик» - это трейдер, который вкладывает деньги в спекулятивные операции на сравнительно длительный период времени - от недели до нескольких месяцев и даже лет. Он нацелен на получение максимальной прибыли от каждой операции.

- Чем должны отличаться торговые условия для этих двух типов трейдеров, и что вы предлагаете?

- Существует четыре ключевых составляющих: спред, стоп-лест, размер

минимального лота и уровень маржин-колла.

Для «позиционщика» наиболее важным является размер минимального лота: и чем он меньше, тем лучше. Эти трейдеры должны иметь возможность «пересидеть» убытки, а при большом лоте это невозможно. То же самое относится и к уровню «стоп-аута» (маржи) - у «позиционщика» должны быть комфортные условия для того, чтобы он имел возможность «переждать» какие-то ценовые колебания. Наименее критичен для него уровень спреда, потому что «позиционщик» входит в рынок редко и надолго. Также его не особо волнует стоп-левел: он входит в рынок на больших тайм-фреймах и не отличается точностью входа.

Со «скальпером» все в точности до наоборот. Минимальный лот у него должен быть больше, потому что очень маленьким лотом можно взять только незначительную прибыль, а у «скальпера» она и так не может быть очень большой за одну сделку. Уровень «стоп-левел» также должен быть ниже, чем у «позиционщика», потому что при скальпировании речь идет о точности входа в рынок. Для «скальпера» менее важен уровень «стоп-аута», потому что он не собирается «переждать» колебания: трейдер входит в рынок, «берет» движение цены и выходит. А что касается спреда, конечно, при частых входах в рынок «скальпер» мечтает о низком фиксированном спреде.

Учитывая эти две характеристики трейдеров и проанализировав их торговые стратегии, мы создали оптимальные условия торговли как для «скальперов», так и для «позиционщиков».

- А кто вам ближе - «скальпер» или «позиционщик»?

- Скальпер. У меня есть опыт работы на рынке, и за все это время я очень четко понял, что психологически мне очень неуютно, когда я занимаюсь чем-то другим, а за спиной открытая позиция. Есть свободное время: зашел-поработал-вышел.

Но при этом я все равно призываю всех - и «скальперов», и «позиционщиков», не «играть на бирже», а относится к трейдингу как к бизнесу. Дело не столько в выборе стратегии, сколько в серьезном подходе к работе. Только тогда можно рассчитывать на стабильный результат.

- С чем связана такая неформальная подача торговых условий?

- Ходить с серьезным лицом - не означает быть серьезным. Если у нас несерьезная подача информации, это не значит, что мы несерьезно относимся к своей работе. Главное, помнить ключевую, на мой взгляд, цитату Мюнхгаузена: «Улыбайтесь, господа, улыбайтесь. Серьезное выражение лица - вовсе не признак ума. Все глупости в мире совершаются именно с этим выражением лица».

Беседовала Юлия,

Журнал ForTrader.ru

--

Подробную информацию читайте на сайте компании IBCapital: www.ibcapital.ru

FT#



- ПРОЦЕНТЫ ОТ ТРЕЙДЕРОВ -

Что говорят трейдеры...

ПРОЦЕНТНАЯ ВЕРОЯТНОСТЬ РАЗВИТИЯ НЕФТИ ОТ ТРЕЙДЕРОВ

| | Adsen | ТТ | Adsen | EN | ТТ | ХТВ | DS | ТТ | Elabuga |
|---|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-----|-----|---------|
| ↑ | 60% | 65% | 25% | 50% | 15% | 20% | 30% | 15% | 25% |
| ↓ | 20% | 10% | 25% | 30% | 10% | 70% | 65% | 70% | 40% |
| | 20% | 25% | 50% | 20% | 65% | 10% | 5% | 15% | 35% |
| 🕒 | Weekly | Weekly | Daily | Daily | Daily | Daily | H4 | H4 | M15 |

ПРОЦЕНТНАЯ ВЕРОЯТНОСТЬ РАЗВИТИЯ ЗОЛОТА ОТ ТРЕЙДЕРОВ

| | DS | Adsen | Pierro | DS | Adsen | EN | ТТ | ХТВ | ТТ | Elabuga |
|---|---------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-----|---------|
| ↑ | 20% | 60% | 45% | 65% | 25% | 30% | 15% | 20% | 15% | 25% |
| ↓ | 70% | 20% | 25% | 10% | 25% | 50% | 10% | 70% | 70% | 40% |
| | 10% | 20% | 30% | 25% | 50% | 20% | 65% | 10% | 15% | 35% |
| 🕒 | Monthly | Weekly | Weekly | Weekly | Daily | Daily | Daily | Daily | H4 | M15 |

Трейдеры, принявшие участие в голосовании:

1. Pierro - Николай Соколов, независимый аналитик сайта Fx-Bars2004;
2. EN - Александр Ковальчук, аналитик компании EXNESS;
3. Adsen - Андрей Сенчик, независимый трейдер и инвестор;
4. ТТ - Сергей Некрасов, трейдер аналитического портала TorexTrading;
5. ХТВ - Ростислав Прус, аналитик компании X-Trade Brokers;
6. Elabuga - аналитический отдел группы Elabuga.

Подробные рекомендации от аналитиков на неделю смотрите в приложении.

FT#

* 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.