



ИНСТРУМЕНТЫ НОМЕРА - НЕФТЬ И ЗОЛОТО

— НЕФТЯНОЕ ДНО —

- СОДЕРЖАНИЕ -

1. От редактора. [стр. 3]
2. Нефть и золото. Нефтяное дно. [стр. 4]
3. В фокусе нефть. Фундаментальный взгляд на рынок. [стр. 7]
4. Кто сильнее? Развитие бычьего и медвежьего настроения. Активность сторон. [стр. 12]
5. Ищем лучшие поддержки и сопротивления. Технический анализ рынка по сырью. [стр. 14]
6. Инструмент недели. Отчет о полученных результатах. EURUSD. [стр. 16]
7. Нефтяной сектор: переломный момент? В фокусе кризис. Доступно о важном. [стр. 17]
8. No comment. Графики и разметка - вы все увидите сами. Сырьевика. [стр. 20]
9. Лидеры роста и падения. Расстановка сил за неделю. [стр. 24]
10. Интервью С.. Александром Купцикевичем, финансовым аналитиком компании FxPro. [стр. 26]
11. Российский фондовый ранок. Акции банковского, производственного и энергетического сектора экономики Российской Федерации. По материалам компании Brocompany. [стр. 28]
12. Кто потерял на кризисе больше всех? 10-ка аутсайдеров 2008 года. Мнения за границей. Обзор зарубежной прессы подготовил Всеволод Рычагов. [стр. 32]
13. Держать или закрывать позиции? Торговые рекомендации от компаний X-Trade и Dealing City. Нефть и золото. [стр. 34]
14. Секреты межрыночного анализа. Сергей Некрасов, аналитик портала TorexTrading. [стр. 38]
15. Взгляд в будущее. Важные события предстоящей недели вместе с компанией Brocompany. [стр. 42]
- * * *
16. Скальп в тишине. Торговая стратегия недели. [стр. 46]
17. Осциллятор MACD. Обзор простейших индикаторов. В поиске успешных стратегий. Опыт 7. [стр. 50]
18. Теория аутопоэзиса и историческое копирование структур. Элементарные частицы на Форекс. Ликбез. Урок 3. Делится Алексей Алмазов, аналитик компании Admiral Market. [стр. 57]
19. Фьючерсы: терминология и применение. Работа с фьючерсами. Урок 2. Обучает Тренер R.A. [стр. 60]
20. Методика ДеМарка. ForTester. Анализ крови. Экземпляр 3. Что интересного в сети? Как автоматизируют торговлю коллеги? [стр. 65]
21. Ярослав Калиниченко - начальник отдела финансовой аналитики компании Dealing City. Наши люди. Немного о тех, кто занимает наши умы. [стр. 71]
22. Понимание подсознательное (заключительная статья). Это интересно... По рассказу Петра Лукьянченко. [стр. 73]
23. Проценты от трейдеров. [стр. 74]
24. Коллеги. Другой взгляд. Аналитика от... См. приложение.

По вопросам размещения рекламы
обращаться по адресу letters@fortrader.ru или ICQ: 393-696-671.

– 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.

* * *

Многие трейдеры, и не только те, которые специализируются на рынке сырья, а именно нефти, ждут образования нефтяного дна, которое, очевидно, заставит рынок действовать более агрессивно, приводя в действие дремлющие механизмы стабильной экономической системы во всем мире. Именно этот факт заставляет быков по «черному золоту» время от времени совершать восходящие набеги на устойчивый нисходящий тренд. Последний раз, во время новогодних каникул, у них даже получилось его пробить.

Смогут ли бычьи настроения задержаться на графике нефти, вопрос спорный: кто-то говорит, что мы обязательно достигнем отметки в 25\$, для кого-то текущих 40\$ достаточно, чтобы сделать окончательный рывок и хотя бы немного отыграть за падение с осени 2008. Тем не менее, все сходятся в одном, коррекции к 60-80\$ нам не избежать, а вот как быстро это случится и когда все же образуется дно - это вопрос... Вопрос 39 номера журнала ForTrader.ru.

Валюта следующего номера - фунт стерлингов.

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



- НЕФТЬ И ЗОЛОТО. НЕФТЯНОЕ ДНО -

Ну что ж, уже практически закончены новогодне-рождественские каникулы во всех странах, а значит, что в ближайшее время можно ждать оживления рынка после традиционных низколиквидных движений (примечательно, что в этом году они не были столь широкодиапазонными, как это обычно бывает в Новый Год) и начала нового цикла работы на валютном рынке под названием «2009 год». Хотя за окном уже вторая половина января, к общему мнению о том, что в итоге принесет нам год Быка ни аналитики, ни финансисты так и не пришли - слишком много факторов одновременно могут оказать влияние на движения валютных инструментов. В первую очередь это касается, конечно, Соединенных Штатов Америки, развитие экономики которых будет фактически движущей силой на Форекс в 2009 году. Не менее важным фактором является сырьевой вопрос, а точнее рынок нефти, который все еще способен вызвать некоторые колебания, хотя и не такие серьезные, какие мы наблюдали прошлым летом. Об этом и поговорим.

Сказав о том, что рынок нефти способен дать движения для других финансовых бирж, хотелось бы все же пояснить, что теперь это будут скорее вторичные последствия, в отличие от спекулятивных движений прошлым летом, когда активность инвесторов приводила к падению доллара и гиперросту

высокодоходных и carry-валют. Изменение угла взгляда трейдеров на оценку стабильности мировой экономики, а также последствия разросшегося финансового кризиса, отразившегося на спаде производства, уже не позволят игрокам так безболезненно рисковать своими капиталами, вкладываясь в сырье. Очевидно, что данная сфера инвестирования теперь надолго закрыта для «большого куша», а если точнее, то входить в эту дверь просто не имеет смысла. И причин здесь несколько.

Во-первых, низкая активность производственной сферы, связанная с неблагоприятной экономической обстановкой, кредитной проблемой и с приобретенной привычкой людей экономить, не требует уже столько нефти, сколько ее требовалась

в момент активного наращивания мощностей, особенно в развивающихся странах. Очевидно, что это стало одним из основных факторов столь сильного и устойчивого нисходящего тренда по «черному золоту» в прошлом году. Этот же момент влечет за собой и второй - слишком высокие затраты на добычу полезных ископаемых зачастую не окупаются компаниями, а следовательно не дают тех прибылей, которые стоит ожидать инвестору. Ну и, в-третьих, конечно, предполагаемое восстановление состояния США, предприятия которых

BUY или SELL?
ХВАТИТ ГОНЯТЬСЯ ЗА РЫНКОМ
ОПЦИОНЫ
инструмент профессионалов
X-Trade Brokers
Украина

будут более привлекательным объектом для получения дивидендов.

Куда более стабильным выглядит золото, которое даже в самые плохие времена для сырья не достигало таких значительных минимумов, как нефть, более того, оно сумело значительно расширить тот нисходящий тренд, который образовался на дневных графиках, показывая тем самым, что свою инвестиционную привлекательность металл не потерял. В столь нестабильный период данный инструмент продолжает оставаться убежищем, привлекая трейдеров. Выходит, что ранее сильно коррелирующие нефть и золото теперь заняли противоборствующие позиции, хотя, несомненно, хоть и опосредованно, но «черное золото» будет оказывать давление на котировки металла.

Подводя итог, стоит заметить, что в 2009 году инвесторам придется искать свою очередную финансовую жертву,

которая будет давать ту высокую прибыль, к которой они привыкли за два последних года. В 2007 это была недвижимость, в 2008 - сырье, в 2009 это может быть сельское хозяйство, высокие технологии непромышленного масштаба или что-то еще. В любом случае, если правительства развитых и крупных развивающихся стран пропустят тот самый момент, когда начнется спекулятивная накачка денег в очередную экономическую сферу, то мы можем столкнуться с новым витком кризиса, не успев восстановиться после двух предыдущих. Будем надеяться, что страны не увлекутся очередной гонкой за престижем и конфликтами, а сосредоточатся на устранении тех проблем, которые мы уже имеем на текущий момент.

С технической точки зрения, как и с фундаментальной, развитие золота и нефти идет разными путями.



Рис. 1. Техническая разметка для дневного графика нефти.

Нефть продолжает оставаться под напором сильнейшего нисходящего тренда, который хоть и был пробит в начале года, но силы не приобрел. В итоге возвращение в его границы будет сопровождаться, очевидно, падением к отметке 25\$ за баррель, что является

страшным сном для всех поставщиков, но, тем не менее, реальным. Достижение этой границы повлечет за собой активные меры, так как себестоимость добычи барреля составляет 30\$ - работать с убытками вряд ли согласится хоть одно предприятие.

Тем не менее, с выходом после новогодних праздников крупных игроков на рынок, мы можем увидеть и усиление с текущих позиций, особенно это будет актуально, когда цена пробьет отметку 48,33\$ или 161,8% по линейке Фибо, которая уже несколько раз безуспешно тестировалась быками. Если это случится,

то перед нами откроется пустой диапазон вплоть до приблизительно 60\$, который постараются заполнить рогатые. А далее видится пассивный подъем к отметке 80\$, а еще вероятнее длительное боковое движение, которое закончится снижением, как только доллар будет восстанавливать свои позиции.



Рис. 2. Техническая разметка для дневного графика золота.

У золота пока все выглядит более привлекательно. Неопределенность, с которой рынок вошел в 2009 год, скорее всего, заставит инвесторов вкладываться в металл-убежище, а это в свою очередь позволит ему немного вырасти. Сейчас мы находимся возле облака сильных поддержек и сопротивлений по линейкам Фибоначчи различной давности. Расстояние в 50-60 долларов будет еще некоторое время коридором для золота, однако отметки в 1000-1200\$ за тройную унцию мы вряд ли достигнем по крайней мере в ближайшем будущем, если, конечно, ситуация не выкажет нам очередные сюрпризы.

Далее восстанавливающаяся экономическая активность государств, которую пророчат нам аналитики и специалисты, будет приводить инвесторов в движение, а, следовательно, и забирать

средства из золотых убежищ, обесценивая металл. Помочь золоту могут развивающиеся страны востока, на долю которых приходится около половины всего потребления драгоценного металла, а также возрождающиеся ювелирные индустрии.

И это только одно из мнений по текущей обстановке. Очевидно, что выбрать сейчас правильную версию из множества, очень сложно, не менее сложно и доказать, что именно твое мнение будет верным, так как противоречивых факторов слишком много (см. аналитические рубрики журнала). В любом случае, ожидаем, что в ближайшее время мы увидим нефтяное дно, и оно сформируется не ниже отметки в 25\$. Золото же еще будет радовать своих быков пока ситуация остается настолько неопределенной.



- ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЙ ВЗГЛЯД НА РЫНОК -

Рассматриваем текущие тенденции развития луни.

Ушедший год оказался невероятно сложным и весьма противоречивым для рынка нефти. Добравшись до исторического максимума, до невероятно высокой отметки в \$147,27 за баррель 11 июля, нефть затем совершает резкое и глубокое падение до уровня \$30-\$40. К концу года рынок нефти оказался под полной властью идеи о глобальном экономическом спаде и сокращении потребления «черного золота».

Пессимисты заявляют, что все так плохо, что хуже уже не может быть, оптимисты же уверены в обратном: конечно же, будет еще хуже. Как говорила одна историческая личность: «Вот такая, понимаешь, загогулина».

Аналитики известных банков прогнозируют, что уже в I квартале 2009 года мы станем свидетелями очередного обвала цены на нефть до уровня \$25 за баррель. Поскольку рецессия в США и во всем мире продолжает набирать обороты, то, по мнению особых пессимистов, рецессия может плавно перейти в депрессию. Если это случится, то мировой экономике потребуется еще меньше нефти, чем нужно ей сейчас. Международное энергетическое агентство (МЭА) прогнозирует, что в 2008 году фактический спрос на «черное золото» сократился на 0,2 млн. баррелей в день по сравнению с 2007 годом. Не исключено, что сокращение окажется еще более сильным, но это станет известно лишь тогда, когда будут подсчитаны все

статистические выкладки после Нового года. Но доподлинно известно, что лишь в одних США спрос упал почти на 1 млн. баррелей в сутки, а это более 1,2% мирового потребления. Спрос в Японии, Южной Корее, Европе сокращается, замедляются темпы роста потребления в Индии и Китае. Кажется, что процесс приобрел катастрофический характер и скоро нефть превратится из «черного золота» в «черное бремя».

Сложно давать прогнозы о развитии глобальной экономики в будущем, однако можно смело утверждать, что человечество не вернется в своем развитии во времена каменного века, что мировая экономика постепенно разрешит текущие проблемы и продолжит свое поступательное развитие. То есть, если придерживаться такой точки зрения, нефть останется основным энергоносителем и компонентом химической

промышленности, хотя ее потребление может и уменьшиться. Просто станут более очевидными проблемы нефтедобывающей и перерабатывающей отраслей, которые продолжат играть главенствующую роль и в ближайшем будущем. В 2008 году рынок лишь только успел высветить проблемные места в цепочке производства и потребления нефти, но глобальный экономический кризис лишил индустрию возможности что-либо исправить.

Пик цен на нефть в середине прошедшего года был связан, прежде



всего, с тем, что темпы роста потребления нефти заметно опережали темпы роста ее производства. Аналитики Goldman Sachs предупреждали в своих прогнозах, что при сохранении ситуации, цена на нефть к концу 2008 года может достичь \$200 за баррель. Главными виновниками столь бурного роста потребления нефти являлись развивающиеся страны. Сотни тысяч новых автомобилей в Китае, Индии и России сводили на нет любые усилия по экономии энергии в странах организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), где потребление нефти снижалось небольшими темпами с 90-ых годов. Однако экономический кризис заметно сократил аппетиты и развивающихся стран. Ожидается, что в 2009 году спрос на нефть вне стран ОЭСР увеличится лишь на 840 тыс. баррелей в сутки, а в странах ОЭСР сократится на 850 тыс. баррелей в сутки (после падения почти на 1,4 млн. баррелей в 2008 году).

Однако это вовсе не гарантирует мировой экономике отсутствия дефицита на рынке нефти. Осенью совершенно неожиданно прозвучало предупреждение МЭА, в котором эксперты высказали мнение, что добыча на основных нефтяных месторождениях мира снижается более быстрыми темпами, чем было принято считать ранее. Фактически, без дополнительных усилий основные нефтяные месторождения могут перестать существовать уже через 15-20 лет. Яркое подтверждение такому развитию событий нефтяной рынок получил в Мексике: если в 2007 году на месторождении Кантарель добывалось, в среднем, около 1,3 млн. баррелей нефти в сутки, то в ноябре 2008 года объем производства сократился уже на 33% - до 860 тыс. баррелей в сутки. Эксперты прогнозируют, что, возможно, к концу 2009 года месторождение Кантарель полностью истощится. То есть, мировая экономика навсегда лишится около 1%-1,5% глобальной нефтедобычи. Лишь

месторождения Кашаган в Казахстане (6 млрд. баррелей нефти) и Тупе в Бразилии (8 млрд. баррелей нефти) могут заменить Кантарель, но до их ввода в эксплуатацию остается еще несколько лет. Открытое в начале 1970 годов месторождение Кантарель является третьим по величине в мире и дало человечеству около 12-15 млрд. баррелей «черного золота» за более чем тридцатилетнюю историю своего существования.

Добыча нефти в России связана с высокими капиталовложениями и отличается столь же высокими издержками на поддержание производства. Несмотря на бурный рост цен на нефть в последние годы, объемы извлечения менялись незначительно, а по итогам 2008 года они и вовсе сократились более чем на 1%. В условиях глобального экономического кризиса российские нефтяные компании заметно снижают свои инвестиционные программы и отказываются от эксплуатации затратных месторождений, что в грядущем году неизбежно обусловит дальнейшее снижение производства. Поэтому России было легко объявить о сокращении производства на 300 тыс. баррелей в текущем году и еще на 300 тыс. баррелей в будущем году, когда министр энергетики Сергей Шматко присутствовал на внеочередной конференции нефтяного картеля 17 декабря, где принималось решение о рекордном сокращении официальной квоты на добычу «черного золота». Вполне можно ожидать, что в 2009 года сокращение добычи в России продолжится в отсутствие ввода в эксплуатацию новых крупных месторождений и истощения старых.

По оценкам МЭА, к 2030 года мировая экономика будет потреблять около 106 млн. баррелей нефти в день, что на 20-25 млн. баррелей больше, чем в текущем году. Даже для поддержания добычи на прежнем уровне потребуется ежегодно увеличивать добычу нефти на 6,7%-8,6%, поскольку именно такими темпами будет

сокращаться добыча на уже открытых месторождениях. В этой связи произошло чрезвычайное событие - МЭА выразило обеспокоенность относительно слишком резкого и неоправданного снижения цен до текущих уровней. МЭА прогнозирует, что для удовлетворения потребностей мировой экономики в 2030 году необходимо будет инвестировать около \$26 трлн., или около \$1,2-\$1,3 трлн. ежегодно. Нетрудно представить, что вряд ли эти средства будут доступны нефтедобывающим компаниям, если ежегодный доход от продажи нефти составляет около \$1,25 трлн. при цене на нефть \$40 за баррель. Уже сейчас многие компании отказываются от реализации новых проектов, включая разработку битумных песков в канадской Альберте, которые являются одним из последних крупных резервов, которые предстоит открыть человечеству.

Таким образом, грядущий год может оказаться весьма неожиданным для глобальной экономики. Несмотря на спад потребления нефти потенциальный

дефицит «черного золота» не ослаб. Более того, предупреждение МЭА о нефтяном кризисе в ближайшие 5-7 лет становится все более тревожным. Поэтому можно ожидать, что в грядущем году рынок отыграет свои главные идеи конца 2008 года и начнет задумываться о пагубности низких цен на нефть, производство которой становится все более затратным.

Итак, за минувший год нефть подешевела на 60%, что является самым значительным падением за всю историю торгов, а также первым годовым снижением с 2001 г., когда нефть потеряла за год 26%. 11 июля был зафиксирован новый исторический максимум цены на легкую американскую нефть, который составил \$147,27 за баррель. И все же большинство аналитиков склоняется к тому, что в 2009 году нефть должна восстановить свои позиции и подорожать до уровня \$60 за баррель, хотя нельзя исключить того, что в начале года котировки провалятся до \$25 за баррель.

Золото

Иногда золото становится валютой, иногда сырьем, а иногда защитным инструментом, который позволяет уберечь капитал от краха. Цена золота обычно отражает несколько различных факторов одновременно: риски, курсы валют и цены на сырьевые товары. Соответственно эти факторы с переменным успехом оказывают наиболее сильное влияние на золото.

На протяжении тысяч лет золото являлось универсальным платежным средством, которое никогда не теряло полностью своей стоимости и позволяло обменивать себя на товары, услуги, или гарантировать какие-либо иные активы. В современной истории самая высокая цена золота была зафиксирована в 1980 году, когда совпало сразу несколько факторов:

революция в Иране, высокие темпы инфляции в США и намечающаяся глубокая рецессия. Эти причины стали главными силами, обеспечившими взлет цены на золото до отметки \$850 за тройскую унцию. В 2001 году, когда США находились в состоянии рецессии, а в сентябре того года рухнули башни Всемирного Торгового Центра, цена на золото была даже ниже кризисного периода 1997-1998 годов (\$254 за тройскую унцию). Однако с тех пор золото начало уверенно расти в цене.

Новое дыхание желтый металл получил с началом текущего глобального экономического кризиса. 17 марта 2008 года, когда инвестиционный банк Bear Stearns за скромную сумму был куплен банком JPMorgan, чтобы не допустить

коллапса одного из столпов Wall Street, цена на золото взлетела до уровня в \$1032 за тройскую унцию. Аналитики тут же стали прогнозировать рост цены золота до \$2000. Но, цена постепенно снижалась до августа, хотя и подходила к отметке в \$1000 в июле, когда американский доллар опустился до минимального исторического значения \$1,6038 за евро.

В сентябре 2008 года разоряется инвестиционный банк Lehman Brothers, что свидетельствует о разрастании мирового кризиса. Стоимость золота падает до уровня в \$740, но в отличие от других сырьевых товаров золото удержало свои позиции и даже смогло вырасти в цене до \$920, указав на желание инвесторов обезопасить себя от краха мировой финансовой системы.

Одним из наиболее вероятных рисков на 2009 года аналитики называют серьезные изменения на рынке FOREX, которые будут выражаться в ослаблении американской валюты. По мере того, как торговый и бюджетный дефицит США будет становиться все более тяжелым для управления, ослабевший доллар может помочь золоту преодолеть уровень в \$1000 за тройскую унцию и даже \$1200. Одновременно с этим произойдет возврат инфляционного сценария развития экономики. То есть, рост денежной массы может спровоцировать рост цен на базовые сырьевые товары (прежде всего нефть), а также обеспечить востребованность золота в качестве инструмента защиты от обесценивания расчетной валюты, которой для большинства сырьевых товаров является доллар.

По мере того, как развивающиеся страны начнут восстанавливать свои экономики, узкие места в поставках сырьевых товаров вновь дадут о себе знать, приведя к росту цен. Соответственно, золото получит дополнительный стимул в качестве сырьевого товара и инструмента защиты от инфляции. К слову сказать, добыча

самого золота также заметно сокращается. Проблемы с электроснабжением, недостаток инвестиций и истощение старых месторождений уже привели к сокращению производства желтого металла в ряде ключевых стран.

Однако есть и негативный сценарий развития событий. Если экономический кризис приведет к более жестоким последствиям во всем мире, то это ограничит дальнейшее ослабление доллара, который, все же, считается защитной валютой в условиях экономического кризиса. Инвесторы будут стремиться перевести свои средства в американские доллары, чтобы инвестировать их в надежные казначейские обязательства США, тем самым, оказывая негативное давление на золото. Кроме того, в мировой экономике может реализоваться дефляционный сценарий, который характеризуется повышенным спросом на наличность и сниженным спросом на другие активы, включая сырьевые. Если это произойдет, то золото также потеряет значительную часть своей привлекательности, но, тем не менее, продолжит пользоваться заслуженным авторитетом в качестве инвестиционного инструмента и универсального платежного средства.

Аналитики сходятся во мнении, что средняя цена на золото в 2009 году снизится на \$810 за унцию. Замедление темпов роста мировой экономики станет ключевым фактором падения цены золота, в то время как инвестиционный спрос на драгметалл в качестве хеджирования инфляционных рисков будет сдерживать снижение котировок. Падение цены на золото будет ограничено еще и тем, что, по прогнозам курс доллара США в предстоящем году будет падать в результате снижения экономической активности в стране. И, даже более того, продолжающаяся нестабильность на мировых финансовых рынках поспособствует росту розничного

спроса на золото, как менее рискованного актива, что также поддержит цены. Наконец, прогнозируется устойчивый спрос на драгметалл со стороны ювелирной промышленности Китая и Индии, который обеспечит высокие цены на золото.

Мировая добыча золота в 2008 году упала, по предварительным оценкам, на 3% до 2400 т (77,16 млн. унций). Это стало результатом продолжающегося спада производства с 2001 года, тогда было добыто 2640 т. За семь лет производство золота упало на 9%. Снижено производство в основном за счет ЮАР (-12%), Австралии (-12%), стран Азии (-10%), Канады (-6%) и США (-5%). Сгладил ситуацию рост добычи в Китае на 7%.

В 2009 году понижательный тренд должен прекратиться. Мировая добыча золота вырастет на 3% до 2476 т (79,6 млн. унций). Рост возможен за счет добычи руды с более высокими содержаниями металла и меньшим количеством незапланированных остановок добычи по всем миру, чем в прошлом году. Китай должен оказать существенный вклад в рост производства, в первую очередь, за счет нового месторождения White Mountain компании Sinogold. В то же

время, кризис кредитования, может задержать ввод новых проектов в развитых странах в связи с нехваткой финансирования.

Ожидается рост промышленного спроса на золото. Под промышленным спросом подразумевается спрос со стороны ювелирной индустрии, электроники, стоматологии, производителей медалей и прочих бизнесов, выпускающих продукцию из золота. В результате высоких цен на золото в 2008 году спрос со стороны производителей ювелирной продукции упал до минимума с 1989 года. Это привело к тому, что общий промышленный спрос в этом году, по предварительным оценкам, упал на 10%. Рост потребления золота в 2009 году произойдет во многом за счет усиления спроса со стороны Индии и Ближнего Востока, на которых приходится около половины мирового потребления золота. В то же время, спрос со стороны ювелирной промышленности в развитых странах в последние годы существенно снизился, и, учитывая ухудшение ситуации в мировой экономике, падение продолжится и в 2009 году.

С уважением, Анатолий Кондратенко,
аналитик компании LiteForex
Web: liteforex.org
e-mail: kondratenko17@yandex.ru

FT #



- КТО СИЛЬНЕЕ? -

*Развитие бычьего и медвежьего движения.
Активность сторон.*

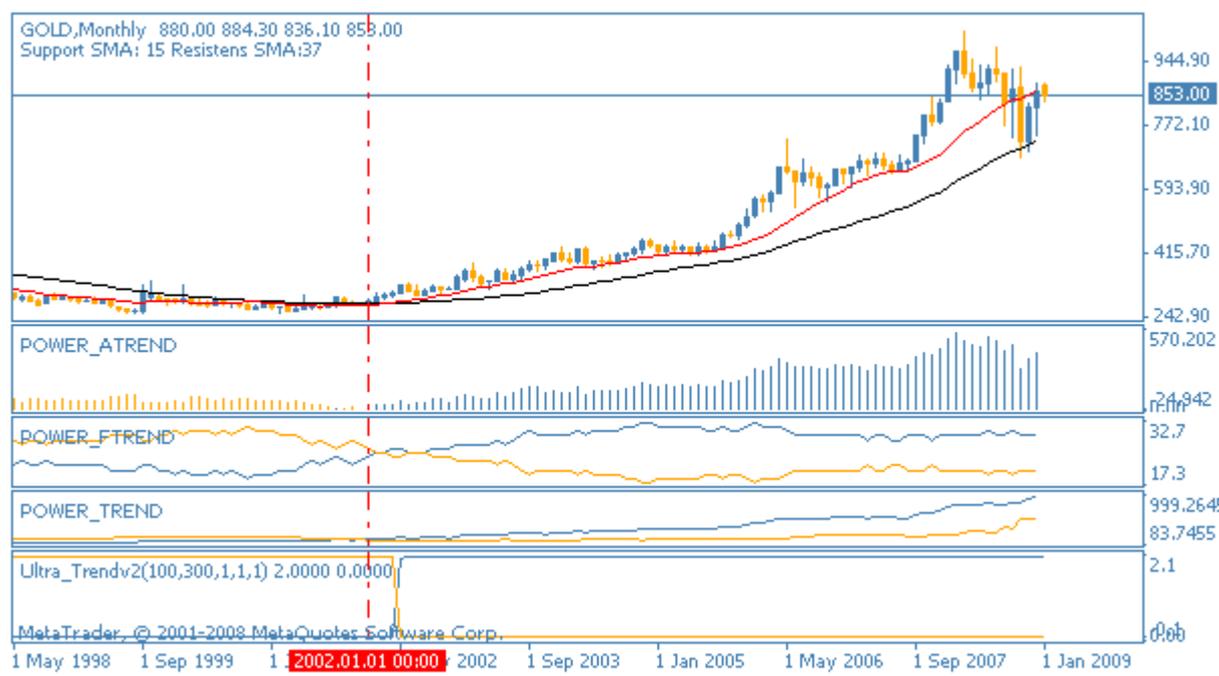


Рис. 1. Текущая ситуация с золотом. Месячный график.

Давно мы не заглядывали в долгосрочные графики, а здесь нас, оказывается, ждало объяснение текущей технической ситуации. Как бы ни был активен 2008 год в вопросах роста и падения, на Monthly все выглядит как небольшое боковое движение, образовавшее очень сильную волатильность на рынке. И действительно, активность октября и ноября заставляют задуматься, почему такие суммы были сначала выведены из золота, а потом снова введены в течение двух месяцев. Очевидно дело в инвестиционном доверии.

Как бы там ни было, восходящий тренд последних 10 лет, похоже, постепенно сходит «на нет». Об этом говорит индикатор силы, а также движение внутри естественных скользящих средних с параметрами 15 и 37. прорыв черной МА будет свидетельствовать об изменении направления движения золота, и, к сожалению, много указывает на то, что это случится в долгосрочном будущем. Тем не менее, велика вероятность и того, мы золото попытает обновить максимумы, однако это случится сразу после окончания коррекции.



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

А вот нефть не перестает нас удивлять. Четырехчасовой график данного инструмента указывает нам на сильное желание инвесторов хоть что-то изменить на рынке. В связи с этим мы видим первое за последнее полгода усилие быков, которое смогло хоть и ненадолго, но переломить скользящую среднюю, выступающую в роли естественного сопротивления.

К сожалению для рогатых, переломить ход событий им не удалось, однако удалось расположить инвесторов в свою

сторону, образовав небольшой восходящий канал, в котором мы и предполагаем дальнейшее движение курса вплоть до отметки в 50-52 доллара за баррель.

Поэтому нашей основной рекомендацией на внутрисдневных графиках будет являться покупка, если нижняя граница канала подтвердит свою силу. На нашей стороне осциллятор, а также график силы, который смог преодолеть быков, показав синие зубцы гистограммы.

FT#



- ИЩЕМ ЛУЧШИЕ ПОДДЕРЖКИ И СОПРОТИВЛЕНИЯ -

Технический анализ рынка на предстоящую неделю. Нефть и золото.

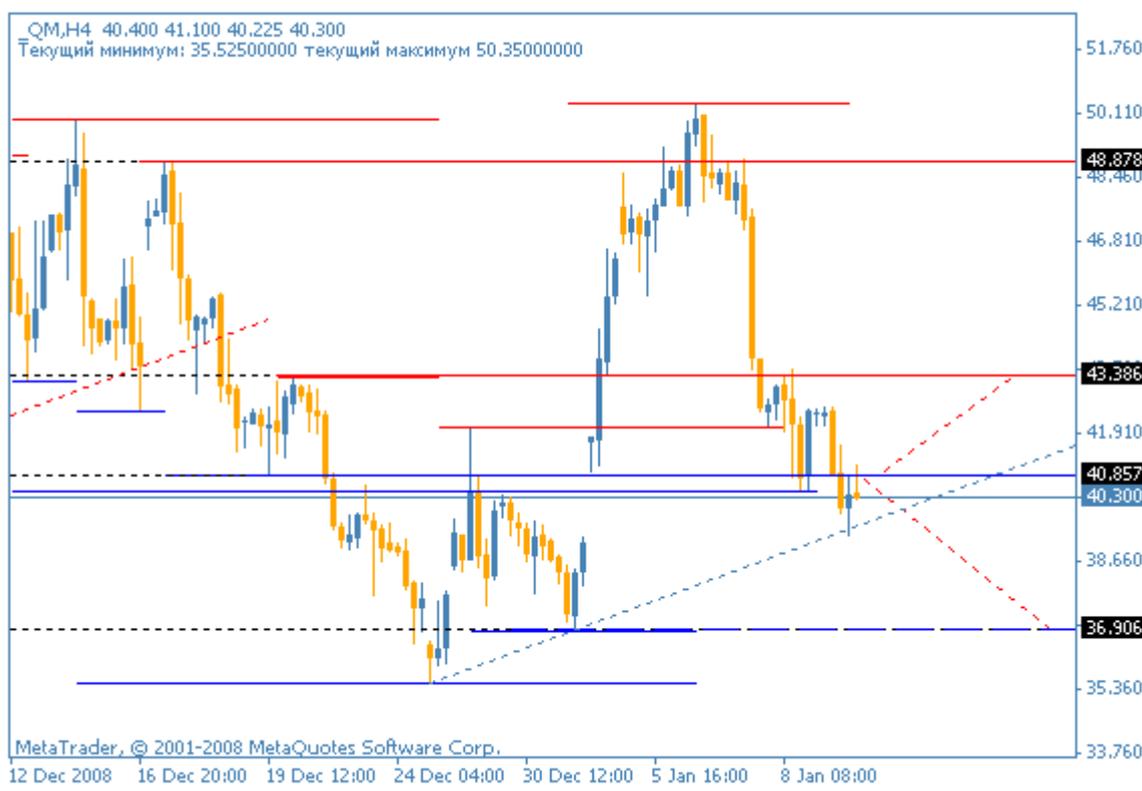


Рис.1. Нефть. Сопротивления: 40.85, 43.38, 48.87 ...
Поддержки: 36.90, 35.54, ...

На 4-часовом временном периоде график нефти выглядит вполне технично, совершая отскоки от образованных сопротивлений достаточно четко. Тем не менее, оно очень часто образует новые экстремумы: синие - поддержки, красные - сопротивления, что говорит об импульсивности движения данного инструмента. Тем не менее, мы можем выделить несколько основных отметок, которые более других являются сильными зонами.

Сейчас мы находимся вблизи отметки 40,857 долларов за баррель нефти. После

очередного падения цен, поддержка на этом уровне превратилась в сопротивление. Тем не менее, мы видим по истории, что довольно часто мы наблюдаем похожую картину, когда закрепившийся было бар выше/ниже экстремума - лишь ложный прорыв. Поэтому выход последнего желтого бара опять выше 40,857 может свидетельствовать о возобновлении восходящего движения. Подтверждением этого станет закрепление очередного бара выше данной точки. В противном же случае нам нужно преодолеть цену 40,3, закрыв бар полностью ниже.

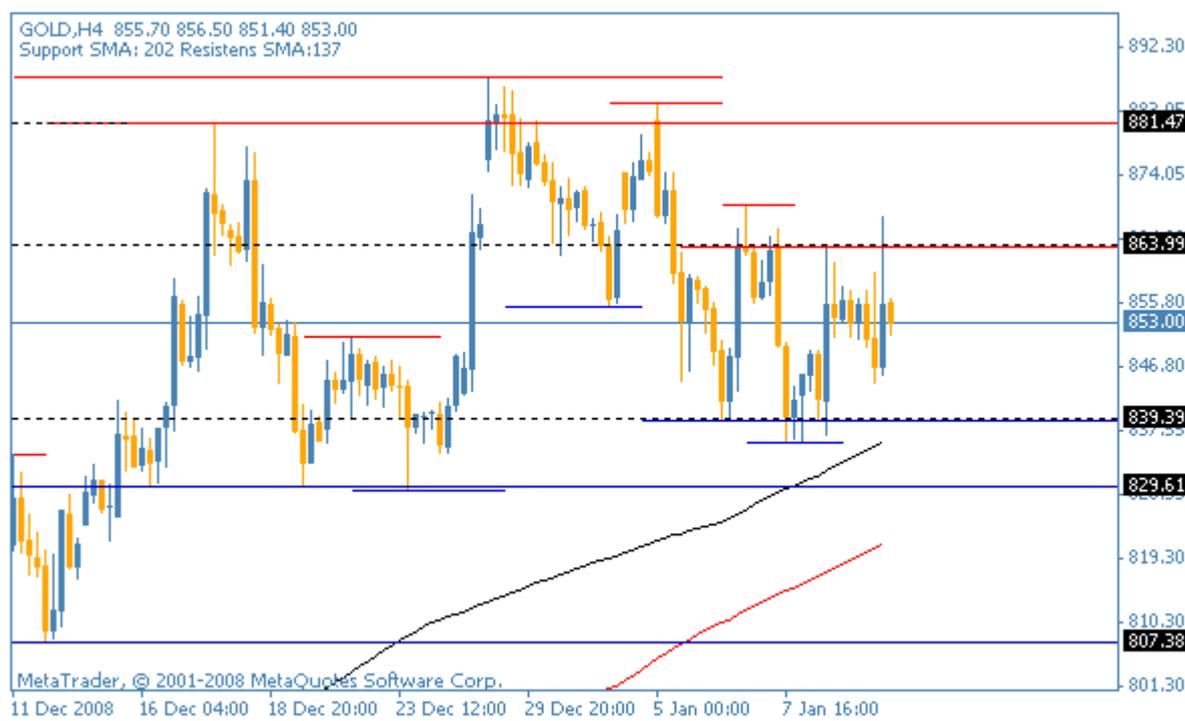


Рис.2. Золото. Сопротивления: 864, 881.47, ...
Поддержки: 839.39, 829.61, ...

Золото не менее агрессивно в образовании новых экстремумов, тем не менее, они расположены достаточно близко друг к другу, чтобы можно было говорить о техничности желтого металла. Уже довольно долго мы находимся в узком диапазоне 840-864 доллара за тройную унцию. Пару раз быки и медведи предпринимали попытки пробить коридор, но безуспешно, очевидно сказались новогодние волатильные свечи с высокими тенями.

Тем не менее, глобальный сигнал от двух наиболее подходящих скользящих средних с параметрами 202 и 137, как вы можете увидеть на графике, продолжают указывать на восходящий тренд. Предполагаем, что цена все же вырвется в более широкие границы 881,5\$ и 830\$ и какое-то время пробудет там. Тем не менее, мы ориентируемся на ближайший рост, а потому на внутрисдневных графиках рекомендуем открываться на коррекциях к восходящему движению.

FT#



- ИНСТРУМЕНТ НЕДЕЛИ -

Подводим итоги работоспособности выставленных на прошлой неделе поддержек и сопротивлений.

На прошлой неделе мы определяли лучшие сопротивления и поддержки для американской валюты. Посмотрим, насколько точно были отработаны эти уровни за прошедшие пять торговых дней.

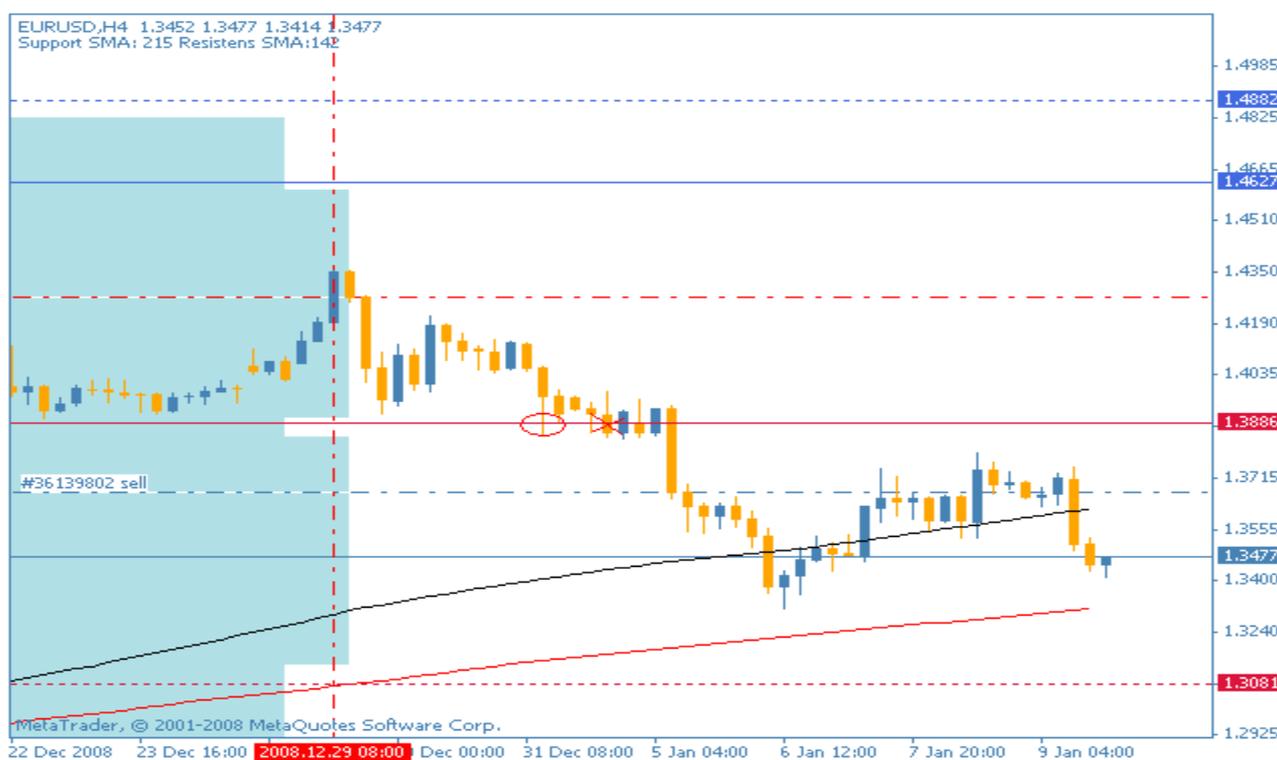


Рис. 1. Итоги недели для EURUSD.

Тенденции валютного рынка в новогодние праздники в этом году повели себя достаточно сдержанно в отличие от наших ожиданий. Предполагалось, что в отсутствие сильных игроков на рынке быки по EURUSD смогут совершить рывок вверх, достигнув отметки 1,5. Однако продолжения начавшейся вроде бы коррекции не последовало, и доллар отыграл практически половину из всех завоеванных позиций.

Сопротивление 1,43 осталось неприступно, хотя быки все же один раз и

пытались пробить его в конце прошлого года.

Очевидно, что на рост доллара оказала влияние макроэкономическая статистика из региона, а также заявления будущего президента США Барака Обамы, касающиеся планов в отношении борьбы с последствиями кризиса.

Пока мы все также находимся в подвешенном состоянии, что отражает, по сути, боковая направленность графика цен. Пока неопределенность продолжится, рекомендуем работать во внутривнедневных временных периодах.

FT#

**- В ФОКУСЕ КРИЗИС -***Доступно о важном***Нефтяной сектор: переломный момент?
Краткий обзор событий за 1999-2008 гг**

Цены на нефть, на сегодняшний день, играют важную роль в глобальной экономике, они привлекают к себе повышенный интерес со стороны инвесторов и хеджевых фондов. Если говорить о динамике цен на нефть, то начать нужно с того, что не так давно, в 1999 году, цена за баррель нефти колебалась в районе 16 долл. За неполные 10 лет произошел огромный рост цен. Всего лишь несколько месяцев назад цена на нефть достигла своего максимума - 147 долл. за баррель. Некоторыми аналитиками делались даже страшные (или позитивные) прогнозы о цене в 200 долл. за баррель. Между тем, в конце 2008 года многие экономики вступили в полосу рецессии, что привело к резкому падению цен до 49 долл. за баррель. Сейчас цена на нефть находится намного выше, чем в начале десятилетия, однако, не смотря на это, последние события вызвали опасения в странах-экспортерах нефти касающиеся недифференцируемости их экономик.

Подъему цен в период 1999 - 2008 гг. способствовали многие факторы, такие как рост экономик Китая и Индии и увеличение нестабильности в нефтедобывающих районах, включая Ирак и Нигерию. Трехзначная цифра на «ценнике» барреля нефти вызвала перестройку экономической и политической карты мира, бросая вызов старым понятиям. Нефтедобывающие

страны получили уникальную возможность увеличить свои прибыли, в то время как главные импортеры, Китай и Индия, оказывали сопротивление подъему цен и понесли огромные расходы в социальной сфере.

Внешняя политика стран, которые обогащались на повышении цен, таких как Россия, Венесуэла, Иран, стала более агрессивной. Другие страны, прежде всего потребители нефти, несли огромные расходы. Но были и исключения, например Германия, которая процветала в данный период за счет расширения торговли с Россией (экспорт с 2001 по 2006 гг. вырос на 128%) и Среднем Востоком.

Проблема высоких цен на нефть стала важным вопросом президентской компании в США. Сенатор Джон Маккейн, в частности, сделал тему энергоносителей одной из центральных и предложил временные меры по приостановке обложения налогами нефтяных корпораций. Его оппонент Барак Обама сделал акцент на развитии альтернативных источников энергии.

Подъем цен на нефть ударил и по автомобильной отрасли, приносившие наибольшую прибыль продажи грузовиков, резко упали, в то время как системы общественного транспорта заявили об увеличении потока пассажиров.

Вследствие падения цен прошлой осенью для ОПЕК стали актуальными



следующие вопросы: произойдет ли повышение цен на нефть в скором будущем, или же события после пика цен в июле 2008 являются поворотным моментом для нефтяной отрасли? Члены ОПЕК объявляли о сокращении добычи

нефти 3 раза в течение 3 месяцев для того, чтобы остановить падение цен. В итоге сокращение достигло 4.2 млн. баррелей в день, или около 12%, что является рекордом за такой короткий промежуток времени.

Что произошло?

Чтобы ответить на данный вопрос, мы должны понять причины последних драматических событий на товарных рынках. Цены на товары отражают будущие ожидания в глобальной экономике, поэтому, чем меньше расходов на инфраструктуру и чем меньше деловая активность, тем меньше спрос на товары. В 2008 году мы увидели первые признаки спада в экономиках США, Великобритании, ЕС, Японии, в частности в странах G8. Это сопровождалось снижением спроса на товары, включая нефть, сталь, медь и т.д.

Снижение цен на товары, включая 68%-ое снижение цен на нефть с июля 2008 года, большей частью было вызвано закрытием длинных позиций и последующими продажами вследствие страха. Вдобавок, многие биржевые спекулянты и хеджевые фонды были вынуждены продать то, что они купили несколькими месяцами позже, т.к. произошел обвал рынков, в частности фондовых бирж.

Нефтяные компании с затратами на добычу нефти около 30 долл. за баррель получили огромные прибыли вследствие

подъема цен на нефть, что послужило толчком к увеличению и расширению добычи «черного золота». Рост предложения сопровождался уменьшением спроса из-за снижения роста экономик, что, в конечном счете, привело к низким ценам. Снижение цен на нефть, в свою очередь, привело к отказу от дальнейших планов, и как следствие отразилось эхом на предложении.

Существуют также и скрытые причины резкого падения цен на нефть. Однако, как все мы знаем, не все причины могут быть официально опубликованы. К примеру, среди политических причин спада можно выделить внешнюю политику США, а именно попытки американских властей ограничить доходы стран с антиамериканской направленностью, складывающиеся преимущественно за счет добычи нефти и газа. Но, в то же время, сырьевые страны сами способствовали этому, создавая картели и нефтяные биржи чтобы усилить свой контроль и ограничить влияние США на глобальный рынок энергоносителей.

Чего ждать?

В течение последних нескольких недель ситуация существенно изменялась. Итогом изменений стала вероятность нового роста цен на нефть и намного быстрее, чем это предполагается. Тому есть несколько причин. Во-первых, несмотря на мрачные прогнозы, взгляд Мирового Банка остается позитивным: в ближайшие 12

месяцев все страны (не только развитые, но и развивающиеся) восстановят рост своих экономик. Вдобавок, на нефтяных рынках наблюдается спад спроса на нефть со стороны развитых стран. Но МЭА сообщает, что спад спроса на энергоносители не будет огромным, и мы скоро увидим его повышение, даже не смотря на глобальный экономический

кризис. МЭА объясняет это тем, что Китай, Индия и еще несколько развивающихся стран все еще демонстрируют позитивные показатели роста, что в свою очередь будет поддерживать процент роста спроса на нефть.

Во-вторых, ОПЕК сократил добычу нефти для того чтобы подтолкнуть цены на вверх. К тому же, президент ОПЕК заявил, что члены данной организации готовы к дальнейшему сокращению добычи, чтобы стабилизировать нефтяной рынок. Но не только ОПЕК сокращает свою добычу. Президент Медведев также заявил о намерениях России предпринять аналогичные шаги. Иран, который является ключевым игроком на рынке энергоносителей, также планирует огромные сокращения добычи нефти. Однако, стоит оговориться, что такое резкое сокращение может оказать

несколько отложенный эффект на цены на «черное золото».

В-третьих, согласно прогнозу МЭА, средние затраты на 1 баррель нефти в период с 1980 -2004 гг. были 20 долл. В период с 2004 по 2006 гг. - 25 долл. за баррель, а сегодня расходы на один баррель нефти в оффшорных зонах достигает 32-40 долл. за баррель, что является невыгодным для нефтяных компаний. Исходя из этого, можно с большой долей вероятности прогнозировать проведение нефтяными компаниями каких-либо действий для повышения цен на нефть. Не стоит забывать и о последних событиях в секторе Газа, подталкивающих цены вверх, в связи с прекращением и перебоями поставки нефти Израилю (напомню, что Иран заявил, о прекращении поставки нефти в Израиль).



Рис. 1. Поведение цены на нефть. Источник: quote.com.

Александр Ковальчук
ведущий аналитик компании «EXNESS»

FT #



- NO COMMENT -

Графики и разметка - вы все увидите сами.
Сырье.



Рис. 1. Золото. 4-часовой график.

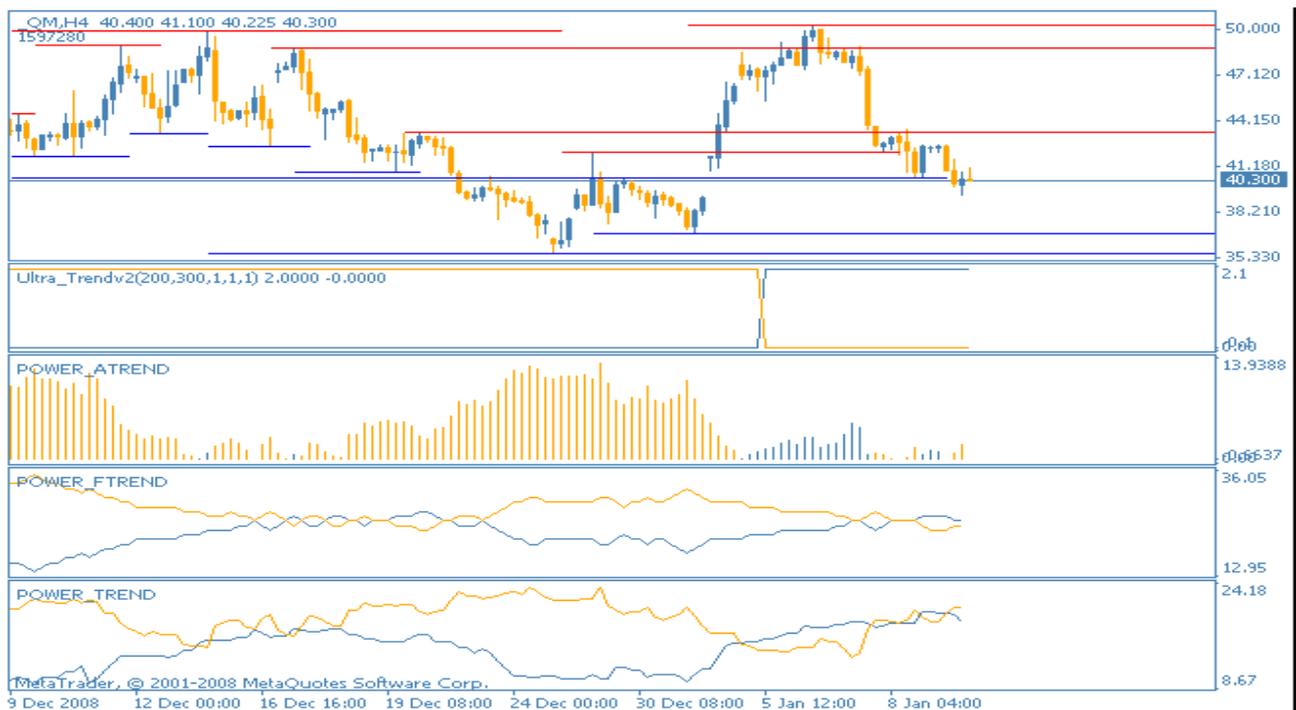


Рис. 2. Нефть. 4-часовой график.

Нефтяное дно



Рис. 3. Газ. 4-часовой график.



Рис. 4. Серебро. 4-часовой график.

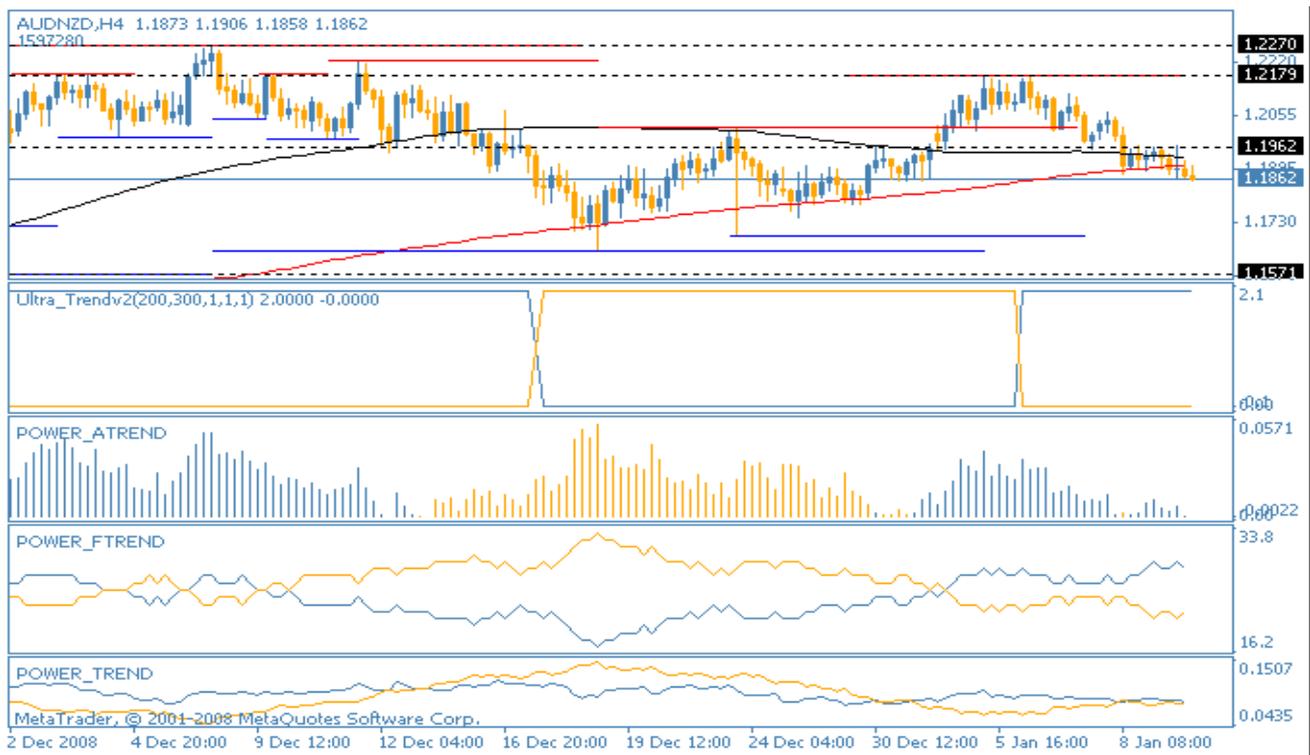


Рис. 5. AUDNZD. 4-часовой график.



Рис. 6. AUDCAD. 4-часовой график.

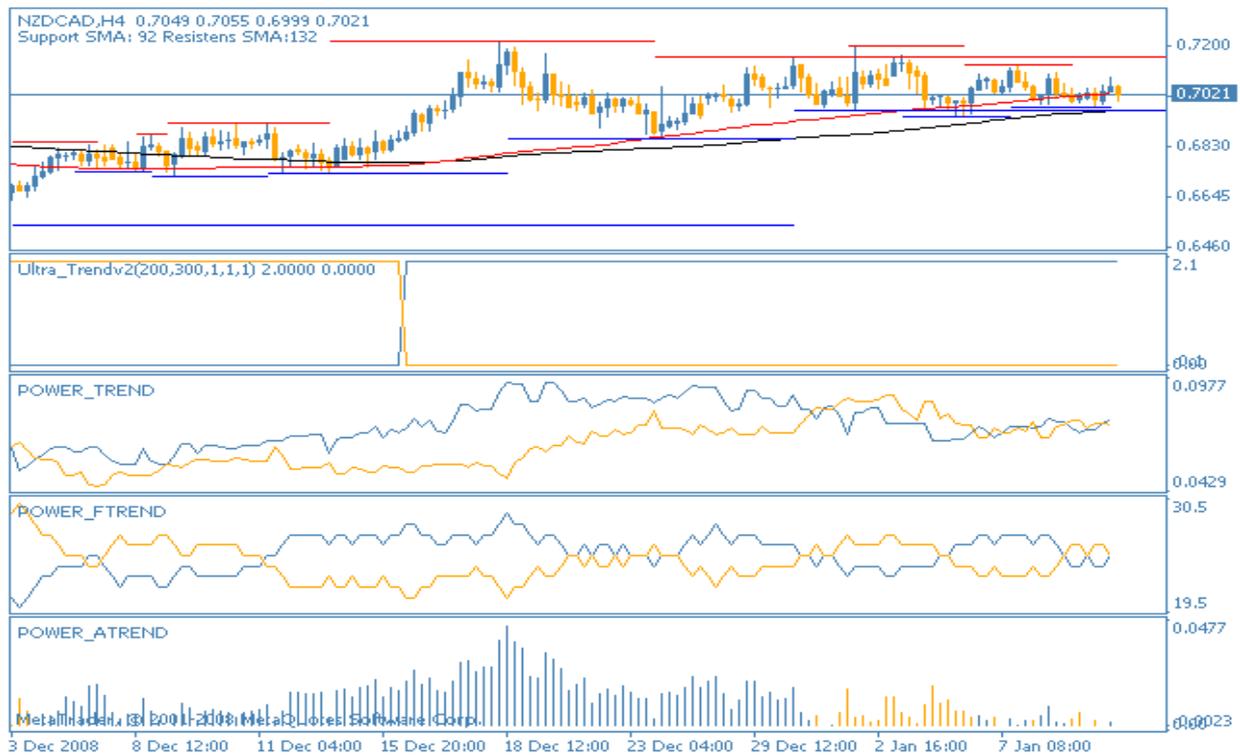


Рис. 7. NZDCAD. 4-часовой график.

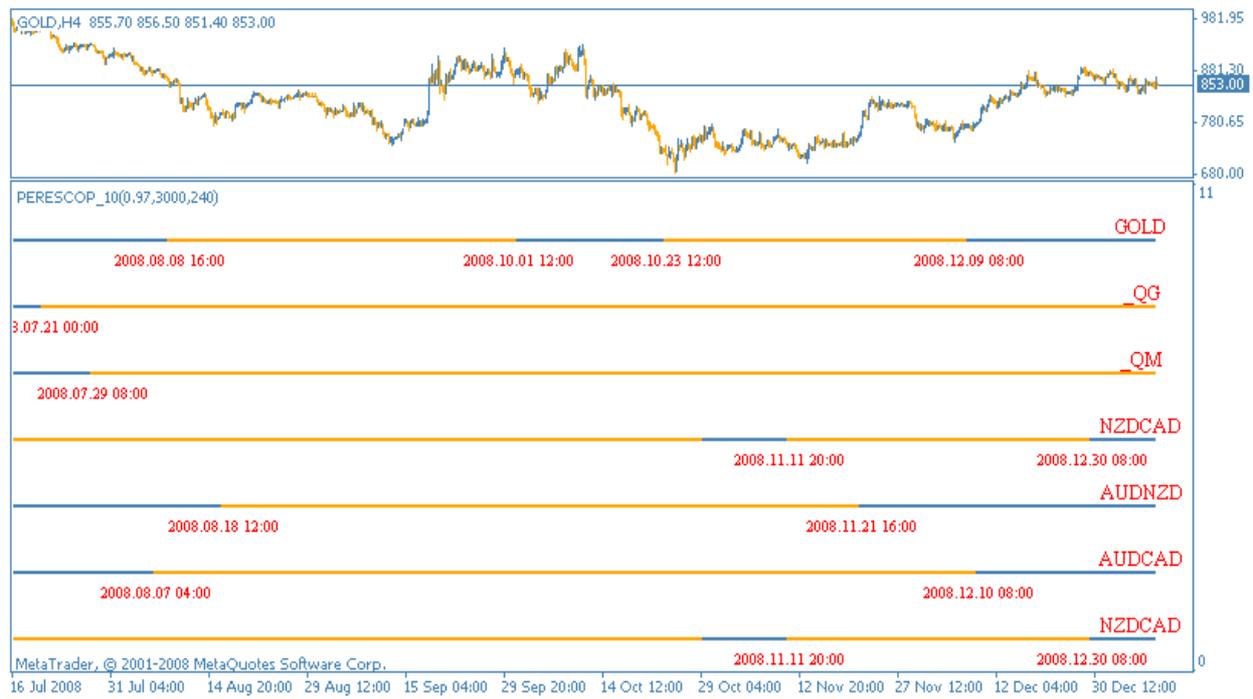


Рис. 8. Среднесрочные перспективы сырьевиков.

FT#



- ЛИДЕРЫ РОСТА И ПАДЕНИЯ -

Расстановка сил за неделю
Что изменилось за прошедшую?
05.01.2009 по 09.01.2009

ВАЛЮТНЫЕ ПАРЫ

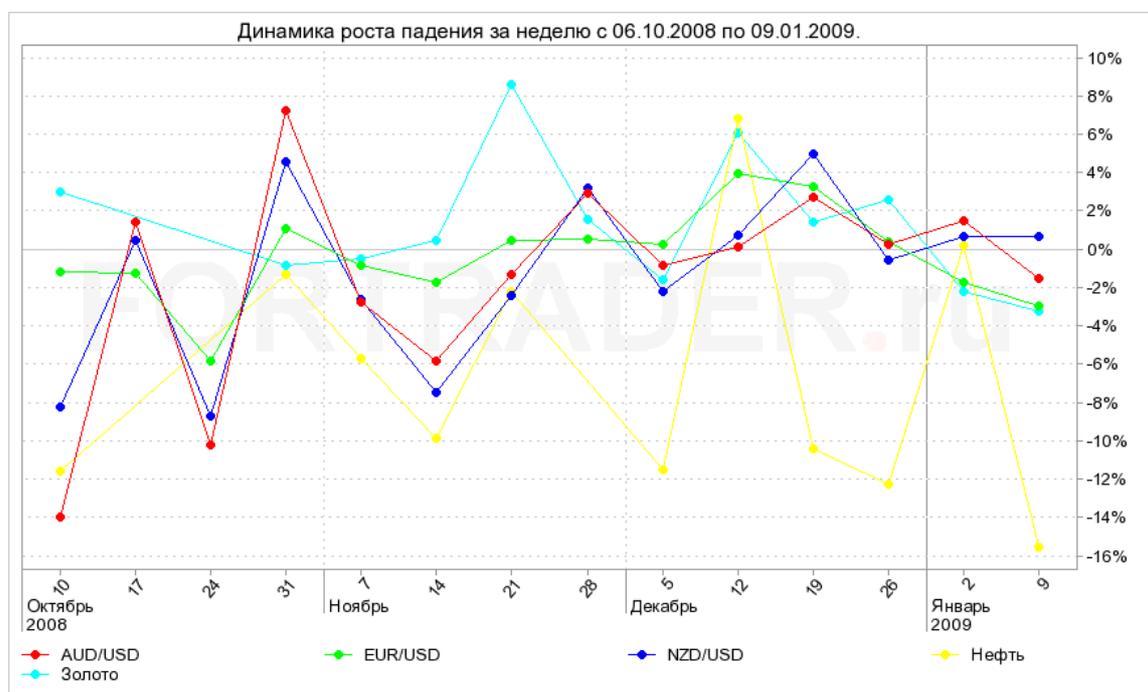
Символ	Открытие	Закрытие	Недел. изм. %	Пункт. Изм.	Днев. Макс.	Днев. Мин.
GBP/CHF	1.5726	1.6886	+7.4%	0.116	1.6944	1.6518
GBP/SGD	2.1142	2.2502	+6.4%	0.136	2.2708	2.2375
GBP/AUD	2.0364	2.1557	+5.9%	0.1193	2.1682	2.1326
CAD/CHF	0.8967	0.9399	+4.8%	0.0432	0.9419	0.9179
GBP/USD	1.4546	1.5163	+4.2%	0.0617	1.5348	1.5116
NZD/CHF	0.6359	0.6599	+3.8%	0.024	0.6624	0.6434
USD/CHF	1.0812	1.1142	+3.1%	0.033	1.1186	1.0887
GBP/CAD	1.7527	1.7968	+2.5%	0.0441	1.8215	1.7914
GBP/JPY	133.9700	137.0300	+2.3%	3.06	139.8600	136.4900
AUD/CHF	0.7717	0.7833	+1.5%	0.0116	0.7885	0.7660
NZD/USD	0.5883	0.5923	+0.7%	0.004	0.5951	0.5885
AUD/SGD	1.0377	1.0445	+0.7%	0.0068	1.0534	1.0380
CAD/JPY	76.4100	76.2800	-0.2%	-0.13	77.4300	75.3900
EUR/CHF	1.5016	1.4991	-0.2%	-0.0025	1.5053	1.4918
USD/RUR	29.3040	29.0775	-0.8%	-0.2265	30.8270	29.0550
NZD/CAD	0.7090	0.7019	-1.0%	-0.0071	0.7086	0.6976
EUR/SGD	2.0186	1.9991	-1.0%	-0.0195	2.0328	1.9907
NZD/JPY	54.1900	53.4300	-1.4%	-0.76	54.3600	53.0800
AUD/USD	0.7140	0.7031	-1.5%	-0.0109	0.7121	0.7015
EUR/AUD	1.9440	1.9132	-1.6%	-0.0308	1.9493	1.9007
USD/CAD	1.2051	1.1851	-1.7%	-0.02	1.1967	1.1792
USD/JPY	92.1200	90.3800	-1.9%	-1.74	91.6500	90.1500
AUD/NZD	1.2101	1.1862	-2.0%	-0.0239	1.1965	1.1858
EUR/USD	1.3885	1.3477	-2.9%	-0.0408	1.3750	1.3414
AUD/CAD	0.8601	0.8331	-3.1%	-0.027	0.8434	0.8306
AUD/JPY	65.7500	63.5200	-3.4%	-2.23	65.1400	63.2900
EUR/NZD	2.3571	2.2768	-3.4%	-0.0803	2.3220	2.2612
EUR/CAD	1.6735	1.5965	-4.6%	-0.077	1.6306	1.5912
CHF/JPY	85.1700	81.1800	-4.7%	-3.99	83.5300	80.8400
EUR/JPY	127.9300	121.7900	-4.8%	-6.14	125.2600	121.1500
EUR/GBP	0.9547	0.8876	-7.0%	-0.0671	0.9046	0.8838

ИНДЕКСЫ

Символ	Открытие	Закрытие	Недел. изм. %	Пункт. Изм.	Днев. Макс.	Днев. Мин.
Индекс USD	81.5000	82.6800	+1.4%	1.18	82.7500	81.3500
Индекс NASDAQ	1249.5000	1220.5000	-2.3%	-29	1255.5000	1215.5000
S&P 500	927.2600	889.9600	-4.0%	-37.3	911.9300	888.4200
Индекс DowJones	9009.5000	8597.2002	-4.6%	-412.2998	8769.0996	8577.2998

СЫРЬЕ

Символ	Открытие	Закрытие	Недел. изм. %	Пункт. Изм.	Днев. Макс.	Днев. Мин.
Золото	10.9550	11.3200	+3.3%	0.365	11.6150	10.9550
Газ	5.9200	5.5050	-7.0%	-0.415	5.6000	5.4050
Нефть	47.7250	40.3000	-15.6%	-7.425	42.6000	39.3000



Комментарии:

За прошедшую неделю лидерами роста среди валютных пар стала GBP/CHF с результатом +7.4%, среди индексов отличился USD, прибавив 1.4%. Лидером среди сырья стало золото, показав повышение на 3.3%.

Лидерами падения среди валютных пар стала EUR/GBP, упав сразу на 7.0%, аусайдером индексов стал Dow Jones, снизившись на 4.6%, среди сырья отличилась нефть с результатом -15.6%.

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

FT #



- ИНТЕРВЬЮ С... -

- Александром Купцикевичем, финансовым аналитиком компании FxPro -

- Здравствуйте, Александр. Очевидно, что и в 2009 году вопрос развития нефтяного бизнеса и цены на нефть будет волновать рынок. Как Вы считаете, пик падения курса уже был или нам стоит ожидать дна позднее?

- Добрый день. Я думаю, что страсти вокруг цены на нефть могут существенно поутихнуть, никакой интриги вокруг спроса и предложения не ожидается. Пик падения в относительных величинах, вероятно, уже пройден, а вот сама цена еще, скорее всего, попытается пробиться ниже 30 долларов за баррель в первом полугодии.

- Есть ли вероятность вернуться к прошлогодним максимумам в этом году?

- О прошлогодних максимумах можно забыть, как минимум на 3-4 года. Ситуация напоминает развитие событий в 70-х, когда за резким падением нефтяных цен не последовало восстановления. Напротив, «черное золото» было дешевым на протяжении многих лет.

- Есть мнение, что такое резкое снижение цен на рынке нефти может породить очень высокие кредиты для России и привести ее к состоянию «на грани дефолта». На Ваш взгляд, велика ли вероятность таких последствий для РФ?

- Это пессимистичный сценарий, но он все же имеет право на жизнь. Дело может быть не только в дорогих кредитах, но и в низких показателях прибыли в сочетании с растущими издержками на добычу нефти. На грани дефолта... это скорее про компании, так как государственный долг очень даже небольшой.

- Будет ли золото продолжать следовать за тенденциями на рынке нефти? Или стоит ожидать роста доверия к драгоценному металлу в 2009 году?

- Думаю, что золото может стать выгодным вложением по мере роста общемировой инфляции, однако, первые два-три квартала 2009 года об этом может не идти речь. В первом полугодии корреляция между золотом и нефтью, а также общая понижательная динамика должны сохраниться.

- Как Вы оцениваете тот факт, что США фактически призывает автопроизводителей начинать использовать гибридные двигатели на своей продукции, чтобы уменьшить потребление дорогостоящего сырья, но, тем не менее, с огромной скоростью скупает дешевую нефть?

- Повсеместное внедрение гибридных двигателей - это процесс весьма длительный и дорогостоящий. До этого момента потраченные в период высоких цен на сырье стратегические запасы можно восстанавливать. А про «дорогая» или «дешевая»... дорогой называлась нефть и по 100\$, что не помешало ей вырасти почти в половину за полгода. Так и сейчас «дешевая» нефть по 40\$ может потерять процентов 20-25% в считанные месяцы.

- На Ваш взгляд, столь сильное падение цен на нефть может являться восстановлением равновесия между денежными средствами, потраченными в ходе летнего спекулятивного роста, и фактическим объемом поставленного сырья? Т.е. превышения заложенной в бюджеты стоимости нефти сейчас компенсируются за счет низких цен.

- Это очень странное равновесие... ниже уровня 2007 года, после многих лет

роста. А поставки реально сократились, несмотря на рост emerging markets в первой половине года. Думаю, производители больше заинтересованы в стабильных ценах, обеспечивающих постоянный прирост потребления. Сейчас же все столкнулись с тем, что покупатели научились экономить на бензине при дорогой нефти и не хотят увеличивать потребление на фоне неблагоприятной экономической обстановки.

- Возможно ли в дальнейшем восстановление равновесия в этом вопросе, и рост цен на нефть только за счет инфляционных процессов? Или спекулятивные колебания все равно продолжатся в данном секторе мировой экономики?

- Возможно, это слишком резкое заявление с моей стороны, но спекулянты могут потерять интерес к котировкам нефти на долгое время, что не позволит ценам совершать походы за новыми экстремумами после 2008-2009 г.г. В этом секторе может наступить долгожданное равновесие, вопрос в том, насколько оно будет благоприятным для стран-производителей в ближайшие годы.

- А если все же колебания продолжатся, то кто в этом случае будет нефтяными «лебедям, раком и щукой»?

- Тянуть вверх цены будет геополитическая нестабильность и перебои с поставками. Ну а вниз, естественно, падающее потребление и крайне слабые темпы инфляции. Про желание стран-экспортеров «напугать» рынок сокращением добычи, я думаю, говорить излишне.

- Как Вы считаете, вернется ли к товарному рынку инвестиционная привлекательность, в конечном счете? Когда это может произойти?

- Я бы разделил товарный рынок на энергетику и продовольствие.

Энергетический рынок может стать привлекательным вновь через 8-10 лет, но судя по развитию технологий, нефть может быть не столь динамична, как в прошлом году или 30 лет назад. От рынка сельскохозяйственного сырья я жду лучшей динамики сразу после начала роста экономик докризисными темпами.

- А может так случится, что мировой рынок откажется от привычного ранее объема потребления нефти в ближайшее время? Что в этом случае будут делать ОПЕК и сырьевые державы, по Вашему мнению?

- Есть такое предположение, что если цена на нефть останется столь же низкой на протяжении, скажем, года, то добывающие страны постепенно станут наращивать ее экспорт, чтобы увеличить объем выручки. Вряд ли это будет происходить громко, чтобы не вызвать гнев других участников.

- Как сказывается на рынке развернувшийся газовый конфликт между Россией и Украиной?

- В первых числах января некоторые спекулянты сумели краткосрочно разогнать рынок почти до 50 долларов за баррель. Однако, этого запала надолго не хватило, как из-за арабо-израильского конфликта. Рынок ищет любой повод упасть.

- Какую бы стратегию работы на сырьевых инструментах вы бы посоветовали нашим читателям на текущем рынке?

- Нефть все еще склонна к снижению, поэтому я бы порекомендовал продажи через день-два после какого-либо геополитического обострения, в ценах это может стать уровнем в 50 долларов за баррель.

- Спасибо за полные ответы. Всего хорошего.

- До следующего номера.



- РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК -

Акции банковского, производственного и энергетического сектора экономики Российской Федерации

С чего начал год российский фондовый рынок?

Итак, новогодние праздники уже закончились. И теперь мы можем говорить о прошедшем 2008 году как об очередной летописи отечественного и мирового фондового рынка. В настоящее время рассматривать российскую экономику и фондовые биржи без мирового разреза просто не представляется возможным. Ведь падение индексов РТС и ММВБ в 2008 году носило абсолютно иной характер, чем обвал экономики и рынков десятилетней давности. Этот кризис системный, мировой продукт всеобщей глобализации. А потому и рассматривать перспективы рынков нужно с учетом возможного восстановления европейских, азиатских и американских площадок.

Поведение отечественных фондовых рынков на ближайшие недели можно прогнозировать как с фундаментальной точки зрения, так и с технической. Но, прежде всего, необходимо учесть поведение американских рынков за эти новогодние праздники. Более чем вероятно, что настроения западных инвесторов в первые торговые дни будут

доминирующими на фондовых секциях ММВБ и РТС.

Итак, рассмотрим поведение индекса Доу-Джонса (см. рис. 1). Майские пики индекса совпали с вершинами и индекса ММВБ, таким образом, в грубом анализе корреляция двух индикаторов крайне высока. В самом начале нового года на рынках мира преобладал оптимизм. Связывался он, прежде всего, с окончательным решением властей США о финансовой помощи автомобильной «детройской тройке».

Кризис автомобилестроительных компаний - это третий по величине и третий по счету кризис после аналогичных явлений в секторе ипотечного кредитования, а также банковского ссудного капитала. Европейские и американские трейдеры «отыграли» новость, после чего последовала логичная коррекция вниз. Сейчас индексы США находятся на уровнях середины декабря. Таким образом, рассчитывать на серьезный геп со стороны внешнего фона американских фондовых рынков не стоит.

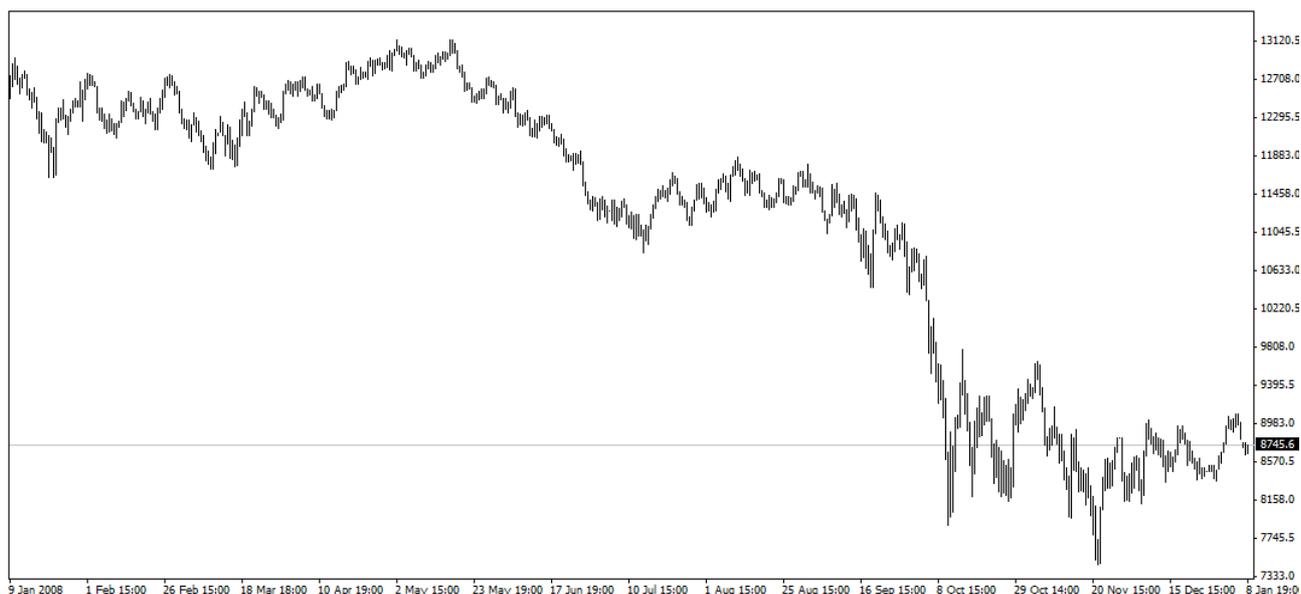


Рис. 1. График поведения индекса DJIA.

В то же время поведение фьючерсов на энергетические ресурсы носит несколько иную динамику (см. рис. 2). Сейчас в Европе довольно холодная зима, в это же время страны испытывают некоторый «энергетический» голод. Ряд европейских стран заявляют о том, что

имеют значительные недопоставки газа. Как мы знаем, причина этого кроется в конфликте между компаниями «Нафтогаз Украина» и «Газпром».

Неспокойно и на Ближнем Востоке, что также оказывает поддержку энергетическому сектору.



Рис. 2. График поведения нефти марки «Бренд».

Ценовые уровни нефти сейчас значительно выше тех значений, что были зафиксированы в конце декабря. Возможно, что это будет торговой идеей первой недели торгов.

В текущих условиях наиболее сложно предсказать поведение бумаг «Газпрома».

С одной стороны, компания может иметь значительные потенциальные убытки от того кризиса, в который она была втянута. А с другой, новые ценовые ориентиры, как в самой России, так и в Европе, инфраструктурные риски могут на некоторое время нивелировать. Иными

словами, поведение бумаги на данный момент сложно прогнозировать на среднесрочном периоде.

Вероятно, в таких условиях несколько интересней будут акции «Лукойла», «Сургутнефтегаза», «Роснефти». В условиях роста доллара и евро против рубля, а также удорожания «черного золота», вполне возможно, что в лидеры роста января месяца выйдут акции «Сургутнефтегаза». Эта компания имеет достаточно большую «денежную подушку», которая находится в валютных

вкладах. По сути, свободный капитал компании сейчас сопоставим с рыночной капитализацией, а это значит, что бумаги сопоставимы со «сжатой пружиной». Хотя последнее сравнение уместно только лишь при позитивных движениях на мировых рынках. Также стоит отметить, что поведение бумаг «Сургутнефтегаза» потеряли корреляцию с нефтью, похоже, что инвесторы уже по иным параметрам оценивают перспективы эмитента (см. рис 3).

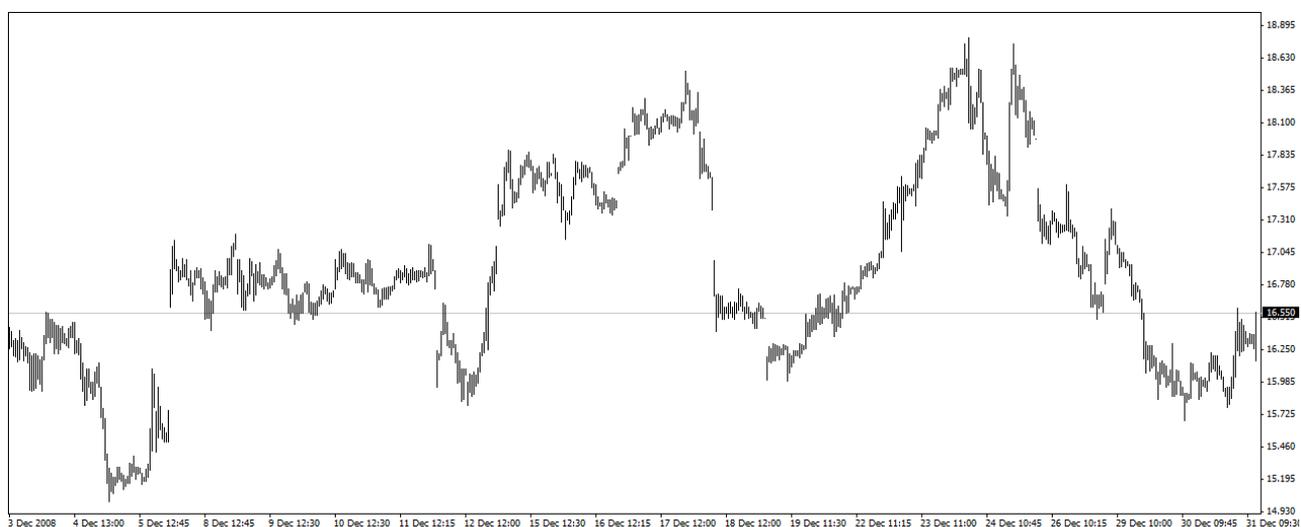


Рис 3. Поведение обыкновенных акций «Сургутнефтегаза».

Технически акции представителя нефтяной и газовой отраслей так и не реализовали в конце года техническое восхождение к ценовым уровням 22 рубля за бумагу; возможно, что фундаментальные данные помогут бумагам достичь этих значений в начале 2009 года.

Из нефтегазового сектора для инвесторов представляют интерес акции «Роснефти» и «Газпром нефти», по нашим оценкам, ROE по этим компаниям в 2009 году окажется на уровне 20%. Кроме того, бумаги интересны для покупки и с точки зрения снижения долговой нагрузки на них.

Довольно сложными представляются перспективы телекоммуникационного и металлургического секторов в январе-

феврале; на более длительный срок вглядываться в них вообще не представляется возможным. Металлурги сейчас фактически функционируют только благодаря денежных вливаниях государства, доменные печи работают на половину мощности, либо попросту остановлены. Спрос на металлы в конце года сохранялся на крайне низком значении. Более того, в начале января, вполне возможно, что на рынках уже будет значительно больше продукции китайского производства, что окажется серьезной проблемой для отечественных металлургов.

Телекоммуникационные компании на данный момент имеют устойчиво высокий спрос на свои услуги, более того, даже в условиях кризиса, вероятнее всего, мы

увидим роста абонентской базы и по четвертому кварталу 2008 года. Тем не менее, доходность на абонента не имеет практически потенциала для роста. Ведущие игроки отрасли имеют значительную долговую нагрузку, при этом, большая часть заимствований производилась в долларах, в то время как выручка рублевая. При дальнейшем ослаблении рубля вложения в бумаги телекоммуникационных компаний изначально будут сулить убытки.

Банковский сектор также слабо привлекателен для вложений. Банки с государственной поддержкой за три последних месяца фактически вошли капиталом в половину компаний, что испытывали проблемы с рефинансированием долгов. Падает у компаний и рентабельность активов. ВТБ, например, имеет значительные вложения в строительный сектор, который на текущих уровнях явно переоценен, ROE Внешторгбанка в 2006 году составила порядка 20%, в 2007 году около 13%; по итогам 2008 года мы увидим значение показателя до 4%. При переоценке объектов недвижимости ROE в 2009 году мы можем увидеть крайне неприятные

финансовые отчеты. Уровень в 3 копейки за одну акцию представляется крайне мощной линией поддержки, но даже и она не устоит и условия падения широкого спектра отраслей.

Помимо нефтегазового сектора, стоит обратить внимание на бумаги компаний, чья деятельность связана с добычей и переработкой цветных металлов. Речь идет о «Полюс Золоте» и «Полиметалле». Акции «Полиметалла» в большой степени зависят от цены серебра на товарном рынке. Тем не менее, при повышении бортового содержания серебра и снижении операционных издержек бумаги «Полиметалла» вновь станут очень привлекательными; на конец 2008 года бумага торговалась с дисконтом.

Если рассмотреть отечественные фондовые рынки более панорамно, то в первом квартале 2009 года стоит ожидать продолжения волатильности. Рынки могут восстановиться на 15-20% относительно уровней закрытия 2008 года, однако фундаментально для роста на большие значения нет повода - мировой кризис еще далек от своего завершения.

Степанов Дмитрий
аналитик группы компаний BroCo #



– МНЕНИЯ ЗА ГРАНИЦЕЙ –

Обзор мнений зарубежных компаний.
Материал подготовлен Всеволод Рычагов

Кто потерял на кризисе больше всех? 10-ка аутсайдеров 2008 года

Следующие события прошедшей недели оказались важными по мнению зарубежной прессы:

Австрийская газета «Die Presse» рассказывает о разработке Австрийским кабинетом министров специального пакета помощи для отрасли туристической рекламы. Пакет помощи включает в себя 4 млн. евро. С помощью дополнительных средств планируется создать новый рекламный проект в области туризма, целевой аудиторией, которого станет в основном само население Австрии, а также близлежащих государств. Так как из-за финансового кризиса планируется сокращение числа иностранцев в следующем году, планируется компенсировать туристический спад за счет собственного населения.

Также издание сообщает о результатах исследования компании "Ernst & Young", целью которого был анализ изменения рыночной капитализации 10-ти крупнейших предприятий мира. Всего рыночная капитализация 300 самых дорогих компаний мира на 31.12.2008 составляла 10,8 трлн. евро, что на 8,37 трлн. или на 43,47% меньше, чем на 31.12.2007.

Итак, результаты на 31.12.2008:

– 10 место. «Jonson & Jonson» - 122,06 млрд. евро, что на 13,03% меньше, чем в прошлом году.

– 9 место. «AT&T» - на конец 2007 года рыночная капитализация составляла 185 млрд. евро, на конец 2008 года 123,49 млрд. евро.

– 8 место. «General Electric» потерял больше половины своей стоимости. Состояние на конец 2008 года: 125,02 млрд. евро.

– На 7 месте находится «Microsoft» с 127,15 млрд. евро, потери составили около 118 млрд. евро.

– На 6 месте «Bank of China» с потерями в 121 млрд. евро. Состояние на 31.12.2008 оценивается в 127,85 млрд. евро.

– На 5 месте «Proctor & Gamble». Рыночная капитализация упала с 167,66 до 135,22 млрд. евро.

– 4 место занимает «China Mobile» со 148,01 млрд. евро, потеряв 112 млрд. евро.

– 3 место отдано "Wal MArt" - единственное предприятие, входящее в 10 топ-компаний, которое за прошедший год смогло увеличить свою рыночную капитализацию с 139,96 до 161,69 млрд. евро.

– 2 место. Наибольшие потери за прошедший год понес "Petrochina", как в абсолютном, так и в процентном значении: на конец 2007 года рыночная капитализация составляла 532,2 млрд. евро, на конец 2008 года - лишь 191,04 млрд. евро.

– 1 место занимает "Exxon Mobil", не смотря на то, что его рыночная капитализация упала на 78 млрд. евро, концерн все равно остается самым дорогим предприятием мира с капитализацией в 298,58 млрд. евро.

Также издание занимается вопросом прогноза реальной цены золота в 2009 году. По мнению экспертов, цена на

золото в ближайшее время может вырасти до 910\$, таким образом, спрос со стороны частных инвесторов должен компенсировать спад потребления в ювелирной промышленности. Не только банки наращивают золотые резервы во время кризисных ситуаций, но и частные инвесторы в том числе. На сегодняшний день 1 унция золота (31,1 грамм) торгуется по 848\$, к лету же, по мнению аналитиков, цена может подскочить до 1200\$ за унцию.

Издание «Der Standart» занимается вопросом безработицы в США. В декабре уровень безработицы в США достиг 16-тилетней давности. В процентном соотношении квота безработных увеличилась с 6,8% в ноябре до 7,2 % в декабре, как сообщило министерство труда в пятницу. Это является наивысшим значением с 1993 года. Одновременно с этим сокращение рабочих мест на предприятиях США оказалось меньше, чем в предыдущем месяце: в ноябре -584.000 рабочих мест, в декабре -524.000.

Также газета рассказывает о газовом конфликте между Россией и Украиной, в котором удалось достичь единого решения, не зафиксированного на бумаге. Речь идет о международных наблюдателях, которые уже находятся на пути в Украину. Российский премьер Владимир Путин в пятницу во время телефонного разговора с Бароссо и Меркель гарантировал возобновить подачу газа на момент прибытия наблюдателей на Украину. При этом давление на распределительных станциях в западной Европе достигнет в понедельник уровня 4 января.

По сообщению газеты «Süddeutsche Zeitung» финансовый кризис также не обошел стороной автомобильного гиганта BMW, продажи продукции которого впервые за 15 лет показали минус. По сравнению с рекордным 2007 годом,

продажи автомобилей в 2008 году упали на 4,3 %. Это является первым снижением продаж с 1993 года. Не смотря на снижение продаж, "BMW" все также остается лидирующей маркой в сегменте автомобилей премиум класса, несмотря на то, что Daimler и Audi показали лучшие результаты в 2008 году. Концерн Daimler, в который входят такие марки, как Mercedes, Smart, Maybach, показал минус в 2,3% по сравнению с прошедшим годом. Audi, благодаря своей новой модели A4 показал даже плюс в 4,1%.

Также по сообщению газеты российско-американский миллиардер Лен Блаватник неожиданно продал свой 19% пакет акций Air Berlin, второго по величине авиаперевозчика Германии, который он приобрел в мае. Причиной продажи пакета акций, скорее всего, послужили финансовые трудности, с которыми столкнулся миллиардер. На данный момент хим. концерн «Lyondell-Bassell», который входит в империю Блаватника, объявил себя банкротом. Акции же Air Berlin, которые когда-то торговались по 20 евро, упали в конце года до 4,60 евро. После того, как стало известно о выходе Блаватника из предприятия, акции снизились еще на 2,5%. На данный момент рыночная капитализация предприятия оценивается в 300 млн. евро. При этом 20% часть соответствует 60 млн. евро.

По версии издания «Eastconomist» Raiffeisen Centrobank ожидает падение рыночных индексов в новом году, так например австрийский индекс АТХ должен в марте снова протестировать низ ноября (1500 пунктов). После этого ожидается, что индекс поднимется до отметки в 2300 пунктов к концу года. Причиной очередного падения могут стать отчеты за 4 квартал 2008 года.

Материал подготовил
Всеволод Рычагов FT #



- ДЕРЖАТЬ ИЛИ ЗАКРЫВАТЬ ПОЗИЦИИ -

Торговые рекомендации. Нефть и золото.

После уверенного роста, нефть снова падает в цене

С конца 2008 года и с началом 2009 цены на нефть решительно изменили свой курс, продемонстрировав самый серьезный и значительный рост с сентября месяца минувшего года.

Хочется напомнить, что все в том же прошлом году максимальная стоимость одного барреля составляла 147\$, после чего началось его стремительное падение, которое продолжалось до конца 2008 года и достигло уровня 33\$ за баррель (уровень пятилетнего минимума).

Однако с началом 2009 года, уже в январе, ситуация изменилась. Так открытие минувшей недели на торговых площадках началось вновь с восходящего движения цен на нефть. Уверенный рост, который уже продолжался с конца декабря, был вызван в первую очередь ожиданиями того, что правительство США все же сумеет справиться с рецессией и поддержит экономику. Кроме того, напряженная ситуация на Ближнем Востоке, вызванная боевыми действиями между Израилем и Палестиной, а также конфликт между Россией и Украиной относительно поставок газа, также отразился на нефти в идее ее удорожания. Вдобавок ко всему, повреждение нефтепровода в Нигерии в начале текущего года боевиками одной из местных группировок также поспособствовало данному росту.

Одним словом, с началом года стоимость нефти выросла с 40\$ долларов до 52\$. И, тем не менее, уже на третий день минувшей недели «черное золото» снова оказалось под достаточно сильным давлением.

После того, как появились первые признаки усиления рецессии (увеличившийся уровень безработицы, негативные отчеты по прибылям некоторых крупнейших компаний США), уверенный рост сменился таким же уверенным падением цен на нефть.

Довольно сильное давление на нефть испытала после того, как Министерство энергетики США сообщило о росте ее запасов на 6,7 млн. баррелей, в то время как аналитики в среднем ожидали роста запасов на 700 000 баррелей. Данная ситуация указывает на то, что спрос остается довольно низким.

Также на рекордные 32,2 млн. баррелей выросли запасы на терминале Кушинг в штате Оклахома, который является пунктом доставки нефти по контрактам Nymex.

Подобная неблагоприятная ситуация усилила понижательное давление на фьючерсы на нефть с ближайшим месяцем поставки, тогда как запасы нефти, скорее всего, продолжат расти, а цена контракта с ближайшим месяцем поставки может продолжить снижаться. Таким образом, вторую половину недели цена на этот продукт продолжила свое снижение.

По итогам торгов 8 января официальные цены нефтяных фьючерсов ближайшего месяца поставки на нефть марки Brent составили \$44,67 за баррель, а на WTI - \$41,70 за баррель. И лишь в пятницу, участники рынка предпочли продажам покупки, что было вызвано поступлением информацией о том, что Саудовская Аравия, крупнейший в мире экспортер «черного золота», сократила

поставки в соответствии с решением ОПЕК, принятом в минувшем месяце. Поставки нефтестрансформаторам компаниям в Тайване и Японии со следующего месяца сократятся на 10%.



Рис. 1. Технический взгляд на график нефти.

Однако после выхода уровня безработицы, который оказался самым высоким с декабря 1993 года, нефть в очередной раз попала под давление. И, тем не менее, некоторые высокопоставленные лица, говорят о том, что цены на нее, все же, в течение года вновь продемонстрируют положительную динамику. В частности Член Верховной нефтяной комиссии, курирующий политику в нефтяной промышленности, заявил, что к середине этого года цена на нефть на мировом рынке вновь повысится до 60-80\$ за баррель. «По мере ослабления влияния спекуляций на мировом нефтяном рынке и строгого выполнения ОПЕК решения о

значительном сокращении квот на добычу нефти цена на нефть к середине этого года достигнет рационального уровня», - высказал свою позицию он.

С технической же точки зрения, если не заглядывать на полгода вперед, то картина складывается следующая. Нисходящее движение продолжается, на момент написания статьи нефть торговалась в узком торговом коридоре 43.70\$-45.60\$. В случае преодоления отметки 43.70\$ и закрепления ниже нее, нисходящее движение вполне может продолжиться с ближайшими целями в районе 42\$ за баррель.

Антон Глумаков,
аналитик X-Trade Brokers
e-mail: anton.glumakov@x-trade.com.ua
web: x-trade.com.ua

Фундаментальный анализ по золоту: перспективы роста

Март 2008 года оказался в своем роде знаменательным для золота - мы увидели, как цена на желтый металл перевалила заветную планку в 1000 долларов за унцию. Все это происходило на фоне начавшихся предположений о рецессии в экономике США, растущей инфляции и снижения доллара США (именно тогда пара EUR/USD достигла уровня 1,6000). Потом, ближе к осени цена снизилась ниже 700 долл. США за тр. унцию. В конце 2008 года цена на золото была 840-850 долл. США за тр. унцию.

Можно рискнуть и предположить, что сильное падение цен на золото в 2009 году вряд ли случится. С одной стороны, золото - промышленный металл, и в условиях кризиса спрос на него будет снижаться. Но с другой стороны, золото - это драгоценный металл, а при кризисах скупка золота была одним из немногих и самых верных способов сохранения денег. В нынешних условиях, когда самый оптимистичный сценарий говорит о том, что экономики США и Еврозоны начнут показывать кое-какой рост только ближе к концу 2009 года, постепенно привлекательность золота как «тихой гавани» в продолжении мировой рецессии начнет возрастать. Далее, по мере роста признаков восстановления мировой экономики цена на золото начнет снижаться, а затем снова пойдет в рост на фоне растущего потребления его как промышленного и драгоценного металла.

Другой фактор в пользу золота - золото как ресурс ограничено. Несмотря на то, что технологии и техника геологоразведки и добычи совершенствуются, это не происходит

пропорционально росту трудности добычи, самые легкие с точки зрения добычи месторождения золота уже разработаны. И в перспективе себестоимость добычи золота будет только расти, что будет сказываться на его цене, это то, что у золота не отнимешь. А спрос на золото будет всегда - такова психология человека как субъекта экономического процесса.

Кроме того, развиваются рынки и, прежде всего, Индия и Китай. Последний является крупнейшим кредитором США и, опасаясь значительного удешевления доллара США, собирается серьезно нарастить свои золотые резервы (вплоть до 4 тыс. тонн) в общей структуре золотовалютных резервов. С учетом того, что в

2007 году мировая добыча золота составила около 2,4 тыс. тонн, можно сказать, что потребуется почти 2 года работы мировой золотодобывающей промышленности, чтобы обеспечить возможные нужды Китая в золоте. Это при всем том, что Китай в 2007 году обошел ЮАР по уровню добычи золота и вышел на первое место в мире, и есть отчеты, в которых говорится, что в области золотодобычи значительная часть страны еще остается неисследованной.

Более того, в ноябре правительством КНР было разрешено физическим лицам без ограничений совершать операции с золотом, что также будет способствовать увеличению розничного спроса на золото в стране.

Дальше: как ожидается, в 2009 году Китай может увеличить добычу золота на 7% до примерно 300 тонн в год, что позволит ему остаться на 1 месте в мире по уровню добычи. Ювелирный спрос в



Китае в 2007 году достиг 302 тонн, что сделало его вторым по величине розничным ювелирным рынком в мире после Индии. Пока структура рынка такова, что большая часть розничного рынка золота приходится на ювелирные украшения низкого и среднего ценового диапазона, но с учетом населения страны (а это емкость рынка) и динамики структуры населения (китайцы пусть неравномерно, но все-таки богатеют), можно сказать, что спрос на золото в Китае будет.

Практически все вышесказанное может быть приложено и к Индии, как с точки зрения политики, так и экономики, хотя в 2008 году импорт золота в Индию упал на 47% против рекордного показателя в 402 тонны в 2007 году на фоне замедления мировой экономики и высоких цен на золото.

Кроме того, нельзя не обойти вниманием борьбу с призраком Великой депрессии, которую так боятся американцы. В рамках этой борьбы администрация Буша выделила 700 млрд. долл., администрация Обамы уже говорит о втором плане стоимостью в 775 млрд. долл. Конечно, понятно, что эти суммы не будут полностью напечатаны, часть помощи - это всякого рода налоговые и другого рода льготы, просто номинированные в долларах, но, тем не менее, в экономику США будут закачены такие деньги, что их часть рано или поздно выйдет на товарный рынок. На

этот счет есть еще одна оценка - согласно данным Emerging Portfolio Funds Research, инвесторы вывели из акций и облигаций по всему миру до 320 млрд. долл. США и часть этих денег также может двинуться в товарный рынок.

С другой стороны, в октябре-ноябре 2008 года мы были свидетелями просто обвального падения на всех рынках, когда инвесторы уходили в доллар США, отдавая предпочтение ему, а не золоту. Этот факт говорит не в пользу золота (хотя по мере пребывания в состоянии рецессии, доллары могут начать терять свою привлекательность). Еще момент работает против золота - пресловутое Вашингтонское соглашение, заключенное европейскими центральными банками, которое предусматривало введение потолка продаж золота - 400 тонн в год (2000 тонн на срок действия соглашения). Ограничивая вторичное предложение на рынке, европейцы предполагали, что помогут евро стать реальной резервной валютой. Теперь ясно, что евро образца 99-го года и 2009-го года - это несколько разное евро. Да и срок этого соглашения истекает в декабре 2009 года. В 2008 году центральные банки продали 357 тонн золота, что даже ниже ограничений. Будут ли и далее продлевать это соглашение - не ясно, но если нет, то это также может сыграть против золота. А пока до сентября у золота с этой стороны есть некоторая поддержка.

Андрей Овчаров,
финансовый аналитик компании Dealing City
web: dealingcity.ru

#



- СЕКРЕТЫ МЕЖРЫНОЧНОГО АНАЛИЗА -

*Делится финансовый аналитик
TorexTrading Сергей Некрасов
(www.torextrading.com)*

Мое мнение насчет прогнозирования будущего, предполагаю, стало уже более ясно из предыдущих статей, в которых я упоминал, что оно неопределенно, и спрогнозировать точно его невозможно, есть только вероятность того, что так оно и может быть. Отсюда считаю важным фразу Ф. А. Хайека:

«Перед тем как задаваться вопросом о том, как нечто может пойти не правильно, мы должны сначала объяснить, как оно вообще может идти правильно»

Иначе говоря, для того, чтобы понять, что может быть с ценой на нефть и золото в ближайшем будущем, думаю, нужно иметь представление о том, почему нефть достаточно сильно снизилась в цене, и золото скорректировало с максимумов, но находится на достаточно высоком уровне. Описывать полностью экономические процессы, доказательства и обоснованность высказанных мыслей считаю излишним, поэтому выскажу лишь субъективную точку зрения, основанную на фундаментальной основе, которую разрабатывал Хайек, Мизес и их последователи.

Итак, рост цен на нефть до пиков в прошлом году был основан на снижении кредитных издержек и рассогласованности временных предпочтений предпринимателей, что ввело в заблуждение инвесторов, которые в результате стали инвестировать все больше в капиталоемкое производство (без увеличения сбережений со стороны потребителей). Однако тот факт, что кризис был вызван именно рынком ипотеки ввиду более высокого судного процента, парализовал банковскую

систему, в результате чего банки перестали кредитовать в нужном объеме и стали увеличивать наличность. В первый момент номинальные ставки показались низкими, однако рыночные были куда ниже в виду переинвестирования в сектора, далекие от потребления и перепотребление в виду недостаточности сбережений, что говорит о предпринимательских убытках. Резко стали сокращаться запасы «черного золота» в США. Уровень цен на нефть выше 100 говорил о несбалансированности и рассогласованности, но снижение запасов добавляло напряжения и толкало цены все выше. Тем не менее, банки не давали возможности рефинансирования, что привело к необходимости реструктуризировать производство для аккумуляции наличности и перенаправления капитала в нужные потреблению сектора. Это и вызвало резкие продажи на фондовых рынках и на рынках товаров - дефляционный процесс. Денежный агрегат M3 очень сильно сократился, так как мультипликаторы перестали работать, остановилось зарубежное кредитование, компании вынуждены были искать наличность для оплаты предыдущих долгов, что вынуждало распродавать акции и товары. Основные ЦБ принялись резко снижать ставки в банках для стабилизации кредитных рынков.

И в результате мы имеем: цены на нефть сильно снизились, запасы в США резко растут, не давая цене уверенно расти, также снижение добычи стран ОПЕК скажется в ценах на нефть, к этому всему нужно добавить более дешевые

кредиты и наполнение рынка деньгами, что говорит о будущем росте спроса на первичные средства производства (денежную инфляцию). Но нужно учитывать также, что, как только начнется рост цена на нефть выше 60-65\$, можно ожидать резкого снижения запасов, что будет говорить о товарной инфляции. Она в свою очередь может взвинтить цены еще выше, при текущем замедлении производства такой рост цен возможен, но он будет говорить о стагфляционном эффекте в экономике. В этом случае очевидно ФРС начнет действовать, стерилизуя денежную базу и не давая падать доллару США, так как иначе, если не предпринять мер по стабилизации инфляции и ожиданий, снижение покупательной способности денег будет снижать потребление, что еще сильнее остановит экономику и разгонит инфляцию. Поэтому полагаю, что рост цен на нефть может быть в промежутке между

первым кварталом текущего года и серединой года. Если ФРС изменит политику дешевых денег, то товарные рынки обновят минимумы этого года, как и фондовые рынки. В конце года ожидаю стабилизацию цен на первичные средства производства, и, возможно, формирование дна на фондовом рынке. А сейчас давайте поговорим про более близкое будущее и мой субъективный взгляд на цены нефти и золота.

Золото очень чувствительно к изменению цен в банковской сфере - снижение ликвидности банков проявляется в ценах акций, и означает снижение наличности, которую ЦБ, как правило, обещает обеспечивать. Это говорит о возможном росте денежной базы, и золото реагирует незамедлительно. Далее рассмотрим график ротации банковского сектора и акции золотодобывающих компаний.

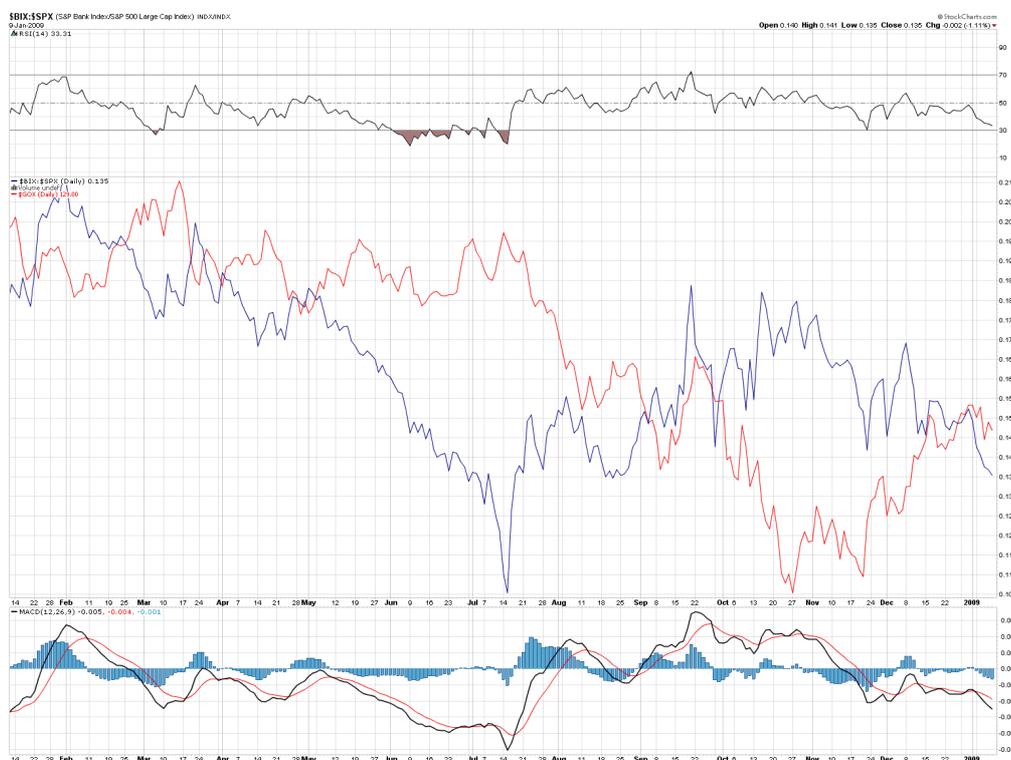


Рис. 1. График ротации банковского сектора - синим, акции золотодобывающих компаний - красным.

Из графика видна обратная резкое снижение банковского сектора в корреляция между этими секторами -

начале года говорит о возможном резком росте цен на золото в ближайшее время.



Рис. 2. График золота и субъективная оценка на будущее.

В перспективе до марта ожидаю роста цен на золото до уровней 915\$-940\$, где, предполагаю, ФРС сменит курс политики. Также предполагаю, что G20 в апреле может быть некоторой точкой бифуркации на рынке золота. Кроме того, рынок нефти (ротация на нефтяных акциях) указал некоторое дно еще пару

месяцев назад, однако спот-цена все еще находится у минимумов, что подразумевает возможный резкий рост цен на нефть в ближайшее время. Цена на уголь зачастую опережает цену на нефть, что связано с производственными процессами, посмотрим на нее.

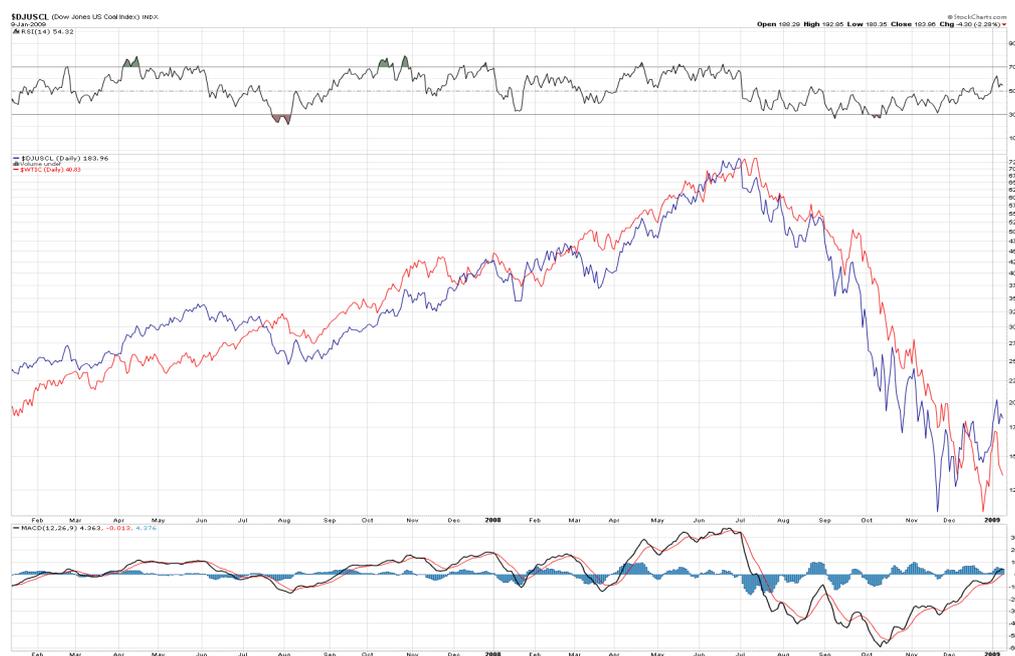


Рис. 3. График цен на уголь - синим, нефти - красным.

Из графика заметно, что уголь растет благоприятно можно расценивать для в тренде с ноября прошлого года, что роста цен на нефть.

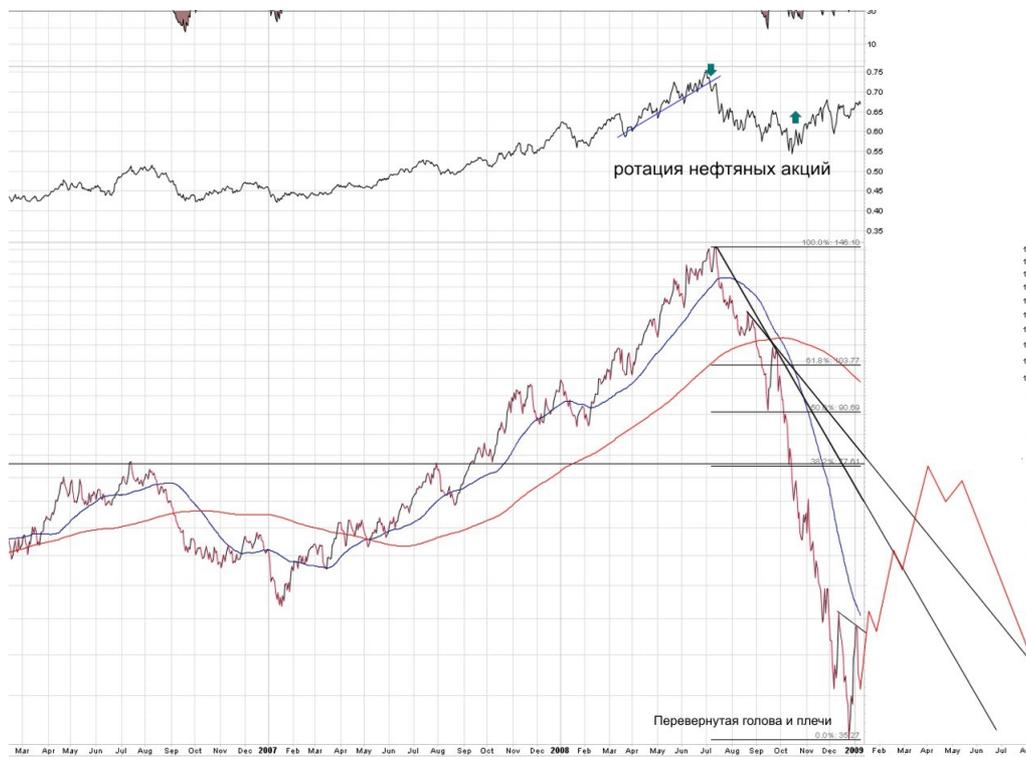


Рис. 4. График нефти и субъективная оценка будущего.

Предполагаю, что цены на нефть в 1-м квартале могут подняться до уровней 70-80\$ за баррель, после чего последует

серьезное снижение цены, стабилизация которой, думаю, наступит к концу 2009 года.

С уважением, Сергей Некрасов

#



- ВЗГЛЯД В БУДУЩЕЕ -

*Рассматриваем важные события предстоящей недели
Вместе с компанией Wgostrapu.ru*

Вот и середина января 2009 года. Прожили половину месяца в новом году. В обычных условиях мы бы с вами уже начинали говорить о том, что рынок начинает отходить от неги выходных, оживать для открытия краткосрочных позиций. Естественно, что в середине января мы бы с вами еще не вели разговор о каких-то серьезных стратегических решениях. Серьезные игроки возвращаются на рынок не ранее февраля, когда начинают заключаться новые контракты, строиться производственные планы, приниматься решения о крупных инвестиционных проектах, когда уже подведены окончательные итоги предыдущего года. Однако данный год желтого быка - это год необычный. В общем, то бык здесь совсем не причем. Речь идет, конечно же, о высочайшей неопределенности, порождаемой текущим состоянием мировой экономики. Сейчас у большинства процветающих ранее компаний стоит вопрос вовсе не о новых инвестициях, а о том, чтобы выжить и хоть как-то справиться с расчетами по собственным обязательствам. Сейчас всех интересуют будущие денежные потоки, однако прогнозы по ним теряются в тумане неопределенности. Не секрет, что очень большое значение для динамики валютных курсов имеет поток кредитов для бизнеса. В какой валюте берутся кредиты, та валюта и востребована. Однако кредитный рынок находится в стагнессе, так откуда взяться мощным тенденциям на валютном рынке? В общем - тьма, тьма, порожденная не только приходом нового года, нового президента

США, но и жесточайшим за последние 100 лет кризисом.

На следующей неделе динамику валютных курсов придется нам с вами угадывать по технической картине, тут уж ничего не поделаешь. Для этого и существуют графические модели. Не стоит рассчитывать, что макроэкономические данные или выступления представителей монетарных властей смогут внести ясность в умы инвесторов и в динамику котировок. Однако анализ некоторых событий может быть важным с точки зрения среднесрочных и долгосрочных перспектив не только отдельных стран, но и всей мировой экономики.

Например. Возьмем **внешнеторговый баланс США. Данные выйдут во вторник.** Можно предположить, что отрицательное сальдо внешней торговли в ноябре вновь сократилось примерно до 54 млрд. долларов. В октябре сальдо составило около 57 млрд. долларов. Всем ясно, что это сокращение вряд ли можно расценивать, как повод для радости, так как вовсе не ростом американского экспорта оно будет вызвано, а лишь сокращением импорта на фоне дешевающей нефти и сокращения потребления населением США импортных товаров. Но все-таки это благо. Благо для американских финансовых, для внешнего федерального долга США, который и так в 2008 году превысил 10 трлн. долларов. Таким образом, в расчет на одного жителя США, включая малолетних детей, приходится более 30 000 долларов долга. Мало причин сомневаться, что в 2009 году долг продолжит пухнуть, как на дрожжах,

учитывая размах планируемых расходов новой администрации для поддержания коллапсирующей экономики. Если к этому будут добавляться долги, вызванные ростом отрицательного сальдо торгового баланса, то ситуация будет представлена в еще более мрачных тонах. Покрытие дефицита за счет притока капитала из-за границы может стать для США подлинной проблемой. Ведь в последнее время входящие потоки капитала в своем большинстве формируются за счет покупок казначейских облигаций, другие инструменты востребованы слабо. Учитывая пузырь, надувшийся на рынке трежерис, можно предположить, что этот источник для финансирования экономики может скоро иссякнуть.

Более практический интерес для краткосрочных трейдеров будет представлять отчет по декабрьским розничным продажам в США. Ожидается, что в декабре продажи без учета автомобилей упали на 1,4% по отношению к ноябрю. А ведь декабрь - это месяц, когда некоторые торговые сети формируют порядка четверти своей годовой прибыли. Скидки на распродажах в 2008 году достигали 70%, что может лишит розничных продавцов всей прибыли. На прошедшей неделе крупнейшая розничная сеть США Wall-Mart заявила о том, что прошедший рождественский сезон покупок оказался худшим за последние 40 лет. Если в декабре продажи упали на 1,4%, то чего же ожидать дальше, учитывая, что в секторе потребления формируется 2/3 американского ВВП. Здесь, правда, мы можем ожидать не столько ослабления доллара, как такового, как нового витка роста иены на фоне падения фондовых индексов.

Слабое потребление помимо падения ВВП может вызвать еще и такую проблему, как дефляция. Конечно, само по себе снижение цен на полках магазинов вещь

для покупателя, безусловно, приятная. Однако когда это приводит к раскручиванию дефляционной спирали, то тут уже нет поводов для радости. На этом фоне несомненный интерес будут представлять показатели потребительской инфляции в США и Еврозоне. Инфляция в Еврозоне уже вошла в диапазон, приемлемый для ЕЦБ. В январе годовая базовая инфляция выросла лишь на 1,9%. За декабрь ожидается рост уже на 1,8%, то есть отметка в 2% уже пройдена вниз. Процентную ставку можно снижать практически без опасений, что, скорее всего, и произойдет. В этот же день состоится заседание ЕЦБ. Мы ожидаем снижения ставки на 0,5% с 2,50% до 2,0%. Не стоит рассчитывать, что это обстоятельство вызовет на рынке фурор. Определенное внимание рынок может уделить лишь последующему выступлению Председателя ЕЦБ Ж.-К. Трише. Интересно будет послушать, исчезнет ли в этот раз давно уже набившая оскомину риторика по поводу инфляционных опасений. Если ценовая ситуация продолжит развиваться подобным же образом, то скоро будет впору говорить о дефляционных опасениях. Из уст представителей Банка Англии мы это слово уже слышали неоднократно.

По этим же причинам стоит обратить внимание и на динамику потребительских цен в США. Можно предположить, что благодаря экстраординарным скидкам и резкому обвалу цен на бензин показатели цен в декабре демонстрировали отрицательную динамику. Только базовые показатели могли остаться в положительной области. ФРС все чаще вспоминает затянувшийся период дефляции, который лег тяжелым прессом на экономику в период «Великой депрессии».

Перечислив основные события, обратимся непосредственно к технической картине.



Рис. 1. EURUSD. Daily.

Судя по технической картине, уровень 1.3500 служит пока поддержкой, а значит остается вероятность роста к 1.4000, может даже чуть выше замахнемся, в область 1.4200. Если же в

результате «оптимистичнейшего» отчета по занятости все-таки уйдет в доллар, то уж вновь отправимся в диапазон 1.2900 - 1.3100.



Рис. 2. GBPUSD. Daily.

У фунта в паре с долларом тоже пока больше поводов двигаться вверх, нежели вниз, так как пока паре удается удерживаться выше области 1.5000. Думается, что рост к 1.5500 вполне вероятен, может быть даже выше - к 1.5800, хотя все зависит от закрытия торгов в пятницу. Как мы можете видеть, на графиках запечатлены котировки пар в

18:00 мск. В противном случае нас ожидают низы в области 1.4300 - 1.4350. Дальше - ясности нет, как с фундаментальной, так и с технической точки зрения. Расходящийся треугольник, который мы видим в основании, может показать выход куда угодно, а отвратительная макроэкономическая статистика в Великобритании давала

более чем достаточно поводов увести курс уже под отметку 1.4000.



Рис. 3. USDJPY. Daily.

Думается, что цель для доллар/иены - это уже 85 иен за доллар, так как все говорит в пользу дальнейших покупок японской валюты. Следовательно, кросс-

курсы иены будут тянуть вниз котировки евро и фунта стерлингов, мешая им расти против доллара.

Виктория Веллинг
Аналитик группы компаний Broco
Web: brocompany.ru
#



- ТОРГОВАЯ СТРАТЕГИЯ НЕДЕЛИ -

Что-то новое. Изучаем, тестируем, пробуем.

В этом номере мы разработаем советника по стратегии предложенной трейдером [nY3o](#) с нашего форума. Стратегия называется «скальп в тишине» и основана на двух индикаторах Parabolic Sar с разными параметрами и линейки Фибоначчи.

Основные правила стратегии:

Сигнал на покупку образуется, когда Parabolic Sar (0.005,0.05) находится ниже цены, при этом Parabolic Sar (0.02,0.2) меняет положение сверху вниз, т.е. меняет значение из положения выше цены на ниже цены. Затем между текущей вершиной и минимумом рисуются линейка Фибо. Точка входа buy_limit будет находиться на уровне значения 50%, цель на уровне 161%, СтопЛосс - на уровне минимум минус 2 пункта.

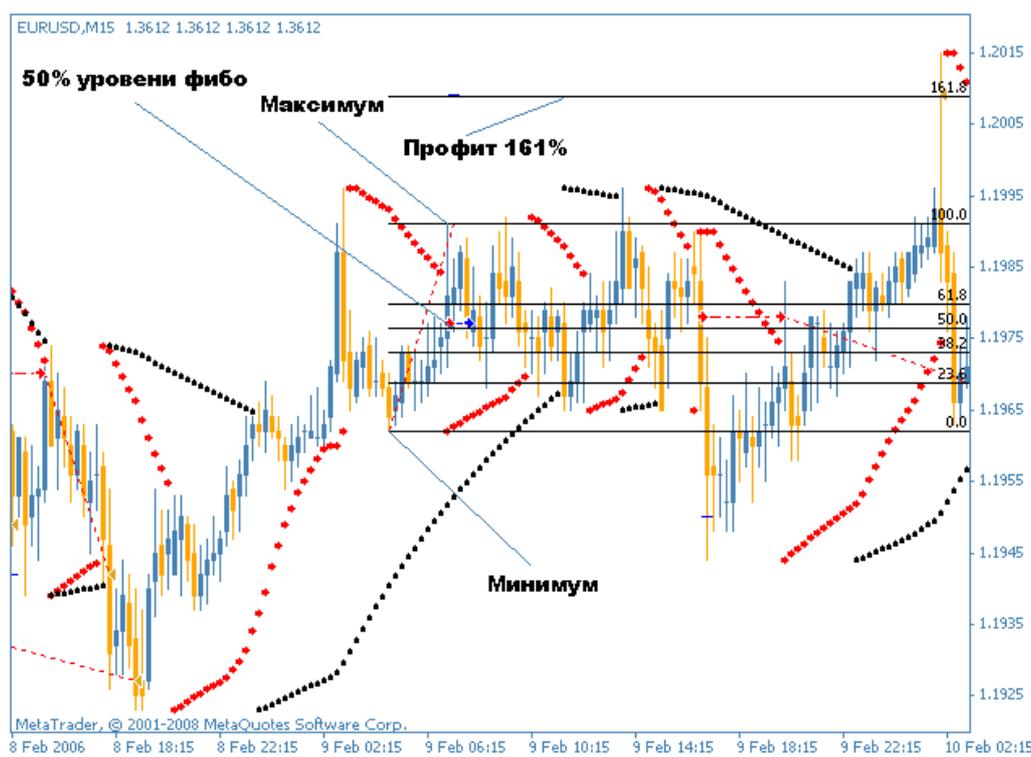


Рис. 1. Сигнал на покупку.

Сигнал на продажу образуется, когда Parabolic Sar (0.005,0.05) находится выше цены, при этом Parabolic Sar (0.02,0.2) меняет положение снизу вверх, т.е. меняет значение из положения ниже цены на выше цены. Затем между текущей вершиной и минимумом и рисуются линии Фибо. Точка входа sell_limit будет находиться на уровне значения 50%, цель на уровне 161%, СтопЛосс на уровне максимум плюс 2 пункта.

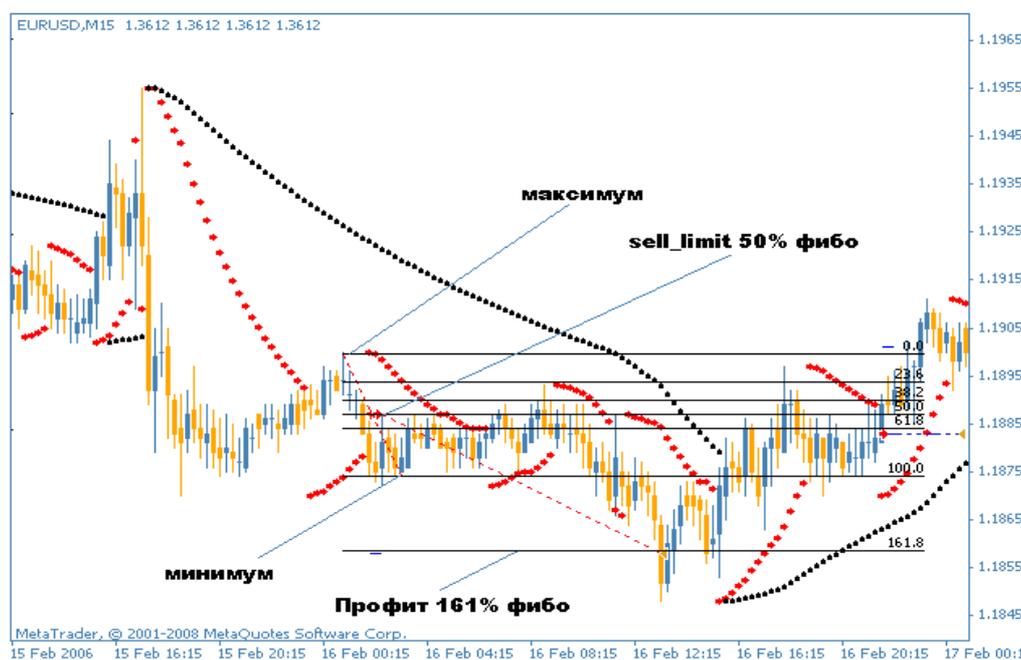


Рис. 2. Сигнал на продажу.

В процессе реализации советника мы также дополнительно добавили параметры для оптимизации работы с ограничением по времени, функции трейлинга и переноса СтопЛосса в безубыток на заданном расстоянии. Результат тестирования стратегии без ограничения по времени получился следующий:



Рис. 3. Результат работы по стандартным условиям стратегии.

Просмотрев генерируемые системой сигналы, мы увидели слишком частое срабатывание СтопЛосса, и невооруженным глазом было видно, что он слишком мал. Увеличив отступ на 100 пунктов от минимума / максимума, мы уже получили более стабильные результаты:



Рис. 4. Результат работы с увеличенным отступом.

Итог: чистая прибыль - 8632.07, максимальная просадка - 2283.39 (22.81%), всего сделок -2744 шт.

Тестирование стратегии проводилось в период с 1999.01.06 по 2009.01.09. Как видим, при увеличении СтопЛосса стратегия показывает стабильный результат. Стоит отметить, что это первая стратегия, которая попала к нам на исследование, показывающая положительную тенденцию на столь краткосрочном таймфрейме (M15). Стратегия имеет хороший потенциал для дальнейшего улучшения, предположительно можно попытаться улучшить результаты добавлением фильтров на основе индикаторов, или с помощью анализа последовательности сделок. Также можно попытаться ограничить работу советника только одной одновременно открытой торговой позицией.

Т.к. удовлетворительный результат работы стратегии получен, остальные параметры для оптимизации мы оставляем за читателями. Обязательно делитесь вашими результатами на нашем форуме.

Описание параметров советника:

Контроль времени открытия:

- extern int timecontrol = 0 - 1 - включено, 0 - выключено;
- extern int starttime = 7 - начало работы эксперта;
- extern int stoptime = 17 - конец работы эксперта.

Размер в пунктах, после которого СтопЛосс переносим в безубыток:

- extern int BBUSize = 0 - размер трейлинга;
- extern int TrailingStop = 0 - начальный объем сделки;
- extern int TrailingShag = 5 - настройки быстрого параболика;
 - o extern double stepfast=0.02;
 - o extern double maximumfast=0.2;

Настройки медленного параболика:

- extern double stepslow = 0.005;
- extern double maximumslow = 0.05 - количество баров для поиска минимумов максимумов;
- extern int barsearch = 3 -отступ от минимума/максимума для расчета СтопЛоссов;
- extern int otstup = 100 - уровень входа по Фибоначчи;
- extern double Ur1 = 50 - уровень профита по Фибоначчи;
- extern double Ur2 = 161.

Более подробно стратегия описана на форуме: <http://www.forexsystems.ru/showthread.php?t=5495>.
Скачать советник и отчеты можно скачать на данной странице:
<http://www.forexsystems.ru/showthread.php?p=11704#post11704>

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

#FT

ДО 14-ГО ЯНВАРЯ ДЕЙСТВУЕТ ВЫСОКАЯ СКИДКА!

WWW.ONLINE-SIGNAL.COM

~ VIP ~ FOREX СИСТЕМА

УНИКАЛЬНАЯ АВТОРСКАЯ РАЗРАБОТКА ONLINE-SIGNAL GROUP
ТОРГОВАЯ СИСТЕМА VIP-SYSTEM ДЛЯ УСПЕШНОЙ И
ПРИБЫЛЬНОЙ ТОРГОВЛИ НА FOREX

ДО 14-ГО ЯНВАРЯ 2009 ГОДА ДЕЙСТВУЕТ ПРАЗДНИЧНАЯ
ВЫСОКАЯ СКИДКА, ПОСЛЕ 14-ГО ЯНВАРЯ 2009 ГОДА ЦЕНА
НА VIP-SYSTEM ВНОВЬ БУДЕТ ОЧЕНЬ ВЫСОКОЙ!

УДОБСТВО И ПРИБЫЛЬНОСТЬ!

ПОДРОБНОСТИ НА САЙТЕ WWW.ONLINE-SIGNAL.COM

2006-2009





- В ПОИСКАХ УСПЕШНОЙ СТРАТЕГИИ. ОПЫТ 7 -

Путь успешного технического трейдера.

Обзор простейших индикаторов (продолжение). Осциллятор MACD.

В цикле статей «В поисках успешной стратегии» сознательно было пропущено рассмотрение систем, основанных на простой скользящей средней линии или на их пересечении. Это было связано с тем, что создать стратегию на одной лишь средней линии довольно затруднительно, а стратегия на пересечении средних, это то же самое, что и стратегия, основанная на осцилляторе MACD, так как гистограмма MACD является результатом вычитания значения одной средней из значения другой. Отсюда и название осциллятора - схождение/расхождение скользящих средних (Moving Average Convergence/Divergence). Другими словами, в данной статье будет рассмотрена стратегия пересечения МА в контексте индикатора MACD.

Как и у предыдущего осциллятора, трактовка сигналов MACD может быть осуществлена тремя способами:

- 1) Пересечение нулевого уровня гистограммой, что абсолютно равно пересечению средних линий с теми же периодами.
- 2) Пересечение гистограммы и сигнальной линии - классическая трактовка MACD.
- 3) Расхождение цены и показаний индикатора, когда новый максимум (минимум) цены не поддерживается максимумом (минимумом) индикатора.

Пересечение нулевого уровня гистограммой индикатора

Этот тип трактовки очень прост: если гистограмма (она же главная линия) индикатора пересекает нулевой уровень снизу вверх, то совершаем покупку. Если нулевой уровень пересекается сверху вниз, то совершаем продажу (см. рис. 1., где: красные линии - покупки, синяя - продажа).



Рис. 1. Совершение сделок по первому типу трактовки сигналов MACD.

В качестве стопа в данном случае тяжело что-либо предложить. Поэтому единственным выходом из сделки, кроме профита, будет обратный сигнал. Профит же устанавливаем, как обычно, кратным средней волатильности пары на текущем таймфрейме. В результате, создаем советник MACD_ZeroCross.mq4 (<http://forexsystems.ru/showthread.php?p=11712>), в котором при помощи входных параметров можно задавать периоды быстрой, медленной и сигнальной средних, а также период, за который вычисляется волатильность пары. Тестирование производится за промежутки 01.01.2006-01.01.2009 на периоде H4 с использованием стандартных настроек MACD - 12, 26, 9 (см. рис. 2-5).



Рис. 2. График изменения баланса на паре EURUSD.



Рис. 3. График изменения баланса на паре USDCHF.



Рис. 4. График изменения баланса на паре GBPUSD.



Рис. 5. График изменения баланса на паре USDJPY.

К сожалению, ни одна пара не дала положительного результата, что только подтверждает бесперспективность использования пересечения средних линий в чистом виде. Так что остаемся с мнением об МА, как о вспомогательном инструменте.

Пересечение главной и сигнальной линий.

Этот метод уже неоднократно обсуждался нами в других разделах журнала Fortrader.ru. Но, думаю, будет нелишним повторить его суть и привести наглядный пример совершения сделок (см. рис. 6). Красными линиями обозначены сделки на покупку, синими - на продажу. Открытие сделок совершается по ценам открытия выделенных свечей, закрытие - при поступлении противоположного сигнала.



Рис. 6. Пример совершения сделок при пересечении главной (гистограммы) и сигнальной линий MACD.

Суть метода проста. Когда гистограмма пересекает сигнальную линию снизу вверх в отрицательной области, совершаем покупку. Когда гистограмма пересекает сигнальную линию сверху вниз в положительной области, то совершаем продажу. В советнике по данной стратегии MACD_Classic.mq4 (<http://forexsystems.ru/showthread.php?p=11712>) также добавим два фильтра. Первый будет фильтровать значения главной MACD. Когда значение MACD слишком мало (меньше пары пунктов, например), то сделки совершаться не будут. Этот параметр в советнике назван MACDopenLevel. При значении MACDopenLevel = 0 фильтр отключается. Второй фильтр будет определять направление движения цены на дневном таймфрейме, определяя взаимное расположение главной и сигнальной линий MACD. Так, если главная линия ниже сигнальной, то будут разрешены лишь короткие сделки. Если же главная линия на дневном ТФ становится выше сигнальной, то разрешаются только длинные сделки.

Тестируем советника на таймфрейме H1 по всем четырем валютным парам за последние три года - 01.01.2006-01.01.2009 (см. рис. 7-10).



Рис. 7. График изменения баланса при тестировании советника на паре EURUSD.

EURUSD. Вполне прослеживается направленность кривой баланса вверх. Фактор восстановления системы равен $1213.7/1544.40 = 0.79$. Зато радует соотношение серий прибыльных и убыточных сделок 10/5. Как никогда бросается в глаза долгое наращивание прибыли, а потом резкий спад в виде серьезных убытков. Это объясняется тем, что советник не использует стопов и, держа сделку в убытке, ждет только обратного сигнала, который может не возникнуть очень долгое время, что и приводит к болезненным просадкам.



Рис. 8. График изменения баланса при тестировании советника на паре USDCHF.

USDCHF. В отличие от евро, здесь не так явно прослеживается восходящее движение кривой баланса, не смотря на то, что в итоге получена чистая прибыль 537.79. Величина максимальной просадки 1001.31 ($ФВ = 0.54$) хоть и является меньшей, чем в случае с парой EURUSD, оставляет стратегию вне зоны применения на паре USDCHF.



Рис. 9. График изменения баланса при тестировании советника на паре GBPUSD.

GBPUSD. Вплоть до 177-ой сделки (21.10.2008) график выглядит неплохо, даже фактор восстановления выходит больше единицы. Но сильнейший тренд конца 2008 года показал ахиллесову пяту стратегии (работа без стопа) во всей ее «красоте». Именно поэтому не стоит использовать стратегию на подобных волатильных парах.

USDJPY. График имеет четкую направленность вниз с глубокими откатами в прибыль. Поэтому о применении стратегии с этой валютной парой тоже не стоит думать.



Рис. 10. График изменения баланса при тестировании советника на паре USDJPY.

Расхождение цены и показаний индикатора.

Подобный тип трактовки сигналов индикатора был рассмотрен в прошлом номере журнала Fortrader.ru на примере осциллятора Stochastic. Он заключается в нахождении двух последних локальных экстремумов индикатора и цен, которые соответствуют свечам, на которых найден экстремум индикатора. Если цена формирует экстремум больше (меньше) предыдущего, а значение индикатора не показывает новый максимум (минимум), то говорят о расхождении (дивергенции), что является сигналом к совершению сделки. На рисунке 11 представлена ситуация, когда цена достигла нового максимума (синей линией отмечена свеча, соответствующая второму экстремуму MACD), а значение индикатора не смогло преодолеть предыдущий максимум. В этом случае необходимо совершать продажу. Покупка же должна производиться в случае формирования индикатором двух локальных минимумов (ниже нуля), последний из которых меньше в абсолютном значении, а цена при этом устанавливает новый минимум, который пробивает минимум свечи, создавшей предыдущий минимум индикатора.

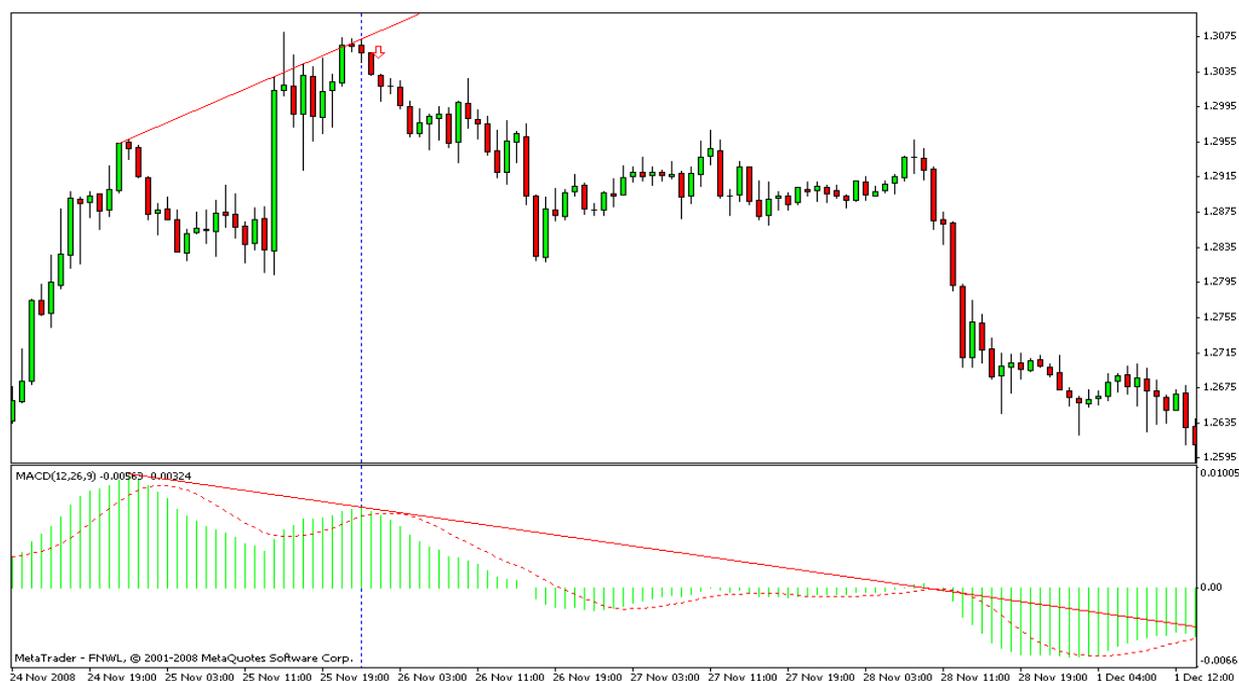


Рис. 11. Дивергенция цен и значений MACD.

Попробуем воспроизвести данный тип трактовки сигналов MACD в советнике MACD_Divergence.mq4 (<http://forexsystems.ru/showthread.php?p=11712>). В качестве дополнительных условий при открытии позиции, поставим абсолютную величину значения MACD (она должна быть больше MACDOpenLevel пунктов) и присутствие классического сигнала MACD (для покупки главная выше сигнальной, для продажи - главная ниже сигнальной). Тестирование производится на таймфрейме H1 на том же, что и прежде, историческом периоде (см. рис. 12-15).



Рис. 12. График изменения баланса при тестировании советника на паре EURUSD.

EURUSD. Четкая направленность кривой баланса вниз свидетельствует о несовместимости стратегии с валютной парой. Правда в этом «виновато» большое количество ложных входов, так как система, по сути, является контртрендовой - пытается поймать самые лучшие цены для входа, когда разворот тренда еще не был подтвержден.

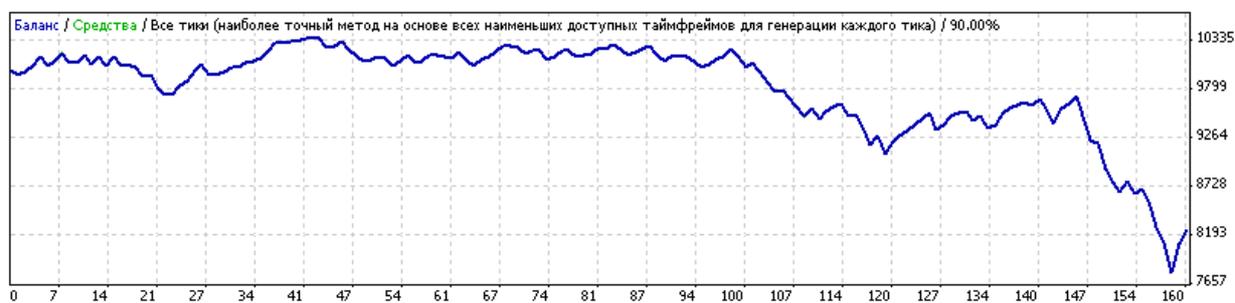


Рис. 13. График изменения баланса при тестировании советника на паре USDCHF.

USDCHF. Рисунки 12 и 13 похожи почти как братья-близнецы. Выводы также схожие.



Рис. 14. График изменения баланса при тестировании советника на паре GBPUSD.

GBPUSD. Первое, что бросается в глаза, хаотичность кривой баланса с отсутствием длинных серий убытков или прибылей. Численно результаты тестирования такие: чистая прибыль 488.42, просадка 1518.14 (ФВ = 0.32), серии прибыльных/убыточных сделок 9/8. Вряд ли кому-то понравится такая статистика на своем реальном счете.



Рис. 15. График изменения баланса при тестировании советника на паре USDJPY.

USDJPY. Единственная валютная пара с устойчивым наклоном кривой баланса вверх. Тем не менее, в числах результаты не такие радужные: чистая прибыль 819.82, максимальная просадка 1315.19 (ФВ = 0.62), серии прибыльных/убыточных сделок - 8/5. С очень большой натяжкой можно зачислить стратегию на данной валютной паре в обойму рабочих (на безрыбье и рак рыба).

Заключение

Из всех рассмотренных сегодня стратегий ни одну нельзя охарактеризовать как пригодную для торговли, хотя MACD считается одним из наиболее популярных индикаторов среди трейдеров. Выделить можно лишь два «светлых пятна» обзора - классический вариант трактовки сигналов MACD на валютной паре EURUSD (большой минус - отсутствие стопов) и вариант с расхождением цены и показаний индикатора на валютной паре USDJPY (минус - последние восемь сделок, составившие наибольшую просадку за все время тестирования).

С уважением, Игорь Герасько

FT#



– ЛИКБЕЗ. ЭЛЕМЕНТАРНЫЕ ЧАСТИЦЫ НА ФОРЕКС. УРОК 4 –

Делится Алексей Алмазов

Теория аутопоэзиса и историческое копирование структур

В теории аутопоэзиса, которая была разработана чилийскими учеными, описываются два понятия, такие как: организация и структура. Здесь я их приведу, так как очень важно понимать различие между двумя этими терминами, что впоследствии позволит рассматривать объект (цикл) с обеих точек зрения.

Организация - означает те отношения, которые должны существовать между компонентами системы для того, чтобы ее можно было отнести к определенному классу.

Структура - означает те компоненты и отношения, которые действительно составляют конкретное единство, и делает его организацией реальной.

«Например, в сливном бачке организация системы регулирования уровня воды складывается из отношений между механизмами, способными определять уровень воды, и устройством, способным останавливать ее приток. Сливной бачек представляет собой смешанную систему из пластика и металла, включающую в себя поплавки и перепускной клапан. Однако это специфическая структура может быть модифицирована путем замены пластика на дерево, от чего организации бачка не перестанет быть таковой».

Не менее интересно теория аутопоэзиса рассматривает понятие исторического копирования, что непосредственно имеет отношение к теме, а именно, когда речь заходит о

таком свойстве монад, как самоподобие. Если вы возьмете лист бумаги и отсканируете его один раз, то историческая зависимость в данном случае не возникнет. Однако, если мы копируемый лист, отсканируем несколько раз, возникает историческая последовательность. Теория Элиота, в ее изначальном варианте, хорошо демонстрирует пример тот момент, когда историческая последовательность отсутствует. При наложении копий, мы всегда получаем исходный вариант без каких-либо искажений, тогда как реальные данные демонстрируют прямо противоположную картину. С развитием временного ряда, каждый цикл очень похож на предыдущую структуру, но при его формировании, а именно в последовательности отношений между основными элементами возникают какие-либо отличительные моменты, которые очень важно вовремя увидеть и понять, как эти изменения могут оказать влияние на развитие структуры. Все это еще раз показывает нам, что реальные системы более сложны или можно сказать, отличны от упрощенных моделей.

Функция Вейерштрасса-Мандельброта позволяет получать множество копий и проследить последовательность изменения в структуре той или иной модели вплоть до определенного предела, который называется *фракталом M* (см. рис. 1).



Рис. 1. Пример последовательного изменения модели и ее элементов. Возможно ли такое с циклом Эллиотта?

Тогда как с помощью модели произвольном (свободном) порядке (см. броуновского движения можно проследить данный процесс в рис. 2).

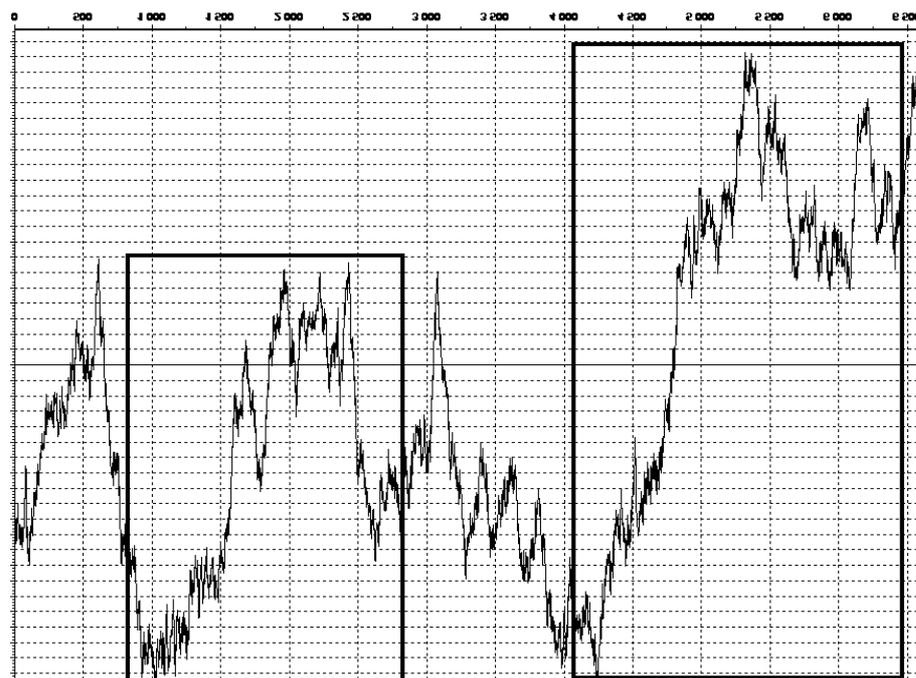


Рис.2. Модель броуновского движения.

Все эти примеры в достаточно наглядной форме демонстрируют то, почему на финансовых рынках невозможно найти два одинаковых цикла. Важно также и то, что мы имеем математическую функцию, способную отражать эти свойства. Модель же Эллиотта служит простым примером, к сожалению, неспособной к сложным трансформациям, а, следовательно, не отображающей всех реалий изменения сложных структур.

Выше мы говорили преимущественно об отношениях между элементами в сложной структуре, что в итоге привело нас к размерности самой структуры, грубо говоря, ее детализации. Далее мы поговорим о состоянии таких систем.

Естественные изменения монад исходят из внутреннего принципа, так как внешняя причина не может иметь влияния внутри монады.

Лейбниц

Из этого высказывания следует вывод о том, что состояние монады

определяется изменением ее внутренних факторов.

«Деятельность внутреннего принципа, которая производит изменение или переходит от одного восприятия к другому, может быть названа стремлением. Правда, стремление не всегда может вполне достигнуть цельного восприятия, к которому оно стремится, но в известной мере оно всегда добивается этого и приходит к новым восприятиям».

Лейбниц

Стремление, на мой взгляд, связано с таким понятием как аттрактор. Бассейны притяжения у таких систем, как правило, разные, следовательно, та область, где находится монада, будет оказывать влияние на ее внутренние параметры формирования структуры. Но об этом будет уместно говорить, когда речь пойдет о циклических процессах на финансовых рынках.

С уважением, Алексей Алмазов,
аналитик компании Admiral Market



- ФОНДОВЫЕ ВЫРЕЗКИ. РАБОТА С ФЬЮЧЕРСАМИ. УРОК 2 -

Изучаем смежные рынки

Фьючерсы: Терминология и применение

На этом уроке мы с вами разберем основную терминологию фьючерсов и увидим две категории участников фьючерсных рынков - это хеджеры и спекулянты. Итак, начнем с определения шага цены фьючерсов.

Минимальное изменение цены (шаг цены) - это минимальное допустимое колебание цены фьючерсного контракта, оговариваемое в юридическом документе, известном как контрактная спецификация.

Для фьючерсов на пшеницу минимальная величина изменения цены устанавливается в размере 5 пенсов за метрическую тонну. Если текущая котировка составляет 120 фунтов, то она может измениться не менее чем на 5 пенсов, т.е. составить 120.05 или 119.95 фунтов, но не 120.01 фунтов, так как это изменение не будет соответствовать установленному шагу цены. Ограничение биржевыми правилами



минимального колебания цены вызвано чисто административными причинами - оно позволяет избежать огромного потенциального количества значений цен.

С величиной шага цены тесно связано понятие

стоимости

минимального изменения

цены. Так как в каждом

фьючерсном контракте

фиксируется определенное

количество товара (100

тонн для контрактов на

пшеницу), минимальное

колебание цены контракта

может быть выражено в

денежном виде. В случае

фьючерса на пшеницу это $100 * 5$ пенсов,

или 5 фунтов.

Каждый шаг цены теперь означает разницу в 5 фунтов в стоимости продажи

или покупки 100 тонн пшеницы. Зная

величину минимального изменения цены и его цену, легко подсчитать прибыли и

убытки от фьючерсных сделок, что и будет продемонстрировано далее.

Применение фьючерсов

К фьючерсным сделкам прибегают многие люди. Некоторые, например фермеры, преследуют цель снижения риска, другие, находясь в поисках высоких прибылей, наоборот принимают на себя большой риск. Фьючерсные рынки по сути являются оптовыми рынками риска, т.е. рынками, где риск переходит от осмотрительных к склонным рисковать.

Участников фьючерсных рынков можно разделить на две категории - **хеджеры** и **спекулянты**.

Хеджер желает снизить риск.

Спекулянт рискует, желая получить

большие прибыли. Ниже будут

рассмотрены обе категории участников,

начиная со спекулянтов.

(a) Спекулянт - покупка фьючерса

Представим себе, что спекулянт считает, что ситуация на Ближнем Востоке становится все более угрожающей и что война неизбежна. В случае войны, считает он, поставки нефти ограничатся и цены пойдут вверх.

Таким образом, он покупает один июльский фьючерс на нефть по цене 20.5 долларов за баррель. Текущая цена нефти на наличном рынке составляет 19.00 долларов. При этом он имеет следующие условия: *размер контракта - 1000 баррелей, минимальное изменение цены - 1 цент. Стоимость минимального изменения цены составляет 10 долларов (1000 * 0.01).*

1 мая

Действие: покупка одного июльского фьючерса на нефть по 20,5 долларов за баррель.

К сожалению, опасения спекулянта оправдались, и на Ближнем Востоке началась война с соответствующим ростом цен на нефть. Текущая *цена на наличном рынке* (т.е. цена на нефть при немедленной поставке) возрастает до 35 долларов.

21 мая

Действие: продажа одного июльского фьючерса на нефть по 30 долларов за баррель.

Для расчета прибыльности этой сделки сначала нужно определить, число минимальных изменений цены, умножить это на стоимость минимального изменения цены и, наконец, умножить результат на число контрактов в сделке, т.е.:

$$\text{Прибыль} = \text{число минимальных изменений цены} * \text{стоимость минимального изменения цены} * \text{число контрактов}$$

Как определить число минимальных изменений цены? Цена контракта изменилась с 20.50 до 30 долларов, что составляет 9.5 долларов или 950 минимальных изменений цены (напоминаем, что минимальное изменение цены равно одному центу), стоимость минимального изменения цены составляет 10 долларов, число контрактов равно 1, следовательно,

$$\text{Прибыль} = 950 * 10 \text{ долларов} * 1 = 9500 \text{ долларов}$$

Источником прибыли спекулянта стало повышение цен на фьючерсном рынке вслед за повышением цен на наличном рынке нефти. Как правило, цены на фьючерсном рынке движутся с той же скоростью и в том же масштабе, что и на рынке наличного товара. Это далеко не очевидное наблюдение. В нашем примере цены поднялись как на фьючерсном, так и на наличном рынках. На наличном рынке с 19 до 35 долларов (прирост 16 долларов), а на фьючерсном - с 20.5 до 30 с приростом 9.5 долларов.

Причины параллельного движения цен на обоих рынках я объясню позже, но на данный момент следует запомнить, что фьючерсный и наличный рынки, хотя и взаимосвязаны, все же являются разными рынками, для каждого из которых характерна своя конъюнктура.

В приведенном выше примере спекулянт купил фьючерсный контракт в предвидении роста цены на нефть. Сделка, в которой фьючерсный контракт приобретается для открытия позиции, называется *занятием длинной позицией*. Таким образом, покупку контракта на нефть можно назвать *длинной сделкой*.

Наоборот, сделка, в которой фьючерсный контракт продается для открытия позиции, называется *занятием короткой позиции* или просто *короткой сделкой*. Перед обсуждением коротких

позиций подведем итоги по риску занятия длинных позиций.

Длинный фьючерс

Риск - практически неограничен. Максимальные убытки происходят, когда цена фьючерса падает до нуля. В случае

нашего спекулянта, с нефтяными контрактами это произойдет, если цена на июльский фьючерс упадет с 20.5 долларов до нуля.

Прибыль - не ограничена, так как цены на фьючерсы могут расти до бесконечности, а значит и прибыль потенциально не ограничена.

(b) Спекулянт - продажа фьючерсного контракта

Теперь рассмотрим другой пример. Если спекулянт ожидает падения цен, он может попробовать получить прибыль за счет продажи фьючерса по текущей, высокой цене, а впоследствии купить его по низкой цене. Поскольку такие операции не совсем обычны для наличных рынков, требуются некоторые разъяснения.

Существуют два способа получения прибыли. Первый заключается в покупке по низкой цене и продаже по высокой. Можно, например, купить дом за 80 тыс. долларов и продать его за 100 тыс. долларов, получив 20 тыс. долларов прибыли. На фьючерсном рынке можно также легко продать что-либо по высокой цене и купить потом по низкой. Если вы ожидаете падения цен на рынке недвижимости, вы можете продать дом за 100 тыс. и купить его потом за 80 тыс., снова получив 20 тыс. долларов прибыли. На наличном рынке недвижимости не так просто «укоротиться» на дом, но на фьючерсном рынке с отсроченными поставками это обычная практика.

Представим теперь, что спекулянт предчувствует превышение предложения нефти над спросом и, следовательно,

падение цены на нефть.

1 июля

Действие: продажа одного сентябрьского фьючерса на нефть по 22 доллара за баррель.

К 14 июля цены на фьючерсы упали и спекулянт «покупает назад» свою короткую позицию, освобождаясь от обязательств по поставке.

14 июля

Действие: покупка одного сентябрьского фьючерса на нефть по 20 долларов за баррель.

Прибыль можно рассчитать следующим образом, учитывая, что число минимальных изменений цены = $(22.00 - 20.00) / 0.1 = 200$:

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

или

*Прибыль = 200 * 10 долларов * 1 = 2000 долларов прибыли.*

Хеджеры

Спекулянты рискуют на фьючерсном рынке в надежде на высокие прибыли. Хеджеры используют возможности фьючерсов для снижения риска по существующим позициям на рынке наличного товара. Их движущим мотивом

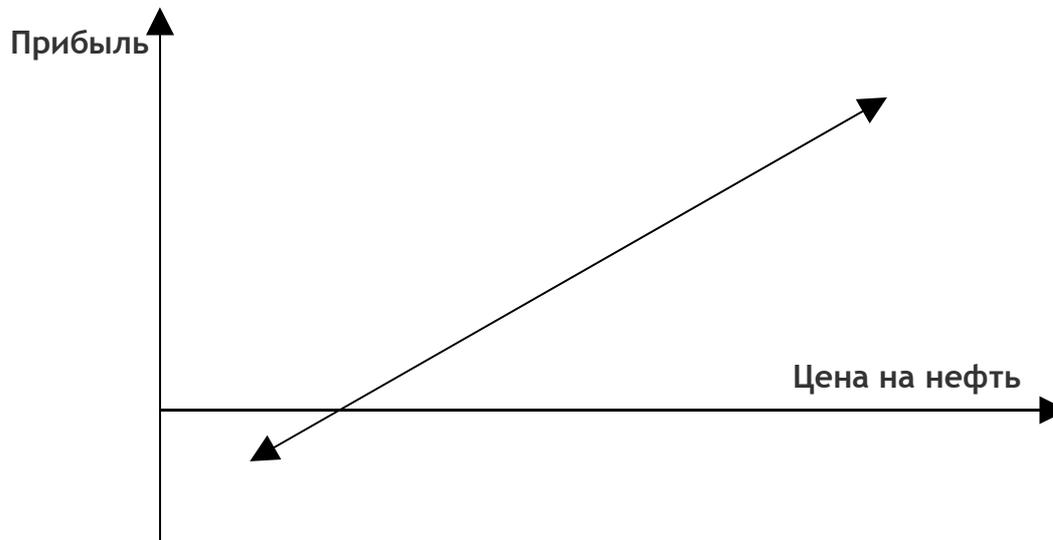
является необходимость в определенности и надежности.

Рассмотрим позицию нефтедобывающей компании. Ее доходы определяются главным образом ценой на сырую нефть. При благоприятных

обстоятельствах и высоком спросе на нефть доходы, соответственно, будут высокими. Однако если цены на нефть упадут, она может обнаружить, что текущая цена не позволяет покрывать затраты, связанные с добычей нефти.

Помогая людям именно в таких ситуациях, фьючерсы нашли свое самое важное применение.

На рисунке показан график зависимости доходов производителя нефти от цены на нефть.



Как можно снизить риск, связанный с падением цен?

Из рисунка видно, что доходы растут с ростом цены, а если цена падает ниже определенного уровня, появляются убытки. Такая позиция называется *длинной*.

Как можно снизить риск, связанный с падением цен? Это можно сделать путем продажи фьючерсных контрактов, когда продавец принимает обязательство поставки нефти в будущем по цене, установленной сегодня. Подобный механизм дает возможность производителю заранее установить цену продажи нефти, которая будет добыта, например, в июле, не дожидаясь июля, когда цены могут упасть намного ниже. Когда фьючерсы продаются для хеджирования длинной позиции на наличном рынке, это называется *коротким хеджем*.

Теория фьючерсного хеджа основана на формировании фьючерсной позиции, которая приносит прибыли или убытки, компенсирующие прибыли или убытки на

рынке наличного товара.

Предположим, что у производителя есть 100 тыс. баррелей сырой нефти, предназначенной для поставки в июле. Он испытывает беспокойство по поводу цены на нефть и предчувствует ее резкое падение. Первого мая цена на наличном рынке составляет 22 доллара за баррель, а фьючерсы на июль продаются по 23 доллара.

1 мая

Действие: продажа ста июльских фьючерсов на нефть по 23 доллара за баррель.

Число 100 связано с тем, что объем каждого контракта составляет 1000 баррелей, а производитель хеджирует партию в 100 000 баррелей.

Теперь производитель занял длинную позицию на наличном рынке, т.е. у него имеются 100 тыс. баррелей нефти для поставки в июле. Он также «укоротился»

на 100 тыс. баррелей на фьючерсном рынке.

К середине июня рыночная цена на нефть падает до 18, а на июльский фьючерс до 19 долларов за баррель. Производитель нашел покупателя на свою июльскую партию по 18 долларов и, следовательно, покупает назад свой фьючерс по 19 долларов.

15 июня

Действие: покупка ста июльских фьючерсов на нефть по 19 долларов за баррель.

При правильном построении хеджа, прибыль от фьючерсной сделки должна компенсировать убыток от падения цены на нефть. Посмотрим, так ли это, рассчитав сначала прибыль фьючерсной

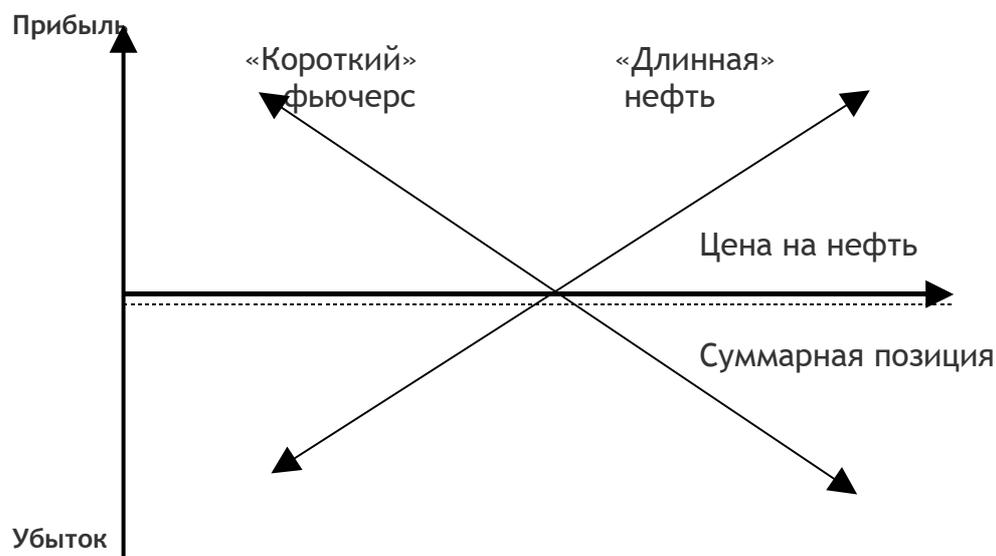
сделки, а затем - убыток от падения цены на нефть.

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

или

*Прибыль = (23 - 19) / 0.01 * 10 долларов * 100 = 400 000 долларов прибыли.*

Убыток на наличном рынке = (22 - 18) * 100 000 = 400 000 долларов убытка. Следовательно, прибыль скомпенсировала убыток, и падение цены на нефть не причинило ущерба производителю. Графически это можно отобразить следующим образом:



Независимо от того, растет или падает цена на нефть, производитель может не беспокоиться, поскольку, продавая фьючерсы, он зафиксировал продажную цену на свою нефть.

Приведенные в рассмотренном примере цифры не совсем реалистичны,

так как точного соответствия между фьючерсным и наличным рынками не существует. В реальном мире цены на фьючерсном рынке не всегда движутся параллельно ценам на наличном рынке. Этот вопрос будет рассмотрен более подробно в следующих статьях.

Большое спасибо за помощь в проработке материала, специалистам «СПВБ»
С уважением, Тренер R.A.
Web: ratrainer.ru

таких точек по кратчайшему расстоянию даст нам отрезок, который будет являться частью искомой прямой. Прямая будет продолжением отрезка в обе стороны. В оригинальном изложении Демарка TD-точками являются локальные экстремумы цены. Например, для построения восходящей TD-линии (синяя наклонная линия на рисунке 1), используется два локальных минимума. Условием формирования такого минимума является наличие минимальной цены на текущем баре по сравнению с одним предшествующим и одним последующим баром. Дополнением к этому правилу является цена закрытия предпредыдущего бара. Она должна быть больше минимума текущего бара. Пронумеруйте свечи на рисунке 1 справа налево, начиная с нуля. Тогда локальными минимумами будут свечи с номерами 5 и 7. По ним и построена синяя TD-линия.

Подобным же образом строится нисходящая TD-линия (красная наклонная линия на рисунке 1). Только в этом случае используются локальные максимумы цены. Здесь дополнительным условием уже будет то, что уровень закрытия

предпредыдущей свечи относительно локального максимума был ниже этого максимума. В результате, нисходящая TD-линия строится по максимумам свечей номер 4 и 7.

Для чего же строятся эти TD-линии? Строятся они в ожидании пробития. «Пробитием» считается нахождение цены закрытия свечи выше нисходящей или ниже восходящей TD-линии, что в свою очередь является сигналом к совершению сделки. Остается лишь определить цель и риск сделки. Начнем со «сладкого» - определения цели сделки, то есть уровня профита. В терминологии Демарка такие уровни называются ценовыми проекторами и разделяются на три типа. Первый ценовой проектор вычисляется довольно просто. В случае прорыва восходящей TD-линии вниз, ищется максимальная цена над TD-линией на отрезке между точками (два локальных минимума), по которым была построена TD-линия. От найденной максимальной цены вычитается цена, принадлежащая TD-линии на этом же баре (см. рис. 2). Полученная величина вычитается из точки прорыва TD-линии.



Рис. 2. Расчет первого ценового проектора при пробитии восходящей TD-линии вниз.

Аналогично рассчитывается первый ценовой проектор при прорыве

нисходящей TD-линии вверх (см. рис. 3). Между точками, по которым была

построена TD-линия, находится бар с минимальной ценой. Затем находится значение цены точки TD-линии, проходящей через этот же бар. Разница между этими значениями добавляется к цене точки прорыва TD-линии вверх.

Рассматривать расчет второго и третьего ценовых проекторов не будем - нам нужно хотя бы первого достигать чаще, чем уровень стопа.

В качестве TD-точек также можно выбрать фракталы. В индикаторе Ind-TD-DeMark-3-1 для включения такого режима работы необходимо параметру FractalsAsTD присвоить значение True. Остальные входные параметры индикатора имеют следующие назначения:



Рис. 3. Расчет первого ценового проектора при пробитии нисходящей TD-линии вверх.

BackSteps = 0 - принять TD-точку с номером BackSteps в качестве первой. Позволяет видеть не текущую, а предыдущую (если значение 1) ситуацию на рынке. Если выставить 2, то увидим предпредыдущую ситуацию.

ShowingSteps = 1 - одновременный показ нескольких «ситуаций» вглубь. Можно одновременно просматривать до 10 ситуаций. Правда, чем больше это значение, тем труднее разобраться во множестве линий, которые заполняют экран.

FractalAsTD = false - см. выше.

Commen = true - включение/выключение комментария в левом верхнем углу экрана.

TD = true - включение/выключение отображения TD-точек.

TrendLine = true - управление отображением трендовых TD-линий.

HorizontLine = true - управление отображением горизонтальных линий,

указывающих на значение TD-линии на текущей свече.

TakeProf = true - управление отображением горизонтальных линий, указывающих три ценовых проектора.

В результате четкой формализации построения трендовых линий, можно создать советника. Остался лишь вопрос о риске для каждой сделки - уровне стопа позиции. Ответ заключается в применении одного из значений, найденных в процессе расчета первого ценового проектора, в качестве стопа. Этим значением является максимальное значение цены, при пробитии восходящей TD-линии, и минимальное значение, при пробитии нисходящей TD-линии вверх.

Правда, стоит к нему прибавить (или вычесть для длинных позиций) единичное значение средней волатильности, которое можно получить, обратившись к стандартному индикатору ATR.

Рабочее название советника OnIndTDDemark. Его исходный код можно получить [здесь](#). Советник одновременно держит открытой только одну позицию. До достижения стопа или профита сделка не закрывается. Поэтому даже в случае получения обратного сигнала позиция остается в рынке, а новая сделка не открывается. Входных параметров у советника немного:

Lots = 0.1 - объем любой сделки советника, фиксированный.

FractalAsTD = False - подобно индикатору IndTD-Demark-3-1. Позволяет выбирать в качестве TD-точек локальные экстремумы или фракталы.

DrawLines = True - управление отображением текущей рыночной ситуации.

UpColor = Red - цвет нисходящей TD-линии, пробитие которой вверх является сигналом к покупке.

LowColor = Blue - цвет восходящей TD-линии, пробитие которой вниз является сигналом к продаже.

MagicNumber = 987 - магическое число советника, которое используется для выделения «своих» позиций в окне «Терминал» МТ4.

Протестируем советника на временном промежутке 01.01.2006 - 18.12.2008 на таймфрейме H1, используя графики валютных пар EURUSD, USDCHF, GBPUSD и USDJPY со значением FractalAsTD = False (см. рис. 4-7).



Рис. 4. График изменения баланса на валютной паре EURUSD.



Рис. 5. График изменения баланса на валютной паре USDCHF.



Рис. 6. График изменения баланса на валютной паре GBPUSD.



Рис. 7. График изменения баланса на валютной паре USDJPY.

Для серьезного доверия результатам тестирования сделок маловато, но уже прослеживается определенная устойчивость системы, хотя, опять же, выраженного направления кривая баланса не имеет. Валютные пары EURUSD, USDCHF и GBPUSD даже дали чистую прибыль с фактором восстановления меньше единицы, где наибольший принадлежит

фунту - 0.85, а наименьший евро - 0.48. Наибольшая просадка наблюдается у евро - 2579.20, а наименьшая у франка - 1585.42. В итоге, как это часто и случается, лучшие результаты показала пара GBPUSD с чистой прибылью 2058.82 и просадкой 2433.16. Попробуем в качестве TD-точек использовать фракталы (см. рис. 8-11).



Рис. 8. График изменения баланса на валютной паре EURUSD с фракталами в качестве TD-точек.

EURUSD. Сделок совсем немного не хватает для репрезентативности выборки. Тем более что результаты уже воодушевляют. Чистая прибыль 3695.60 против максимальной просадки 1956.90 (ФВ = 1.89), при максимальном

непрерывном количестве прибыльных сделок против убыточных 6 к 4. Такие результаты уже заслуживают внимания и к ним можно присмотреться с целью использования в реальной торговле. Вот бы только просадку уменьшить.



Рис. 9. График изменения баланса на валютной паре USDCHF с фракталами в качестве TD-точек.

USDCHF. Количество сделок катастрофически мало. Но все же приведем основные показатели стратегии. Чистая прибыль 1611.05 с максимальной просадкой 1995.16 (ФВ = 0.81). Серия

прибыльных сделок немного больше, чем у евро - 7, а убыточных точно такая же - 4. Не стоит пока вообще использовать стратегию с этой парой в виду малого количества данных.



Рис. 10. График изменения баланса на валютной паре USDCHF с фракталами в качестве TD-точек.

GBPUSD. По сравнению с результатами тестирования без применения фракталов, ситуация не сильно изменилась. По-прежнему основная прибыль формируется в течение нескольких сделок подряд, а все остальное время график баланса колеблется около «нуля» с небольшим преимуществом отрицательных сделок. Чистая прибыль выросла в полтора раза -

3009.06, а вот максимальная просадка уменьшилась на 20% и составляет 2003.20, что выводит показатель фактора восстановления в область выше единицы - 1.48. Тем не менее, в полученных результатах больше негатива, чем позитива: очень мало совершенных сделок, большая просадка и длинная серия убыточных сделок - 11.



Рис. 11. График изменения баланса на валютной паре USDJPY с фракталами в качестве TD-точек.

USDJPY. Здесь и комментировать нечего. Чистой прибыли как не было, так и нет, просадка огромная, да и сделок очень уж мало для серьезных выводов.

В результате на трех из четырех графиков получили кривую баланса, направленную вверх, разве что не очень плавную, а с пиками и впадинами.

Заключение

Очевидно, что даже упрощенное понимание теории Демарка приносит свои плоды и вполне может претендовать на звание прибыльной торговой системы. Результаты тестов показали, что наиболее подходящими для системы являются валютные пары GBPUSD, EURUSD и

USDCHF. Здесь существенным недостатком являются довольно большие просадки. Но его вполне можно исправить в будущем изменениями в советнике, добавив механизм принудительного закрытия позиции, до достижения уровней стопа или профита.

С уважением, Игорь Герасько
FT#



- НАШИ ЛЮДИ -

Немного о тех, кто занимает наши умы

На этот раз в гостях у рубрики «Наши люди» Ярослав Калиниченко, начальник отдела финансовой аналитики компании DEALING CITY. Ярослав уже более 5 лет работает на финансовых биржах и готов поделиться с нами своим опытом.

- Как давно Вы знакомы с финансовыми рынками?

- Мое знакомство с финансовыми рынками началось в годы обучения в международном институте экономики, так что знакомы мы уже 12 лет. Спасибо всем моим преподавателям, которые ввели меня в этот прекрасный мир международной экономики.

- Вы считаете, что кто-то из них стал вашим гуру?

- Откровенно говоря, у меня были прекрасные педагоги, и выделить кого-то отдельно мне трудно. Пожалуй, стоит отметить Олега Борецкого, который преподавал философию, также хочу поблагодарить Солодкова Геннадия Павловича, Харченко Ивана Семеновича и многих других. Это люди с богатым опытом и богатым преподавательским багажом.

- Наверное, их правильнее назвать наставниками, чем гуру?

- Да, согласен с Вами.

- Интересно то, что Вы выделили преподавателя философии. Вы считаете эту науку близкой к биржам?

- Для того чтобы успешно реализовать себя на рынках, мало быть узконаправленным специалистом. Вспоминается одно выражение: «Чем отличается мудрый человек от умного? Мудрый не делает тех ошибок, из которых умный выходит с блеском». Работа на бирже требует много знаний и умений. Это и теория, и практика, и психология, в том числе и философия, которая помогает

понять рынок и принимать правильные решения.

- А какие биржи Вам ближе всего - консервативный фондовый или активный валютный, может быть еще какие-то?

- Ближе, конечно, международный валютный рынок Forex, потому как я работаю на нем. Но все они связаны между собой, поэтому комплексно необходимо владеть информацией по всем рынкам - фондовым, товарным и т.д., так как динамика валют зависит от многих факторов. К тому же многие технические индикаторы для анализа цен на валютном рынке первоначально использовались на фондовом рынке.

- Как Вы считаете, какими навыками должен обладать по-настоящему успешный трейдер?

- Успешный трейдер - это тот человек, который доказал себе и убедил в первую очередь себя в том, что он занимается тем делом, в котором он преуспевает. О многом скажет, конечно, его история торговли. Посмотрев на статистику работы трейдера, можно многое понять - понять его тактику и стратегию. Трейдер, который успешно работает на рынке, это, конечно, талантливый человек. Немалую роль для него играет дисциплина в работе, твердые нервы и вера в то, что было принято правильное решение об открытии сделки.

- А на Ваш взгляд, каждый человек может стать таким успешным трейдером?

- Нет, не каждый, но каждый может к этому стремиться. Ведь не каждому дано

стать выдающимся ученым, врачом, поэтом.

- Судя по популяризации бирж силой СМИ и мировой экономической обстановки, таких людей, стремящихся стать «Соросами», будет много. Какие бы Вы выделили основные заблуждения, с которыми новички приходят на рынок?

- Хотелось бы в первую очередь отметить заблуждение в том, что можно быстро и сразу стать богатым. Такое качество, как жадность, обнулило депозиты у многих трейдеров. Работа на бирже - это немалый и нелегкий труд. И если кто-то уверил себя в простоте успеха, то рынок всегда сможет открыть глаза и на это заблуждение.

- А как Вы считаете, трейдер - это профессия или смысл жизни? Может ли торговля быть просто хобби, но, тем не менее, приносить доход?

- Каждый человек должен сам для себя выбрать ответ на этот вопрос. Для одних - это работа, для других - смысл жизни, для третьих - это хобби. Валютный рынок предоставляет каждому человеку возможность заработать деньги, и каждый человек по-своему использует эту возможность.

- Зависит ли получение такой возможности от везения?

- Везение носит разовый и случайный характер. Те трейдеры, кто стабильно получают доходы от своих торговых операций, склонны рассчитывать не на везение, а на эффективность своих действий.

- Какой подход к прогнозированию рынка Вы считаете наиболее эффективным?

- Я думаю, это комплексный подход. То есть необходимо учитывать и фундаментальный фактор, и поступающие

на рынок макроэкономические данные, и уметь правильно анализировать график цены.

- Вы тоже пользуетесь в анализе комбинированным методом? Или же все же превалирует какой-то определенный?

- Я, как и многие, стараюсь анализировать все условия на рынке, которые могут повлиять на динамику курсов валют.

- А есть у вас любимый торговый инструмент - валюта, валютная пара, может быть индекс?

- Хочу отметить очень интересный валютный инструмент GBP/JPY. Данная валютная пара волатильна и часто предоставляет возможность поймать тренд.

- Trend is friend?

- :) Когда тренд увеличивает баланс счета, можно не закрывать сделку, и позволить прибыли подрасти.

- Что Вам нравится и не нравится на рынке?

- Нравится непредсказуемость рынка, его острота, динамика, новости, которые заставляют взлетать или обваливать цены. Не нравится, пожалуй, отсутствие таких новостей и спокойный рынок, когда цены стоят на месте.

- Вы рискованный человек?

- В рамках допустимого, так как риск должен быть оправдан.

- Спасибо за интересную беседу, Ярослав.

- Пользуясь случаем, поздравляю всех читателей журнала с наступившим Новым Годом. Хочу пожелать трейдерам благополучия, процветания и успехов во всех сферах деятельности, в том числе и на международном валютном рынке Forex.

FT#



- ЭТО ИНТЕРЕСНО -

*Материал подготовлен
Петром Лукьянченко*

Часть 4. Понимание подсознательное

Прибыль трейдера постепенно увеличивается. В день он стабильно зарабатывает 2%, 5%, 10% своего счета. Он полностью уверен в своей системе и поэтому четко следует ее сигналам.

Объемы заработка стабильно растут. Теперь трейдер зарабатывает деньги. Его счет практически всегда закрывается в плюсе. Если случается проигрыш, то эмоционально он никак на это не реагирует. Он знает, что завтра сможет все отыграть. У трейдера постоянно одинаковое настроение.

О трейдере узнает пресса. О нем начинают писать в журналах и газетах. У него берут интервью. Интересуются его мнением о состоянии биржи и о его прогнозах. Трейдера приглашают на участие в мастер-классах.

Теперь он гуру биржи. Он выступает на семинарах. Он видит вокруг себя начинающих трейдеров, которые слушают все, что он скажет. Он понимает, что эти начинающие трейдеры сделают все, что он скажет. Они ему безоговорочно верят.

Он вспоминает себя. Однажды он был таким же. Он знает, что не все эти ребята смогут стабильно зарабатывать с помощью трейдинга. Он помнит, через что ему пришлось пройти.

Это тяжелый путь. На этом пути много падений и мало взлетов. Многие новички сходили с дистанции, потому что не были морально подготовлены к этому.

Со стороны торговля на бирже кажется крайне простым занятием. Купить и продать. Но требуется много времени и усилий, чтобы научиться тонкостям этого дела. Трейдер помнит, как терял деньги, ничего не понимая. Он помнит, как

научился не терять деньги, но не знал, как стабильно зарабатывать. Он помнит, сколько усилий и нервов он потратил на то, чтобы познать истинную суть этого ремесла.

Сейчас трейдер зарабатывает деньги на свой счет. Он уверен в себе, уверен в своих действиях.

Вокруг него постоянно бегают начинающие трейдеры, которые хотят услышать его прогноз. Им кажется, что он знает ответы на все вопросы. Он узнает в них себя.

О нем начинают писать в книгах. Цитируют его высказывания. Он видит, как его считают гуру. Трейдер удивляется, что многие ничего не понимают. Он удивляется тому, что люди видят совсем не то, что есть на самом деле.

Трейдер контролирует свои эмоции. Для него потери и выигрыши стали эмоционально одинаковы. Нет больше переживаний о потерях, как это было раньше. Трейдинг становится серым. Нет эмоций!

Для трейдера это стало обычной работой, которую он делает каждый день, потому что он лучший в этом. Она не доставляет такого удовольствия, как это было раньше. Трейдер познал искусство торговать на бирже.

Тогда можно с гордо поднятым носом сказать, что Он - настоящий трейдер!

Выводы:

- Трейдер контролирует свои эмоции;
- Гениальный трейдер себя таковым не считает.

С уважением, Петр Лукьянченко



- ПРОЦЕНТЫ ОТ ТРЕЙДЕРОВ -

Что говорят трейдеры...

ПРОЦЕНТНАЯ ВЕРОЯТНОСТЬ РАЗВИТИЯ НЕФТЬ ОТ ТРЕЙДЕРОВ

	ТТ	АК	ТТ	FT-ФА	RF	ТТ	ХТ
↑	30%	20%	55%	35%	80%	60%	60%
↓	60%	55%	25%	45%	10%	10%	20%
	10%	25%	20%	20%	10%	30%	20%
🕒	Weekly	Weekly	Daily	Daily	Daily	H4	H1

ПРОЦЕНТНАЯ ВЕРОЯТНОСТЬ РАЗВИТИЯ ЗОЛОТА ОТ ТРЕЙДЕРОВ

	ТТ	FT-ФА	ТТ	RF	ТТ	ХТ
↑	30%	65%	55%	50%	60%	60%
↓	60%	10%	25%	30%	10%	10%
	10%	25%	20%	20%	30%	30%
🕒	Weekly	Daily	Daily	Daily	H4	H1

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

Трейдеры, принявшие участие в голосовании:

1. АК - Александр Купцикевич, аналитик компании FxPro;
2. ХТ - аналитический отдел компании X-Trade Brokers;
3. ТТ - Сергей Некрасов, аналитик портала TorexTrading;
4. RF - Александр Ковальчук, ведущий аналитик компании «EXNESS»;
5. FT-ФА - фундаментальный аналитик журнала FORTRADER.ru.

Подробные рекомендации от аналитиков на неделю смотрите в приложении.

FT#