

FOR TRADER.RU

ЖУРНАЛ О БИРЖАХ

2009

апрель

07

выпуск

45

ВАЛЮТА НОМЕРА:

ЕВРОПЕЙСКАЯ
ВАЛЮТА



>> ИНТЕРВЬЮ С СОРОСОМ

аналитический журнал для финансовых трейдеров
www.fortrader.ru

ТВОРИМ ИСТОРИЮ ВМЕСТЕ



ПРОГОЛОСУЙ ЗА ЖУРНАЛ FORTRADER.RU В НОМИНАЦИИ
"ЛУЧШИЙ МЕДИА РЕСУРС"

1. **ОТ РЕДАКТОРА.**
Вступительное слово. [4 стр.]
 2. **А ЧЕМУ РАДОВАТЬСЯ?**
Валюта номера - евро. [5 стр.]
 3. **ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ЕВРОПЕЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ**
Рубрик - фундаментальный взгляд на рынок. Олег Овчаров, аналитик компании Dealing City [7 стр.]
 4. **КТО СИЛЬНЕЕ?**
Развитие бычьего и медвежьего настроения. Активность сторон. [9 стр.]
 5. **ИЩЕМ ЛУЧШИЕ ТТОД ДЕРЖКИ И СОТРОТИВЛЕНИЯ**
Технический анализ рынка по европейской валюте. [10 стр.]
 6. **ИНСТРУМЕНТ НЕДЕЛИ**
Отчет о полученных результатах. Японская иена. [11 стр.]
 7. **В ФОКУСЕ КРИЗИС**
Доступно о важном с Александром Ковальчуков, ведущим аналитиком компании EXNESS [12 стр.]
 8. **NO COMMENT**
Графики и разметка - вы все увидите сами. Евро и его кроссы. [14 стр.]
 9. **ЛИДЕРЫ РОСТА И ТТАДЕНИЯ**
Расстановка сил за неделю. [17 стр.]
 10. **ТОРГУЕМ С УМОМ**
Корреляция валют с евро для мультивалютных стратегий. [19 стр.]
 11. **ИНТЕРВЬЮ С...**
Финансовым отделом компании UNFX. [21 стр.]
 12. **ДЛИННЫЕ ДЕНЬГИ ТТРИХОДЯТ В РЕГИОНЫ**
Рубрика - Российский фондовый рынок. Акции. Дмитрий Степанов, компания Brocompany. [23 стр.]
 13. **СЕКРЕТЫ МЕЖРЫНОЧНОГО АНАЛИЗА**
С независимым аналитиком Сергеем Некрасовым, ресурс TorexTrading. [26 стр.]
 14. **ВЗГЛЯД В БУДУЩЕЕ**
Важные события предстоящей недели. Виктория Веллинг, компания Brocompany. [28 стр.]
 15. **СВИНГ-ТРЕЙДИНГ. ОСНОВЫ ТТОСТРОЕНИЯ ТОРГОВОЙ СИСТЕМЫ. УРОК 1.**
Новая рубрика - Свинг трейдинг на разворотах с Леонидом Карнауховым, компания IBCapital. [32 стр.]
 16. **ЛОНДОНСКАЯ БИРЖА**
Новая рубрика - Биржи и факты. Эра аукционов - биржевые и торговые площадки. Рустам Расулев, компания IBCapital. [35 стр.]
- * * *
17. **ADX И ALLIGATOR**
Рубрика - Торговая стратегия недели. [40 стр.]
 18. **СТААЗМ НА ГРАФИКЕ. ЭКЗЕМТТЛЯР 8**
Рубрика - ForTester. Анализ крови. Игорь Герасько, независимый исследователь. [43 стр.]
 19. **ТОРГОВАЯ СТРАТЕГИЯ "КРИСТАЛЛЫ". ЛЕКЦИЯ 3**
Рубрика - Ликбез. Александр Панафидин, независимый трейдер. [50 стр.]
 20. **AUTOGRAF4. МОДИФИКАЦИЯ ОРДЕРОВ В РУЧНОМ РЕЖИМЕ. ЛЕКЦИЯ 4**
Рубрика - Инструменты для трейдинга. Сергей Ковалев, независимый трейдер. [53 стр.]
 21. **КЛИРИНГ И РАСЧЕТЫ ТТО КОНТРАКТАМ. МАРЖА. РАБОТА С ФЬЮЧЕРСАМИ. ЛЕКЦИЯ 8**
Рубрика - Фондовые вырезки. Тренер R.A., ресурс ATrainer. [59 стр.]
 22. **ДНЕВНИК ЧАСТНОГО ТРЕЙДЕРА. ЗАТТИСЬ 3**
Зарисовки о буднях трейдера от Ивана Тишанинова. [66 стр.]
 23. **ИНТЕРВЬЮ С Д. СОРОСОМ**
Рубрика - Наши люди. [67 стр.]
 24. **ОДУРАЧЕННЫЕ СЛУЧАЙНОСТЬЮ**
Рубрика - Библиотека трейдера. [69 стр.]
 25. **СТРАСТЬ, ИНТУИЦИЯ, УЧЕНОСТЬ.**
Рубрика - Это интересно... [77 стр.]
 26. **ТТРОЦЕНТЫ ОТ ТРЕЙДЕРОВ**
Что говорят трейдеры. [79 стр.]
 27. **КОЛЛЕГИ**
Другой взгляд. Аналитика от... [См. приложение]

— 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.

* * *

45 номер журнала ForTrader.ru мы решили посвятить беспрецедентному событию в жизни издания - первому интервью со знаменитым спекулянтом Д.Соросом, который любезно уделил нам несколько минут и рассказал о себе.

Из рубрики «Наши люди» вы узнаете, как начинал свою карьеру г-н Сорос, как относился к работе на бирже, и что считает главным в характере успешного трейдера. Кроме того, наш гость расскажет нам о своем видении будущего России в послекризисный период, а также даст совет, как стране быстрее преодолеть такой непростой этап экономического состояния. Если вы хотите узнать это и еще немного интересного от Д.Сороса, смело открывайте 45 выпуск журнала.

Тем не менее, темой номера все еще остается европейская валюта, что как нельзя кстати. Последние события на мировых площадках заставляют пристально присмотреться инвесторам к данному инструменту. Стоит ли вкладывать в евро, и будет ли у него шанс достигнуть максимумов прошлого года, вы узнаете в 45 номере.

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

--

Валюта следующего номера - **канадский доллар**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 БОЛЬШЕПо вопросам размещения рекламы обращаться по адресу letters@fortrader.ru или ICQ: 393-696-671



— ЕВРОПЕЙСКАЯ ВАЛЮТА. А ЧЕМУ РАДОВАТЬСЯ? —

Тема номера

А действительно, чему так обрадовались по бычьему настроенные в отношении евро трейдеры? Ведь это не евро рос, а доллар падал. Если вспомнить все события этого года, наверное, можно по пальцам пересчитать события, которые приводили к росту той или иной валюты, а не к падению ее оппонента в паре. Вот и сейчас радоваться особенно нечему, Евросоюз продолжает испытывать трудности в связи с текущим кризисом и ни конца, ни края этому не видно. Большинство аналитиков склоняется к тому, что ЕС будет продолжать показывать негативную статистику как минимум до конца 2009 года, и мы с этим согласны полностью, даже не смотря на то, что совсем недавно Ж.-К. Трише пытался оказать поддержку национальной валюте, заявляя, что уже наблюдает предпосылки к началу роста экономики своего региона.

Возможно, Трише имел в виду февральский показатель инфляции, который вырос на 0,1% до 1,2% и рост цен на 0,4%, который был продемонстрирован впервые за 5 месяцев. Это, несомненно, говорит о том факте, что в Евросоюзе есть еще «порох в пороховницах» и в купе с действиями помощи банковской системе будет иметь свой успех, но пока экономического обоснования для радости все равно у нас нет.

Об этом, к примеру, неголословно говорит увеличение дефицита платежного баланса Евросоюза. Отрицательное сальдо по итогам января увеличилось на 3,8 млрд. евро по сравнению с аналогичным показателем месяцем ранее, а это значит, что экспорт в регионе терпит сильные убытки, сокращаясь почти в 2 раза сильнее, чем импорт. Дорогим европейским товарам очень сложно бороться с конкурентами, даже не смотря на высокое доверие потребителей к маркам европейских фирм. Ничего не поделаешь, мир продолжает экономить и предпочитает недорогие китайские малолитражки машинам класса люкс. Тем не менее, судя по последним

мартовским показаниям индекса PMI, деловые круги Евросоюза не унывают, показывая неожиданно положительные данные по данному параметру. Более всех отличился индекс деловой активности в сфере услуг, прибавив сразу 0,9 б.п. Очевидно, что весна дает о себе знать и туристы начинают постепенно наполнять улочки Европы, требуя к себе внимания. Несколько отличилась и сфера производства, однако совершенно очевидно, что данные показатели временные и, скорее всего, вызваны отдельными приливами положительных настроений в среде предпринимателей. Если мы вернемся к тому же показателю отрицательного сальдо платежного баланса, то заметим, что его падение не только не замедляется как в тех же Соединенных Штатах Америки, а напротив, продолжает расширяться, наглядно показывая нам, что преждевременно радоваться все же не стоит.

Примерно это, видимо, и хотел сказать на своем последнем заседании Ж.-К. Трише, после очередного снижения ЕЦБ процентной ставки до отметки 1,25%. Сразу отметим, что рынок ожидал более жестких мер в отношении данного показателя - его падения на 50 базисных пунктов до отметки в 1%. Однако, обосновав решение банка некоторыми улучшениями в инфляционной статистике по региону, Трише несколько завуалировал желание ЕЦБ еще немного остаться «у руля» и не предпринимать никаких «нестандартных подходов» к решению кризисной проблемы в Евросоюзе еще некоторое время. Тем не менее, центральный банк продолжает надеяться, что его решение подстегнет потребителей к покупкам, а инфляцию к росту.

Но пока, не смотря на все усилия, картина выглядит довольно сумрачной и бесперспективной для европейской валюты, учитывая, что проблемы сыпятся буквально из всех уголков союза.



Рис. 1. Технические предпосылки для развития движения у EURUSD.

«Откуда же рост EURUSD?» - спросите вы. Да все оттуда же, от падения доллара и роста инвесторских настроений. Начнем, пожалуй, с доллара, а точнее с последнего престранного заявления, обнародованного Федеральной Резервной Системой в отношении очередного блока денежного стимулирования собственной экономики. На этот раз ФРС решил предложить своей стране сразу 1,15 трлн. долларов, что почти в 2 раза увеличивает первоначально задуманную сумму. При этом добрую ее половину Резерв намерен пустить в очередной раз на ипотечные ценные бумаги, стараясь снизить ставки по кредитам в этой области (Ну что ж, кто-то получит двойную оплату за проданные домики, мелочь, а приятно). Остаток же средств ФРС планирует раздать на казначейские бумаги и выкуп долгов. И все кажется в общем-то очень позитивным, за исключением того факта, что выкупленные бумаги переходят на баланс самой Федеральной Резервной Системы и ставят под угрозу обеспеченность уже ее долгов, не говоря уже об очередном резком повышении денежной массы долларов. Чем не повод для роста евро?

Ну и конечно мы не можем обойти стороной последнее событие, которое заставило рынок в очередной раз захлебнуться позитивом - саммит большой 20. Сколько чаяний и надежд было возложено на

2 апреля. А в результате мы увидели очередные денежные субсидии в размере 1 трлн. долларов на всех согласно квотам, и нескольких и без того очевидных решений. Так, было принято соглашение о регулировании хедж-фондов и «взятие в узцы» управляющих банками, это не считая того, что участники саммита обещают прилагать все усилия по поддержанию своих стран на плаву. Кроме этого, был затронут вопрос совместного подхода к решению кризисного положения и интересный пункт о призыве оффшорных зон к содействию налоговым службам других государств. Если приглядеться, то снова ничего нового мы не видим, только решение проблемы «где бы нам побольше сэкономить и положить в бюджет, чтобы опять потом раздать». Нелогично, но не поспоришь, к сожалению, не в наших силах.

А что же евро? А евро тем временем надумал расти, точнее расти то решили фондовые площадки в связи с обещающимися вливаниями, ну а евро вместе с ними, как всегда, в роли высокорисковой валюты. Тем не менее, мы еще оставляем для рынка возможность одуматься и приглядеться к адекватному положению дел, а потому не исключаем падение EURUSD, но с куда более низкой процентной вероятностью, чем для обратного сценария.

С уважением, FT#



— ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЙ ВЗГЛЯД НА РЫНОК —

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

Фундаментальный анализ европейской экономики

Мировая экономика переживает самый разрушительный экономический кризис за последние десятилетия. Промышленное производство сокращается, мировая торговля падает самыми быстрыми темпами с 1965 года, а глобальная экономика снижается впервые за шестьдесят лет. Ставший более значимым как субъект мировой экономики с момента введения единой валюты, Евросоюз также переживает мировой кризис. Одни из самых главных экономических новостей Еврозоны связаны с Германией, считающейся локомотивом и сердцем экономики Евросоюза.

Потребительский климат Германии остается плохим, данные Gfk показывают его некоторое ухудшение против данных за март, хотя на достаточно высоком уровне пока еще сохраняется склонность совершать покупки, что связано с низкой инфляцией и финансовыми инициативами, поддерживающими спрос. Индикатор бизнес-климата от IFO показал в марте 26-летний минимум, опустившись до 82,1 против 82,6 в феврале. Снижается промышленное производство, причем имеется тенденция к его усилению. Спад производственной активности в самой большой экономике Европы является наиболее сильным за последние 30 лет. Определенную поддержку настроениям может оказать проведенная федеральным правительством Германии поддержка компаний и объявленные гарантии по долгам для банков, что может благотворно воздействовать на реальную экономику, улучшив кредитование и

стимулировав спрос. На этом фоне прогноз немецкого банка Commerzbank, согласно которому немецкая экономика может оказаться одной из самых пострадавших от нынешнего кризиса и по итогам этого года потерять от 6% до 7% ВВП, явно интересен хотя бы своими цифрами возможных потерь. Но с другой стороны, по мере того, как проходят бодрые заявления о том, что с кризисом будет покончено к середине этого года, а потом начнется рост, как это было в октябре-ноябре прошлого года, приходит ощущение, что не все так быстро и безболезненно пройдет, 6-7 процентов очень даже возможны. Аксель Вебер заявил, что сокращение ВВП Германии в I квартале 2009 года, вероятно, усилилось, что может сильно сказаться на крупнейшем в Европе рынке труда, которое пока еще в полной мере не ощутилось. Многие индикаторы «свидетельствуют о более значительном сокращении ВВП, чем наблюдавшееся в последнем квартале 2008 года», - сказал Вебер. В IV квартале 2008 года ВВП Германии сократился на 2,1% (в реальном выражении) по сравнению с III кварталом 2008 года. «Принимая это во внимание, можно ожидать значительного сокращения ВВП за 2009 год в целом», - добавил Вебер. И хотя экономический спад пока в полной мере не повлиял на почти 40-миллионный рынок труда Германии, в дальнейшем возможен рост безработицы, сказал Вебер.

Подобное происходит и в других крупных экономиках Еврозоны. Во Франции стабильно низкий уровень

Интервью с Соросом

потребительской активности, снижение уровня цен производителей.

Темпы падения промышленного производства в Испании продолжили расти в феврале, что указывает на усиление спада в четвертой по величине экономике Еврозоны, а число заявок на пособие по безработице в марте выросло на 3.5% относительно показателей прошлого месяца и на 57% относительно показателей аналогичного периода прошлого года, увеличив число безработных до 3,6 миллиона человек. Снижение цен на жилые дома в Испании набирает скорость на протяжении четвертого месяца подряд. Испания отметила и тем, что в ней был зафиксирован первый в Еврозоне случай дефляции.

Количество промышленных заказов в Италии в январе упало до минимального значения, начиная с января 1991 года, так как уровень внутреннего и внешнего спроса снизился. Число промышленных заказов снизилось на 31.3%. Потребительские цены демонстрируют неустойчивую динамику, а уровень цен производителей в Италии в феврале упал до минимального уровня, начиная с января 2006 года.

Уровень безработицы в 16 странах Еврозоны по итогам февраля неожиданно вырос до трехлетнего максимума, так как рецессия продолжает негативно влиять на

рынок труда. Согласно последним данным, опубликованным статистическим агентством Eurostat Европейского Союза, уровень безработицы составил 8.5% в феврале, повысившись с отметки 8.3%, зафиксированной в январе.

Как следствие, «с января состояние экономики Еврозоны ухудшилось», - заявил президент Европейского центрального банка Жан-Клод Трише. Ранее в марте ЕЦБ заявили, что в 2009 году ВВП Еврозоны может сократиться на 3,2%. Нельзя не принимать в расчет и постепенно набирающее сторонников мнение, что для Евросоюза все трудности, в отличие от США, еще впереди и ждать восстановления экономики данного региона не придется ранее середины следующего года.

Так что проведенное снижение ставки до 1,25% является очередным этапом борьбы ЕЦБ с рецессией. До 1,00% понижать не решились, просто оставляя себе еще одну возможность в этой борьбе. Зона евро в отличие от США или Великобритании, где процентные ставки уже близки к нулю, имеет пока еще определенные возможности для дальнейшего смягчения денежной политики путем снижения процентных ставок, не прибегая к увеличению денежной массы, хотя «нестандартные методы» уже ЕЦБ не исключаются.

С уважением, Андрей Овчаров,
финансовый аналитик компании Dealing City

FT#



— КТО СИЛЬНЕЕ? —

Развитие бычьего и медвежьего движения.
Активность сторон.

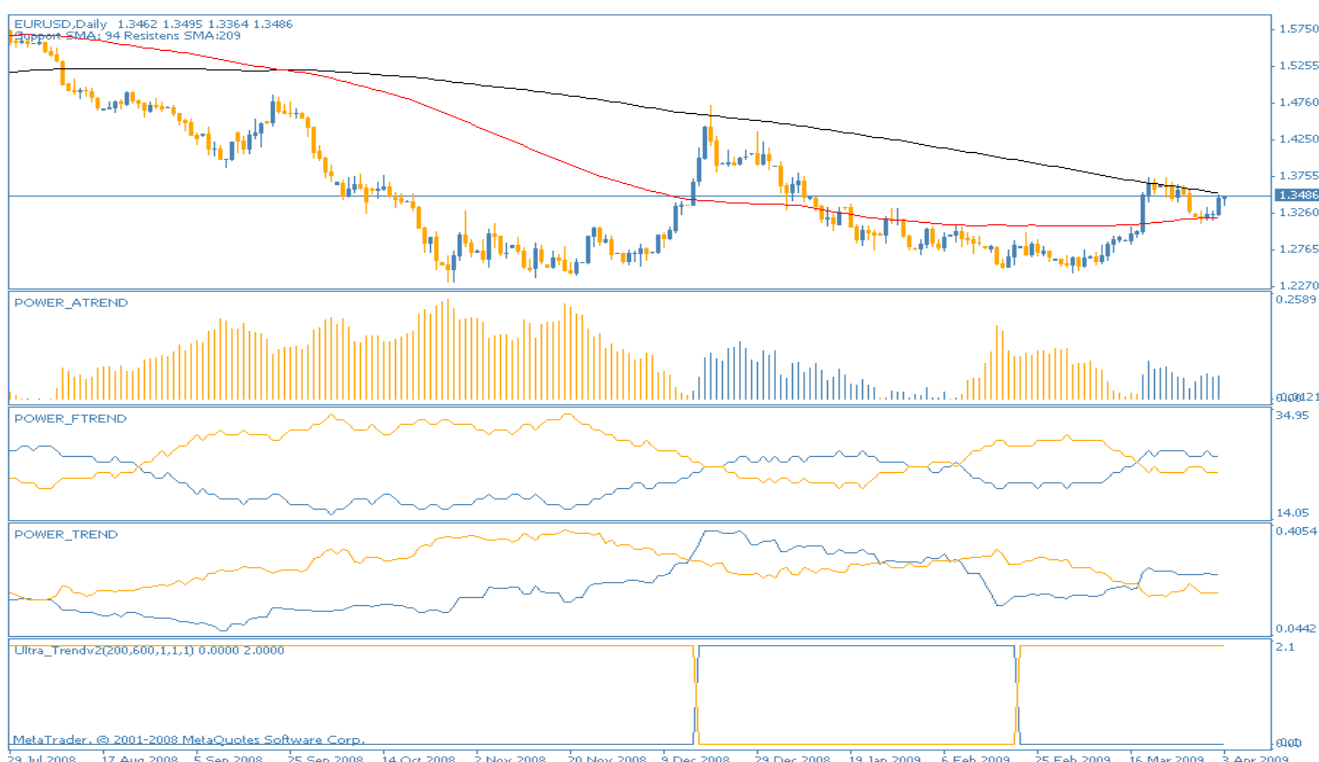


Рис. 1. Текущая ситуация с евро. Дневной график.

Очень интересный открывается вид на дневном графике EURUSD - быки и медведи крепко зажаты между двумя скользящими средними. По сути, на рынке сейчас творятся те же настроения, некоторая замкнутость после последних данных удачно выпала на выходные, чтобы трейдеры успели обдумать сложившуюся обстановку и принять единственно правильное решение.

Что касается наших индикаторов, то они настроены на бычье настроение в

паре. За исключением, пожалуй, осциллятора, который продолжает пребывать в медвежьей зоне под влиянием последнего сильного падения.

Складывается ощущение, что это ненадолго и быки смогут убедить и ultra_trend в своей силе и необходимости на рынке. Долларов куплено слишком много, не меньше их и на рынке, а значит, как не крути, в цене они должны упасть. Этого и ждем.

FT#



— ИЩЕМ ЛУЧШЕЕ ПОДДЕРЖКУ И СОПРОТИВЛЕНИЕ —

Технический анализ рынка на предстоящую неделю. Европейская валюта

Давайте посмотрим, какие ориентиры расставляет для нас текущий рынок евро.

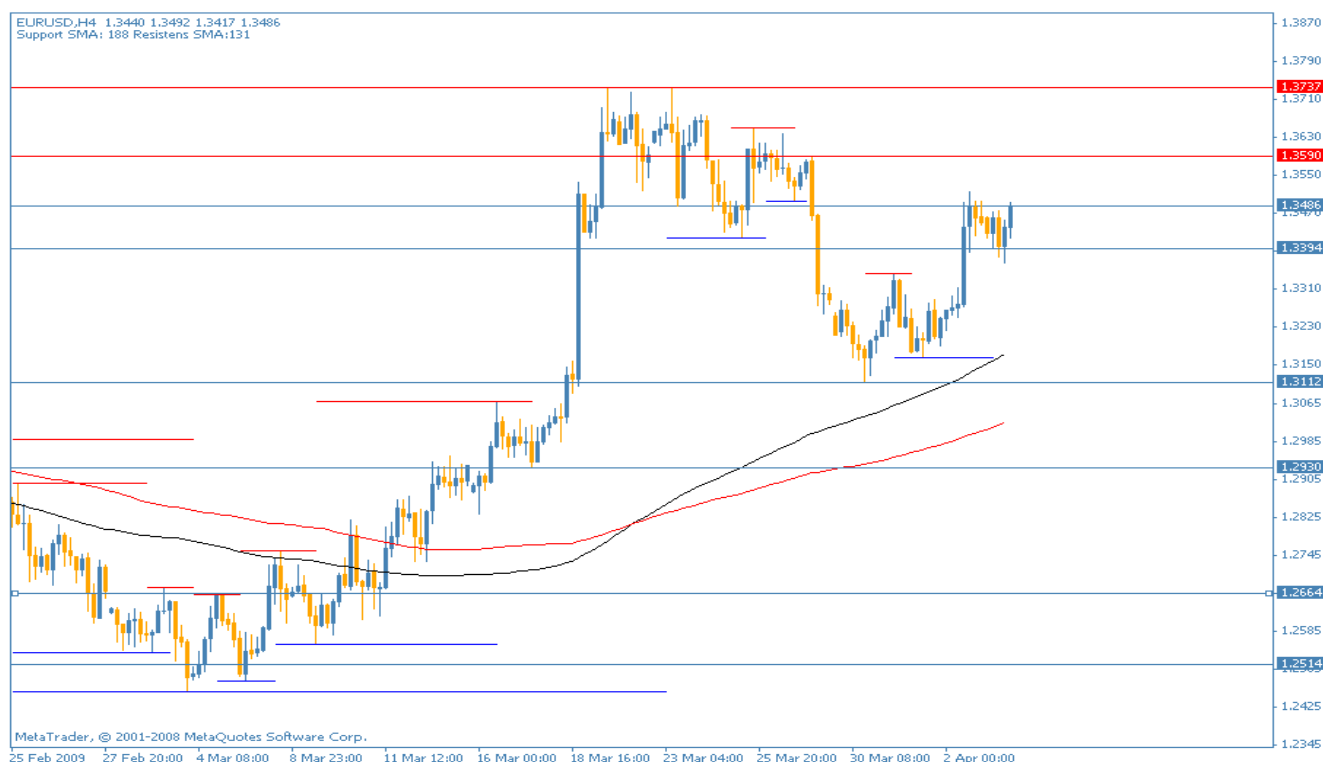


Рис.1. Сопротивления: 1.3590, 1.3737, ...
Поддержки: 1.3394, 1.3112, 1.2930, ...

В общем-то все нас подталкивает к росту европейской валюты в течение как минимум следующей недели. Рынок наполнен оптимизмом, инвесторы желают тратить, а это значит, что EURUSD будет продолжать действовать в том же духе. С технической точки зрения на графике отчетливо виднеется фигура продолжения - флаг, который уже буквально готов подтвердиться. Поэтому новую недельную сессию мы наверняка начнем с гепа вверх, которые устроят нам поклонники

европейской валюты и рискованных вкладов. Если наш прогноз подтвердится, то для пары открыт путь аж до отметки 1.3590, где уже нужно быть очень осторожным в продолжении длинных позиций.

Что касается вероятности уйти в боковой штопор, на наш взгляд, он равен приблизительно 15%. Рынок уже настроился играть и делать это по крупному, вряд ли что-то его теперь сумеет остановить.

FT#



— ИНСТРУМЕНТ НЕДЕЛИ —

Подводим итоги работоспособности выставленных на прошлой неделе поддержек и сопротивлений.

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

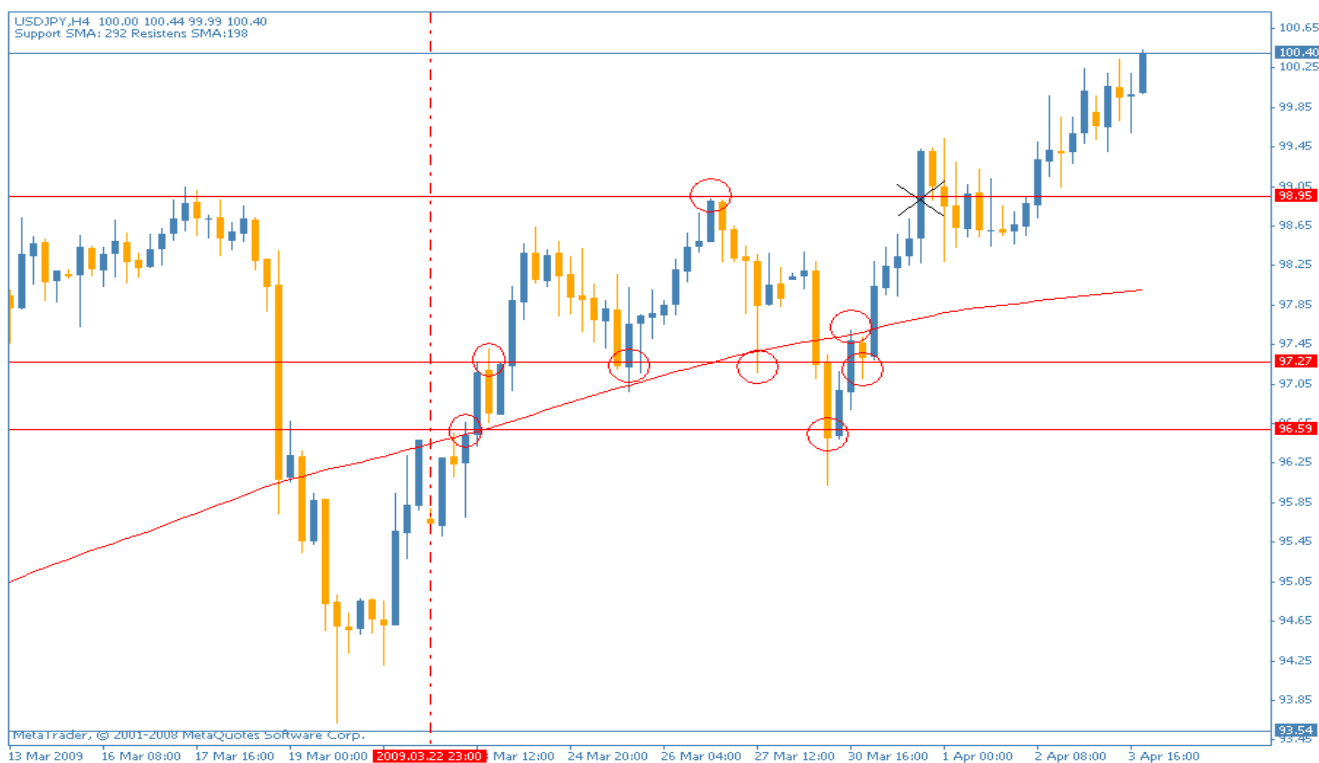


Рис. 1. Итоги недели для USDJPY.

Как мы и ожидали, USDJPY растет. Краткосрочное падение пары не повлияло на общий ход событий, и доллар продолжает оставаться лидером. Более того, восходящее движение последних двух недель не только пробило уровень естественного сопротивления, но и достигла уровня 100.4 иены за доллар, что является серьезной заявкой со стороны зеленого.

И в первую очередь такое поведение пары связано, конечно, с третьим пакетом налогово-бюджетных мер,

предпринимаемым правительством Японии для того, чтобы предотвратить дальнейшее сокращение валового внутреннего продукта. Кроме того, саммит большой 20 внес в настроения инвесторов позитивные нотки, что явно усугубит положение иены дополнительно.

Поэтому если неделю мы начнем с продолжения роста USDJPY, то мы рекомендуем следовать за трендом и держаться длинных позиций. Самым правильным решением будет покупка на откате.

FT#



— В ФОКУСЕ КРИЗИС —

Доступно о важном

Текущую экономическую и финансовую ситуацию можно охарактеризовать как синхронное снижение экономической активности, связанное с обвалом мировой торговли и растущими опасениями за дальнейшую судьбу мировой финансовой системы. Снижение экономической активности повлияло на количество банковских кредитов, что может снизить темпы восстановления. Центральные банки облегчили проведение монетарной политики, а межбанковские ставки по кредитам находятся на исторических минимумах. ЕЦБ обеспечил финансовый сектор «неограниченной ликвидностью» путем увеличения баланса ЕС на 70%. К тому же ЕЦБ собирается проводить дальнейшие меры для снижения эффекта экономического кризиса, включая шаги по увеличению сроков платежей для других банков. На рассмотрении находится решение о покупке центральным банком облигаций частного сектора на вторичном рынке для увеличения ликвидности и снижения затрат на финансирование. ЕС и США договорились помочь банкам избавиться от ослабленных активов для размораживания банковских займов. Однако ожидается, что снижение экономической активности, вызванной финансовым кризисом, приведет к дальнейшему снижению банковских кредитов. Многие было сделано: острые заявления, обещания о совместных действиях, обязательства, но фактически, их реализация проходит очень медленно.

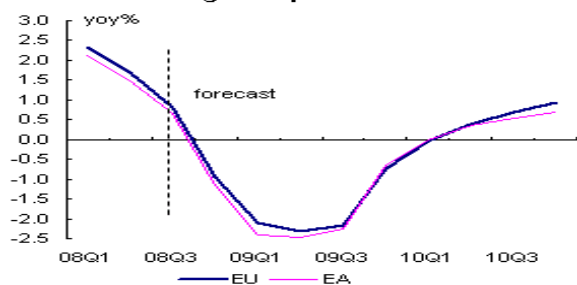
ЕС находится в стадии свободного падения. Экспорт снижается как результат резкого снижения глобального спроса ввиду финансового кризиса, ужесточение условий выдачи кредитов и

снижение производственных мощностей оказывают негативное влияние на инвестирование, а сочетание коллапса мыльных пузырей в сфере недвижимости и увеличивающейся безработицы ухудшают личное потребление. Скорость снижения индикаторов снизится в скором времени, частично ввиду улучшения в экспорте.

Что касается прогнозов на этот год относительно экономического развития ЕС, то они выглядят удручающими исключительно из-за неопределенности на глобальных рынках, вызванной финансовыми потрясениями. Экономический рост в 2008 году упал до 1% как в ЕС, так и в зоне евро (в 2007 он составлял 3%). Согласно прогнозам Европейской комиссии, экономический рост в 2009 году составит не более 2% в обоих регионах, но рост будет оставаться положительным в 9 государствах-членах ЕС. Рост ВВП будет положительным в 2010, примерно 0.5%.

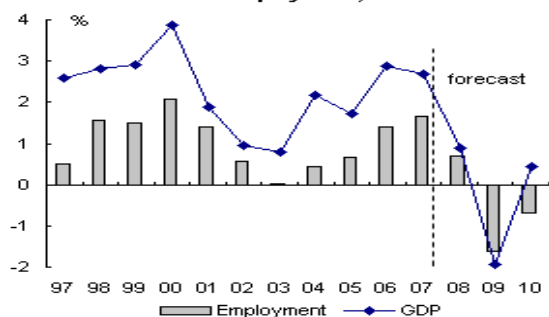
Такой прогноз является результатом влияния на экономику финансового и надвигающегося глобального кризиса. Резкое ухудшение дел в экономике повлияет на рынок труда и на государственные финансы, хотя инфляционное давление продолжит снижаться. Однако дискреционные фискальные меры, объявленные в августе 2008, снизят снижение ВВП на 0.75%

EU and euro area growth profile



Источник: ec.europa.eu

Growth of GDP and employment, euro area

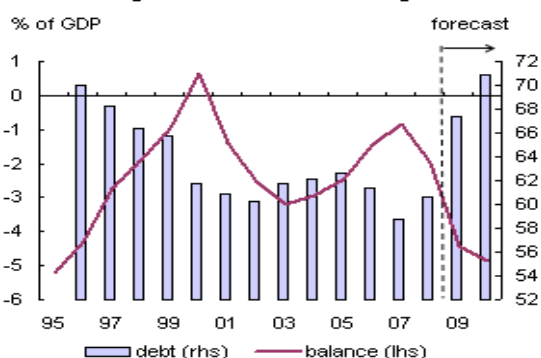


Источник: ec.europa.eu

Ситуация на рынке труда начала ухудшаться еще в 2008. Реагируя с некоторым опозданием на изменения в ВВП, рост занятости будет негативным в этом году, т.к. безработными остались около 3.5 млн. человек. Рост безработицы увеличится до 8.75% в ЕС и 9.2% в зоне евро с дальнейшим увеличением в 2010.

Кризис ударит и по государственным расходам. Общий дефицит удвоится в этом году в ЕС от 2% от ВВП в 2008 до 4.5% в 2009 и в зоне евро от 1.75% до 4%. Дальнейшее ухудшение ожидается и в 2010.

EU General government balance and gross debt



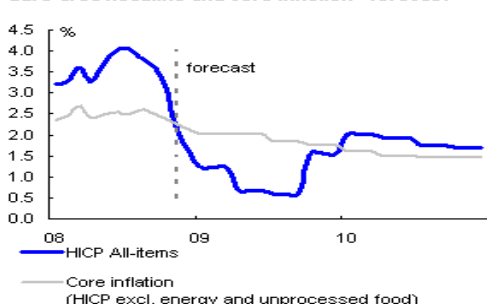
Источник: ec.europa.eu

Позитивным моментом является резкое снижение инфляционного давления в период колеблющихся цен на товары. Ожидается, что инфляция снизится в ЕС с 3.7% в 2008 до 1% в 2009.

2 апреля ЕЦБ урезал банковскую ставку на 25 пунктов вопреки прогнозам о снижении на 50 б.п. Ожидаются дополнительные меры для оживления банковского кредитования. Все меры будут озвучены через месяц.

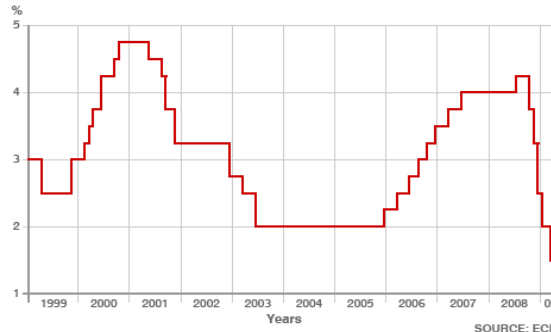
По слова президента ЕЦБ Трише на пресс конференции во Франкфурте, ставка 1.25% не является минимальной, так что нам следует полагать, что в скором времени она будет снова снижена. Он также добавил, что данное решение было сделано из-за инфляционного давления и слабой экономической активности не только в зоне евро, но и во всем мире.

Euro-area headline and core inflation - forecast



Источник: ec.europa.eu

EUROPEAN CENTRAL BANK KEY INTEREST RATES



Источник: ec.europa.eu

Александр Ковальчук
ведущий аналитик компании «EXNESS» FT #



— NO COMMENT —

Графики и разметка - вы все увидите сами.
Европейская валюта и ее кроссы.

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



Рис. 1. EURGBP. Дневной график.

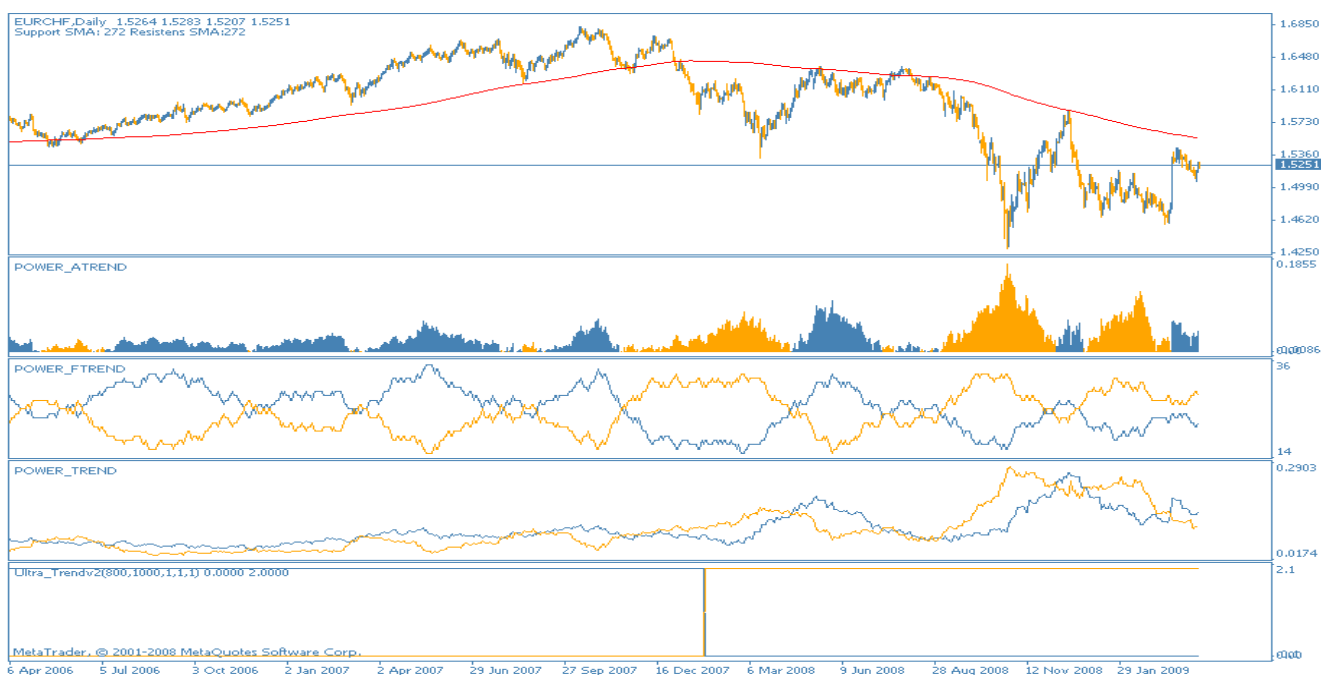


Рис. 2. EURCHF. Дневной график.

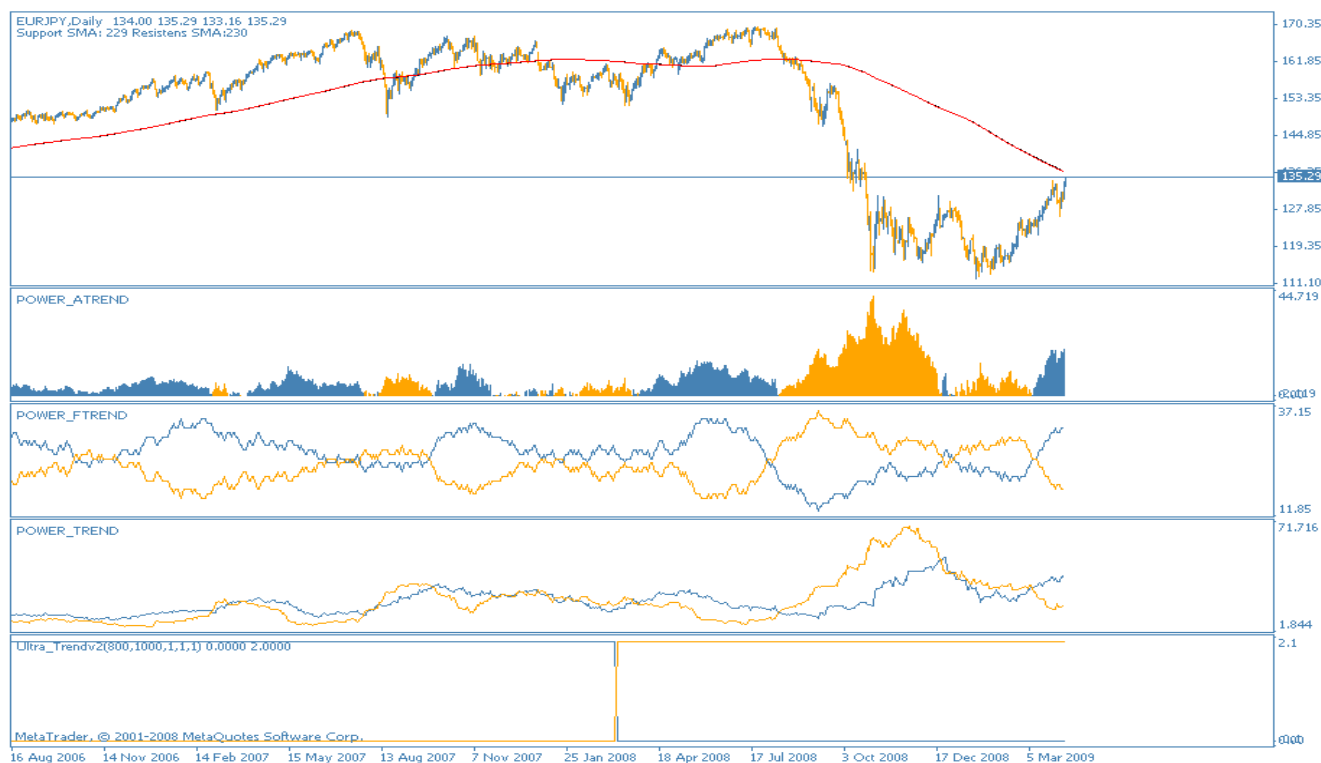


Рис. 3. EURJPY. Дневной график.

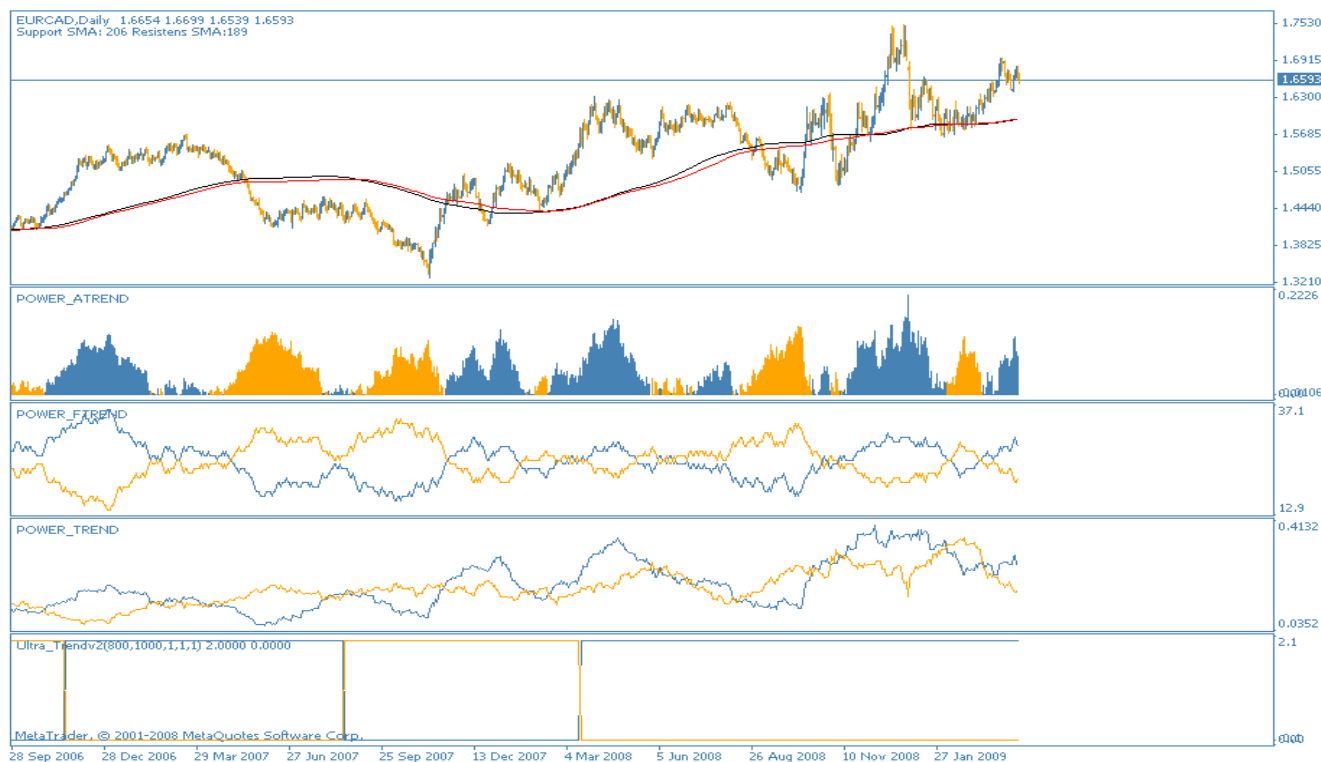


Рис. 4. EURCAD. Дневной график.

Интервью с Соросом

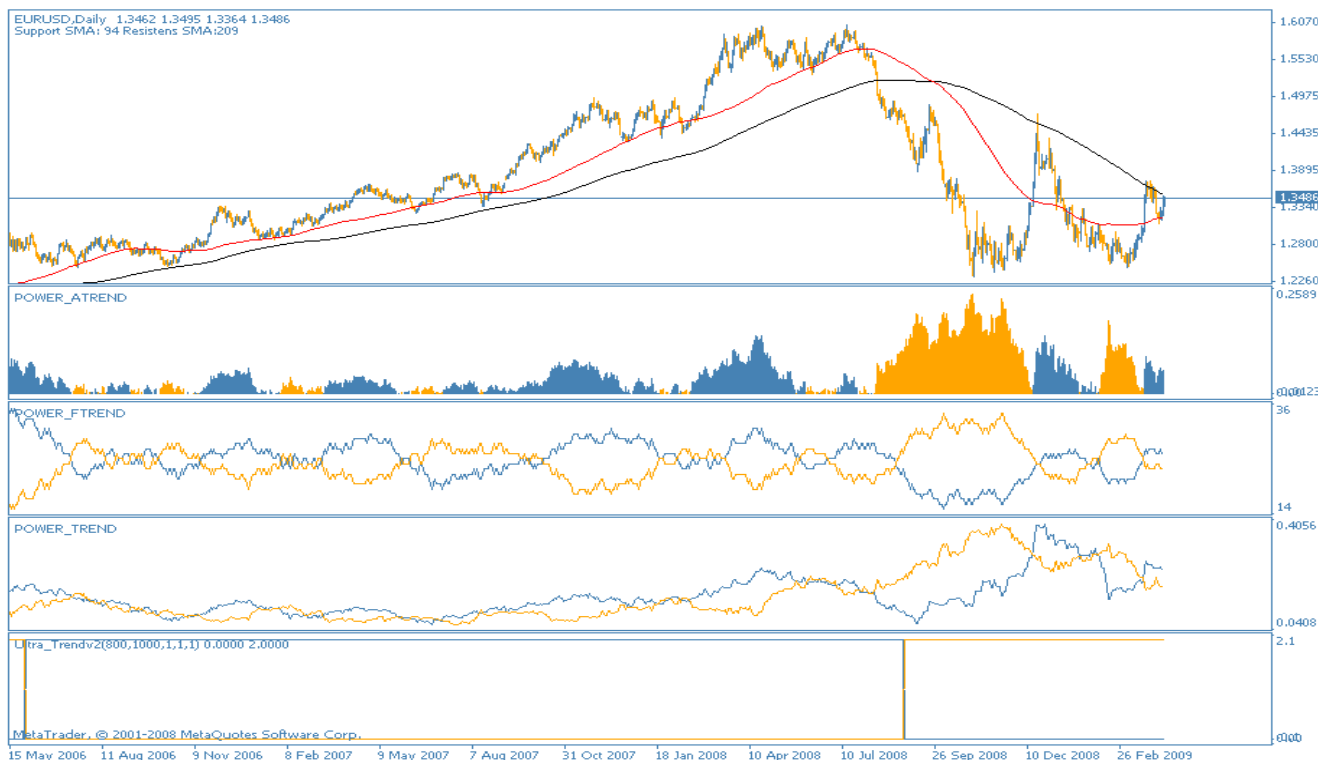


Рис. 6. EURUSD. Дневной график.

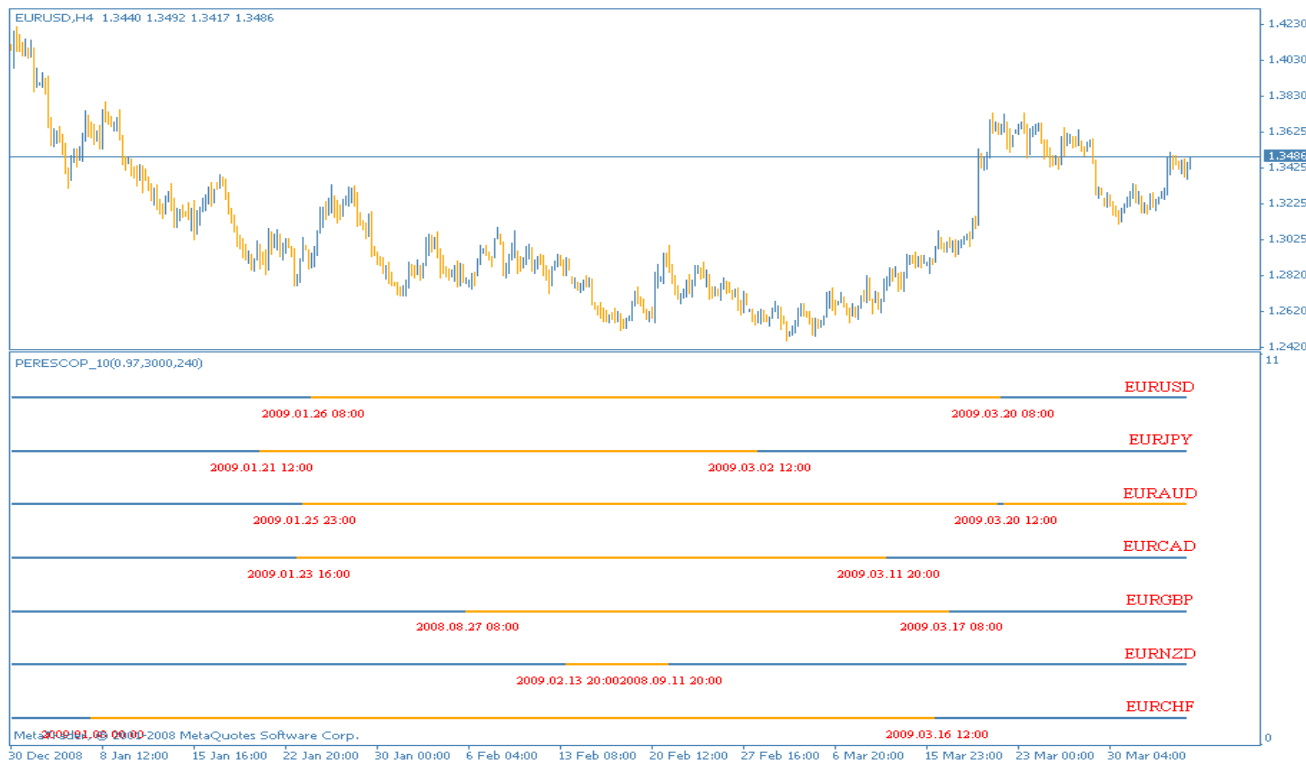


Рис. 7. Среднесрочные перспективы европейской валюты.

FT#



— ПИДЕРЫ РОСТА И ПАДЕНИЯ —

Расстановка сил за неделю
с 30.03.2009 по 03.04.2009

ВАЛЮТНЫЕ ПАРЫ

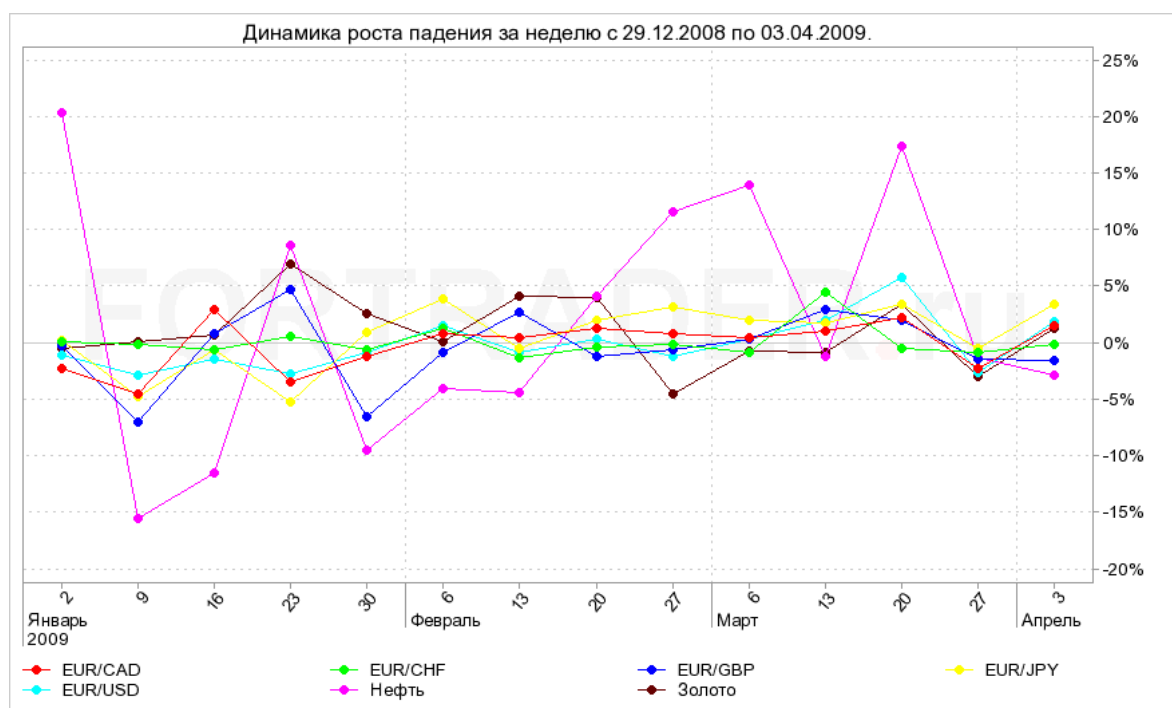
| Символ | Открытие | Закрытие | Недел. изм. % | Пункт. Изм. | Днев. Макс. | Днев. Мин. |
|---------|----------|----------|---------------|-------------|-------------|------------|
| AUD/JPY | 67.6500 | 71.2930 | +5.4% | 3.643 | 68.6210 | 71.5180 |
| GBP/JPY | 139.6480 | 146.7330 | +5.1% | 7.085 | 142.2600 | 146.8970 |
| NZD/JPY | 55.5900 | 57.7090 | +3.8% | 2.119 | 55.4730 | 57.9840 |
| AUD/USD | 0.6900 | 0.7157 | +3.7% | 0.0257 | 0.6973 | 0.7198 |
| AUD/CAD | 0.8559 | 0.8856 | +3.5% | 0.0297 | 0.8779 | 0.8933 |
| EUR/JPY | 129.7070 | 134.1390 | +3.4% | 4.432 | 130.2960 | 134.2240 |
| GBP/CAD | 1.7671 | 1.8226 | +3.1% | 0.0555 | 1.8164 | 1.8402 |
| CHF/JPY | 85.2810 | 87.8100 | +3.0% | 2.529 | 85.8450 | 87.8400 |
| AUD/CHF | 0.7926 | 0.8115 | +2.4% | 0.0189 | 0.7984 | 0.8149 |
| AUD/SGD | 1.0372 | 1.0597 | +2.2% | 0.0225 | 1.0445 | 1.0622 |
| NZD/CAD | 0.7034 | 0.7169 | +1.9% | 0.0135 | 0.7089 | 0.7216 |
| CAD/JPY | 78.9750 | 80.4440 | +1.9% | 1.469 | 78.0230 | 80.5140 |
| EUR/USD | 1.3221 | 1.3464 | +1.8% | 0.0243 | 1.3234 | 1.3517 |
| EUR/CAD | 1.6408 | 1.6655 | +1.5% | 0.0247 | 1.6601 | 1.6810 |
| AUD/NZD | 1.2151 | 1.2334 | +1.5% | 0.0183 | 1.2299 | 1.2399 |
| GBP/SGD | 2.1613 | 2.1948 | +1.5% | 0.0335 | 2.1731 | 2.1990 |
| GBP/USD | 1.4246 | 1.4452 | +1.4% | 0.0206 | 1.4272 | 1.4483 |
| GBP/CHF | 1.6367 | 1.6562 | +1.2% | 0.0195 | 1.6292 | 1.6597 |
| EUR/SGD | 2.0068 | 2.0211 | +0.7% | 0.0143 | 2.0004 | 2.0248 |
| USD/JPY | 98.0650 | 98.6310 | +0.6% | 0.566 | 98.2250 | 99.4530 |
| NZD/USD | 0.5671 | 0.5663 | -0.1% | -0.0008 | 0.5528 | 0.5692 |
| EUR/CHF | 1.5200 | 1.5168 | -0.2% | -0.0032 | 1.5061 | 1.5185 |
| USD/CHF | 1.1484 | 1.1461 | -0.2% | -0.0023 | 1.1369 | 1.1505 |
| USD/CAD | 1.2409 | 1.2375 | -0.3% | -0.0034 | 1.2342 | 1.2604 |
| EUR/NZD | 2.3298 | 2.3218 | -0.3% | -0.008 | 2.3065 | 2.3491 |
| GBP/AUD | 2.0635 | 2.0569 | -0.3% | -0.0066 | 2.0459 | 2.0735 |
| NZD/CHF | 0.6513 | 0.6489 | -0.4% | -0.0024 | 0.6326 | 0.6516 |
| CAD/CHF | 0.9256 | 0.9157 | -1.1% | -0.0099 | 0.9071 | 0.9170 |
| EUR/GBP | 0.9284 | 0.9138 | -1.6% | -0.0146 | 0.9084 | 0.9171 |
| EUR/AUD | 1.9159 | 1.8799 | -1.9% | -0.036 | 1.8709 | 1.8981 |

ИНДЕКСЫ

| Символ | Открытие | Закрытие | Недел. изм. % | Пункт. Изм. | Днев. Макс. | Днев. Мин. |
|------------------|-----------|-----------|---------------|-------------|-------------|------------|
| Индекс NASDAQ | 1250.0000 | 1303.0000 | +4.2% | 53 | 1248.0000 | 1309.0000 |
| Индекс USD | 85.3300 | 85.5000 | +0.2% | 0.17 | 85.3500 | 85.9900 |
| Индекс Dow Jones | 7761.1001 | 7749.1001 | -0.2% | -12 | 7484.2998 | 7789.0000 |

СЫРЬЕ

| Символ | Открытие | Закрытие | Недел. изм. % | Пункт. Изм. | Днев. Макс. | Днев. Мин. |
|---------|----------|----------|---------------|-------------|-------------|------------|
| Золото | 912.8000 | 924.6000 | +1.3% | 11.8 | 918.9000 | 933.4000 |
| Газ | 3.7150 | 3.7300 | +0.4% | 0.015 | 3.5500 | 3.8250 |
| Серебро | 13.0000 | 12.9400 | -0.5% | -0.06 | 12.8400 | 13.1550 |
| Нефть | 53.8950 | 52.3300 | -2.9% | 1.565 | 48.4100 | 52.8050 |



Комментарии:

За прошедшую неделю впервые за долгое время лидером роста среди валютных пар стала AUD/JPY с результатом +5.4%, среди индексов отличился NASDAQ, который смог вырасти на 4.2%. Лидером среди сырья и в этот раз стало золото, показав повышение на 1.3%.

Лидером падения среди валютных пар стала сырьевая EUR/AUD, упав на 1.9%, аусайдером индексов в очередной раз стал Dow Jones, снизившись на 0.2%, среди сырья отличилась нефть с результатом -2.9%.

Посмотреть, кто стал лидером роста и падения вчера, неделей раньше или является им сейчас, вы всегда можете в нашей лаборатории: <http://www.fortrader.ru/lab.php> FT #



— ТОРГУЕМ С УМОМ —

Корреляция валют с евро для мультивалютных стратегий.

ТАБЛИЦА КОРРЕЛЯЦИИ ПАРЫ EURUSD К РАЗЛИЧНЫМ ВАЛЮТНЫМ ПАРАМ

| прямая зависимость | | обратная зависимость | | низкая зависимость | | остальные | |
|----------------------|--------|----------------------|--------|--------------------|---------|-----------|---------|
| Валютные пары | | | | | | | |
| EUR/USD | 1 | USD/CHF | 0.7830 | GBP/USD | 0.2557 | AUD/JPY | 0.6996 |
| EUR/JPY | 0.7621 | | | NZD/USD | 0.2427 | AUD/USD | 0.6027 |
| | | | | AUD/NZD | 0.2412 | CHF/JPY | 0.5695 |
| | | | | EUR/GBP | 0.2233 | CAD/JPY | 0.5598 |
| | | | | EUR/NZD | 0.0933 | EUR/CHF | 0.5596 |
| | | | | AUD/CAD | 0.0844 | AUD/SGD | 0.5252 |
| | | | | NZD/CHF | 0.0146 | EUR/SGD | 0.4913 |
| | | | | GBP/SGD | -0.0072 | USD/JPY | 0.3947 |
| | | | | GBP/CHF | -0.0856 | CAD/CHF | 0.3934 |
| | | | | NZD/CAD | -0.1319 | NZD/JPY | 0.3392 |
| | | | | EUR/CAD | -0.1492 | GBP/JPY | 0.3239 |
| | | | | EUR/AUD | -0.2135 | AUD/CHF | 0.3101 |
| | | | | GBP/AUD | 0.2602 | GBP/CAD | -0.4153 |
| | | | | | | USD/CAD | -0.6511 |
| | | | | | | USD/RUR | -0.6835 |
| Индексы | | | | | | | |
| | | USD | 0.8408 | | | S&P 500 | 0.5107 |
| | | | | | | NASDAQ | 0.4994 |
| | | | | | | Dow Jones | 0.4485 |
| Металлы | | | | | | | |
| | | | | Серебро | -0.2246 | | |
| | | | | Золото | -0.2455 | | |
| Сырье | | | | | | | |
| | | | | | | Нефть | 0.3567 |
| | | | | | | Газ | 0.3730 |

Комментарии:

Если в прошлом номере корреляция с иеной отличалась высокими значениями, на этот раз картина обратная - за исключением трех валютных пар, традиционно находящихся в высокой зависимости с парой EURUSD, все инструменты столпились в правой стороне нашей таблицы.

Откровенно говоря, затрудняюсь дать какое-либо экономически обоснованное объяснение такому поведению рынка. То

ли нечеткие определения саммита «разбросали» рынок по углам, то ли в конце недели инвесторы не спешили принимать скоропалительные выводы относительно дальнейшего поведения рынка. В любом случае, начало недели покажет, кто будет в выигрыше.

Посмотреть корреляционную зависимость любого инструмента самостоятельно вы всегда можете в нашей лаборатории: <http://www.fortrader.ru/lab.php>.

FT #

FOREX EXPO WWW.FOREXEXPO.COM

2-я международная выставка ST. PETERSBURG FOREX EXPO



10-11 АПРЕЛЯ 2009

Место проведения:
Санкт-Петербург, гостиница Астория, ул. Большая Морская, д.39
Бесплатное обучение и прогнозы аналитиков!

| | | | |
|---|--|---|---|
| Организатор: WWW.FINEXPO.RU | Золотые Спонсоры: PRO FINANCE GROUP INC. | Виртуальный Спонсор: Дилинговый центр | |
| Официальное Интернет-Радио: | Официальное Радио: второе основное радио | Стратегический Информационный Партнер: | Генеральный Интернет-Партнер: |
| Медиа-Партнеры: | | | |
| ЖУРНАЛ О БИРЖАХ | | | Ваш источник на рынке финансовых рынков |
| | | | PROFESSIONAL INFORMATIONAL MARKET |
| | | The forex market | |

ВХОД ДЛЯ ВСЕХ БЕСПЛАТНЫЙ!!!

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



- ИНТЕРВЬЮ С... -

Финансовым отделом компании UNFX

- Новостью, не сходящей со страниц новостных порталов и аналитических материалов последние несколько дней, конечно, был саммит большой 20. Все в мире ожидали от него комплексных объединенных решений по совместной борьбе с кризисом, многие возлагали серьезные надежды именно на данное заседание (в том числе г-н Д. Сорос). Как лично Вы оцениваете важность данного события? Каких ждете результатов для экономического состояния мира и реакции рынка?

- Несомненно, важность подобного события сложно переоценить, ведь на повестке дня стояли вопросы, которые должны привести к стабильности общего экономического положения в мире. Как показали итоги, на заседании было затронуто немало важных тем, однако далеко не все мировые лидеры согласны или довольны результатами заседания. Так, к примеру, без сомнения важными были обсуждения реформ о структуре банковского управления и оффшорной зоне, шагом вперед стали дискуссии на тему протекционистских действий со стороны государств, и конечно сумма помощи в триллион долларов не должна была быть незамеченной рынком. Тем не менее, чего-то сверхнового или крайне действенного опять принято не было. Стандартный подход к решению проблемы в виде денежного стимулирования в очередной раз станет просто каплей в море, поэтому возникшая на рынке активность будет постепенно спадать с выходом новых неположительных данных.

Хотелось бы отдельно выделить идеи более открытой политики борьбы с кризисом, выдвинутые Дмитрием Медведевым. Объединение государств ради одной общей цели действительно могло бы дать свои плоды, особенно если

стимулирующие меры будут направлены в сторону потребителя, а не банков.

- Как может повлиять на текущее состояние европейской валюты резкие заявления Николя Саркази относительно выхода из саммита? Есть ли вероятность того, что Франция будет обособлена в вопросе борьбы с кризисом?

- Как видим, саммит прошел без эксцессов, и заявления французского президента оказались только угрозами. Что касается обособленности Франции в борьбе с кризисом, то хотелось бы заметить, что практически все страны на данный момент борются самостоятельно, в зависимости от своего текущего положения и проблем. Если верить, к примеру, премьер-министру Файону, Франция чувствует себя не так уж и плохо именно потому, что заранее предприняла необходимые антикризисные меры.

- Одним из вопросов, который стоял на повестке дня у G20, это получение «санкций» для оффшорных зон. Почему данный вопрос стал особенно актуален на данный момент? По вашему мнению, будет ли он иметь положительное решение и как скажется на рынке?

- Желание больше узнать о тех средствах, о которых не всегда хотят рассказывать жители страны, было вопросом, волнующим правительства всегда. Очевидно, что на данный момент возникла острая необходимость считать все денежные средства, получаемые резидентами, ведь мы не раз уже являлись свидетелями скандалов по «растворению» выданных в помощь капиталов банкам и компаниям. Если данные меры все же найдут свое отражение в реальной жизни, то вероятнее всего только в ряде оффшорных зон, что сделает это страны менее привлекательными для бывших

Интервью с Соросом

клиентов, и мы увидим отток активов оттуда. Если в этот момент на рынке возникнет возможность вложений средств с небольшим риском, то это может привести к росту ликвидности по ряду инструментов в зависимости от ситуации.

- Как вы оцениваете результаты прошедшего в четверг заседания ЕЦБ и выступление Ж.-К. Трише?

- Как мы уже все знаем, ЕЦБ понизил уровень процентной ставки только на 25 базисных пункта, вместо ожидавшихся 50, аргументируя это замедлившимся инфляционным давлением. Тем не менее, совершенно ясно, что это будет не последнее понижение ставки, а текущее решение было принято для того, чтобы иметь буфер для борьбы с экономическими проблемами стандартными способами, без увеличения денежной массы чуть дольше, чем сам Трише и не отрицает.

- Если бы вы участвовали на саммите G20, какие бы предложения по решению финансовых проблем вы бы внесли?

- Хороший вопрос, учитывая, что ранее так серьезно задумываться над ним не приходилось. Думаю, что наши основные предложения были бы схожи с мнением Дмитрия Медведева по более открытому и совместному подходу к решению кризисной проблемы, а также возможности создания единой общемировой валюты. От себя бы стоило добавить место приложения выделенного триллиона. Необходимо, чтобы деньги не просто оставались у банков на руках, а дошли до своего главного нуждающегося - людей. Пока жители стран не начнут потреблять, стимуляции банковской системы подобна откармливанию сытого боров, поэтому необходимо искать пути прямой помощи населению, к примеру, в способствовании мелкому частному бизнесу или содействию в покупке дорогостоящих квартир молодым семьям, при этом не забывая следить, чтобы квартиры не отходили одному собственнику.

- Какой статус на данный момент имеет европейская валюта на мировой арене? Считается ли она все еще рискованной и почему?

- События последних дней доказали, что евро все еще считается рискованной валютой,

прямо коррелируя с настроениями инвесторов. Причина такого отношения к данной валюте в большей степени продиктована нестабильностью, но в то же время прибыльностью активов данного региона, ну и в небольшой степени относительно высокой процентной ставкой, скажем так, по привычке.

- Как ощущают себя на данный момент проблемные страны Восточной Европы, входящие в ЕС? Оказывает ли положение банков данных стран на котировки евро? Какие проводятся меры по поддержанию их стабильности?

- Страны восточной Европы оказались фактически самыми незащищенными на текущий момент развития финансового кризиса. Войдя в Евросоюз, им было необходимо в быстром темпе менять структуру своих экономик, создавать качественные трудовые ресурсы и вставать на один уровень с самыми сильными странами данного региона. Для этого был организован ни один проект, способствующий развитию данных стран, однако кризис и некоторые другие факторы помешали в полной мере осуществить долгосрочные планы стран. В результате полученные долги у банков европейских стран остались висеть «мертвым грузом» без реальной возможности возмещения. Естественно, что такие факты давили над евро и будут оставаться черным пятном и далее, пока данные страны не получат необходимую «тепличную» обстановку для становления своей экономики. Если уж гиганты не знают, как выйти из положения, то странам, живущим взаимно, это тем более сделать сложно.

- Существует расхожее мнение о том, что либо к концу кризиса такой валюты, как евро, уже не будет существовать, либо станет одной из резервных. Какого мнения придерживаетесь вы касательно будущего евро?

- Все зависит от дальнейших действий правительств всего мира, но мы более всего склоняемся к тому, что евро будет продолжать занимать одно из лидирующих мест на мировой арене. Нет предпосылок для распада союза, сообща решать проблемы проще.

- Спасибо, всего доброго.

FT#



— РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК. АКЦИИ —

Акции банковского, производственного и энергетического сектора экономики Российской Федерации

«Длинные деньги» приходят в регионы.

С большой долей вероятности можно утверждать, что практически до конца апреля месяца все мировые фондовые индексы будут двигаться под воздействием итогов саммита «большой двадцатки». Мы имеем уже более определенные взгляды на экономическую ситуацию и, что важно, конкретно очерченные способы выхода из сложившейся ситуации.

Сейчас у МВФ появился мощный инструмент для предотвращения суверенных дефолтов - антикризисная программа стоимостью более чем в 1 трлн. долларов.

Оживление пришло и на мировой банковский сектор. Стандарты бухгалтерского учета все-таки претерпели изменения, теперь банки и аудиторские компании смогут переоценить свои активы, закладные. Несмотря на то, что в момент новости бумаги американского сектора практически никак не отреагировали, думается, что эта идея сейчас можно стать главной в секторе. С учетом того, что первая половина апреля месяца - это время информационного вакуума со стороны финансовых организаций, инвесторы будут формировать позиции по акциям отрасли, так или иначе «обыгрывая» один из итогов саммита G-20.

Что касается российского рынка, то идеи саммита могут выступить в качестве фундамента среднесрочного вектора роста отечественных фондовых индикаторов. В самом начале недели VTB Еигоре предоставил производственный индекс PMI, значение которого достигло максимальных уровней с октября

прошлого года. Текущее значение составляет 42 пункта и указывает на сохранение тяжелой ситуации в отрасли, тем не менее, в конце квартала отмечился резкий рост деловой активности, это внушает определенный оптимизм. Вероятнее всего, ближайшие месяцы индекс будет тяготеть к росту, а потому наиболее перепроданные сектора - энергетический, сталелитейный, химический, машиностроительный могут смотреться лучше рынка в целом на протяжении первой половины второго квартала.

Первую неделю апреля месяца в лидерах роста оказались бумаги энергетического сектора. Прежде всего, стоит отметить акции «второго эшелона» энергетического сектора - некоторые его представители с начала апреля показали рост более 15%. Выходящие данные по сектору можно охарактеризовать как нейтральные. Финансовая отчетность МРСК Северо-Запада оказалась на уровне ожиданий аналитиков: чистая прибыль организации за прошедший ход по РСБУ составила чуть менее 600 млн. рублей. Тем не менее, в стоимость бумаг компании уже заложена сложная ситуация в секторе. Вероятно, объемы потребления по всей стране к середине второго квартала окажутся на 5%-5,5% ниже сопоставимой даты прошлого года. По итогам первого квартала выработка энергии в центральной части России упала на 10,4%, в то время как на Северо-Западе был зафиксирован рост на 2,3%.

Сейчас некоторые инвесторы будут переключать внимание на энергетические компании, системообразующие и с

Интервью с Соросом

устойчивым денежным потоком. Среди подобных стоит отметить «РусГидро» и ее бумаги, находящиеся на ММВБ в разделе А1. Ценные бумаги «РусГидро» заинтересовали мировых инвесторов еще в конце 2008 года, что привело к их включению в расчет сразу нескольких авторитетных индексов. Сейчас и отечественные инвесторы проявляют по акциям компании возросший интерес,

объемы сделок значительно увеличились в последний месяц.

Поведение бумаг «РусГидро» можно проследить на рисунке 1. С начала года они продемонстрировали рост порядка 28,5%. В апреле-мае мы сможем увидеть вторую волну оживления российского промышленного центра, что создаст для компании дополнительную загрузку мощностей. Бумаги во втором квартале будут тяготеть к уровням 0,9 за штуку.



Рис. 1. Поведение бумаг «РусГидро».

Некоторую паузу могут взять инвесторы по бумагам нефтегазового сектора. Федеральная служба по тарифам делает тарифную сетку для сырьевых компаний более жесткой. Тарифы на природный газ повышаются на 7%, с начала года они уже поднимались на 5%. Следующий рост ожидается во второй половине года.

С учетом того, что себестоимость добычи в 2009 году не снизилась, а объемы потребления упали по разным оценкам на 8%-12%, стоит ожидать падение спроса по бумагам газового сектора. В наиболее невыгодном положении оказываются компании

средней и малой капитализации. С другой стороны, этот факт придает дополнительной уверенности инвесторам, вкладывающим в ГЭС и ТЭС. Среднесрочно энергетический сектор в лице ОГК-4 и «РусГидро» способен выйти в лидеры рынка.

Постепенно развеиваются слухи о возможном слиянии «Роснефти» и «Сургутнефтегаза». Основная причина видится с одной стороны, в недостаточном синергетическом эффекте, а с другой - в желании сохранить самостоятельность. Вероятно, сейчас нефтегазовые компании Башкирии, столь «подогретые» интересом со стороны более крупных представителей

Интервью с Соросом

сектора, будут смотреться хуже рынка, своей отрасли, а также будут способны оказать негативное воздействие на весь «третий эшелон» нефтегазового сектора. Ликвидность вновь перейдет в компании наибольшей капитализации.

Наибольшую инвестиционную активность во втором квартале сможет проявить «Роснефть». Положительно рынок оценивает заключение союза с компанией «Интегра», после чего бумаги последней взлетели на 16%.

Несмотря на недавнюю коррекцию, я сохраняю оптимизм по отечественным фондовым рынкам. Средства стоит размещать исключительно в компаниях высокой капитализации, диверсифицировав их и внутри отрасли.

Во второй половине марта месяца на фондовые площадки СНГ пришло порядка 90 млн. долл. западного капитала. Вторая волна, более мощная (инфраструктурная), вероятнее всего, состоится во второй половине апреля. «Длинные деньги» приходят в регионы. Накануне в Анапе прошли выборы главы города, победил представитель «Единой России». Инвесторы также оптимистично оценивают укрепление власти, а потому проявляют заинтересованность в инвестициях в регионы. Первая ласточка - это строительство газотурбинной электростанции на 115 мегаватт в Анапе, подобные проекты сейчас буквально покрывают всю центральную и южную часть страны.

Дмитрий Степанов
аналитик группы компаний BroCo
#





— СЕКРЕТЫ МЕЖРЫНОЧНОГО АНАЛИЗА —

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

Для анализа евродоллара эмпирически стоит обратить внимание на товарные рынки, которые, как правило, указывают направление движения валют с более высокой доходностью. Недавний всплеск на товарных рынках был обусловлен программами вливания в экономики новых порций денег, что также сильно поддержало фондовые рынки. В среднесрочной перспективе скупка «трежерис» ФРС увеличит резервы банков и поднимет ставки вместе с инфляцией, поэтому ожидаю роста евро возможно до уровней 1.48-1.5 в июне-июле, после чего, как уже писал в прошлом аналитическом обзоре касаясь евродоллара, основной упор делаю на то, что возможна резкая волна роста товарного рынка. Это вынудит

ФРС прибегнуть к стерилизации, а значит, дефляционные процессы продолжатся в долгосрочной перспективе.

Что же касаясь краткосрока, то товарный рынок, как и фондовый, технически перекуплены и скорей всего можно ожидать некоторой коррекции, которую стоит рассматривать как хороший момент для входа в рынок. Коррекция на фондовом и товарном рынке также затронет и евродоллар, который может достигнуть отметок 1.32-1.3, где, предполагаю, можно будет входить в длинные позиции с целями 1.44 и последующими 1.48-1.5. Техническая картина возможного развития ситуации изображена на рисунке 1:



Интервью с Соросом

Рис. 1. EURUSD и техническая картина возможного движения в краткосрочной перспективе.

Для наглядности так же предлагаю рассмотреть товарный рынок:

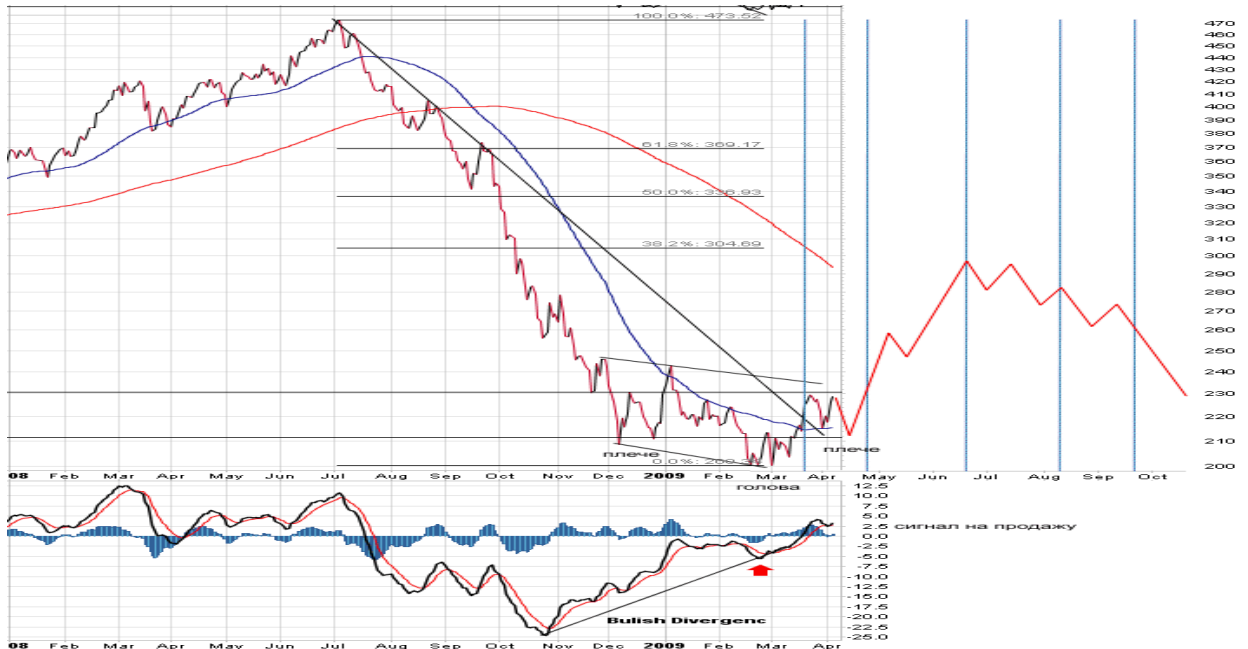


Рис. 2. Возможные движения на товарном рынке.

Также интересно взглянуть на график возможного развития ситуации на фондовом рынке. Как видим, снижение в июне-июле предположительно будет инициировано

сжатием денежной базы ФРС (повышение краткосрочных ставок, либо закладывание данного повышения рынком):

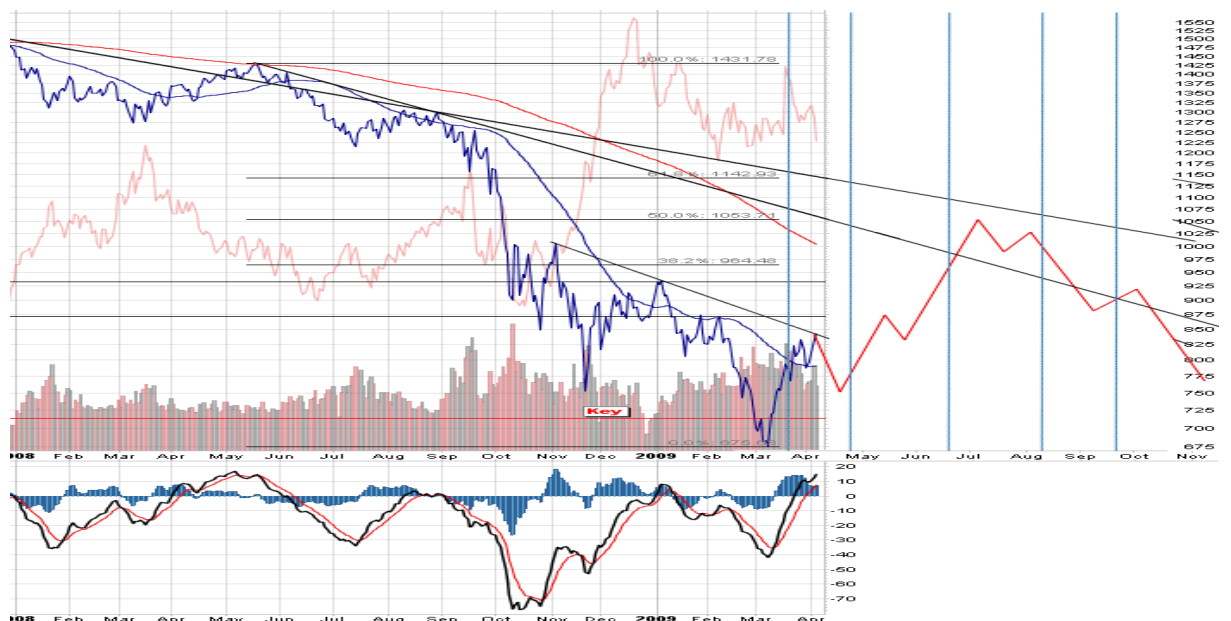


Рис. 3. Перспективы фондового рынка.

С уважением, Сергей Некрасов

#



— ВЗГЛЯД В БУДУЩЕЕ —

Рассматриваем важные события предстоящей недели вместе с компанией Broco (web: brocompany.ru)

Сегодня весь мир анализирует перспективы мировой экономики с оглядкой на финансовый сектор, в частности на банки. Анализируются спреды на денежных рынках, уровни кредитных ставок, котировки дефолтных свопов. На прошедшем 02 апреля саммите G20 также ключевое внимание было уделено оздоровлению финансовой сферы, увеличению ликвидности, наполнению экономики деньгами.

Учитывая принятые решения и озвученные суммы, наверное, не стоит сомневаться, что денег в экономиках будет достаточно, даже возможно их будет в избытке, что будет создавать дополнительное инфляционное давление. Поэтому давайте мы пока выпустим из-под контроля этот сектор и взглянем на реальную экономику.

В конце февраля и в течение всего марта мы получили ряд приятных известий, которые говорят о том, что есть определенные позитивные сдвиги. Это касается не всех экономик, а пока только двух, тех которые начали падать раньше других. Речь, конечно же, идет о Великобритании и США. Есть определенные намеки на то, что рынки недвижимости в этих странах пытаются нащупать дно. Показатели сектора недвижимости в США за февраль оказались один лучше другого. Сектор ипотеки в Объединенном Королевстве пытается выйти из штопора. Пока, конечно, не стоит рассчитывать на то, что цены на дома в ближайшее время начнут расти, скорее всего, падение цен на недвижимость продолжится, так как у населения нет денег, условия кредитования все еще жесткие и уже столь мягкими как ранее они вряд ли станут. К прочему количество непроданных домов в США столь велико, что их долго придется распродавать, создавая понижательное давление на цены.

В США улучшилась ситуация с производственными заказами, розничные продажи падают уже не столь сильно, как раньше. Потребительские расходы демонстрируют

определенную стабильность, хотя про доходы этого не скажешь.

Согласитесь, неплохие сигналы, однако их мало и они поступили пока разово. Для того чтобы делать какие-то выводы, нужна тенденция хотя в течение 2-3 месяцев. Если этого не произойдет, то рынок вновь начнет проседать, понимая, что рост был вызван исключительно ожиданиями и надеждами, а вовсе не объективными улучшениями, которые могут создать прочный фундамент для восстановления на фондовых и товарно-сырьевых площадках, а также выравнивания ситуации на валютном рынке.

Соответственно, я буду на следующей неделе внимательно изучать индикаторы реального, в основном производственного, сектора. Вышедшие на текущей неделе индексы деловой активности в производственной и непромышленной сферах дают надежды на то, что ситуация может улучшиться хотя бы на какое то время.

Итак, давайте по порядку. 7 апреля стоит взглянуть на данные по промышленному производству в Великобритании за март. Напомню, что производство в обрабатывающей промышленности этой страны безостановочно падало с июня 2008 года. В декабре 2008 и феврале 2009 года падение оказалось максимальным за текущую фазу экономического цикла и составило 2,9%. Прогнозы на март чуть лучше - 1,2%. При этом с учетом того, насколько высоким оказалось значение индекса PMI в секторе производства (39,2), мы имеем право рассчитывать на то, что промышленное производство в Великобритании в марте снижалось не столь сильно.

Эти надежды могут дать хороший потенциал для роста британской валюты. Если взглянуть на график цены, то прорыв дневной ценой уровня 1.4500 не только означает потенциал роста к 1.5000, но и возможный прорыв нисходящего тренда, что может повысить повышательное давление на британскую валюту. Тем более что улучшение в

мировом финансовом секторе обычно идет на пользу британской валюте. До развития финансового кризиса ВВП страны поучал достаточно большой профит от оказания

многочисленных финансовых услуг. В целом, пока пределом мечтаний для роста пары видится 1.5500 - 1.5600 .

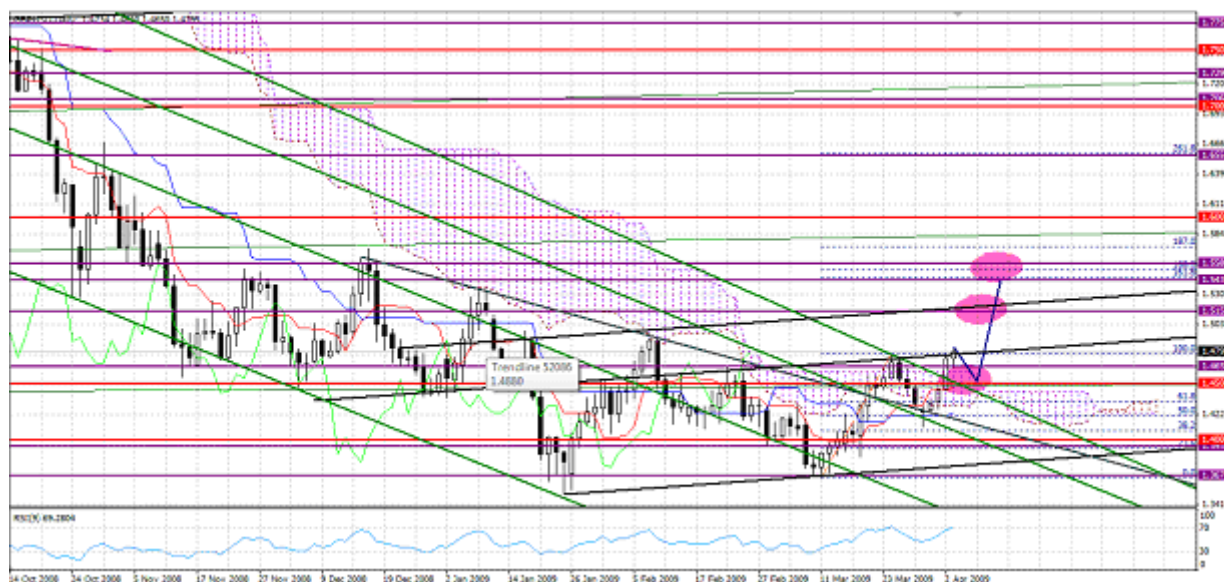


Рис. 1. Британский фунт и предпосылки его роста.

Далее, на следующий день, 8 апреля, выйдут значения объемов заказов в обрабатывающей промышленности Германии. Весь 2008 года за исключением сентября уровень заказов неуклонно падал. При этом в последние 5 месяцев темпы падения оказались катастрофическими. В частности в феврале они достигли 8%. Падение спроса в мировой экономике привело к сокращению спроса на недешевые европейский и в частности немецкие товары. Теперь ожидаем, что темпы сокращения заказов в марте были значительно более низкими. Тут правда текущая ситуация может дать некоторые искажения, так как в современных условиях многие компании не решаются инвестировать в финансовые рынки свои средства, а предпочитают покупать осязаемое оборудование, капитальные товары и средства производства. Все это

может оказать положительное воздействие на состояние европейской обрабатывающей промышленности. Данные об этом будут представлены также на следующей неделе. С октября 2009 года в обрабатывающей промышленности этой ключевой экономики Еврозоны установился нисходящий тренд. В феврале объем промышленного производства в Германии упал на максимальную величину за всю историю существования единой валюты. Падение составило 7,5%. В марте ожидается, что падении составит примерно 3,5% - 3,0%.

Как можно видеть из графика, потенциал движения вверх для пары EUR/USD довольно велик. Ближайшей целью видится 1.4000, разумеется, при условии успешного преодоления 1.3500. Пока взять этот рубеж не удалось. Далее мы видим цену в районе 1.4500 и 1.4850.

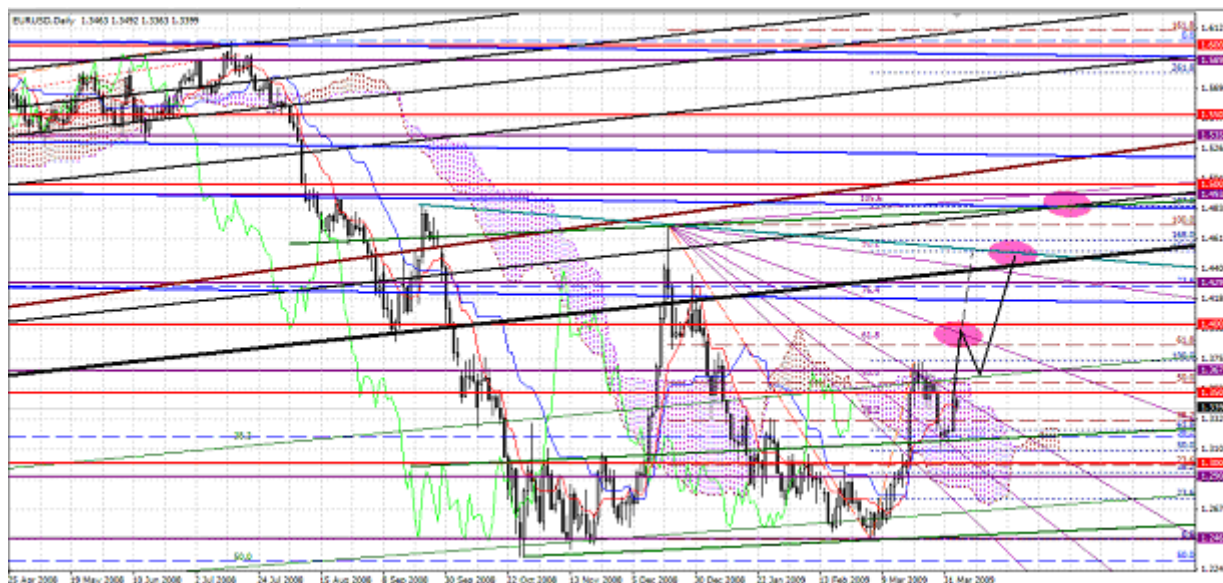


Рис. 2. EUR/USD и потенциал его развития.

С интересом я наблюдаю за канадской валютой, которая в паре с долларом продолжает двигаться в пределах огромного треугольника. Похоже, что итоги саммита отменяют однозначный прогноз на пробитие этой фигуры наверх, и соответственно движение к отметкам 1.4000. Происходящие сдвиги в экономике США могут оказать и, несомненно, окажут поддержку канадской валюте. Разумеется восстановление цен на нефть и промышленные металлы также на руку этой валюте. Правда, пока, к сожалению динамика на нефтяном рынке не поддерживает ростом реального спроса на «черное золото». Фактором же риска для канадской экономика сейчас является во-первых, состояние рынка труда. В этом экономики Канады и США схожи. Более того, если все-таки состоится банкротство GM, то это приведет к значительному увеличению число безработных в Канаде, так как там располагается много заводов крупнейших американских автопроизводителей. Данные по рынку труда в Канаде будут опубликованы на будущей неделе. Ожидается, что уровень безработицы в стране в марте составил 7,9% против 7,7% в феврале, а количество рабочих мест сократилось на 50 000. Помимо этого, несомненно, внимание привлекут данные по внешней торговле и рынку жилья Канады.

По всей видимости, в марте в третий раз подряд Канада продемонстрирует отрицательное сальдо внешнеторгового баланса. Это весьма

прискорбно для этой экспортноориентированной страны. В феврале отрицательное сальдо достигло 1.0 млрд. канадских долларов, а на март ожидается дефицит в размере уже 1.4 млрд. канадских долларов. Также любопытно будет, последует ли рынок недвижимости Канады за рынком в Соединенных Штатах. На предстоящей неделе ожидается выход данных по началам строительства. Предварительные прогнозы сообщают, что количество новых фундаментов в марте составило 132 000 в год, что меньше, чем 135 000 в феврале. Напомню, что в США февральские данные сообщили о том, что количество новых фундаментов выросло на 22%.

Само собой, если рост на фондовых площадках сохранится, то канадский доллар наряду с другими товарно-сырьевыми валютами может выбиться в лидеры. Пока для пары USD/CAD реальными целями следующей недели видятся 1.2200 и затем 1.2000-1.2080. Движение вниз дальше уже обозначит выход из консолидации и приведет к новой значительной волне падения пары. Последовательные цели падения обозначены на графике. Разумеется, что данный набор целей долгосрочен и имеется масса причин, который могут стать препятствием к подобному ослаблению американской валюты. В частности это корпоративные отчеты, которые начнут выходить уже со следующей недели.

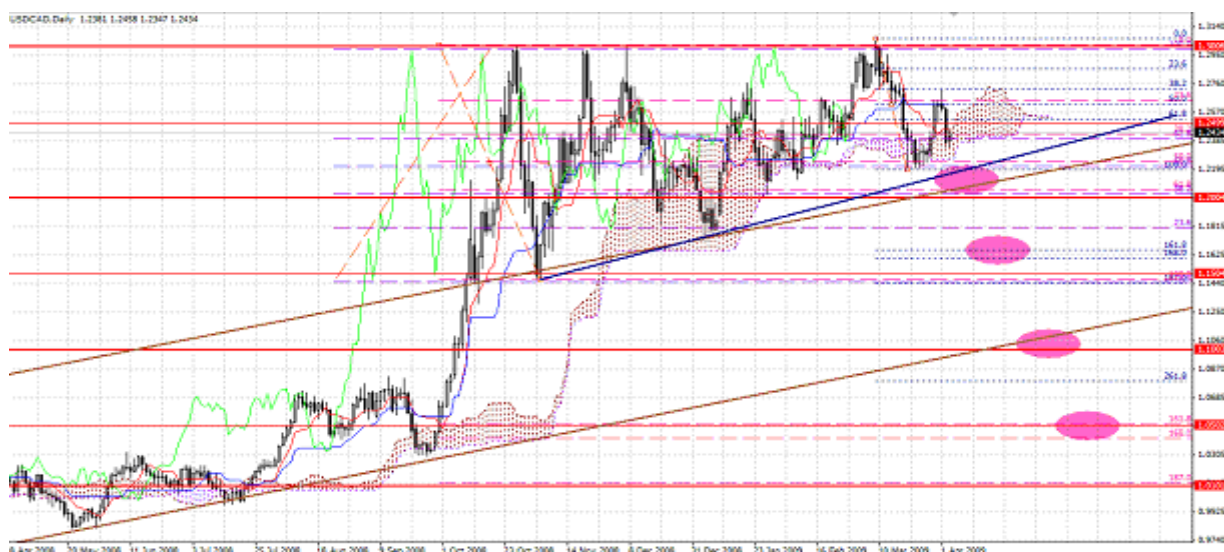


Рис. 3. Доллар и канадский тезка в противоборстве.

Для завершения картины состояния обрабатывающей промышленности в мире необходимо отследить динамику заказов в секторах обрабатывающей промышленности Японии. В частности необходимо будет обратить внимание на *индекс заказов в машиностроительной отрасли Японии*, которые в феврале упали на 39% по отношению к аналогичному периоду прошлого года.

Пока перспективы японской иены весьма негативны. Думается, что на следующей неделе

мы увидим попытки пары USD/JPY прорваться выше отметки 100.00. Краткосрочными целями для пары выглядят 103.00 - 105.00. Правда, в ближайшие два дня вероятен сначала откат от текущих уровней. Для прохождения 100.00 рынку нужен толчок, а его-то пока может и не быть. Напротив данные по занятости из США могут спровоцировать коррекционное снижение пары в пределы 97.00 - 97,50.

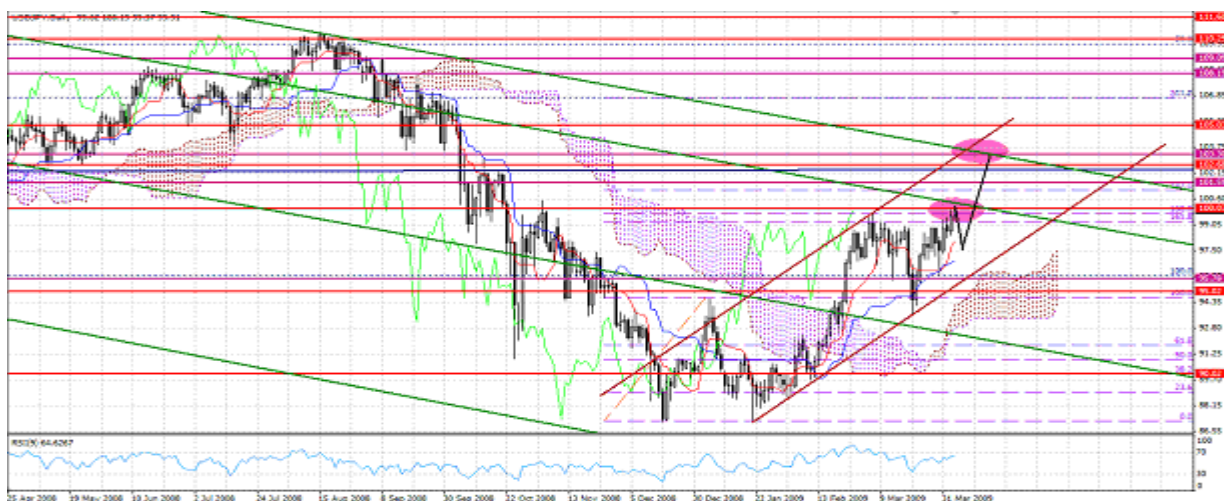


Рис. 4. Восходящие прогнозы для USD/JPY.

Как видите, в целом мы ожидаем, что пока оптимизм на рынках сохранится. Однако решающее слово для перспектив финансового рынка должна сказать *корпоративная отчетность американских компаний за 1*

квартал, которая традиционно выходит в апреле. Наиболее значимые отчеты, в том числе от крупнейших банков будут выходить после 15 апреля, так что на раздумье и рост некоторое время еще есть.

Виктория Веллинг,
аналитик группы компаний Broco
#



— СВИНГ ТРЕЙДИНГ. УРОК 1 —

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

Идеальные условия для трейдинга появляются крайне редко. Учитесь торговать, не дожидаясь идеальных условий. Размер прибыли зависит от уровня эффективности рынка. Входите в рынок, когда обнаружите для этого достаточно причин. (Алан Фарлей)

Несколько слов о том, что же такое свинг-трейдинг.

Свинг-трейдингом или позиционным трейдингом в англоязычной литературе о биржевой торговле называют краткосрочную торговлю на колебаниях цен. В отличие от внутрисуточной торговли, где позиции удерживаются только внутри дня и никогда не оставляются на ночь, и в отличие от долгосрочной торговли строго по тренду свинг-трейдинг предусматривает как сделки по тренду, так и сделки против тренда во время коррекций. Время

удержания позиций - от нескольких дней до нескольких недель.

Если мы пытаемся поймать какое-то значимое движение, лучшими моментами для входа, с точки зрения риск-менеджмента, являются развороты цены. Вход в рынок вблизи разворотной точки позволяет осуществлять сделки с малым риском, что немаловажно при любой капитализации. Торговый метод нацелен на поиск именно таких точек, поэтому я назвал его *Свинг-трейдинг на разворотах*.

Основы построения торговой системы.

Сложность работы на любых финансовых рынках в первую очередь заключается в том, что рынки в основном эффективны, и моменты неэффективности возникают достаточно редко. Рынок считается *эффективным* тогда, когда невозможно предугадать будущее поведение цены с высокой вероятностью получения прибыли, то есть большую часть времени рынки трудно прогнозируемы. Последователи теории эффективного рынка считают, что рынки эффективны на 100% и пытаются извлечь прибыль из этого хаоса - бесполезное занятие.

Но поскольку на рынках торгуют люди, и движение цен отражает поведение торгующих на рынке людей, прогнозируемые моменты появляются. Ведь поведение людей, диктуемое психологией, остается неизменным, не смотря на смену исторических эпох, технический прогресс, глобализацию и т.п. А движение рыночных цен отражает не что иное, как поведение людей на рынке.

Именно поэтому история повторяется, и рынки склонны создавать тренды.

Поэтому, чтобы успешно торговать на финансовых рынках, необходимо научиться выявлять моменты неэффективности - такие моменты, когда поведение цен можно прогнозировать с высокой вероятностью. Это первое.

И второе. Нужно заставить себя входить в сделки только тогда, когда такие моменты наступают. А все остальное время терпеливо ждать. Это очень важно и очень сложно, но жизненно необходимо.

Итак, ищем моменты неэффективности. Взгляните на дневной график Британского фунта. В этом хаотичном ценовом движении то вверх, то вниз, казалось бы, невозможно найти какую-то закономерность. Отметим, однако, что продолжительным движениям цены в одном направлении предшествуют периоды, когда цена находится в относительно узком диапазоне - консолидируется. Эти места отмечены прямоугольниками.

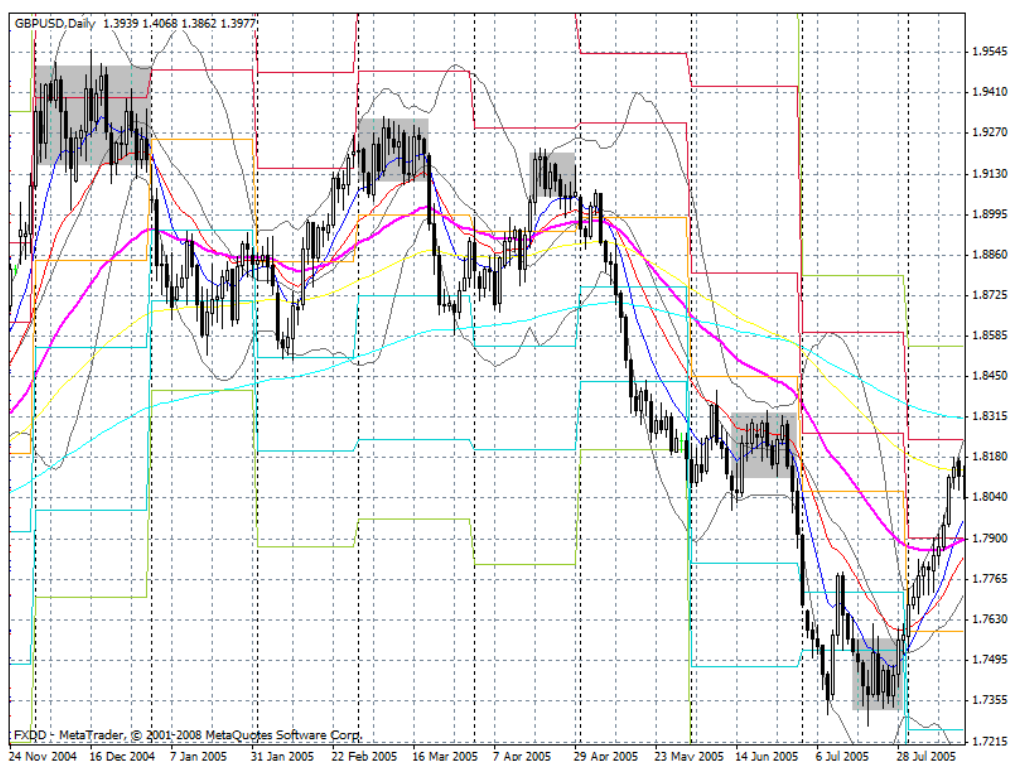


Рис. 1. Моменты неэффективности рынка - консолидация цены.

Это можно заметить на графиках любых инструментов в любом временном интервале. Чем не закономерность? Можем сказать, что большинство направленных рыночных движений (трендов) рождается из узких диапазонов - зон консолидации. Расширению волатильности предшествует период сужения волатильности. Причем движение цены в зоне консолидации происходит довольно хаотично от одного края к другому с множеством ложных прорывов, движение же от зоны к зоне в основном происходит направленно. Всем понятно, что заработать проще при выходе цены из зоны консолидации, чем внутри зоны. Отсюда формулируем правило:

- одной из лучших возможностей для успешной торговли являются прорывы цены из зон консолидации.

Узкая зона консолидации, кроме всего прочего, сама по себе еще и определяет уровень стопов, то есть риск. Сделки на прорыв из зоны представляют собой сделки с малым риском, что немаловажно для среднего трейдера, чья капитализация обычно оставляет желать лучшего.

Второе свойство рынка, даже не рынка, а скорее ценовых графиков - это показывать соотношение сил в самой форме баров или свечей. Возьмем какой-нибудь рынок в любом временном интервале и представим его в виде бара. Расстояние от открытия до минимума - это сила медведей, а от открытия до максимума - это сила быков.

Форма бара в соотношении с его положением многое говорит о происходящем. Эти сигналы предупреждают об окончании или паузе в текущем движении и определяют наши действия по перемещению стопов, открытию или закрытию позиций.

Особенно интересны следующие бары или свечи:

- *бар широкого диапазона* - диапазон цен больше, чем у предыдущих;
- *внутренний бар* - максимум и минимум находятся внутри диапазона предыдущего бара;
- *внешний бар* - максимум и минимум выходят за пределы предыдущего.

Широкодиапазонные бары часто появляются в начале сильного движения или перед его окончанием. Внутренний бар или ряд таких баров - консолидация, предупреждение о том, что пружина сжимается и скоро выстрелит. Внешний бар - предупреждение об окончании текущего движения и возможном развороте. Примеры можно увидеть на том же графике британского фунта.

Кроме формы свечей на ценовых графиках часто возникают повторяющиеся ценовые формации. Такие как ABC, «три индейца», ложные прорывы, волны Вулфа и другие. Узкие зоны консолидации, это тоже одна из ценовых формаций. Я не перечисляю общеизвестные классические ценовые формации, поскольку они очень часто являются поводом для обмана простодушной толпы - уж очень они общеизвестны.

Значит, на рынке надо искать зоны консолидаций, знакомые ценовые формации и необычные свечи или бары. Где же их найти? Найти их можно везде. Но не везде они отработают с высокой вероятностью получения прибыли. Высокая вероятность отработки появляется у значимых поддержек и сопротивлений, то есть у значимых уровней. Для определения значимых уровней существует много методик. Я беру несколько, наиболее понравившихся техник и считаю, что значимые уровни образуются там, где они

совпадают при определении разными методиками.

Я использую следующие методы определения уровней:

- скользящие средние;
- уровни Фибоначчи;
- расчетные пивот уровни;
- полосы Боллинджера;
- уровни предыдущих экстремумов.

Если расчетная поддержка (сопротивление) находятся в районе значимой скользящей средней и туда еще ложится какой-нибудь уровень Фибо - то это значимый уровень. И если у этого уровня наблюдается зона консолидации или какая-то другая из перечисленных моделей, то надо входить в сделку. Направление сделки определяется в зависимости от состояния рынка и модели, которая образовалась у сильного уровня. Как правило, у сильных уровней происходят развороты. Кроме случаев очень сильных трендов, в которых надо работать по тренду, когда цена корректируется к значимым уровням. Вот, собственно, и весь метод.

Добавить можно еще пару технических и фундаментальных индикаторов. И, конечно, подробнее описать ценовые формации и правила входа и выхода из сделок.

И последнее. Все остальное время, когда формаций у сильных уровней не образуется, надо терпеливо ждать и наблюдать за рынком.

Всем удачи,
Леонид Карнаухов
Аналитик Компании IBCapital

#FT



— БИРЖИ И ФАКТЫ —

Эра аукционов - биржевые и торговые площадки
По материалам компании IBCapital
(web: ibcapital.ru)

Биржа - это одно из немногих мест на земле, где из денег делаются деньги. Биржу можно сравнить с фермой по одомашниванию капитала. Здесь капитал разводят и выращивают, упаковывают в различные формы и предлагают за деньги. В очереди за биржевыми продуктами стоит 80% капитала и 20% населения земли. Фермерское хозяйство процветает, даже

тогда, когда кризис продолжает свою жатву ликвидности по странам и континентам. Биржи созданы профессионалами и для профессионалов. Это пространство глобального распределения рисков и доходности. И в этом мировом распределении место найдется каждому.

Лондонская биржа - London Stock Exchange (LSE)



акции, которые на ней же можно приобрести.

1812 год. В России победоносно завершается бородинское сражение, а в Англии прописан первый свод правил «Фондовой биржи». С этого момента Туманный Альбион начинает активно осваивать рынок капитала, претендуя на мировое господство. Сегодня Лондонская фондовая биржа - европейский лидер рынка ценных бумаг. И пока в России все еще «промывают кости» Ходарковскому, в Англии акционерное общество «Лондонская фондовая биржа», продает свои

Биржевое кафе

История Королевской биржи, первой на рынке ценных бумаг в Лондоне, начинается в далеком 1566 году. Одной из целей создания биржи стала задача оттеснения с лидирующей позиции тогда признанного ведущего торгового центра в Амстердаме.

В 1698 году отдельная группа брокеров - в основном маклеры и спекулянты, были вытиснуты с Королевской биржи. И тогда торговля акциями оказалась сосредоточенной в деловом районе Лондона, на улице с говорящим названием Чейндж Элли (Аллея Мены) в двух кафе: «У Гэрревея» и «У Джонатана». Последнее стало историческим местом для современной Лондонской фондовой биржи. Именно там торговец акциями Джон Кастаинг (Jonathan Castaing) каждый день готовил

специальный информационный бюллетень, в котором содержались данные о ценах на доли британских компаний. Этот бюллетень вошел в историю Лондонской биржи потому, что его выпуск стал первым документальным подтверждением существования торговли акциями в Лондоне.

Вскоре по общему одобрению на месте магазина Д. Кастаинга в 1761 году был образован клуб брокеров. Восемью годами позднее количество членов клуба стало настолько большим, что в 1773 году клуб брокеров переместился уже в отдельное здание и стал существовать под названием «Фондовая биржа», введя в 1801 году членские взносы и позднее в 1812 году написав свод правил.

Вскоре Лондон стал приобретать все большую значимость, принимая лидерство

Интервью с Соросом

у таких рыночных центров как Париж и Амстердам. Промышленная революция и в особенности сильнейший интерес к железнодорожному хозяйству 40-х годов XVIII века были весьма удачными

периодами в развитии Лондона и страны в целом, и в частности для развития успеха и становления Лондона как самого развитого и значимого центра торговли на тот период.

Пузырь южных морей

Британская валюта считается одной из самых надежных с давних пор. И 128 фунтов в начале XVIII века были немалыми деньгами. Именно столько стоила в начале 1720 года одна акция Компании Южных Морей, которая была основана в 1711 году герцогом Робертом Харли. Ее акционерам обещали огромные доходы от торговли с испанской частью Южной Америки. Стране компания пообещала выплатить государственный долг, что участвовавшей в нескончаемых войнах Англии было необходимо. Правительство, естественно, сделало все возможное для того, чтобы акции данного эмитента были популярны на бирже. Брокеры не сразу поняли, что стоимость компании создается искусственно (только потом выяснилось, что члены парламента брали взятки за то, чтобы одобрить королевский акт, разрешающий деятельность Компании

Южных Морей). Акции дорожали весь 1720 год, их покупали почти все жители Англии, обладавшие необходимыми деньгами. Финансовая пирамида росла, вовлекая в Компанию Южных Морей новых и новых акционеров - от лордов до крестьян. В июне ее акции стоили 1050 фунтов, цена была завышена до предела. Пузырь лопнул, и стоимость ценных бумаг упала до 124 фунтов.

В результате от кризиса пострадало огромное количество англичан. Не обошла неприятная участь и известного математика и физика Исаака Ньютона. Он потерял на ценных бумагах около 20 тысяч фунтов, заявив после этого, что играть с акциями гораздо сложнее, чем открывать новые законы физики. «Я могу вычислять траектории движения небесных тел, но не степень безумия толпы», - сказал великий ученый.

Возрождение



Кафе «У Джонатана», все еще оставшееся главным местом торговли акциями в лондонском Сити, сгорело в пожаре 1748 года. Брокеры отстроили себе новое здание на Срэднidl-Стрит и задумались о реорганизации своей деятельности. В новый офис биржи владельцы стали пускать брокеров за определенную входную плату, в 1801 году, когда это финансовое учреждение стало называться биржей официально, ввели дополнительные ограничения для

желающих участвовать в торговле акциями.

С течением времени масштабы торговли внутри и за пределами Великобритании только росли, на фоне развития новых технологий, такие как телефон и телеграф. В итоге активная экономическая Лондонская экспансия XIX века позволила стать столице рынком международного масштаба. Однако события двух мировых войн XX века заметно уменьшили мировой престиж и значимость Лондонского рынка, в то время пока рынки Уолл-стрит и Токио все больше набирали обороты.

Служба информации LSE



9 февраля 1970 г. биржа переехала из старого здания на Трогмортон-стрит в 26-этажную Биржевую башню, расположенную к западу от того места, где находилась старая биржа. Эти новшества обошлись примерно в 26,4 млн. долларов, включая постройку нового невысокого здания на старом месте с торговым залом площадью в 23350 кв. футов.

Расширение помещений биржи сопровождалось введением автоматизации. В 1970 г. начала функционировать Служба информации по рыночным ценам: 22-хканальная внутренняя телевизионная система,

передающая данные о курсах приблизительно 700 различных ценных бумаг и деятельности более чем 200 брокерских и банковских контор. Была введена в действие также внутренняя система телефонной связи между фирмами - членами биржи. Ушла в прошлое прежняя практика, когда посыльные по звонку из брокерской конторы бросались разыскивать в зале представителя этой конторы, который в свою очередь посылал «голубую пуговицу» (посыльные, имевшие голубые значки) за выяснением котировки интересующих контору бумаг к джобберу, непосредственно занимающемуся их розничной реализацией.

Брокеры и Джобберы



Члены биржи подразделяются на брокеров и джобберов. В соответствии с существующими правилами никто не может действовать одновременно в обоих качествах. Также они не могут выступать как партнеры. Не допускается перемена одного статуса на др. иначе как с уведомлением не менее чем за месяц. Член биржи или его супруг не могут одновременно являться руководителем или служащим др. предприятия.

Брокеры имеют дело с клиентами вне биржи и выполняют их заказы по покупке и продаже ценных бумаг через джобберов. Последние по своим функциям очень близки к дилерам. Они действуют на рынке ценных бумаг за свой счет и, в отличие от специалистов Нью-Йоркской фондовой биржи, не обязаны ставить на первое место интересы клиентов или общественные интересы. Брокеры получают плату за свой труд в виде комиссионных, тогда как прибыль джобберов заключается в разнице между

покупной и продажной ценой бумаг. Им запрещено непосредственно иметь дело с клиентами.

Деловая активность на бирже подразделяется на различные рынки, на каждом из которых действует некоторое число брокеров и джобберов, специализирующихся на ценных бумагах определенной, достаточно широкой категории или класса. Каждый рынок имеет собственное место в торговом зале биржи. Брокер, намеревающийся приобрести или продать ценные бумаги, направляется в ту часть зала, где находится соответствующий рынок и где джобберы конкурируют между собой, торгуя теми или иными акциями. Стандартного размера сделки не существует, кроме общепринятых размеров, действующих на рынке в целом. Получив приказ от своего клиента, брокер в зависимости от его содержания приобретает бумаги у джоббера или продает их ему. Приказ не может быть исполнен, пока не будет достигнута



Интервью с Соросом

указанная клиентом предельная цена, ЛИМИТ. По исполнении приказа брокер

уведомляет об этом клиента, сообщая ему причитающуюся сумму и день выплаты.

Дело техники



На Лондонской бирже есть две площадки, на которых размещаются и торгуются разные ценные бумаги. На основном рынке допускаются только самые надежные компании, чья инвестиционная привлекательность подкреплена показателями финансовой отчетности. А на рынке альтернативных инвестиций (AIM) могут разместиться компании с капитализацией меньше 500 млн. фунтов стерлингов. Администрация биржи выделила данную площадку особо для того, чтобы честно предупредить инвестора, что при вложении средств, в компании AIM риски потерять средства относительно высоки.

Лондонская биржа пользуется, кстати, особой популярностью среди российских компаний. Ограничений для зарубежных эмитентов здесь гораздо меньше, чем в Нью-Йорке. Тем более что есть AIM, где и размещается большинство из наших компаний. С каждым годом российский бизнес увеличивает свое присутствие на Лондонской фондовой бирже. Так, за три квартала 2007 года отечественные компании провели на Лондонской бирже 16 публичных размещений своих акций, сумев привлечь 19,2 млрд. долларов. Среди размещенных на бирже российских эмитентов - «Комстар - объединенные телесистемы», «ЛУКОЙЛ», группа «Евраз» и другие игроки, заинтересованные в привлечении крупного частного западного капитала.

Биржа как деловой партнер



На LSE зарегистрировано большое число различных ценных бумаг, что свидетельствует о важной роли биржи в их размещении и об отсутствии внебиржевого рынка. Изредка производится торговля в форме опционов (продавца и покупателя). В дополнение к LSE действует еще некоторое число местных периферийных бирж, где котируются те бумаги, которым не нашлось места в Лондоне. Однако в каждый отдельный момент сделки совершаются лишь по незначительному числу бумаг. В финансовой деятельности компаний, за исключением тех случаев, когда бумаги размещаются в частном порядке и не пускаются в обращение, их котировка на бирже - предпочтительно Лондонской,

учитывая ее престиж, - является обязательной.

Компания может стремиться получить доступ к котировке своих ценных бумаг на бирже, преследуя одну из следующих целей:

1. *Представление.* Эта процедура не связана с выпуском новых бумаг для финансирования компании, а, скорее, преследует цель укрепления позиций уже обращающихся бумаг. В соответствии с правилами биржи компания должна опубликовать декларацию, содержащую полную информацию о самой компании с точки зрения ее соответствия условиям, предъявляемым при выпуске ценных бумаг в открытую продажу. Только после этого бумаги допускаются к котировке на бирже.

2. *Размещение.* Брокер компании или ее эмиссионный дом первоначально размещает новый выпуск бумаг среди сравнительно ограниченного круга

Интервью с Соросом

клиентов, обычно институциональных инвесторов (юр. лиц), и лишь затем получает доступ к котировке бумаг на бирже. За этим следует обращение к ограниченному кругу инвесторов с предложением приобрести бумаги, причем этим инвесторам предоставляется офиц. печатная информация о компании (которая направляется также и на биржу), но не столь всеобъемлющая, как декларация при представлении.

3. *Публичный выпуск новых акций.* В соответствии с Законом о компаниях, для того чтобы такие акции были допущены к котировке, должен быть представлен и распространен полный проспект, составленный по форме, утвержденной биржей. Обслуживающий компанию банк обычно имеет брокерскую фирму, которая представляет интересы компании перед советом биржи и составляет заявки от ее имени в форме, установленной советом. Хотя сама фондовая биржа не несет перед инвесторами или перед кем-либо другим никакой ответственности за документы, сам факт допуска к биржевой котировке

рассматривается как признак респектабельности. Акции не могут выпускаться по цене ниже номинала (это запрещается в Великобритании), поэтому каждая компания насущно заинтересована в том, чтобы курс акции при котировке, которая служит в качестве базовой при публичной продаже бумаг, включала существенную премию сверх номинала.

На Лондонской фондовой бирже расчеты производятся не ежедневно, а по так называемым расчетным дням. Один из таких дней бывает в середине месяца, второй - в конце. Все операции по сделкам, заключенным в предыдущий период, должны быть завершены в следующий расчетный день. Как и на Нью-Йоркской фондовой бирже, некоторые сделки осуществляются на условиях «спот» (наличные сделки) с немедленной поставкой. Если клиент не намерен завершить сделку в ближайший расчетный день, его брокер может организовать перенос платежей на следующий расчетный день. Однако за такую отсрочку с клиента взимается надбавка к цене.

Дайджест по материалам электронных СМИ
Ведущий рубрики: Рустам Расулев

#FT



— ТОРГОВАЯ СТРАТЕГИЯ НЕДЕЛИ —

Что-то новое. Изучаем, тестируем, пробуем.

ADX и Alligator

В этом выпуске мы рассмотрим торговую стратегию, основанную на индикаторах ADX и Alligator, предложенную пользователем Sedoy на форуме. По мнению автора, стратегия заслуживает особого внимания, так как основана на трудах всем известных людей - Б. Вильямса и В. Вайлдера. Для управления рисками в предложенной тактике служит «Стратегия черепах». Стратегия работает на дневных графиках в средне- и долгосрочной торговле.

Начальные значения индикаторов:

- ADX - период 14, построен по close;
- Alligator MAslow - период 13 сдвиг в будущее 8, метод сглаживания smoothed, построение Median Price HL/2;
- Alligator MAfast - период 5 сдвиг в будущее 3, метод сглаживания smoothed, построение Median Price HL/2;
- WATR - динамический канал волатильности. Параметры 10 , 2.0 ,21.

Правила на покупку:

- Сигнальный бар - растущий;
- Линия DI+ больше DI-;
- Линия ADX направлена вверх;
- ADX поднялся выше уровня 25;
- MAfast пересекла MAslow.
- СтопЛосс размещается на уровне нижней границы канала индикатора WATR.



Рис. 1. Сигнал на покупку.

Правила на продажу:

- Сигнальный бар снижающийся;
- Линия DI+ меньше DI-;
- Линия ADX направлена вниз;
- ADX поднялся выше уровня 25;
- MAslow пересекла MAfast;
- СтопЛосс размещается на уровне верхней границы канала индикатора WATR.



Рис. 2. Сигнал на продажу.

Сопровождение позиции:

СтопЛосс двигается при условии уменьшения разрыва уровнем между уровнем СтопЛосса и Ценой открытия сделки. Сделка закрывается по СтопЛосс-у.

Запрограммировав основные правила стратегии, мы получили следующий результат тестирования:



Рис. 3. Результат работы системы на EURUSD Дневной график.

Что мы получили:

- Объем сделки 0,01 лот;
- Чистая прибыль 493.81;
- Прибыльность 1.44;
- Матожидание выигрыша 6.25;
- Абсолютная просадка 55.74;
- Максимальная просадка 243.58 (6.98%);
- Всего сделок 79.

Как видим, результат тестирования торговой стратегии довольно неплохой, эксперт постепенно набирает прибыль. Однако сразу заметны два основных недостатка: 1. малое количество сделок (хотя, если вспомним, автор считал этот момент скорее плюсом, чем минусом), 2. переломные моменты, когда стратегия «топчется на месте». Попробуем провести оптимизацию параметров, возможно, это поможет нам сделать стратегию более эффективной.



Рис. 4. Результат работы оптимизированной системы на EURUSD. Дневной график.

Что мы получили:

- Чистая прибыль 467.46;
- Общая прибыль 2171.71;
- Прибыльность 1.27;
- Матожидание выигрыша 2.63;
- Абсолютная просадка 164.91;
- Максимальная просадка 253.72 (8.21%);
- Всего сделок 178.

Вывод:

Стратегия показывает довольно неплохие результаты, учитывая наклонность графика доходности, однако назвать ее очень удачной довольно сложно, так как на участие вне оптимизации показатели нестабильные. Необходимо вносить в нее дополнения или искать лучшие оптимизационные параметры. На данном этапе использовать стратегию на реальном счете считаем неприемлемым.

Описание параметров советника:

Настройка ADX:

- adx = 14 - период ADX;
- adxlevel = 25 - уровень ADX.

Настройка Aligator:

- fastma = 5 - период выстрой линии;
- fast_shift = 3 - сдвиг быстрой линии;
- slowma = 13 - период медленной линии;
- slow_shift = 8 - сдвиг медленной линии.

Настройка WATR:

- WATR_K = 10;

- WATR_M = 4.0;

- ATR = 21 - период ATR.

Настройка доливки:

- Distanceadd = 0 - расстояние по ADX, на котором добавляется позиция;
- maxposadd = 5 - максимальное количество добавочных позиций;
- adxaddlevel = 15 - уровень затишья по ADX.

Настройка ордера:

- Lots=0.01; - объем позиции.

Советника для тестирования и подбора параметров вы можете скачать на нашем форуме, перейдя по данной ссылке <http://forexsystems.ru/showthread.php?p=15104>. Не забывайте делиться своими результатами.

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



— FORTESTER. АНАЛИЗ КРОВИ. ЭКЗЕМПЛЯР 8 —

Что интересного в сети?
Как автоматизируют рынок коллеги?

Спазм на графике

Развитие и доработка первоначальной идеи - это тот путь, который предстоит пройти каждому исследователю, изучающему какое-либо явление или процесс. В нашем случае таким процессом-явлением выступает рынок, а в качестве исследователя - определенный человек. Речь пойдет о получившей развитие идее от уже знакомого нам разработчика `spaze_cowboy` (№42 журнала от 23.02.2009, эксперт Pipso). Как ни странно, его изначальная идея о создании пипсовщика со временем вылилась в эксперт, специализирующийся на более крупных движениях. Но обо всем по порядку.

Предыдущий советник Pipso был основан на пробитии горизонтального канала, образованного минимумом и максимумом за N последних баров. Причем, пробитие верхней границы канала являлось сигналом к продаже, а нижней - сигналом к покупке. Понятно, что явным недостатком такой тактики является работа в тренде. Эта проблема

решалась немного искусственно - ограничением работы советника по времени. Предполагалось, что в ночное время рынок не подвержен сильным трендам.

Такое положение дел явно не устраивало автора советника Pipso и он ввел, казалось бы, небольшое, но, круто изменившее положение дел, усовершенствование. Заключается оно в определении уровня, который необходимо преодолеть цене после пробития одной из границ канала. Причем, после пробития нижней границы канала уровень должен находиться выше текущей цены, а после пробития верхней границы - ниже текущей цены. В качестве такого уровня берется средняя волатильность пары за некоторый период (переменная `period`), умноженная на коэффициент `k` (одноименная переменная `k`).

Вышеизложенное проще понять, посмотрев индикатор Spazm Indicator, который отображает уровни для совершения сделок экспертом Spazm.

НЕ ПРОПУСТИ. АКТУАЛЬНЫЙ РЕЙТИНГ ФОРЕКС БРОКЕРОВ:



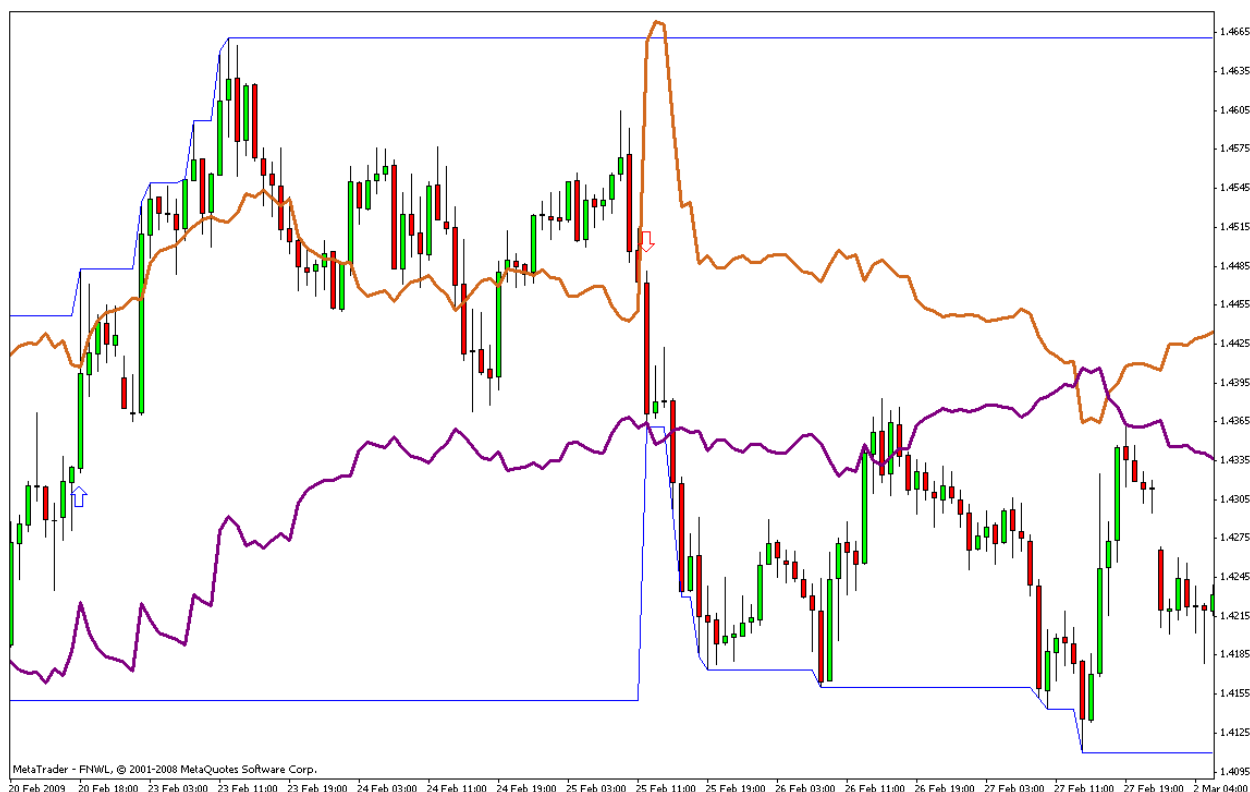


Рис. 1. Пример совершения сделок экспертом Spazm.

Синими линиями показаны границы канала. Коричневая (шоколадная) линия - это уровень для открытия длинных сделок. Эта линия все время находится выше нижней границы канала на количество пунктов, равное средней волатильности, умноженной на коэффициент k . Синей стрелкой, направленной вверх, показано пробитие ценой уровня коричневой линии снизу вверх. Фиолетовая (пурпурная) линия - уровень для открытия коротких сделок. Линия находится ниже верхней границы канала на расстоянии, кратном средней волатильности валютной пары за период, указанный во внешнем параметре `period`. Красной стрелкой, которая направлена вниз, показано пробитие ценой уровня фиолетовой линии сверху вниз. Все сделки экспертом открываются без установки уровня прибыли и стопа. Закрытие сделки происходит только по обратному сигналу. Поэтому на рисунке 1 отображено только две стрелки.

В результате перехода от эксперта `Pipso` к эксперту `Spazm`, мы ушли от проблем, связанных с трендом, но взамен получили проблемы, связанные с флетом. Точнее, с широким флетом, так как с узким флетом эксперт успешно справляется, благодаря далеко отстоящему уровню входа. Посмотрим, на что способен эксперт, протестировав его на четырех валютных парах, используя исторические данные периода 01.01.2006 - 01.03.2009. Во всех случаях использовались одинаковые значения входных параметров эксперта:

- $k = 6$ - множитель для единичной волатильности;
- `period = 24` - количество баров для расчета средней волатильности;
- `exp = 0` - простое среднее при расчете волатильности;
- `open.close = 0` - использовались значения High/Low при расчете волатильности;
- `Sl_pp = 0` - стоп не ставится;

- visualize = false - вкл./выкл. режима отрисовки экстремумов.



Рис. 2. График кривой баланса при тестировании эксперта на валютной паре EURUSD.



Рис. 3. График кривой баланса при тестировании эксперта на валютной паре USDCHF.



Рис. 4. График кривой баланса при тестировании эксперта на валютной паре GBPUSD.



Рис. 5. График кривой баланса при тестировании эксперта на валютной паре USDJPY.

Как видим, прибыль эксперт показывает только на двух валютных парах - EURUSD (\$2531.81 при просадке \$1959.81, ФВ = 1.29) и GBPUSD (\$2957.42 при просадке \$2364.28, ФВ = 1.25). Причем, в обоих случаях основная часть

прибыли была получена в результате мощного тренда второй половины 2008 года. До этого эксперт, можно сказать, топтался на месте, то выходя в прибыль, то возвращаясь в пучину убытков.

Интервью с Соросом

Если визуально проанализировать сделки эксперта, то приходим к выводу, что в большинстве случаев направление сделок выбирается правильно (для разных валютных пар показатель колеблется в пределах 80-90%), но не происходит своевременная фиксация прибыли и в результате сделки закрываются в убыток или с большим кушем недополученной прибыли. Попробуем решить эту проблему введением расчетных уровней цели и стопа. Цель будем выставлять на таком же расстоянии от цены входа, на котором уровень входа находится от соответствующей границы канала. Проще говоря, умножаем среднюю высоту свечи, рассчитанную на последних period барах,

на коэффициент k . На каждом новом баре будем пересчитывать эту величину и изменять уровень цели. Стоп же будем ставить на уровне совершения противоположной сделки. Причем пододвигать уровень стопа будем только при выходе уровня в прибыльную зону.

Все это реализуем в эксперте Spazm V2. В нем от предыдущего эксперта оставляем только параметры k и $period$. Добавляем параметры $Lots$ (объем сделки) и $MagicNumber$ (магическое число для идентификации экспертом своих сделок). Также эксперт сделан более приспособленным для работы он-лайн на реальном счете. Тестируем (см. рис. 6-9).



Рис. 6. График кривой баланса при тестировании второй версии эксперта Spazm на валютной паре EURUSD.



Рис. 7. График кривой баланса при тестировании второй версии эксперта Spazm на валютной паре USDCHF.



Рис. 8. График кривой баланса при тестировании второй версии эксперта Spazm на валютной паре GBPUSD.



Рис. 9. График кривой баланса при тестировании второй версии эксперта Spazm на валютной паре USDJPY.

Изменения очевидны, но все они почему-то в худшую сторону. Ни на одной из валютных пар эксперт не смог выбраться хотя бы в небольшую прибыль. Значит, ограничение по получаемой прибыли в данном случае равносильно убыточной торговле. Вернемся к исходной стратегии. Из второй версии эксперта убираем функцию, отвечающую за постановку и слежение за уровнями стопа и профита, и устраняем еще один недочет в логике эксперта, которым «страдает» довольно много советников. Речь идет о неправильной первой сделке. Дело в том, что работа эксперта зависит от его же предыстории, а в начале работы собственной предысторией эксперт не обладает. Поэтому нужно ее смоделировать. Делается это подобно тому, как работает обычный индикатор - посредством цикла перебирается как можно большее количество баров истории

и в необходимые переменные, напрямую влияющие на сигналы покупки или продажи, заносятся данные так, как будто эксперт все это время занимался торговлей. Исходное количество баров выбрать просто. Разработчики МТ4 ограничили начальную историю, доступную эксперту, в тестере стратегий одной тысячей баров. Поэтому выбор очевиден. Даже для он-лайн торговли такое исходное количество баров является более чем достаточным. Также для ускорения работы эксперта заменяем подсчет средней волатильности, который производился при помощи цикла, вызовом индикатора ATR (это ведь проще и быстрее). В результате, конечно же, получим небольшое расхождение с оригиналом. В худшую или в лучшую сторону, это мы скоро узнаем. Итак, эксперт Spazm_V3. Посмотрим на результаты тестов (см. рис. 10-13).



Рис. 10. График кривой баланса, полученный при тестировании эксперта Spazm_V3 на валютной паре EURUSD.



Рис. 11. График кривой баланса, полученный при тестировании эксперта Spazm_V3 на валютной паре USDCHF.



Рис. 12. График кривой баланса, полученный при тестировании эксперта Spazm_V3 на валютной паре GBPUSD.



Рис. 13. График кривой баланса, полученный при тестировании эксперта Spazm_V3 на валютной паре USDJPY.

EURUSD. Хоть и немного, но результаты улучшились. Судите сами. Чистая прибыль \$3477.42 против максимальной просадки \$1946.13. Фактор восстановления вырос с 1.29 до 1.78. К тому же, увеличился угол наклона кривой баланса. По пятибалльной шкале таким результатам можно поставить твердую четверку (все из-за большой просадки).

USDCHF. Здесь особенно ничего не изменилось. Кривая баланса как смотрела вниз, так и продолжает туда стремиться. Правда, в последние месяцы есть предпосылки к исправлению, но вряд ли кто-то за этим сомнительным восстановлением будет следить.

GBPUSD. Отмечаем изменения к худшему. Чистая прибыль уменьшилась до \$2498.42, а максимальная просадка выросла до \$2588.34. В результате фактор восстановления упал ниже единицы и составил всего лишь 0.97. Рискованно применять такую стратегию на фунте.

USDJPY. Все же, как ни крути, а укротить эту валютную пару сложнее всего. Что ни стратегия - все для иены не то! Или менталитет у нас не восточный? Кривая баланса хоть и не очень уверенно, но направлена вниз. Чистая прибыль осталась далеко в прошлом. Сидим в просадке без надежды на восстановление. Ну, никак... Видимо, стоит серьезно

Интервью с Соросом

заняться разработкой стратегии специально для иены. Глядишь, а там и

Заключение

Большинство рассмотренных в «Анализе крови» советников наилучшим образом проявляют себя на валютной паре EURUSD. Это и неудивительно, ведь на сегодняшний день эта пара обладает самой высокой ликвидностью из всех валютных пар, хотя еще пять лет назад об

для других валютных пар такая стратегия подойдет.

этом можно было лишь мечтать. Поэтому откровенно спекулятивных (а значит и наиболее непредсказуемых) движений на ней очень мало, что и способствует наиболее эффективному применению технического анализа по отношению к EURUSD. Правда, про GBPUSD тоже не стоит забывать, но практика показывает, что для работе на фунте нужно иметь железные нервы и тугий кошелек.

С уважением, Игорь Герасько

FT#





— ПИКБЕЗ. ТОРГОВАЯ СТРАТЕГИЯ 'КРИСТАЛЛЫ'. ПЕКЦИЯ 3 —

Рассказывает Александр Панафидин

«Основным из важнейших условий успешной работы трейдера на финансовых рынках, особенно на Forex, является наличие грамотной и хорошо проработанной торговой системы ...»

Ширяев Н.А.

Построение Нисходящей Модели Развития (НМР). Расчет движения рынка.

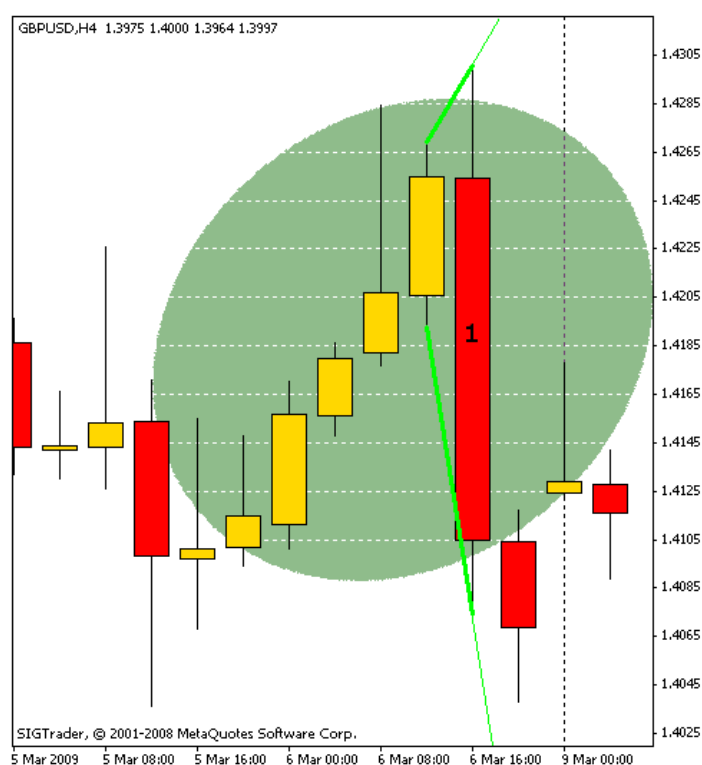


Рис. 1. Пример построения НМР.

Посмотрите на свечу 1 на рисунке 1, посмотрите на движение, предшествующее ей. Учитывая при исследовании данного рыночного движения такие показатели как цена и время, можно делать определенные, достаточной точности выводы. В приведенном примере, я бы не рассматривал возможное движение рынка вверх, поскольку явно просматривается намерение рынка снизить в цене фунт, по

отношению к доллару. Однако все это не значит, что я немедленно брошусь открывать короткие позиции по этой валютной паре. Я буду ждать необходимых подтверждений от системы, продолжая исследовать рынок.

Рассчитав лучи первой степени значимости, я получу такую вот картинку (см. рис. 2).

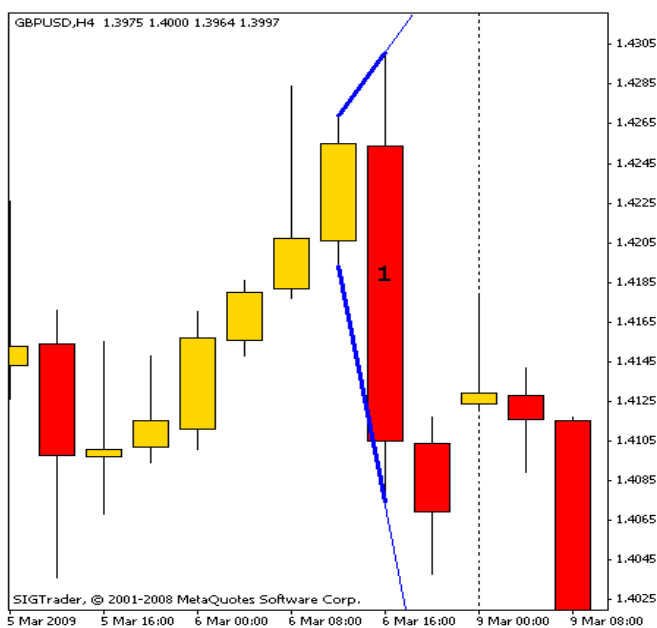


Рис. 2. Лучи первой значимости.

Обратите внимание на разбег лучей в разные стороны. Такое расширение, в рассматриваемой системе, имеет свое определение. Эта формация называется - «Обратный треугольник». Появление обратного треугольника, в одном случае, является подтверждением бокового движения рынка. В другом случае обратный треугольник является моделью разворота. Все зависит от контекста, как

любит повторять уважаемый ДиНаполи. В рассматриваемом примере, обратный треугольник определяется как разворотный паттерн. Также следует учитывать наклон медвежьего Луча Атаки (угол атаки). Расчет лучей производится после закрытия свечи. Далее следует рассчитать обратные лучи, которые нам позволяет выстроить обратный треугольник (см. рис. 3).



Рис. 3. Выстраиваем обратный треугольник.

Интервью с Соросом

На пересечении обратных Лучей получен Узел, на котором выставляется горизонталь 1.4254. В системе такой горизонтальный уровень определяется как **решающий**. В рассматриваемом примере данный горизонтальный уровень определяется как **решающее сопротивление продавцов**. Также необходимо рассчитать середину свечи 1. В рассматриваемом примере он будет

равен 1.4179 и является сопротивлением продавцов. Работает как предупреждение на изменение условий.

Продолжаем работу, после закрытия свечи 2. Рассчитав Лучи, получаем: ЛА 2Ст. и ЛС 2Ст (тонкие зеленые линии) дают пересечение и узел на уровне 1.4020; ЛА 1Ст. и ЛА 2Ст. дают пересечение и узел на уровне 1.3661 (см. рис. 4).



Рис. 4. Продолжение построения НМР.

Прошу вас внимательно рассмотреть этот рисунок. Это поможет вам многое понять. После закрытия свечи 3 исследуем движение рынка. Рост цены был остановлен на уровне 1.4179. Это важно! Явно просматривается слабость покупателей. В сложившихся условиях, уровень 1.4020 определяется как поддержка покупателей. В случае



Рис. 5. Открытие позиции на основе метода.

закрепления под этим уровнем закрытием свечи, следует открывать короткую позицию, с целью на уровне 1.3661. Также можно выставить отложенный ордер sell немного ниже уровня 1.4020 и ордер Т/Р немного выше уровня 1.3661. После открытия позиции следует продолжать расчет движения, чтобы определить условия для добавления (см. рис. 5).

На этом мы заканчиваем курс лекций по стратегии «Кристаллы», надеюсь, что несколько занятий помогли вам понять смысл предложенного метода прогнозирования.

Всего доброго,
Александр Панафидин

FT#



- ИНСТРУМЕНТЫ ДЛЯ ТРЕЙДИНГА. AUTOGRAF4. ПЕКЦИЯ 4 -

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

Модификация ордеров в ручном режиме

Модификация ордеров в приложении AutoGraf 4 может выполняться в ручном, полуавтоматическом и автоматическом режимах. Общий порядок модификации ордеров в ручном режиме состоит в перемещении и удалении ордерных линий. При формировании торговых приказов приложением AutoGraf 4 принимаются во внимание требования и ограничения при проведении торговых операций (по минимальной дистанции StopLevel и дистанции заморозки FreezeLevel).

Рыночные ордера

Удаление ордерных линий

Обнуление любого стоп-приказа (StopLoss или TakeProfit) рыночного ордера выполняется путем удаления соответствующей ордерной линии. Для этого необходимо выделить ордерную линию мышью и нажать клавишу Delete (или воспользоваться контекстным меню клиентского терминала MetaTrader 4).

Вариант 1. Если удаленная ордерная линия находится в коридоре заморозки, то такое управляющее действие пользователя является заведомо некорректным. В этом случае торговый приказ не отправляется на сервер, выводится сообщение о некорректном действии пользователя, сопровождаемое звуковым сигналом ошибки.

Вариант 2. Если удаленная ордерная линия находилась за пределами коридора заморозки, то приложением AutoGraf 4 будет сформирован и отправлен на сервер торговый приказ на модификацию ордера. В торговом приказе будет указано нулевое значение соответствующего стоп-приказа.

В случае исполнения торгового приказа ордер будет модифицирован - стоп-приказ будет обнулен, соответствующая ордерная линия удалена, выведено сообщение о модификации ордера, сопровождаемое звуком исполнения торгового приказа. В случае если торговый приказ не исполнен на сервере, будет выведено сообщение об отказе сервера исполнить торговый приказ и причине отказа; сообщение сопровождается звуком отказа исполнения торговой операции. Неисполненный торговый приказ автоматически не повторяется. Если пользователь по-прежнему намерен удалить StopLoss или TakeProfit ордера, необходимо повторить управляющее воздействие - удалить соответствующую ордерную линию.

Перемещение ордерных линий

Изменение заявленных цен стоп-приказов (StopLoss или TakeProfit) рыночных ордеров выполняется путем перемещения ордерной линии на желаемую цену. Для этого необходимо выделить ордерную линию, взять ее мышью и переместить вверх или вниз на ценовом графике.

Вариант 1. Если ордерная линия находится в коридоре заморозки, то такое управляющее действие пользователя является заведомо некорректным. В этом случае торговый приказ на сервер не отправляется, выводится сообщение о некорректном действии пользователя и звуковой сигнал ошибки.

Вариант 2. Если ордерная линия находится за пределами коридора заморозки, то изменение ее положения может привести к формированию торгового приказа.

Вариант 2.1. Ордерная линия находится за пределами коридора минимальной дистанции. Любое изменение положения ордерной линии приведет к формированию торгового приказа.

- если ордерная линия отдалается от рыночной цены, то торговый приказ формируется безусловно;
- если ордерная линия приближается к рыночной цене, то торговый приказ формируется в том случае, если желаемая цена не нарушает требование по минимальной

дистанции (т.е. между желаемой ценой и рыночной ценой сохраняется дистанция не меньше значения StopLevel, установленного брокером).

Вариант 2.2. Ордерная линия находится в пределах коридора минимальной дистанции.

- если ордерная линия приближается к рыночной цене, то такое управляющее действие является некорректным; торговый приказ не формируется, выводится уведомление о некорректном действии пользователя, сопровождаемое соответствующим звуком;
- если ордерная линия отдалается от рыночной цены, то в торговом приказе указывается: желаемая цена, если она не нарушает требование по минимальной дистанции StopLevel или скорректированная желаемая цена (удаленная от рыночной цены на StopLevel), если нарушает.

Перемещение ордерной линии цены рыночного ордера запрещено.

Отложенные ордера

Удаление ордерных линий

Обнуление любого стоп-приказа (StopLoss или TakeProfit) отложенного ордера выполняется путем удаления соответствующей ордерной линии. Для этого необходимо выделить ордерную линию мышью и нажать клавишу Delete (или воспользоваться контекстным меню клиентского терминала MetaTrader 4).

Если пользователь удалил ордерную линию одного из стоп-приказов отложенного ордера, то приложением AutoGraf 4 будет сформирован и отправлен на сервер торговый приказ на модификацию отложенного ордера. В торговом приказе будет указано нулевое значение соответствующего стоп-приказа.

В случае исполнения торгового приказа ордер будет модифицирован -

стоп-приказ будет обнулен, соответствующая ордерная линия удалена, выведено сообщение о модификации ордера, сопровождаемое звуком исполнения торгового приказа.

В случае, если торговый приказ не исполнен на сервере, будет выведено сообщение об отказе сервера исполнить торговый приказ и причине отказа; сообщение сопровождается звуком отказа исполнения торговой операции. Неисполненный торговый приказ автоматически не повторяется. Если пользователь по-прежнему намерен удалить StopLoss или TakeProfit ордера, необходимо повторить управляющее действие - удалить соответствующую ордерную линию.

Интервью с Соросом

затрагивающий только перемещаемую ордерную линию StopLoss или TakeProfit.

Перемещение ордерных линий

Изменение заявленных цен установки отложенных ордеров и их стоп-приказов (StopLoss или TakeProfit) выполняется путем перемещения соответствующих ордерных линий на желаемую цену. Для этого необходимо выделить ордерную линию, взять ее мышью и переместить вверх или вниз на ценовом графике.

Перемещение ордерной линии самого отложенного ордера в приложении AutoGraf 4 приводит к формированию торгового приказа на модификацию всех ордерных линий ордера (включая StopLoss и TakeProfit). Например, имеется ордер BuyStop с заявленной ценой 1.0050 и стоп-приказами StopLoss=1.0020 и TakeProfit=1.0070. Если пользователь переместил ордерную линию BuyStop на желаемую цену 1.0063 (поднял заявленную цену на 13 пунктов), то будет сформирован торговый приказ, в котором будут указаны новые заявленные цены:

- новая цена открытия ордера = 1.0063;
- новая цена StopLoss = 1.0033;
- новая цена TakeProfit=1.0083.

В случае, если пользователь предполагает модификацию отложенного ордера, но при этом хочет, чтобы заявленная цена некоторого стоп-приказа (StopLoss или TakeProfit, или оба) осталась неизменной, то он может использовать инструмент Закрепить на цене (забегая вперед скажем, что инструменты устанавливаются пользователем на ордерные линии; об этом будет подробно рассказано в одной из следующих лекций). В этом случае модификации подлежат только те ордерные линии, на которых инструмент не установлен. Изменение положения ордерной линии любого стоп-приказа не приводит к изменению заявленной цены открытия ордера, - в этом случае формируется торговый приказ,

Перемещение ордерной линии заявленной цены ордера

Вариант 1. Если отложенный ордер находится в коридоре заморозки, то смещение ордерной линии цены ордера является некорректным действием пользователя. В этом случае торговый приказ не отправляется на сервер, выводится сообщение о некорректном действии пользователя, сопровождаемое звуковым сигналом ошибки.

Вариант 2. Если отложенный ордер находится за пределами коридора заморозки, то приложением AutoGraf 4 будет сформирован и отправлен на сервер торговый приказ на модификацию отложенного ордера. В торговом приказе будет указана новая желаемая цена ордера, а также «синхронно» измененные цены StopLoss и TakeProfit. При этом дистанция между каждым стоп-приказом и ордером будет сохранена, если на ордерной линии не установлен инструмент «Закрепить на цене».

Действие инструмента «Закрепить на цене» имеет более высокий приоритет, чем управляющее действие пользователя - перемещение ордерной линии ордера. Если пользователь модифицирует ордер в сторону стоп-приказа, на котором установлен инструмент «Закрепить на цене», то наиболее близкая к этому стоп-приказу цена ордера будет удалена от стоп-приказа на дистанцию StopLevel. При попытках пользователя приблизить ордер к этому стоп-приказу ближе, чем на дистанцию StopLevel, приложением AutoGraf 4 торговый приказ сформирован не будет; будет выведено сообщение о некорректном действии пользователя, сопровождаемое звуком ошибки.

Вариант 2.1. Ордер находится за пределами коридора минимальной дистанции. Любое изменение положения

ордерной линии ордера приведет к формированию торгового приказа:

- если ордерная линия ордера отдалается от рыночной цены, то торговый приказ формируется безусловно;
- если ордерная линия приближается к рыночной цене, то торговый приказ формируется в том случае, если желаемая цена не нарушает требование по минимальной дистанции (т.е. между желаемой ценой ордера и рыночной ценой сохраняется дистанция не меньше значения StopLevel, установленного брокером).

Вариант 2.2. Ордер находится в пределах коридора минимальной дистанции.

- если ордерная линия ордера приближается к рыночной цене, то такое управляющее действие является некорректным; торговый приказ не формируется, выводится уведомление о некорректном действии пользователя, сопровождаемое звуком ошибки;
- если ордерная линия ордера отдалается от рыночной цены, то в торговом приказе указывается:
 - желаемая цена, если она не нарушает требование по минимальной дистанции StopLevel;
 - скорректированная желаемая цена (удалённая от рыночной цены на дистанцию StopLevel), если нарушает.

Перемещение ордерной линии StopLoss или TakeProfit ордера

Единственным ограничением желаемой цены для стоп-приказов (StopLoss и TakeProfit) отложенного ордера является соблюдение минимальной дистанции между ценой ордера и желаемой ценой стоп-приказа. Применительно к стоп-приказам

отложенного ордера коридор минимальной дистанции считается не от рыночной цены, а от цены исполнения отложенного ордера.

Вариант 1. Стоп-приказ отложенного ордера находится за пределами коридора минимальной дистанции. Любое изменение положения ордерной линии такого StopLoss или TakeProfit приведет к формированию торгового приказа:

- если ордерная линия стоп-приказа отдалается от ордера, то торговый приказ формируется безусловно;
- если ордерная линия стоп-приказа приближается к ордеру, то торговый приказ формируется в том случае, если желаемая цена не нарушает требование по минимальной дистанции (т.е. между желаемой ценой стоп-приказа и ценой исполнения ордера сохраняется дистанция не меньше значения StopLevel, установленного брокером).

Вариант 2. Стоп-приказ отложенного ордера находится в пределах коридора минимальной дистанции.

- если ордерная линия стоп-приказа приближается к ордеру, то такое управляющее действие является некорректным; торговый приказ не формируется, выводится уведомление о некорректном действии пользователя, сопровождаемое звуком ошибки;
- если ордерная линия ордера стоп-приказа отдалается от ордера, то в торговом приказе указывается: желаемая цена, если она не нарушает требование по минимальной дистанции StopLevel или скорректированная желаемая цена (удалённая от ордера на дистанцию StopLevel), если нарушает.

Одновременное удаление нескольких ордерных линий

Допускается одновременное удаление нескольких ордерных линий. Общее

количество удаляемых линий не ограничено.

Если пользователь удалил одновременно несколько ордерных линий (принадлежащих одному ордеру или разным ордерам), то приложением AutoGraf 4 будет сформирована серия торговых приказов. В случае если по одному ордеру удалены оба стоп-приказа, то торговый приказ на модификацию этого ордера будет включать в себя обнуление обоих стоп-приказов. Таким образом, каждому модифицируемому ордеру соответствует один торговый приказ. Торговые приказы отсылаются на сервер последовательно, один за другим. Торговые приказы на модификацию рыночных ордеров имеют более высокий приоритет, чем торговые приказы на модификацию отложенных ордеров.

При удалении ордерных линий, графических объектов и инструментов вручную необходимо следить за тем, чтобы в момент удаления не были выделены объекты, инструменты и ордерные линии, удаление которых не планируется. Если в окне выделено несколько объектов, то при нажатии клавиши Delete все они будут удалены. В зависимости от того, какие объекты были удалены, такое действие может привести к незапланированному удалению инструментов, а также формированию незапланированных торговых приказов - удалению и модификации ордеров.

Установка StopLoss и TakeProfit ордеров

Для ордера любого типа, открытого без стоп-приказов (StopLoss=0 и

TakeProfit=0), имеется возможность установить значимые цены стоп-приказов. Для этого необходимо выделить ордерную линию ордера, нажать кнопку Ctrl, взять линию мышью (появится копия линии) и установить новую линию на желаемую цену. В ответ на это управляющее действие пользователя будет сформирован торговый приказ, в котором будет указана желаемая цена для вновь созданного стоп-приказа.

При формировании торгового приказа приложением AutoGraf 4 учитываются ограничения по минимальной дистанции StopLevel. Минимальная дистанция отсчитывается от базовой цены - цены ордера для отложенных ордеров и рыночной цены для рыночных ордеров. При нарушении ограничения по минимальной дистанции в торговый приказ принимается скорректированная желаемая цена. Скорректированная желаемая цена рассчитывается на дистанции StopLevel от базовой цены.

При установке стоп-приказов рыночных ордеров следует обратить внимание, что стоп-приказ рассчитывается не от цены открытия ордера, а от рыночной цены. Например, имеется ордер Buy = 1.5000 со стоп-приказами StopLoss=0 и TakeProfit=0. Рыночная цена Bid = 1.5080. Пользователь выделил ордерную линию ордера, взял ее Ctrl/мышью и установил на цену 1.0050. В результате этого события будет сформирован торговый приказ на установку StopLoss=1.0050 (а не TakeProfit=1.0050, как может показаться). В торговом приказе будет указание на изменение заявленной цены StopLoss, т.к. ордерная линия установлена пользователем ниже рыночной цены Bid.

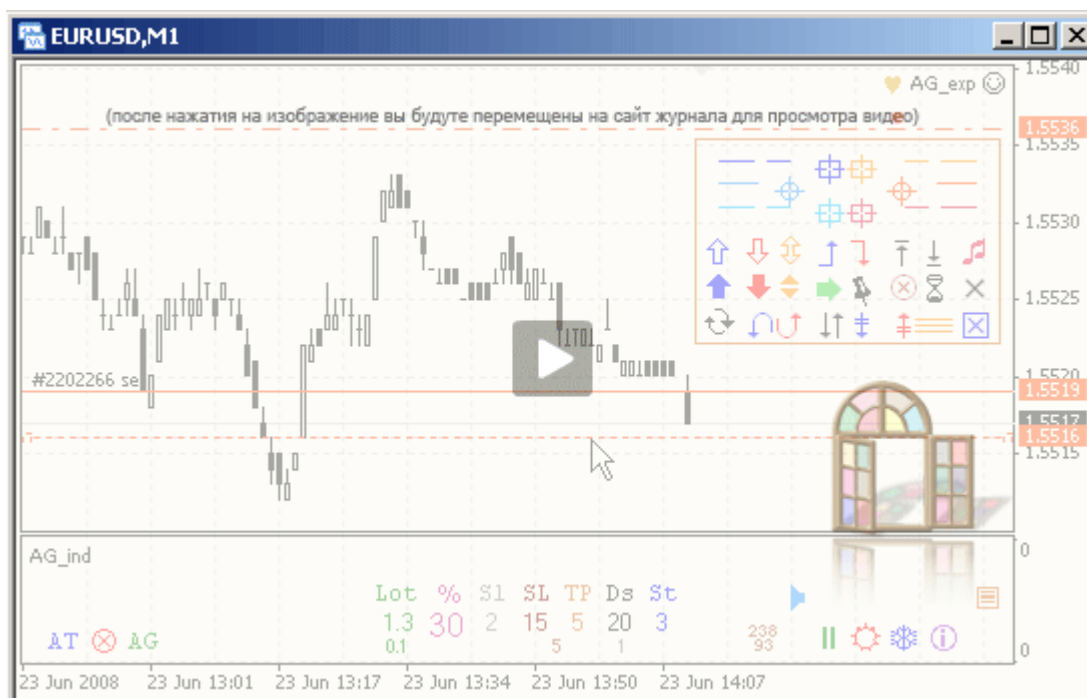


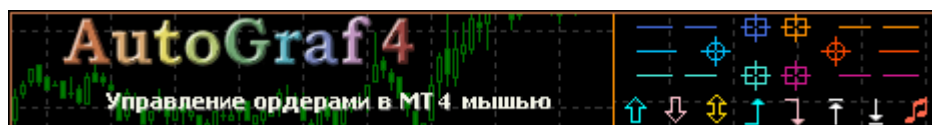
Рис. 5. 1). Модификация StopLoss и TakeProfit ордера SellLimit путем перемещения ордерных линий мышью. 2). Модификация ордера SellLimit путем удаления ордерной линии TakeProfit с помощью меню терминала.

На следующем занятии мы рассмотрим с вами закрытие удаление ордеров в ручном режиме.

--

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.

С уважением, Сергей Ковалев
FT#





– ФОНДОВЫЕ ВЫРЕЗКИ. РАБОТА С ФЬЮЧЕРСАМИ. УРОК 8 –

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

Клиринг и расчеты по контрактам, Маржа.

На данном уроке мы рассмотрим клиринг, расчеты по контрактам и их основные понятия. Каждая биржа мира, торгующая фьючерсами и опционами, имеет расчетную палату, через которую осуществляется клиринговые расчеты по всем биржевым сделкам.

Структура клиринга

Организация клиринга в Соединенном Королевстве

В соответствии с Законом о финансовых услугах 1986 (ЗФУ) для получения статуса Признанной инвестиционной биржи (ПИБ), биржа должна продемонстрировать регулирующим органам, что она обладает приемлемой организацией процедур клиринга и расчетов по сделкам.

ПИБ может организовать клиринг и расчеты либо у себя, либо заключив соглашение с Признанной расчетной палатой (ПРП). ПРП представляет собой организацию, которой в соответствии с ЗФУ разрешено оказывать биржам услуги по клирингу.

Рынки Соединенного Королевства

LIFFE, LCE, IPE, LME осуществляют клиринг своих сделок в Лондонской расчетной палате (ЛРП), с которой все эти биржи имеют соответствующие соглашения. Лондонская расчетная палата имеет статус ПРП в соответствии с ЗФУ.

Лондонская расчетная палата

ЛРП представляет собой частную компанию, владельцами которой являются шесть следующих банков: Национальный Вестминстерский банк (National

Westminster Bank), банк Мидлэнд (Midland Bank), банк Ллойдз (Lloyds Bank), Королевский банк Шотландии (Royal Bank of Scotland) и банк Стэндэрт Чартерэд (Standard Chartered Bank). ЛРП финансируется независимо, и на случай невыполнения каким-либо членом своих обязательств обладает основным и резервным фондами в 150 млн. фунтов стерлингов.

Членство в расчетной палате. LIFFE, LCE, IPE и LME.

На этих биржах существует двухуровневая (а иногда и трехуровневая) структура членства в расчетной палате. Высшей категорией членства является клиринговое членство. Все остальные категории относятся к не клиринговым. Сделка, проведенная на бирже не клиринговым членом, передается для регистрации клиринговому члену, имеющему свой счет в расчетной палате. Условием клирингового членства биржи является также членство в ЛРП. Для получения статуса клирингового члена соискатель должен удовлетворять строгим требованиям к капиталу, обладать подходящим персоналом и системами.

Схема гарантий сделок

Торговая отчетность и согласование сделок

Подробные данные обо всех заключенных на бирже сделках должны быть переданы на регистрацию в расчетную палату. Предварительно производится проверка совпадения данных о сделках. Система подобной проверки на биржах, проводящих голосовые торги, обсуждалась в предыдущей статье (см. 44 выпуск журнала «Как рождается котировка»).

Регистрация и новация

Когда сделка заключена, и данные о ней подтверждены, она регистрируется в расчетной палате. До момента регистрации расчетная палата формально не участвует в сделках и не является их гарантом. После регистрации первоначальная сделка разрывается и заменяется на новый контракт между расчетной палатой и каждым клиринговым членом. Эта процедура называется новацией. Разделяя покупателя и продавца и становясь между ними, расчетная палата окончательно принимает на себя ответственность за осуществление сделки. В результате такого разделения у продавца и покупателя появляется возможность независимого управления своими позициями, открывшимися после заключения сделки.

Гарантии Лондонской расчетной палаты

Общие сведения

Большинству читателей настоящей статьи или людей, читавшим что-либо о рынках деривативов, знаком термин маржа.

Маржа - это сумма денег, которая берется одной из сторон сделки в качестве гарантии выполнения обязательств другой стороной. Идея заключается в том, что

ЛРП и обслуживаемые ею рынки образуют пирамидальную структуру. Расчетная палата располагается на вершине, ниже находятся клиринговые члены, а еще ниже - не клиринговые члены. Расчетная палата гарантирует выполнение контрактных обязательств только между клиринговыми членами. В свою очередь клиринговые члены гарантируют выполнение контрактных обязательств своим клиентам и не клиринговым членам, для которых они проводят клиринговые операции. Каждый клиринговый член фактически выступает в роли небольшой расчетной палаты.

Собственный счет и счет клиента

Клиринговые члены обычно имеют, по крайней мере, два счета в расчетной палате: один для ведения своих деловых операций и другой для ведения операций любого не клирингового члена, для которого он выполняет клиринговые функции. Подобная практика связана с необходимостью разделения или сегрегации счетов клиентов от счетов самой фирмы-члена.

После проверки сделки на соответствие член расчетной палаты «прикрепит» ее к соответствующему счету.

Может случиться так, что клиринговый член осуществил сделку от имени другого клирингового члена. В этом случае вместо отнесения сделки к своему счету он отнесет ее к счету инициатора сделки

Маржа

если сторона, выплатившая маржу, окажется не в состоянии (по любой причине) выполнить взятые на себя обязательства, сторона, принявшая маржу, может погасить с ее помощью свою открытую позицию. Маржа, таким образом, является весьма важным средством, с помощью которого расчетная палата, клиринговые и не клиринговые члены могут управлять часто значительным

риском, связанным с торговлей деривативами.

Маржа включает два компонента: начальная маржа и вариационная маржа.

Начальная маржа (иногда называемая депозитом или депозитной маржей) - это сумма денег, востребованная для покрытия любого возможного колебания цены в течение фиксированного периода, обычно, периода между днем закрытия рынка и следующим днем.

Пример. Если наихудшее возможное однодневное колебание цены оценивается в 50 долл. за тонну, уровень начальной маржи устанавливается, соответственно, в 50 долл. за тонну.

Вариационная маржа - это сумма денег, отражающая фактическое изменение цены от одного дня до следующего.

Пример. Предположим, что при закрытии торгов в День 1 цена товара составляла 1600 долл./т, но в течение Дня 2 упала до 1580 долл./т. Лицо, «купившее» фьючерс на этот товар, связано обязательством заплатить 1600 долл. за тонну товара, уже стоящую 1580 долл., и, следовательно, понесет убыток в 20 долл. за тонну. Эти 20 долл. за тонну и называются вариационной маржей.

Корректировка по рынку

С помощью вариационной маржи возмещаются убытки и выплачиваются прибыли в течение времени существования фьючерсного контракта. Если в течение некоторого дня произошли убытки, они будут возмещены расчетной палате наличными деньгами на следующий день. Прибыли же, наоборот, будут выплачиваться расчетной палатой. Каждый день открытая позиция переоценивается в соответствии с текущими рыночными ценами, и эта процедура называется «*корректировка по рынку*». Отличительной чертой рынка деривативов является незамедлительный учет прибылей и убытков (сказанное не является истиной в налоговом смысле).

Таким образом, требования расчетных палат и их клиринговых членов о внесении маржи состоят из фиксированного компонента (начальная маржа или депозит для покрытия однодневного движения цены) и переменного компонента (вариационной маржи - для покрытия движения цены в предыдущий день).

Кто платит маржу?

На всех фьючерсных рынках, как продавцы («короткие»), так и покупатели («длинные») всегда платят маржу. На рынках опционов продавцы, берущие на себя риск (который может намного превышать их премии), всегда вносят маржу.

Держатели опционов не всегда платят маржу. Традиционно на LIFFE премия по опционам на ценные бумаги и по опционам на фондовый индекс «Файнэншл Таймс» - Лондонской фондовой биржи (FT-SE) выплачивается при заключении держателями контракта. Если держатель не выполняет свои обязательства, опцион может быть продан без риска для позиции. Следовательно, расчетная палата не будет требовать внесения маржи от покупателей таких опционов, так как их совокупные финансовые обязательства эквивалентны уже выплаченной ими премии. На тех рынках, где выплата премии при покупке опциона не обязательна, с держателей опционов всегда взимается маржа. Максимальная сумма такой маржи не превышает выплачиваемой по опциону премии.

Маржевая система Лондонской расчетной палаты

ЛРП заимствовала маржевую систему в целом схожую с вышеописанной, но с рядом специфических черт. Поскольку ЛРП является независимой расчетной палатой, обслуживающей несколько бирж, потоки получаемых и выплачиваемых маржевых взносов в случае индивидуальной обработки каждой позиции составили бы огромные суммы денег. Во избежание этих

излишних трудностей ЛРП выработала систему нетто-расчетов, в которой (1) определяется нетто-позиция по каждому счету и (2) между расчетной палатой и каждым клиринговым членом производится обмен только нетто-маржей.

В случае вариационной маржи расчеты довольно просты, так как она равна разности между суммами наличности, которые член должен получить и выплатить.

Расчеты начальной маржи более сложны, так как любой индивидуальный член расчетной палаты может быть членом нескольких бирж с любой комбинацией открытых позиций в разных контрактах. ЛРП требует с каждого члена маржевый взнос, не превышающий суммы, необходимой для погашения позиции в случае невыполнения им своих обязательств.

Маржевая система на основе анализа риска стандартного инвестиционного портфеля

Для решения проблемы расчета начальной маржи ЛРП (подобно многим другим биржам и расчетным палатам) использует портфельную маржевую систему, позволяющую оценить наиболее вероятное значение маржи для компенсации риска открытой позиции.

Хотя название метода «анализ риска стандартного инвестиционного портфеля» (SPAN Standard Portfolio Analysis of Risk) звучит довольно сложно, сущность его относительно проста, а все сложности связаны только с большим объемом информации, требуемой для расчета корректного уровня маржи.

В методе SPAN полная открытая позиция рассматривается как портфель позиций. Известно, что совокупный риск портфеля определяется различными факторами: некоторые позиции могут непосредственно погасить друг друга, а некоторая комбинация позиций может снизить финансовые обязательства и, следовательно, издержки закрытия

позиции. В случае опционов, как обсуждалось в статье по ценообразованию, существуют несколько факторов, влияющих на цену или премию покупки/продажи в том числе:

- цена соответствующей ценной бумаги или фьючерса;
- время окончания срока действия;
- изменчивость цен на рынке.

Все эти факторы учитываются в ЛРП при расчете корректного уровня маржи (в терминологии метода SPAN - «сканирование убытков»). При расчетах ценовой неустойчивости (вероятности и величины движения цен в будущем) применяется оценивание максимально возможного однодневного изменения цены на основе исторических сведений. После определения всех этих параметров производятся расчеты воздействия на портфель позиций различных тенденций ценовой неустойчивости.

В ЛРП рассчитывается потенциальный наихудший риск портфеля для нескольких вариантов изменений цен и ценовой неустойчивости (используется 16 «сценариев»). Поскольку при этом приходится пересчитывать каждую позицию портфеля, расчет можно выполнить только с помощью компьютера.

Другие маржевые системы

LME (Лондонская биржа металлов) является единственной из бирж, обслуживаемых ЛРП, на которой не используется метод SPAN. В случае опционов применяется метод, основанный на умножении начальной маржи фьючерсного контракта на количественные факторы риска. Эти факторы рассчитываются в ЛРП и публикуются ежедневно. Они представляют собой оценки возможного движения цен опционов, связанные с изменением цен опционных активов. Движение цен опционов никогда не превышает движения цен их активов, что существенно снижает

риск. Фактор риска 0.5 означает, что ожидаемое изменение цены опциона составит половину от движения цены соответствующего актива.

Пример: Маржевый взнос для продавца колл-опциона ценой 1400 составит $\$50 * 0.5 = \25 на контракт.

Маржирование

Порядок внесения маржи

В Лондонской расчетной палате маржирование производится каждый рабочий день. В обоих случаях маржевые требования предъявляются с самого начала рабочего дня (обычно к 8 ч утра), а маржевые взносы должны быть помещены на счета к 10 ч утра того же дня.

Биржевая и брокерская маржи

До сих пор мы рассматривали только маржу, которая вносится клиринговыми членами в расчетную палату. Как объяснялось выше, клиринговая система является по сути своей пирамидальной, где наверху располагается расчетная палата, в середине - клиринговые члены, и внизу - не клиринговые члены и клиенты. Так как клиринговые члены вносят маржу в расчетную палату, они требуют ее с не клиринговых членов. Не клиринговые члены в свою очередь требуют маржу со своих клиентов.

Процедуры Лондонской расчетной палаты

На LIFFE и на большинстве других бирж, обслуживаемых ЛРП, установлено правило, согласно которому каждый клиринговый член ежедневно требует маржу с каждого не клирингового члена и клиента. Сумма маржевого взноса должна быть не менее суммы, требуемой для той же позиции расчетной палатой. Брокерские фирмы, таким образом, не могут требовать маржу меньшую, чем в расчетной палате, но ничто не препятствует им требовать большие суммы.

Правила регулирующих органов

Как будет показано в статье позднее, регулирующие органы накладывают

жесткие финансовые обязательства на своих членов, действующих на рынках деривативов. В отличие от любой биржи или расчетной палаты регулирующие органы требуют от своих членов, чтобы они требовали маржу со своих клиентов каждый рабочий день.

Маржевое обеспечение

Хотя маржевые взносы рассчитываются в виде суммы наличных денег, начальная маржа может быть внесена ликвидными активами, а не наличными деньгами. Однако вариационная маржа обычно вносится только наличными. Различные расчетные палаты принимают различные виды маржевого обеспечения. Ниже приведен перечень некоторых видов обеспечения, принимаемых в ЛРП:

- наличные деньги (в любой валюте из утвержденного списка);
- гарантии банков Соединенного Королевства (из утвержденного списка);
- казначейские векселя и облигации Соединенного Королевства;
- правительственные облигации и ценные бумаги Соединенного Королевства;
- казначейские векселя, долгосрочные и среднесрочные облигации США;
- депозитные сертификаты США и Соединенного Королевства;
- правительственные векселя и облигации Италии;
- правительственные векселя и облигации Испании;
- правительственные облигации Германии;
- в случаях опционов на акции только акции ведущих компаний.

Обеспечение вносится либо непосредственно в ЛРП (в случае банковских гарантий), либо пересылается через соответствующую расчетную систему. Акции депонируются владельцем и перерегистрируются на имя ЛРП.

За исключением банковских гарантий, принимаемых по номиналу, все виды обеспечения некоторым образом дисконтируются («стригутся»). Это

делается с целью повышения ликвидности активов на случай их вынужденной продажи для покрытия убытков. Ставка дисконта зависит от вида обеспечения и колеблется от 5% в случаях иностранных валют (для покрытия риска, связанного с неустойчивостью обменного курса) до 20% в случаях акций Соединенного Королевства. Перерасчет дисконта может производиться каждый день.

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

Вложиться - означает купить пакет акций или облигаций на длительный период времени. Вкладываются обычно крупные инвесторы. Про мелкого спекулянта никогда не скажут, что он В. Иногда термин В. означает «совершить операцию с заранее известной доходностью».

Войти в рынок - начать операцию, открыть позицию.

Волк - уверенный в себе, редко проигрывающий игрок, который всегда имеет свое мнение о перспективах рынка. Очень часто к В. приходят за советом Овцы. Как правило, В. стоически переносит проигрыш и всегда отыгрывается. Термин В. придумали на РБ в конце 90-х гг. XX в.

Ворочать - оперировать большой суммой денег.

Ворочаться - совершать в течение некоторого времени большое количество сделок. В. обычно Скальперы. Очень часто следствиями ворочания

являются потеря денег и общая психофизиологическая усталость игрока.

Впарить - продать неопытному игроку ценные бумаги либо в конце роста, либо перед началом падения. На неликвидном рынке при большом спреде (например, на рынке российских акций Второго эшелона) В. означает «продать по цене предложения».

Встать в покупку - открыть длинную позицию на фьючерсах.

Встать в продажу - открыть короткую позицию на фьючерсах.

Всучить - то же, что и Впарить.

Второй эшелон - собирательное название акций мелких и средних российских приватизированных предприятий. Игра на акциях В. Э. опасна тем, что они периодически становятся неликвидными. Кроме того, для этой группы акций характерны непредсказуемые и значительные колебания цен.

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

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

#

17-18 АПРЕЛЯ

м.Киевская, Площадь Европы, д.2,
выставочный центр отеля
Radisson SAS Славянская



Бесплатное обучение и прогнозы аналитиков
ВХОД ДЛЯ ВСЕХ БЕСПЛАТНЫЙ!!!

| | | | |
|--|--|--|--|
| Организатор: WWW.FINEXPO.RU | Стратегический Партнер: | Платиновый Спонсор: SWFX - Swiss FX Marketplace | Золотые Спонсоры: PRO FINANCE GROUP INC. |
| Серебряный Спонсор: ASSET MANAGEMENT | Виртуальные Спонсоры: Дилинговый центр | Глобальная лидер в онлайн трейдинге | Официальное Интернет-Радио: |
| Стратегический Информационный Партнер: | Генеральный Интернет-Партнер: | Стратегический Интернет-Партнер: РосБизнесКонсалтинг | Официальный Журнал: ЖУРНАЛ В СФЕРЕ ФИНАНСОВ |
| Медиа-Партнеры: | | | |
| ЖУРНАЛ О БИРЖАХ | | карьера финансиста | |
| | ИНТЕРНЕТ-ЖУРНАЛ ПРАКТИКОМ О КВАДРАТНЫХ МЕТРАХ | | |
| | | The forex market | НАЦИОНАЛЬНЫЙ ЦЕНТР ФИНАНСОВЫХ АНАЛИЗОВ |
| | | | |

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

www.forexexpo.ru/Moscow/



- ДНЕВНИК ЧАСТНОГО ТРЕЙДЕРА. ЗАПИСЬ 3 -

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

Вся рыночная торговля, которая каждый день круглосуточно увлекает простотой и одновременно невероятной сложностью, основана на человеческой психике. Тренды, котировки, новости, финансы - это все понятно, но самое главное - человеческий фактор. Именно он, в большинстве своем, влияет на те или иные события, на нас, наше настроение, состояние, и как результат - увеличение или уменьшение депозита. Все это называется одним простым словом - психология. Это такой большой пласт для изучения, что в одной маленькой колонке его не охватить. Да и незачем, книжек очень много для подробного разбора. Но об основных аспектах стоит поговорить.

ПСИХОЛОГИЯ (греч. *psyche* — душа, *logos* — учение, наука, слово) — наука о происхождении, развитии, функционировании и закономерностях психической жизни человека и животных. Это выдержка из новейшего философского словаря. В принципе все понятно и логично. Но применительно к рынкам я бы ввел одно из главнейших слов - самоконтроль. Это то, с чего начинается и то, чем закачивается, по сути, каждый шаг на Форексе. Может, мы и не задумываемся никогда над этим словом, может все идет на автоматизме, но! все люди разные, и у всех разное функционирование и закономерности психической жизни, поэтому о самоконтроле, в первую очередь, стоит поговорить.

Как часто новичок, пришедший на рынок по рекламной ссылке в интернете, проигрывает деньги, в надежде разбогатеть. Так же часто уже опытный, казалось бы, человек, который не первый день изучает поведение валют, не может начать зарабатывать. Почему такое происходит? Я и сам с этим столкнулся и довольно продолжительное время не мог выяснить, в чем же причина неудач? Вроде и система четко работает, и рынок понятен в принципе, но лоси, лоси... А теперь хочу задать вам вопрос: насколько четко и точно вы следуете этой своей системе? Я думаю, что многие очень часто отклоняются от правил, которые сами же и написали для себя. Тут-то все и открывается. Оказывается, мало знать технику, иметь систему, которая дает стабильную прибыль. Нужно еще уметь этой системой пользоваться, надо учиться соблюдать все пункты этой системы. Вот здесь и зарыт человеческий фактор, о котором я говорил в самом начале. Это и есть функционирование и закономерность психической жизни. Это и есть начало самоконтроля, без которого на рынке просто пропадешь. Потому что люди все разные, и у каждого свой неповторимый характер. Один может держать

себя в руках, другой цепляется за каждое слово. Это не значит, что вторые не способны торговать, это просто еще раз подтверждает правоту моих мыслей. Начинать надо с образования не только научного, но и с психологического воспитания своего характера. Только так можно чего-то добиться. А для этого необходимо сначала изучить себя и попытаться понять, где находятся именно те вещи, которые мешают держать себя в руках. Знаешь их - смело избавляйся. Это и послужит началом пути к собственной финансовой свободе.

Продолжение
следует...

FT#





— НАШИ ЛЮДИ —

Немного о тех, кто занимает наши умы

Впервые сегодня интервью журналу ForTrader.ru дает Д.Сорос. Не будем много рассказывать вам об этом человеке, давайте просто начнем.

- Здравствуйте, г-н Сорос, очень рады, что Вы нашли время побеседовать с нами, учитывая Ваш столь загруженный график.

- Здравствуйте, уважаемые дамы и господа. Рад знакомству с молодым и амбициозным экономическим изданием, постараюсь ответить на ваши вопросы.

- Мы традиционно задаем нашим гостям вопрос об их первых шагах на финансовом поприще, как Вы начинали свой путь до первых побед?

- Первые свои шаги я делал в роли финансиста в одной небольшой компании, где учился и одновременно работал. Неподалеку находилась биржа, куда я заглядывал ради интереса и наблюдал за деятельностью местных управляющих и торговцев, изучал искусство ведения торгов, искал огрехи и промахи в действиях бирж. Это во многом помогло мне впоследствии.

- На Ваш взгляд, успешному финансовому спекулянту нужно получать соответствующее экономическое образование или можно научиться быть успешным самостоятельно?

- Конечно, талантливым людям в таланте не откажешь, они и без образования заработают свои миллионы, если будут в нужном месте в нужное время. Но если такого таланта вы в себе не чувствуете, а попробовать себя в роли трейдера очень хочется, то конечно вам стоит обратиться к учебникам или учителям, - кому как нравится. Хотя, несомненно, реальный рынок - лучший учитель, знать своего преподавателя лучше в лицо и подробно, чтобы когда-

нибудь всего один правильный ход сделал вас богатым человеком.

- Дано ли каждому стать богатым?

- Думаю, что дано абсолютно всем, но не все умеют определить тот самый ответственный момент, когда нужно вступить в бой, или бояться решиться на серьезный риск, когда либо все, либо ничего. Что, в принципе, очень правильно, иначе бы мир просто поделился на богатых и не очень богатых ☺

- А Вы относите себя к какому типу?

- Удачливых.

- Что нужно человеку, занятому финансовой деятельностью, для успеха?

- Думаю, что, прежде, всего тот самый пресловутый удачный момент... Мы же не говорим с вами сейчас про усердие, желание, образование, опыт, трудолюбие. Это само собой разумеющиеся факторы успеха. В России много очень интересных и умных людей, которые, не смотря на все проблемы в стране, будут иметь свой шанс стать успешными и преуспевающими, не идя по кривой дороге. За ними экономическое будущее - за свободными мыслью и умеющими думать в нужном направлении, не забывая приносить новое в уже устоявшиеся пласты экономики и консервативное управление. Если Россия сможет прислушаться к таким будущим специалистам, выход из текущего финансового кризиса для страны будет проходить более гладко.

- Раз уж мы все-таки затронули тему кризиса, хотелось бы спросить, как Вы оцениваете перспективы выхода из сложной ситуации в ближайшей перспективе?

- В ближайшее время я не жду каких-либо серьезных изменений в положительном направлении решения кризисной проблемы, в отрицательную - вполне возможно. Пока страны работают

Интервью с Соросом

«каждый сам за себя», даже те, которые, по сути, должны быть вместе, получить плюсовой результат будет сложно. Что мы продолжаем делать, так это идти по самому простому пути накачивания ликвидностью мировую экономику, а ведь куда-то ее нужно будет потом деть. К сожалению, мировая история знает неприятные события, которые влечет за собой подобная тактика властей, не хотелось бы, чтобы мы вновь пошли по кругу.

- Кто более всего пострадал от кризиса?

- А разве есть такие, кто не пострадал? Естественно, что каждый человек по своему ощутил влияние текущей ситуации на себе. Вероятно даже есть такие, кто вообще не почувствовал изменения в своей жизни или даже преуспел. Более всего государства должны помогать и беспокоиться за тех, кто, к сожалению, не может помочь себе помочь в такой момент - малый и средний бизнес - им сложнее всего справиться с резкими ценовыми перепадами под влиянием изменяющейся мировой экономической структуры.

- Имеет ли Россия шанс стать одной из самых сильных держав после того, как мы минувем пик кризиса и начнем восстановление?

- Мне хотелось бы верить в это, но, опять же, в том случае, если государственная власть сможет преодолеть засилье губительных западных начинаний, не подходящих для данного конкретного народа. В то же время, в стране ощущается постепенное перерождение взглядов, когда люди начинают задумываться над происходящими вокруг них событиями и предъявлять к власти определенные требования. Чувство справедливости, присущее России, поможет этим требованиям быть услышанными, что в конечном итоге должно дать более

сплоченное государство, готовое быть одним из первых.

- Что Вы думаете о буме популярности финансовых рынков, который предсказывают многие аналитики?

- Развитие кризиса не могло не привлечь интереса населения в эту область. Посудите сами, кого оставит незатронутым мысль о том, что цена на нефть, акции, облигации сильно растут или падает. Сообщения в СМИ пестрят миллионными и миллиардными проигрышами, а раз кто-то где-то проигрывает, то наверняка на этом можно сыграть. Дополнительно играет роль боязни потерять средства, выведенные из опасных активов просто так, так почему же не попробовать себя в роли спекулянта. Для большинства текущих новичков - биржа больше похожа на казино, куда приходят с желанием выиграть Джек Пот, а уходят разочарованными и с ощущением обманутого человека. Так оно и есть, новички платят за адреналин и свое бездумное вкладывание средств по советам некомпетентных или подкупленных аналитиков, только единицы из них задумаются о дальнейшей работе на биржах, другие же останутся дожидаться нового витка подъема экономики, чтобы постараться найти самое выгодное предложение для вложения оставшихся средств в реальные активы и фирмы. Ну а пока телевизионные новости даже развлекательных каналов будут привязаны к событиям на мировой бирже и мировому кризису, брокеры будут получать своих клиентов.

- Какую тактику работы выберете на ближайшее время Вы?

- Перейду на летний среднесрочный режим работы и обязательно выберусь с семьей на отдых.

- Спасибо за ваше мнение, Дмитрий.

Напомним, что интервью нам сегодня давал Дмитрий Алексеевич Сорос, независимый трейдер из Санкт-Петербурга.

С прошедшим 1 апреля, уважаемый читатель ☺

Не забывайте иногда улыбаться.

Всегда Ваш, ForTrader.ru.



— БИБЛИОТЕКА ТРЕЙДЕРА —

Статья подготовлена
группой компаний «Омега-Л»



Русская рулетка и лидеры бизнеса, классическая история и финансовые спекуляции, поэзия и математика, Шерлок Холмс и научные войны — все есть в этом очаровательном проникновении автора в нашу жизнь, в то, как мы соприкасаемся и взаимодействуем с госпожой Удачей. Если сосед достиг успеха на фондовой бирже, то он — гений или везунчик? Если мы ошибочно принимаем удачу за мастерство, то неизбежно превращаемся в «одуроченных случайностью», — предостерегает математик и менеджер по страхованию рисков Нассим Талеб. Эта книга помогает справиться с глубоко укоренившейся тенденцией недооценивать случайность. Она о здравом смысле, математически стройная, но при этом развлекательная и информативная.

Предназначена для широкого круга читателей. Студенты и финансисты, водители такси и адвокаты, стоматологи и философы — все должны прочитать эту книгу для осознания нового понимания жизни.

Предлагаем вашему вниманию первую главу книги «Одуроченные случайностью» под названием «Если вы такой богатый, почему вы не такой умный?», в которой проиллюстрированы эффекты случайности, рассказывается о том, что такое «скрытое редкое событие», как в современной жизни все может быстро измениться, кроме, возможно, стоматологии.

Пораженный молнией

Неро Тулип увлекся трейдингом после того, как одним весенним днем посетил Чикагскую товарную биржу, и стал свидетелем одной странной сцены. Красный открытый «порше», двигавшийся со скоростью раза в три превышающей разрешенный предел в черте города, внезапно остановился около входа, его шины завизжали, будто резанные поросята. Из автомобиля выскочил атлетического сложения тридцатилетний мужчина, с безумным видом и пылающим лицом, и побежал вверх по лестнице, как будто за ним гнался тигр. Он бросил машину с включенным двигателем посреди дороги, что вызвало шквал сердитых гудков. Спустя несколько минут скучающий молодой человек в желтом жакете (желтый цвет зарезервирован для клерков) спустился по лестнице, совершенно не беспокоясь о дорожной сумятице. Он отогнал машину в подземный гараж так

невозмутимо и небрежно, как будто это была его поденная работа.

В тот день Неро Тулип был поражен тем, что французский язык называет *coup tie foudre* (внезапное безумное увлечение, которое ударяет подобно молнии). «Это по мне!», — вскричал он с энтузиазмом. Он даже себе представить не мог, как можно сравнивать жизнь трейдера с какой-либо другой жизнью. Академия в его памяти вызывала образы тихих университетских офисов с грубыми секретарями, а бизнес представлялся тихим офисом, укомплектованным тугодумами, которые выражаются полными предложениями.

Временное здравомыслие

Безумное увлечение, порожденное благодаря увиденной в Чикаго сцене, не оставляло его около пятнадцати лет после инцидента. Неро клянется, что никакая другая легальная профессия в наше время не может быть столь захватывающей, как

Интервью с Соросом

профессия трейдера. Кроме того, хотя он еще и не практиковал пиратство в открытом море, однако убежден, что даже это занятие представлялось бы ему более унылым, чем работа трейдера.

Неро лучше всего охарактеризовать как человека, который беспорядочно (и внезапно) колеблется между речевыми манерами слугителя церкви и устной бранью чикагского трейдера из биржевой ямы. Он может без колебания совершать сделки на сотни миллионов долларов и все же мучиться выбором между двумя закусками в меню, меняя свое решение взад-вперед и испытывая терпение официантов.

Неро имеет начальные степени образования в области древней литературы и математики, полученные в университете Кембриджа. Он зарегистрировал на Ph.D программу по статистике в университете Чикаго, но после завершения предварительной курсовой работы, а также большей части своей докторской диссертации переключился на философию. Научный руководитель по статистике предупредил его о краткосрочности увлечения и предсказывал его возвращение назад. Сам Неро свое переключение назвал «моментом временного здравомыслия». Он написал диссертацию по философии, посвятив ее методологии статистических выводов в приложении к социальным наукам. Фактически его работа была трудноотличима от диссертации по математической статистике — только серьезнее и вдвое длиннее.

Часто говорят, что философия не может кормить философов, хотя Неро оставил ее не по этой причине. Он ушел, потому что ему стало скучно. Сначала он начал сомневаться в полезности этой науки и вспомнил предупреждение научного руководителя по статистике. Затем философия перестала быть его увлечением и неожиданно стала походять на нудную работу. Как только он стал уставать от писания заметок о неких

тайных деталях его более ранних статей, он покинул академию. Неро было нужно действие.

Под впечатлением сцены с трейдером, «преследуемым тигром», Неро нашел себе место стажера на Чикагской товарной бирже, где трейдеры проводят сделки, неистово крича и жестикулируя. Там он трудился на успешного, но эксцентричного местного трейдера, который обучал его работе в чикагском стиле. Неро взамен решал ему математические уравнения. Энергия, витавшая в воздухе биржи, вдохновляла Неро. И он быстро получил ранг независимого трейдера. Затем, когда ему надоело стоять в толпе и напрягать свои голосовые связки, решил поискать работу «наверху» — торговать у стойки. Он переехал в Нью-Йорк и занял вакансию в инвестиционном доме.

Неро специализировался на финансовых продуктах, быстро преуспел, стал известен и востребован. Многие инвестиционные дома в Нью-Йорке и Лондоне предложили ему солидные гарантированные бонусы. И Неро провел пару лет, курсируя в дорогих костюмах между Лондоном и Нью-Йорком, посещая важные «митинги». Но вскоре публичность профессии стала его утомлять: дорожка славы на Уолл-Стрит не совсем соответствовала его характеру...

Неро обладал таким темпераментом, что его не волновала потеря небольшой суммы. «Я люблю брать небольшие убытки», — говорил он, — мне просто нужно, чтобы мои выигрыши были крупнее». Ни при каких обстоятельствах он не хочет допустить возможности быть подверженным влиянию таких редких событий, как паника или внезапные крахи, которые «стирают» трейдера с лица земли в один момент. Напротив, он хочет заработать на них. Когда его спрашивают, почему он не держится за проигравших, он неизменно отвечает, что получил закалку у самого «большого цыпленка из всех них», чикагского трейдера Стево, который учил его бизнесу. Однако это неправда.

Интервью с Соросом

Настоящая причина — знание им теории вероятности и врожденный скептицизм.

Есть и другая причина, почему Неро не столь богат как другие в его ситуации. Его скептицизм не позволяет вкладывать ни копейки собственных денег куда-либо, кроме казначейских облигаций. Он упустил большой бычий рынок. Причина, как говорит он, в том, что рынок мог быстро развернуться и стать медвежьим, а значит — западней. Неро подозревал, что рынок акций является некоей формой инвестиционного жульничества, и поэтому не приобретал акции. Кроме того, различие между ним и людьми, обогатившимися на рынке акций, состояло в том, что его денежный поток был положительным, хотя активы не раздувались вместе с остальной частью мира (его казначейские облигации едва изменялись в стоимости). Неро противопоставлял себя вновь образованным технологическим компаниям с отрицательным денежным потоком, которыми безумно увлекалась толпа. Толпа, благоприятно оценивая их акции, позволила некоторым владельцам таких компаний стать богатыми. Таким образом, выбор победителя рынка зависел от случайности.

Тактики Неро и его друзей — инвесторов различного профиля отличались. Неро не зависел от бычьего рынка, и, соответственно, не должен был волноваться о медвежьем рынке вообще. Он не рискует своими сбережениями, инвестируя их в самые безопасные инструменты — казначейские облигации. Он считает, что казначейские облигации безопасны, поскольку выпущены Правительством Соединенных Штатов, а правительства едва ли могут обанкротиться, так как вправе свободно печатать собственную валюту для погашения своих обязательств.

Сегодня, в возрасте 39 лет, после 14 лет занятий бизнесом, он может считать себя успешным деловым человеком. Его личный портфель содержит несколько миллионов долларов в облигациях казначейства среднего срока погашения. Этих средств достаточно, чтобы не волноваться о будущем. Больше всего в собственном трейдинге он ценит то, что такой род деятельности требует значительно меньшего количества времени, чем другие высокооплачиваемые профессии. Другими словами, такое занятие абсолютно совместимо с его этикой работы. Трейдинг заставляет усиленно думать. Те же, кто полагается только на упорный труд, обычно теряют «нюх» и интеллектуальную энергию. Кроме того, они утопают в случайности, сосредотачиваясь на шуме вместо сигнала.

Свободное время позволяет реализовать разнообразные личные потребности, Неро жадно читает и проводит значительное время в тренажерном зале и музеях. Он нашел время вернуться к статистике, где начинал свои докторские исследования, закончил докторантуру по статистике, переписал свою диссертацию, Неро занялся преподаванием, один раз в год ведет семинары на полсеместра под названием *История Вероятностного Мышления* на факультете математики Нью-йоркского университета, который выпускает превосходных аспирантов. У него достаточно денег, чтобы поддерживать свой образ жизни в будущем и иметь возможность в случае неожиданных обстоятельств удалиться на покой и писать популярные научно-литературные эссе на темы, касающиеся вероятности и *недетерминизма*. Однако все это заготовлено на случай, если в будущем какой-либо форс-мажор закроет финансовые рынки.

Нет рабочей этики

Секреты существуют всегда

Интервью с Соросом

По-видимому, развить вероятностный самоанализ Неро помогло некоторое драматическое событие, произошедшее в его жизни, память о котором он хранит. Его жизнь не столь прозрачна, как это может показаться на первый взгляд. Проницательный наблюдатель наверняка смог обнаружить в Неро некоторые подозрительные побуждения. О секрете, который хранит Неро, поговорим в свое время.

Высокодоходный трейдер Джон

В 1990-ых на протяжении нескольких лет по соседству с Неро, через улицу, в огромном доме жил Джон. Джон был высокодоходным трейдером, его манеры и стиль работы отличались от тех, которые использовал Неро. Даже краткий профессиональный разговор с ним показал бы, что он обладает высоким интеллектом и поразительной точностью мышления. Бросалось в глаза, что Джон живет заметно лучше Неро или, по крайней мере, намеренно демонстрирует свое благосостояние. Так, он парковал два первоклассных немецких автомобиля у себя в гараже (свой и жены) в дополнение к двум кабриолетам, один из которых был коллекционным Ferrari. В то же время Неро ездил на своем фольксвагеновском кабриолете уже почти десять лет, и все еще продолжает пользоваться им.

Жены Джона и Неро познакомились в клубе здоровья, однако дружбы у них не случилось, так как жена Неро некомфортно чувствовала себя в такой компании. Она осознавала, что эта леди пытается не просто поразить или впечатлить ее, а выражала свое пренебрежение, считая ее ниже себя. В то время как дела Неро пошли в гору, и он стал соответствовать образу богатейшего трейдера, предпринимая настойчивые попытки превратиться в искушенного винного коллекционера и любителя оперы, его жена редко отказывала себе в новых покупках. Она относилась к тому типу

людей, которые ощутив жало бедности в определенные моменты жизни, хотели наверстать упущенное, демонстрируя свои приобретения. «Единственная темная сторона бытия трейдером», — часто говорит Неро, — это вид денег, излившихся на неподготовленных людей, которые внезапно узнают, что *Времена года* Вивальди являются изысканной музыкой». Но его супруге было трудно почти ежедневно соперничать с соседкой, которая продолжала хвастаться новым декоратором, которого они только что наняли. Джон и его жена ничуть не страдали, что их библиотека была напичкана нетронутыми книгами маститых американских авторов в кожаном переплете, а чтение в клубе здоровья было ограничено журналом *Пиплз Мэгэзин*. Супруга Джона также продолжала обсуждать экзотические труднопроизносимые названия мест, где они собираются отдыхать, без малейшего понятия об их местоположении — ей было бы трудно объяснить, на каком континенте расположены Сейшельские острова. Жена Неро была всего лишь человеком, хотя и продолжала говорить себе, что не хотела бы быть на месте жены Джона, она несколько зациклилась на жизненном соревновании. Так или иначе, но вскоре слова Неро стали неэффективны перед большим алмазом, огромным домом и коллекцией спортивных автомобилей.

Переплаченный провинциал

Неро тоже страдал от неоднозначного чувства к соседям. Он был весьма высокомерен к Джону, который воплощал в себе все, чем он не был сам, да и быть не хотел, но было социальное давление, которое начинало сказываться и на нем. Кроме того, он также хотел бы продемонстрировать чрезмерное богатство. Ведь интеллектуальное презрение не контролирует личную зависть. Тот дом через улицу становился все больше и богаче, а с ним усугублялся дискомфорт

Неро. Несмотря на то, что Неро преуспел в делах даже сверх своих самых диких мечтаний, он стал считать, что где-то пропустил свой шанс. Появление таких типов как Джон в иерархии Уолл-Стрит означало, что он больше не считается успешным трейдером. И хотя это обычно его мало заботило, мысли о Джоне, его доме и автомобилях стали греть Неро. Все было бы хорошо, если бы Неро не видел этот злополучный особняк через улицу, раздражавший его каждое утро. Он вообразил себе, что размер дома Джона делал его мужчиной второго сорта. Еще хуже было осознание того, что Джон почти на пять лет моложе, и, несмотря на короткую карьеру, его доход, по крайней мере, превышал раз в десять доход Неро.

Когда они сталкивались друг с другом, Неро чувствовал желание Джона подавлять его, проявляя признаки снисходительности. Иногда Джон пытался избегать его, иногда — полностью игнорировать. Если бы Джон был только символом, о котором Неро мог читать лишь в газетах, ситуация была бы другой. Но Джон был во плоти и крови, более того, — его соседом. Ошибка Неро состояла в том, что как только он заговорил с ним, сработало правило социальной иерархии. Неро пробовал сгладить свой дискомфорт выбрав поведение Свана — персонажа Пруста в романе *В поисках потерянного времени*, изысканного торговца искусством и досужего человека. Хотя Сван был на коротке с некоторыми людьми из высшего общества, например, его личным другом был тогдашний Принц Уэльский, он вел себя так, будто должен бы что-то доказывать в присутствии представителей среднего класса. В то же время ему было намного легче смешиваться с аристократией, чем карабкавшемуся по социальной лестнице Вердуриксу (персонаж), также общавшемуся с представителями аристократии. Подобно последнему Неро пользовался уважением нескольких известных и успешных людей. Так, в Париже и Венеции он регулярно

общался с ученым Нобелевского калибра (тип человека, которому уже ничего не надо доказывать), который сам искал с ним встреч. Весьма известный спекулянт-миллиардер регулярно звонил ему, чтобы узнать мнение об оценке деривативов на некоторые бумаги. В то же время Неро пытался заручиться уважением какого-то переплаченного выскочки с дешевым нью-джерсийским акцентом, (Если бы я был на месте Неро, то выказывал бы свое презрение Джону посредством языка тела, однако Неро — не такой человек).

Ясно, что Джон не был столь образован, столь воспитан и физически тренирован, как Неро. Более того, он не казался таким интеллектуалом, как он. И это было еще не все! Он даже не был столь же толков в бизнесе с ценными бумагами. Неро встречал истинно одаренных людей в биржевых ямах Чикаго, которые показывали такую скорость мышления, до которой Джону было очень далеко. Неро был убежден, что этот человек самоуверен и пустоголов, а преуспел он только потому, что никогда не делал поправку на свою уязвимость. Иногда, когда Неро не мог подавить в себе зависть, он задавался вопросом: была ли его оценка Джона объективной, или к такому выводу приводили его чувства? Может быть, совсем не лучшим трейдером был именно Неро? Возможно, ему следовало прикладывать больше усилий и рисковать вместо «размышлений», писания статей и чтения запутанных бумаг? Может быть, ему следует быть вовлеченным в высокодоходный бизнес, где он блистал бы среди пустоголовцев, подобных Джону?

Дабы успокоить свою ревность, Неро пробовал исследовать правила социальной иерархии на рынке. Физиологи Канеман и Тверски показали, что большинство людей предпочитает делать 70 000\$, когда другие вокруг них получают 60 000\$, чем 80 000\$, — если соседи достигают уровня 90 000\$. Однако никакой анализ не мог удержать Неро от оценки своего состояния в абсолютном виде, а не в относительном.

Интервью с Соросом

Применительно к Джону Неро чувствовал, что при всей своей интеллектуальной тренировке он был всего лишь одним из тех, кто предпочитает делать меньшее количество денег при условии, что другие сделают еще меньше.

Неро рассчитывал, что есть, по крайней мере, одно свидетельство, поддерживающее идею о простом везении Джона. Другими словами, Неро не было нужды переезжать от палатки своего соседа, ведь оставалась надежда, что гибель Джона не за горами. Ему казалось, что Джон не осознает огромного скрытого риска, риска взрыва, который он не мог предвидеть в силу малого опыта работы на финансовом рынке. Более того, ему не хватило ума, чтобы изучить историю. Неро мучился вопросами: как иначе Джон с его грубыми мозгами мог делать так много денег? Ведь этот бизнес бросовых облигаций зависит от некоторого предвидения «шансов», вычисления вероятности редких или случайных событий. А что такие дураки могут знать о шансах? Такие трейдеры используют «количественные инструменты», которые иногда дают им шансы на победу, но Неро не согласен с используемыми методами. Высокодоходный рынок напоминает сон на железнодорожных рельсах: в какой-то момент неожиданный поезд переедет вас. Вы делаете деньги каждый месяц в течение долгого времени, а затем теряете большую часть совокупного дохода за несколько часов. Он видел подобное у продавцов опционов в 1987, 1989, 1992 и 1998 годах. Однажды их уводят из помещений биржи в сопровождении здоровенных охранников, и никто их больше не видит. Большой дом Джона — это просто заем, он может закончить свою карьеру, продав роскошные автомобили где-нибудь в Нью-Джерси разбогатевшим парням, которые, без сомнения, могут повторить его судьбу.

Неро понимает, что ему «взрыв» не грозит, он — владелец своего, хотя и небольшого дома с четырьмя тысячами

книг. Никакой случай на финансовых рынках не может забрать это у него. Каждая из его потерь ограничена определенной суммой, и ничто никогда не будет угрожать его достоинству трейдера.

Джон в свою очередь думал о Неро как о снобе и умничающем неудачнике, полагая, что тот уже «взошел на свой холм». «Эти собственные трейдеры умирают, — имел обыкновение говорить Джон, — они думают, что умнее, чем кто-либо еще, но они устарели».

Раскаленное лето

Наконец, в сентябре 1998 года, Неро был отомщен. Однажды утром при отъезде на работу он увидел некурящего Джона с сигаретой в руке. Он был без обычного делового костюма, его обычная важность куда-то пропала. Неро сразу понял, что Джон потерял работу. Он даже не подозревал, что Джон лишился всего, что имел.

Неро устыдился своего *злорадства* — чувства, которое люди могут испытывать при неудаче своих конкурентов, но не смог подавить его. Радоваться чужой неудаче неблагородно, кроме того, это приносит неудачу, считают суеверные люди, но Неро был не из их числа. Тем более, веселье Неро проистекало не из-за того, что Джон вернулся на подобающее ему в жизни место, а оттого, что методы Неро, его вера в свой правильный выбор внезапно получили полное подтверждение. Чувство удовлетворения, захватившее Неро, проистекало от гордости за столь долгую приверженность выбранной стратегии, хотя ему и приходилось бороться со стремлением быть мужчиной первого плана. Больше он не будет подвергать сомнению свой стиль торговли, даже когда другие богатеют. Он уверен, что это временное явление, ведь они неправильно понимают структуру случайности и рыночных циклов.

Серотонин и случайность

Можем ли мы судить об успехе людей по их виду и личному богатству? Иногда можем, но не всегда. Мы увидим, как в любой момент времени большая часть бизнесменов с выдающимися отчетами о сделках будет генерировать результат не лучший, чем беспорядочно брошенные дротики для дартса. Любопытен тот, факт, что из-за странного уклона будут преобладать случаи выигрышей у не самых квалифицированных бизнесменов. Однако им не хватит ума учитывать роль удачи в своей победе.

Удачливые дураки не переносят даже намек на подозрение, что могут считаться таковыми, хотя по определению принадлежат к этой категории. Они уверены, что именно они заслужили деньги. Успехи впрыскивают в них так много *серотонина* или другого подобного вещества, что они даже сами заблуждаются по поводу своих способностей выигрывать у финансовых рынков (гормональная система человека не может знать, зависят ли успехи от случайности). Такие проявления можно заметить в их поведении: прибыльный трейдер будет активнее, он дышит энергией, стремится говорить громче проигрышного. Ученые выяснили, что серотонин отвечает за поведенческие реакции. Это вещество устанавливает положительную обратную связь, добродетельный цикл. В то же время из-за случайного внешнего толчка может спровоцировать обратное движение и вызвать порочный цикл. Доказано, что обезьяны, которым вводили серотонин, поднимались в социальной иерархии, что в свою очередь вызывало увеличение уровня этого вещества в крови. Так продолжалось до тех пор, пока добродетельный цикл не нарушался и не начинался порочный, во время которого неудача заставляет особь сползать по иерархической лестнице, провоцируя поведение, которое еще

больше способствует падению в сложившемся порядке подчинения.

По аналогии, увеличение личных достижений (независимо вызваны ли они детерминированным способом или при содействии госпожи Фортуны) стимулирует повышение серотонина в субъекте, вызывая то, что обычно называется способностью к *лидерству*. Некоторые неуловимые нюансы поведения создают субъекту доверительный образ, как будто он и впрямь заслужил «награду». Случайность как возможный фактор достижения результатов будет исключена, пока она снова «не покажет свое лицо и не сделает пинок», стимулирующий порочный цикл. Невоспитанные люди часто интересовались, был ли мой торговый день прибылен? Если бы при сем присутствовал мой отец, он бы остановил их. Он обычно говорил: «Никогда не спрашивают человека, не из Спарты ли он. Если бы он был оттуда, то сообщил бы Вам сей важный факт, а если нет, то Вы могли бы оскорбить его чувства». Аналогично, никогда не спрашивайте трейдера о его успехах, ведь это можно легко увидеть по его жестам и походке. Профессионалы без труда могут определить, когда трейдеры делают деньги, а когда проигрывают их. Трейдеры-руководители быстро идентифицируют сотрудника, дела которого складываются не лучшим образом. Хотя игрок и старается скрыть неудачу, пытаясь управлять выражением своего лица, но походка, манера держать телефон, перепады настроения покажут его истинное положение. В день своего увольнения Джон, безусловно, потерял большую часть своего серотонина (если это не другое вещество, которое исследователи обнаружат в следующем десятилетии). Один таксист в Чикаго объяснил мне признаки, по которым можно определить, что трейдеры, которых он подсаживает в машину около Чикагской Торговой Палаты или фьючерсной биржи, преуспевают. «Они становятся сильно надутыми», — сказал он. Интересно, что он

мог распознать удачливых так быстро. Позднее я получил объяснение такому факту. Согласно положениям эволюционной психологии такие физические проявления чьих-либо жизненных достижений, аналогичным образом, как и доминирующее состояние у животных, могут использоваться для передачи сигналов, например, выявлять победителей, что оказывается эффективным при выборе помощника.

Дантист богат, очень богат

Вспомним, Неро можно рассматривать как преуспевающего человека, но не очень богатого бизнесмена. Однако, учитывая некоторые показатели, в следующей главе мы увидим, что его можно отнести к категории очень богатых людей. Ведь он в своей торговой карьере рискует очень малым, поэтому невелика возможность крупного проигрыша. Тот факт, что он не добился такого же успеха, как и Джон, спасет его и от катастрофического крушения, подобного тому, что, уничтожило богатство Джона. Применяя этот необычный (вероятностный) метод учета, можно утверждать, что Неро богат. Вспомним, Неро пытается защищать себя от редкого события. Если бы ему пришлось вновь повторить профессиональную карьеру даже несколько миллионов раз, очень немногие из них были бы омрачены неудачей. Однако из-за его консерватизма в очень немногих из них проявилась бы и экстремальная удача. Его жизнь в качестве трейдера по своей стабильности подобна жизни часового мастера либо священнослужителя. Естественно, мы берем в расчет только его профессиональную жизнь, исключая частную, иногда весьма переменчивую.

Весьма спорно *предположение* о том, что дантист значительно богаче рок-музыканта, управляющего розовым Ролс-Ройсом, или спекулянта, предлагающего завышенную цену за картины импрессиониста, либо предпринимателя, коллекционирующего частные реактивные самолеты. Нельзя судить

о профессии, не принимая во внимание число людей, которые занимаются ею и преуспели. Исследованием этого показателя, с точки зрения преимуществ уклона выживания, мы займемся позже, здесь же рассматриваем его относительно сопротивления случайности.

В качестве иллюстрации сравним двух соседей. Джон А – дворник, который выиграл в нью-джерсийской лотерее и переехал в богатый район. Джон Б, его ближайший сосед, имеет более скромный достаток, хотя на протяжении 35 лет сверлил зубы восемь часов в день. Предположим, ему вновь довелось пережить свою жизнь несколько тысяч раз, начиная с окончания стоматологической школы, то диапазон возможных результатов будет довольно узким (считаем, что он полностью застрахован). В лучшем случае он закончил бы карьеру сверлением зубов богатых жителей Авеню Нью-Йоркского Парка, в худшем – ремонтировал бы челюсти в каком-либо провинциальном полупустынном городке. Если предположить, что он закончил очень престижный медицинский вуз, диапазон возможных результатов будет еще уже. Очевидно, карьера стоматолога Джона Б стабильна.

Что касается Джона А, то если бы он должен был вновь пережить свою жизнь миллион раз, почти во всех из них мы видели бы его дворником, тратящим бесконечные доллары на бесплодные лотерейные билеты, но только в одном мы увидим как он выиграл лотерею.

Идея о том, чтобы принимать во внимание видимые и невидимые возможные результаты воспринимается как диагноз о неменяемости. Ведь для большинства людей вероятность – то, что может случиться в будущем, а не событие в свершившемся прошлом, то есть событие, которое уже имело место и 100%-ая вероятность его достоверна. Я обсуждал эту идею со многими людьми, которые банально обвиняли меня в смешении мифа и реальности. Однако мифы, особенно прочно укоренившиеся с возрастом, как мы видели с предупреждением Солона, могут быть гораздо более значимыми и давать нам больше опыта, чем простая реальность...

Продолжение читайте в книге «Одуроченные случайностью».

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

FT#



- ЭТО ИНТЕРЕСНО -

Психология трейдинга

Страсть. Интуиция. Ученость



Как вы впервые узнали о трейдинге?

Реклама на ТВ, метро, газеты, журналы и конечно Интернет просто пестрят заманчивыми предложениями

попробовать свои силы на различных биржах,

наперебой восхваляя возможности и свободу, которая дается действительно успешным спекулянтам. Кажется, чего же проще - ведь и так все понятно «продавай на вершине, покупай на дне», но что-то все же смущает вас... где-то внутри появляется сомнение, что все эти сладкоголосые зазывалы могут оказаться мошенниками и нас в очередной раз оставят «без штанов». Но желание быстрых денег влечет, и мир финансового благополучия так манит, что вы все же решаетесь заглянуть в глазок этой тайной двери свободы, зайдя на сайт компании, чья рекламка понравилась нам более всего. Осталось только открыть совершенно бесплатный, такой интересный демонстрационный счет сразу на 100 000\$ (!). Теперь можно и посмотреть, где тут вершины и как же на них зарабатывают.

Узнаете себя? Да? Ну, значит, идем дальше.

А что дальше? А дальше все просто, вы превращаетесь в трейдера. На самом деле вы превратились в него уже тогда, когда открыли свой первый демо-счет, но вы просто не знали такого слова «трейдер». Вы-то думали, что зашли просто узнать про вершины, а оказались в самой середине водоворота под названием Forex, если конечно вы

выбрали этот рынок, что, в общем, не особенно важно для нас. А что же важно? А важно то, каким именно трейдером вы станете, если все-таки интерес перерастет в нечто более завораживающее - «реальный счет».

Вот тут то и раскрываются все тайны, которые долгое время скрывал ваш характер - те изюминки и даже крайности, о которых вы возможно даже и не знали, живя вдали от Forex. На самом деле характеристик поведения трейдеров существует великое множество - тут главное, с какой стороны подходить к этому вопросу. Мы же с вами затронем только три из них - страсть, интуиция и ученость. Обычно в своем профессиональном развитии (если все же вы решились стать профессионалом трейдинга, а не просто любителем) биржевой трейдер проходит все три этих стадии именно в таком порядке.

Только заглянув в терминал и открыв 2-3 торговых сделки, вы понимаете, как это было так просто, а если эти сделки оказались еще и прибыльными - вас захватывает эйфория «Зачем мне надрываться на работе по 8 часов, если можно обеспечить свой месячный заработок всего за 2 часа!». Это самый опасный период, когда позиции вами открываются импульсивно, под воздействием эмоционального напряжения и в расчет практически совсем не принимаются или даже игнорируются какие-либо данные - экономические или технические. Возможно, вы даже и не знаете о них, рынок выглядит в этот момент как



Интервью с Соросом

американские горки - сделка вверх, сделка вниз - идем по синусоиде. Если задержаться на данном этапе, то вы имеете возможность превратить Forex в казино с обилием лишних ненужных эмоций и не меньшим объемом проигранных средств. Большинство из нас склонны к такому поведению, особенно если из открытого счета в 1000\$ получаются гигантские заработки. К сожалению (а может и к счастью) эти заработки скоро превращаются в убытки, и тогда мы начинаем задумываться.



Однако не всех неопытных трейдеров захватывает страсть к легкой наживе, некоторые идут другим, неагрессивным и, на мой взгляд, менее подверженным эмоциональным перегрузкам путем - интуитивным. Открыв свой первый демо-счет, вы заключаете виртуальную сделку просто так, ради интереса, и уж конечно не думаете о выигрыше, а тут раз, повезло. Повезло вам и во второй и в третий раз, я знаю случаи, когда везло в течение полугода, интуиция (или удача) работала на «голом» графике до тех пор, пока трейдер просто не знал о существовании индикаторов и новостей (и такое бывает). Подобные спекулянты совершают свои сделки нерешительно, интуитивные по натуре, они игнорируют факты и надеются только на себя, не проводя никаких исследований и не занимаясь наукой. Вряд ли и этот путь, затянься он, сделает из вас зарабатывающего трейдера, но так или иначе, все мы бывали или будем в подобном положении.

Не стоит, конечно, путать природную интуицию с интуицией профессиональной, наработанной годами практики. В этом случае то, что кажется нам принятием решения на «пустом месте», является быстрой и зачастую незаметной даже для самого трейдера оценкой сложившейся

ситуации. Фактически, достижение такого профессионального уровня должно стать целью каждого биржевика, чему, конечно, предшествует не один год труда.



Но вот вы уже проработали этот год, а может два или даже и пять. Получается? Конечно, получается, иначе вы давно бы назвали Forex казино

или куда более неприятным словом на букву «л». И наверняка в этот момент вы уже знаете, что мы подразумевали под словом «ученость». Трейдер, чьи действия основаны на четкой логике и продуманной стратегии, чрезвычайно не склонен к риску, он кропотливо оценивает полученные экономические или технические данные. Он тратит много времени на тестирование собственной стратегии, исследует новые методики и дорабатывает в работу свои идеи. Такой спекулянт практически лишен эмоционального влияния на свои действия, он становится максимально сосредоточенным на торговле. И тут главное не переходить черту и не замыкаться исключительно на трейдинге. Часто случается, что спекулянты превращаются в одиночек или их желание минимизировать риски становится практически навязчивым. Надо понимать, что даже самый прибыльный на первый взгляд метод может оказаться не таким удачным, как хотелось бы, а рынок имеет свойство изменяться. Поэтому вам жизненно необходимо меняться вместе с ним, развиваться и расти, достигать высот и даже иногда падать, чтобы подняться еще выше, и при этом не забывать, что есть еще много интересного в мире... Конечно, идеального трейдера не существует, бывает опытный, успешный с хорошо развитой интуицией спекулянт, который умеет получать свою прибыль.

С уважением, FT#



- ПРОЦЕНТЫ ОТ ТРЕЙДЕРОВ -

Что говорят трейдеры...

ПРОЦЕНТНАЯ ВЕРОЯТНОСТЬ РАЗВИТИЯ EURUSD ОТ ТРЕЙДЕРОВ*

| | LT | Pierro | LT | MD | LT | UMIS | MD | FD | RaMark | MD |
|---|---------|--------|--------|-------|-------|------|-----|-----|--------|-----|
| ↑ | 60% | 20% | 60% | 10% | 70% | 50% | 10% | 95% | 60% | 60% |
| ↓ | 10% | 35% | 20% | 60% | 10% | 40% | 30% | 2% | 20% | 30% |
| | 30% | 45% | 20% | 30% | 20% | 10% | 60% | 3% | 20% | 10% |
| 🕒 | Monthly | Weekly | Weekly | Daily | Daily | H4 | H4 | H4 | H4 | H1 |

Трейдеры, принявшие участие в голосовании:

1. UMIS - Эдуард Коваленко, аналитик компании UMIS;
2. Pierro - Николай Соколов, аналитик ресурса Fx-Bars2004;
3. RaMark - Марк Равинов, независимый аналитик;
4. LT - Владимир, аналитик ресурса LevelTrading;
5. MD - Михаил Дмитренко, независимый аналитик;
6. FD - Антон Колганов, независимый аналитик ресурса ForexDom.

--

* прогноз является субъективным мнением каждого трейдера и не является сигналом к исполнению, а также может быть изменен без предварительного уведомления.

Подробные рекомендации от аналитиков на неделю смотрите в приложении.

FT#