



ВАЛЮТА НОМЕРА - АМЕРИКАНСКИЙ ДОЛЛАР

- АМЕРИКАНСКИЕ ГОРКИ -

- СОДЕРЖАНИЕ -

1. От редактора. [стр. 3]
2. Доллар США. Американские горки. [стр. 4]
3. В фокусе американский доллар. Фундаментальный взгляд на рынок. [стр. 7]
4. Кто сильнее? Развитие бычьего и медвежьего настроения. Активность сторон. [стр. 15]
5. Ищем лучшие поддержки и сопротивления. Технический анализ рынка по зеленому. [стр. 16]
6. Инструмент недели. Отчет о полученных результатах. USDCAD. [стр. 17]
7. Финансовый кризис: последствия для США. В фокусе кризис. Доступно о важном. [стр. 18]
8. No comment. Графики и разметка - вы все увидите сами. Основные пары. [стр. 20]
9. Лидеры роста и падения. Расстановка сил за неделю. [стр. 25]
10. Торгуем с умом. Корреляция валютных пар с EURUSD. [стр. 27]
11. Интервью С.. Александром Купцикевичем, финансовым аналитиком компании FxPro. [стр. 28]
12. Держать или закрывать позиции? Торговые рекомендации от компании X-Trade. Нефть. [стр. 29]
13. Секреты межрыночного анализа. Сергей Некрасов, аналитик портала TorexTrading. [стр. 33]
- * * *
13. PirogOff Pipsovka. Торговая стратегия недели. [стр. 37]
14. Оптимизация Expert Advisors. Meta Quotes Language. Шаг за шагом постигаем искусство программирования. Урок 19. [стр. 42]
15. Свойство монады (продолжение). Элементарные частицы на Форекс. Ликбез. Урок 3. Делится Алексей Алмазов, аналитик компании Admiral Market. [стр. 50]
16. Что такое фьючерс? Работа с фьючерсами. Урок 1. Обучает Тренер R.A. [стр. 56]
17. Bull vs Medved. ForTester. Анализ крови. Экземпляр 2. Что интересного в сети? Как автоматизируют торговлю коллеги? [стр. 59]
18. Валерий Мальцев - президент холдинга Вгосо. Наши люди. Немного о тех, кто занимает наши умы. [стр. 65]
19. Кризис и брокеры. Это интересно... По рассказу Кристины Калининой, аналитика компании RadioForex. [стр. 69]
20. Страх, алчность и паника на фондовых рынках. Библиотека трейдера. [стр. 71]
21. Проценты от трейдеров. [стр. 77]
22. Коллеги. Другой взгляд. Аналитика от... См. приложение.

новоГодние поздравления для читателей журнала

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.

* * *

Новый, 2009 год мы начинаем практически с того же уровня, с которым пришел к нам и 2008. Отметился год Крысы, как и предсказывали гороскопы, очень сильным денежным движением - крыса, как домовитое существо, тащит все в дом. А когда крыс на рынке две, то ожидать того, что мы наблюдали, было разумно. Каждая из них осталась «при своих», стащив в норку по 4000 пунктов, разорив при этом полмира.

Следующий год - год Быка. Многие уже приурочили его к финансовому благополучию и стабильности для биржевых спекулянтов. Будем надеяться, что так оно и будет, и новый год принесет нам только бычьи настроения на наших графиках доходности.

38 номер нашего журнала посвящен подведению итогов и прогнозам на 2009. Читаем.

Инструменты следующего номера - золото и нефть.

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



- ДОЛЛАР США. АМЕРИКАНСКИЕ ГОРКИ -

Близится Новый Год, а это значит, что наступило время подводить итоги. Так вышло, что наш последний номер в 2008 году, также как и первый, посвящен доллару США, валюте, которая в этом году стала беспрецедентной движущей силой рынка. Финансовый кризис, зародившейся на территории американского континента и бывший фактически основной проблемой Штатов, в 2008 году приобрел такие масштабы, что сейчас даже самый ленивый знает не только, по какой причине ему сокращают заработанную плату или рабочее место, но и как назывался один из крупнейших банков Америки и почему он обанкротился. Этот факт заставляет нас задуматься о том, кто же именно правит балом.

Несомненно, каждый в свое время, крупные экономические кризисы отдельных стран вносили коррективы в движения на мировых рынках, ослабляли экономики отдельных государств, которые в большей степени были связаны обязательствами с проблематичной страной. Но так повлиять на мировую обстановку, как это смогли сделать США, получится, пожалуй, мало у кого (в голову приходит только Китай). Тот факт, что доллар стал неофициальной резервной валютой всего земного шара

(исключая конечно те страны, которые совсем не знают, что такое доллар, но их немного) сыграл с нами очень злую шутку. Удобная система расчетов, а также абсолютная вера в то, что Америка не допускает ошибок, построив первую экономику мира, обратилась в фактически зависимость от зеленого. Ситуация достигла такого абсурда, что

проблемы в неосновной, казалось бы, автомобильной промышленности США могут очень серьезно сказаться на стабильности ни одного государства. Скажите мне, на ком, кроме России отрицательно скажется банкротство, например, «Автоваза»?

С чем же мы заканчиваем этот год? А с тем, что глаза всех крупных и мелких инвесторов, банков, финансовых

институтов, и даже немалых государственных чиновников устремлены на Штаты и ФРС. Все ждут, когда же уже там стабилизируется обстановка, чтобы мы могли начинать восстанавливать свои капиталы, свое доверие, свою структуру, свою экономику. А вот будет ли Америка спешить помочь нам всем, это вопрос спорный.

Так разве не стоит ли задуматься главам государств о том, что иметь такую

сильную зависимость от зеленого не совсем верный подход, ведь фактически нам приходится решать чужие проблемы и разбираться в последствиях игры по чужим правилам. Несомненно тот факт, что мы сами добровольно вступили в эту игру, а потому ответственность лежит и на других странах, но как это принято в судебных разбирательствах, даже если вина подсудимых приблизительно одинакова, зачинщик получает более суровый приговор. А если учесть, что кое-кто был втянут в игру насильно, как то развивающиеся страны, которые напрямую зависят от объема экспорта, то наказание должно быть еще более сильным.

Тем не менее, все мы с вами надеемся, что большая часть проблем уже позади и 2009 год принесет-таки спокойствие и прежнюю стабильность в мировые экономики, а следом и в наши дома. Но все же главам государств, в том числе и России, необходимые выводы сделать нужно и принять соответствующие меры, но только такие, которые будут защищать нас, а не заставлять в очередной раз расплачиваться из своего кармана за чужие ошибки.

Если взглянуть сейчас на дневной график пары EURUSD, то даже неподготовленным взглядом видно, как менялись настроения рынка в течение всего 2008 года. Накалившаяся проблема с ипотечными кредитами, банкротство крупных американских инвестиционных домов и начавшиеся проблемы в банковской сфере, а далее игра на разнице между процентными ставками ФРС и ЕЦБ довольно быстро привели европейскую валюту к новым максимумам, заставив даже задуматься о том, что роль доллара как мировой валюты подходит к концу. Спекулятивный рост цен на сырье также внес свою лепту в бычий настрой спекулянтов по EURUSD. Какое-то время, пока длились летние

каникулы и рынок находился в состоянии отпуска, греясь на морском солнышке и подкрепляясь отложенными на отдых средствами, оставался спокойным к происходящим событиям, однако последствия не заставили себя ждать. Бесконечный рост нефти не мог не оказаться губительным, подточив и без того еле стоявшие на ногах экономики, что мы и увидели в конце пляжного сезона. Резкий рост отпускных цен на промышленный и розничный товар, а соответственно и уменьшение спроса заставили мыльный пузырь цен на нефть резко сдуваться. Производители достигли потолка цен, банки получили сильные минусы в отчетах, рабочие места сокращались, потребители отказывались от привычных объемов скупаемых товаров, что опять же сказывалось на производителях, не получающих необходимую для нормального функционирования прибыль. Спираль начала сужаться. В связи с этим многие инвесторы и финансовые институты разумно предпочли вкладываться в валюты-убежища, которой на то время стал и доллар, снизив процентную ставку практически до уровня Японии. В это же время ориентиры рынка изменились. Если раньше мы уделяли внимание макроэкономике, в основном коррелирующей с инфляцией, и центральным банкам и их решениям, то теперь все взоры переключились вглубь стран, к более мелким институтам - банкам, предприятиям, о чем нам откровенно говорят движения на банкротствах банков, на просьбе о помощи, на выделении средств по разработанным планам и т.д. Конец года, что в принципе и разумно, определил цену для EURUSD практически на уровне его начала. И быки и медведи получили свои законные 4000 пунктов и готовы начать с чистого листа вместе с новым президентом Штатов, которые, очевидно, задаст свой темп мировой экономике.



Рис. 1. Технический взгляд на движения EURUSD.

С технической точки зрения картина также вырисовывается неоднозначная. С одной стороны всего за несколько недель мы преодолели 50%-ый рубеж нисходящего движения валютной пары, задев тень бара даже отметку в 61,8 по линейке Фибоначчи. Тот факт, что евробыки будут пробовать работать на пробой еще раз, практически не вызывает сомнений, однако новогодние каникулы, а следовательно, гиперволатильность на рынке может сбить все намеченные планы. Тем не менее, в ближайшее время мы, скорее всего, будем двигаться в очень широком, но боковом диапазоне, пытаясь усилить давление то на одну, то на другую валюту. После чего стоит обращать внимание на деятельность нового президента США и его окружения.

Тот факт, что Обама приходит в кризисный момент наверняка заставит его действовать, а рынки соответственно реагировать на это ростом доллара, более того, покупать товары стране, которая импортирует более всего удобнее за

дорогой зеленый. Однако тот факт, что ФРС снизил процентную ставку практически до 0, позволяет предположить, что государство может пойти по пути поддержки конкурентоспособности собственного производства, и в этом случае стоит ждать падения котировок доллара. Тем не менее, мы более склонны к первому варианту развития событий, так как наращенный уровень денежных средств, а отсюда и высокая инфляция заставит, в конечном счете, увеличивать искусственно номинальную стоимость банкнот.

Пользуясь случаем, мы поздравляем своих читателей с наступающим годом Быка. Пусть он принесет вам только положительные эмоции и сделки. А на ближайшие недели мы рекомендуем вам хорошенько отдохнуть и находиться вне рынка, чтобы не получить незапланированных убытков из-за волатильности и не омрачить себе праздник.

FT



- ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЙ ВЗГЛЯД НА РЫНОК -

Рассматриваем текущие тенденции развития лун.

Весной финансовый мир уделял большое внимание апрельскому заседанию Большой 7-ки, которое проходило 12 апреля. Эксперты и аналитики опасались, что G7 может выразить свою озабоченность слабым долларом. Поскольку два предыдущих месяца доллар демонстрировал постепенное ослабление. Слабые макроэкономические показатели, кредитный и жилищный кризисы — все это стимулировало продажи долларов и долларовых активов. Главный оппонент доллара — экономика Еврозоны демонстрировала более стабильные темпы экономического роста, поэтому, неудивительно, что евро вырос по отношению к доллару до новых максимумов в апреле. В подобной ситуации все более вероятной становилась вероятность интервенции в поддержку доллара. И в преддверие заседания «большой семерки» котировки доллара снижались уже не так сильно. И действительно, крупнейшие банкиры и финансисты объявили о своем намерении более пристально следить за падением американской валюты, что тут же вызвало резкое укрепление зеленого. Однако заявления не переросли во что-то осязаемое и вещественное — экономическая ситуация и после заседания осталась напряженной и складывалась явно не в пользу доллара. Поэтому котировки зеленого вновь развернулись в медвежий тренд. А евро/доллар достиг своего максимума, перевалив историческую отметку в 1.6000.

Однако серьезного прорыва не случилось: инвесторы не стали агрессивно скупать европейца, а стали

пристальней обращать внимание на макроэкономические публикации двух сторон. Европейские чиновники задумались о том негативе, который несет с собой дорогой евро, а также о том, что цикл снижения американских ставок подходит к своему концу, завершая собой ослабление зеленого. Подобные суждения способствовали укреплению доллара к концу апреля. А после финального аккорда: заседания ФРС и снижения ставки на 25 базисных пунктов, котировки доллара выросли до уровня 1,52.

В начале мая американские чиновники дали понять, что они меняют политику стимулирования экономики на политику сдерживания инфляции. Риски резкого роста цен в стране стали более серьезными. Поэтому Белый Дом стал прилагать максимальные усилия для того, чтобы кошмар 80-х годов, когда страна столкнулась со стагфляцией, не повторился вновь. Именно поэтому финансовый мир стал ожидать периода стабильных американских ставок, а может быть, даже, и возможного их повышения после лета. Такое изменение настроений стало поддерживать американскую валюту. Вместе с тем новости по Европе оказывались более пессимистичными, что стимулировало продажи евро/доллара. А данные по розничной торговле в США продемонстрировали снижение рисков спада в экономике. Сильный доллар поддерживался и слухами о том, что администрация Буша собирается предпринять серьезные усилия для прекращения падения курса доллара.

Но во второй половине месяца рост доллара неожиданно прекратился. Трейдеры стали активно продавать

доллары после публикации индекса уверенности потребителей от университета Мичигана, значение которого оказалось хуже ожиданий, а также после внезапного скачка цен на нефть. Котировки доллара, как правило, двигаются в противоположном направлении с ценами на «черное золото». Однако вскоре майская картина валютного рынка вновь изменилась: стабилизация цен на нефть, неблагоприятные европейские новости и, наоборот, положительные данные по США позволили доллару вернуть свои позиции против основных валют: евро/доллар вновь вернулся к 1.5500, а фунт/доллар — к 1.9550.

Новый месяц начался с сюрприза, снова приведшего к падению доллара: глава ЕЦБ г-н Трише дал понять, что Европейский Центральный Банк всерьез рассматривает вопрос нового повышения ставок. Инвесторы сильно отреагировали на подобные намерения, тем более что вышла крайне негативная макроэкономическая информация, свидетельствующая о сохранении кредитных проблем у американских финансовых компаний, рынок недвижимости также продолжал оставаться в упадке. Даже меньшее, чем ожидалось, снижение списочной численности работников в несельскохозяйственном секторе США не смогло поддержать доллар: цифры хоть и оказались немногим лучше прогнозов, но планомерное падение занятости в США ярко и беспощадно продемонстрировало возрастание рисков рецессии.

Обратил на себя внимание английский фунт: трейдеры все менее охотно его покупали, считая экономическую ситуацию в Великобритании схожей с американской - резкое ухудшение ситуации на рынке недвижимости и рост кредитных проблем. Иена замерла в ожидании поведения американской экономики - в случае дальнейшего ухудшения ситуации она

готова опуститься к рубежу в 100 иен за доллар.

Выступление председателя ФРС США господина Бена Бернанке 3 июня задало курс на покупку американской валюты. В своей речи председатель ФРС США дал понять, что доллар будет оставаться сильным и стабильным, не забыв уточнить что Минфин и ФРС «внимательно отслеживают» поведение валютных курсов. В это же время релиз данных показал увеличение объема производственных заказов в апреле в США на 1.1%, вместо прогнозируемого снижения на 0.1%.

Затем чаши весов поколебала пресс-конференция главы ЕЦБ Жана-Клода Трише, в ходе которой выяснилось, что ряд представителей Банка были склонны повысить процентные ставки. Неудивительно, что подобные новости вызвали шквал покупок евро, тем более что новый виток роста цен на «черное золото» поднял цену до 140 долларов за баррель. Однако стабилизация цен на нефть и продолжающиеся спекуляции на тему повышенного интереса Белого Дома к теме сильного доллара позволили доллару отбиться от своих минимумов: так евро/доллар после роста к 1.5840, затем откатился к 1.5310.

В дальнейшем, спекуляции на тему процентных ставок оставались одной из основных движущих сил на рынке. То повышение ожиданий, то их снижение — все это дергало котировки основных валют и вверх и вниз. Но в целом они оставались в рамках бокового движения. И лишь к концу месяца доллар направили вниз новый скачок цен на нефть, а также рост пессимизма относительно состояния американской экономики.

В июле американский доллар вырос менее чем на 1% к евро - выдающееся достижение, поскольку его рост не был таким уж очевидным с начала месяца. Подталкивали доллар вниз новости из самих Штатов: резкий негатив и даже в какой-то момент панику на финансовых

рынках вызвали сообщения о проблемах с ликвидностью у таких крупнейших компаний, как Fannie и Freddie, которые обеспечивают почти половину из 12-триллионов выданных ипотечных кредитов в Соединенных Штатах. Кроме проблем у основных игроков пугали инвесторов и новости о закрытии более мелких ипотечных банков. При этом на товарных рынках продолжался, казалось бы, неудержимый рост нефти. Все это привело к тому, что доллар обновил свой исторический минимум по отношению к евро. Однако даже такой негатив не смог подтолкнуть пару евро/доллар до уровня 1.6200, который все ожидали в начале месяца.

Но закончила месяц американская валюта на уверенном подъеме: о необходимости поддержки доллара заявили участники саммита стран «Большой Восьмерки». Вместе с ростом волатильности на рынке нефти, когда цена за 2 дня упала на 10\$, это привело к снижению объемов долларовых продаж. Стимулировали укрепление доллара и комментарии чиновников ФРС, которые говорили об ужесточении денежно-кредитной политики и о том, что сильный доллар важен для интересов США.

В августе, американская валюта смогла, наконец, взять реванш. Вопросы процентных ставок в этом месяце не сказывались явным образом на курсах валют как раньше, поскольку главным двигателем курсов стало перемещением эпицентра кредитных и ипотечных проблем и связанного с ними экономического спада из США в Европу. На фоне европейского негатива американские показатели не вызвали волну продаж доллара, поскольку американские инвесторы уже учитывали в своих операциях наличие проблем на рынке недвижимости США, а также кредитные проблемы у ряда финансовых компаний. А вот положительные американские цифры, наоборот, подстегивали спрос на доллары. Именно

это наблюдалось, например, при публикации объема производственных заказов, который вырос на 1.7%, против прогнозируемого роста на 0.7%, более высоком значении ВВП, а также ряде других макроэкономических показателей США.

Не остался без внимания и нефтяной рынок: падение цен на нефть с рекордных отметок в конце июля до уровня 115 долларов за баррель оказало существенную поддержку доллару.

Доллар продолжал наращивать свое преимущество в течение первой декады сентября. Любой негатив из Европы воспринимался инвесторами как сигнал для выхода из европейских активов, а валютой-убежищем в этом случае служил доллар. Так заявление министра финансов Великобритании о том, что экономика страны находится в самом плохом состоянии за последние 60 лет, привело к падению котировок фунт/доллара ниже отметки 1.80. И лишь публикация цифр по занятости в несельскохозяйственном секторе экономики США привела к торможению покупок зеленого. Дело в том, что уровень безработицы превзошел прогнозы экспертов, достигнув 6.1%.

Окончательно интерес к покупке доллара спал после появления слухов об углублении проблем у крупнейших ипотечных компаний США Fannie Mae и Freddie Mac: первоначально доллар негативно отреагировал на план Министерства финансов США по национализации компаний, но в конечном итоге эти новости не стали фатальными для американской валюты. Тем не менее, это был первый тревожный звонок. Следом появились сообщения о намерениях американского инвестиционного банка Lehman Brothers Holdings Inc. подать заявление о банкротстве, что вновь указало на проблемы в банковском секторе США. Правительство США также одобрило план

по спасению крупнейшего американского страховщика AIG.

Стоит отметить, что макроэкономические новости оставались на втором плане в эти дни. Ни индексы немецкого исследовательского института Ifo, ни цифры по американскому рынку жилья, ВВП и заказам на товары долгосрочного пользования не оказывали серьезного влияния на поведение валют, несмотря на то, что они оказывались хуже прогнозов. Участники рынка с нетерпением ожидали принятия плана по выходу из кредитного кризиса главы ФРС США Бернанке и министра финансов Полсона перед Сенатом. Общая сумма, которую планируется потратить для очистки балансов кредитных компаний, составляет порядка 700 млрд. долларов. Подобное вливание может стать самой большой в истории Америки интервенцией государства.

Между тем в конце месяца европейские правительства также стали применять аналогичные американским меры по поддержанию ряда национальных банков и компаний. И если в США финансовые проблемы в целом очерчены, и уже принимаются меры по стабилизации ситуации, то последствия возможных европейских банкротств еще впереди. Таким образом, доллар сохранял свою привлекательность в глазах инвесторов.

В октябре американская валюта продолжила свое победное шествие по отношению к европейским валютам. Пожалуй, единственным конкурентом была иена, которая также укреплялась. Основными причинами поиска «убежища» в долларе оставались опасения инвесторов относительно экономической и финансовой ситуацией во всем мире. Рынок в основном руководствовался эмоциями и изменением уровня рисков. Центральные банки практически всех государств проводили снижение своих ставок в попытке сделать денежные средства более доступными для

банковского сектора. Это связано с тем, что за банками сохраняются кредитные функции, а в условиях кризиса доступности средств, кредитование субъектов экономики сводится к минимуму. Именно поэтому Центральные Банки пытаются оживить экономику. Так ЦБ Еврозоны, Великобритании и Швейцарии объявили о намерении предоставлять неограниченные долларовые кредиты национальным банкам. Заявили о поддержке банковского сектора и такие страны, как Австралия, Германия и Франция, а представители министерства финансов США представили детализированный план помощи финансовому сектору; в частности, в банковский сектор планируется влить до 250 млрд. долларов для покупки долей в 9 крупнейших банках.

Из европейских валют слабее всех вел себя британский фунт. Слова главы Банка Англии Мервина Кинга о том, что экономика Великобритании входит в полосу затяжной рецессии, отправили фунт в тяжелый нокдаун.

Взаимное влияние друг на друга оказывали цены на нефть и доллар. Нефть была, как и недвижимость, довольно длительное время привлекательным активом для инвесторов. Однако после рекордов лета, котировки стали падать. Первоначальным толчком послужил именно финансовый кризис, когда фонды были вынуждены выходить из нефти и фиксировать прибыль вследствие роста спроса на доллары. Постепенно этот выход превратился в лавинообразный процесс, и нефтяной пузырь стал сдуваться. Кроме того, крупнейшие мировые державы стали заявлять о более сильном спаде своих экономик. В ряде случаев речь шла не просто о замедлении, но уже о рецессии. А это подразумевает более низкие объемы потребления энергоресурсов. Соответственно, давление на черное

золото сохранилось, а доллар, наоборот, получил дополнительную поддержку.

В течение ноября продолжала поступать информация, подтверждающая дальнейшее экономическое замедление в большинстве стран. Финансовые власти крупнейших держав всеми способами пытались оказать поддержку национальным экономикам, но пока сильно не преуспели в этом. Так Банком Англии пошел на беспрецедентное снижение процентных ставок: вместо ожидаемого экономистами понижения на 0.5%, ставки были понижены на 1.5%. Основная ставка Банка достигла уровня 1955 года, и впервые ниже, чем в Еврозоне. Европейцы также снизили свои ставки, но гораздо скромнее: до уровня 3.25%. Инвесторы, конечно же не оставили без внимания столь радикальный шаг, продолжив распродажу британских активов и фунта с евро.

Даже, несмотря на спад численности занятых в несельскохозяйственном секторе США на 240 тыс., спрос на доллары не сократился. Финансовый мир воспринимает экономическую ситуацию во всем остальном мире исключительно через призму событий в Америке: если подтверждается спад в США, то он неминуемо скажется на экономической динамике в других странах. Поэтому негативные американские новости лишь на короткое время ослабляли доллар. Но основная бычья тенденция по зеленому переломлена не была. В условиях глобального финансового кризиса доллар остается валютой-убежищем, в которой инвесторы ищут спасение.

В декабре ФРС США шокировала рынки, срезав ставки, по сути, до нуля: формально Фед перешел к диапазону ставок (вместо фиксированного уровня), для начала установленному между нулем и 0.25% - но все поняли, что по сути это именно нулевая ставка (подавляющее большинство брокеров, например, перестало начислять какие-либо проценты на долларовые клиентские

депозиты). В тексте меморандума ФРС состояние и перспективы экономики оцениваются крайне пессимистично; помимо снижения ставок, центробанк также обещает продолжить прямую денежную накачку финансовой системы, а также ввести в действие новые программы по облегчению участи домохозяйств и малого бизнеса.

Экономические данные в целом были невеселыми, хотя отмечались и кое-какие просветы в тучах. Статистика притоков иностранных денег в ценные бумаги США показала в октябре резкий спад (практически до нуля) по долгосрочным инструментам и резкий взлет по краткосрочным (в основном, это долларовые свопы). Потребительские цены в ноябре упали за месяц на 1.7% - чего не было ни разу после января 1932 года; топливо подешевело на 17%, тем не менее, электричество подорожало; цены на товары недлительного пользования за последний год упали на 1.8% - а ведь еще в июле они показывали 12-месячную прибавку 11.0%! Производство в промышленности в ноябре сократилось на 0.6%, в том числе в обрабатывающем секторе - на 1.4%; загрузка производственных мощностей упала до 75.4%. Число новостроек в ноябре рухнуло еще на 18.9% против октября, а разрешения на строительство - на 15.6%; даже абсолютные показатели отметили исторические минимумы (т.е. сейчас жилья строится много меньше, чем полвека назад, когда население США было вдвое меньше), а в пересчете на количество жителей страны они находятся на уровне примерно в 3-4 раза меньше, чем в среднем в 1960/70-е годы. Исследование Национальной ассоциации домостроителей показало, что активность в отрасли и в декабре осталась на рекордном минимуме. Первичные обращения за пособиями по безработице держатся вблизи 26-летних низов, не обещая никакого облегчения ситуации на рынке труда.

Корпоративных новости тоже не радуют: отчитались бывшие инвестбанки Goldman Sachs и Morgan Stanley - оба показали изрядные убытки (2.12 и 2.30 млрд. долларов соответственно); начальство оных учреждений жаловалось на «беспрецедентно тяжелые условия» - однако особого сочувствия оно почему-то не дождалось. Citigroup спешно распродает свои активы: германский филиал продан французскому CM-CIC, а японский - местному MUFG. Агентство Standard & Poor's предупредило о высокой вероятности срезания рейтинга General Electric - рынок воспринял эту новость, разумеется, без энтузиазма; но шустрое агентство на этом не остановилось и в пятницу срезало рейтинги 12 самым крупным банкам мира - сразу всем скопом. Очередные сокращения персонала идут со скоростью пулеметных

очередей; кроме того, Chrysler заявил о закрытии на месяц всех своих 30 заводов - слишком много у него уже скопилось непроданных машин; однако автомобилисты вздохнули с облегчением, когда президент Буш объявил о выделении им столь чаемых денег, хотя и обставленном разными условиями. Но в центре внимания публики был, несомненно, скандал вокруг Бернарда Мэдоффа - этого американского Мавроди: его фонд построил классическую пирамиду, которая недавно рухнула, принеся общий убыток около 50 млрд. долларов.

В заключение обзора взглянем на графики поведения валютной пары EURUSD. Вначале посмотрим график дневных свечек, чтобы понять общую картину противостояния двух валют.

Текущая динамика и ценовой диапазон



На представленном рисунке видно, что долгосрочная перспектива находится в состоянии флета. Некогда уверенный спад, после периода вялых и смешанных торгов, резко сменился уверенным ростом, что ввело долгосрочных

медведей в недоумение. Тем не менее, из иллюстрации хорошо видно, что сохранить уверенный импульс для роста единой валюте все же не удалось, и в последние праздничные дни курс вновь

Американские горки

стал показывать разнонаправленную динамику.

Средняя линия индикатора «Полосы Боллинджера» продолжает уверенный рост. Ценовой диапазон, тем временем, активно сужается, отражая закономерное падение волатильности торгов в связи с уходом инвесторов на новогодние каникулы. Таким образом, индикатор отражает сохранение уверенного бычьего потенциала в среднесрочной перспективе, что позволяет надеяться на возобновление укрепления евро в грядущем году.

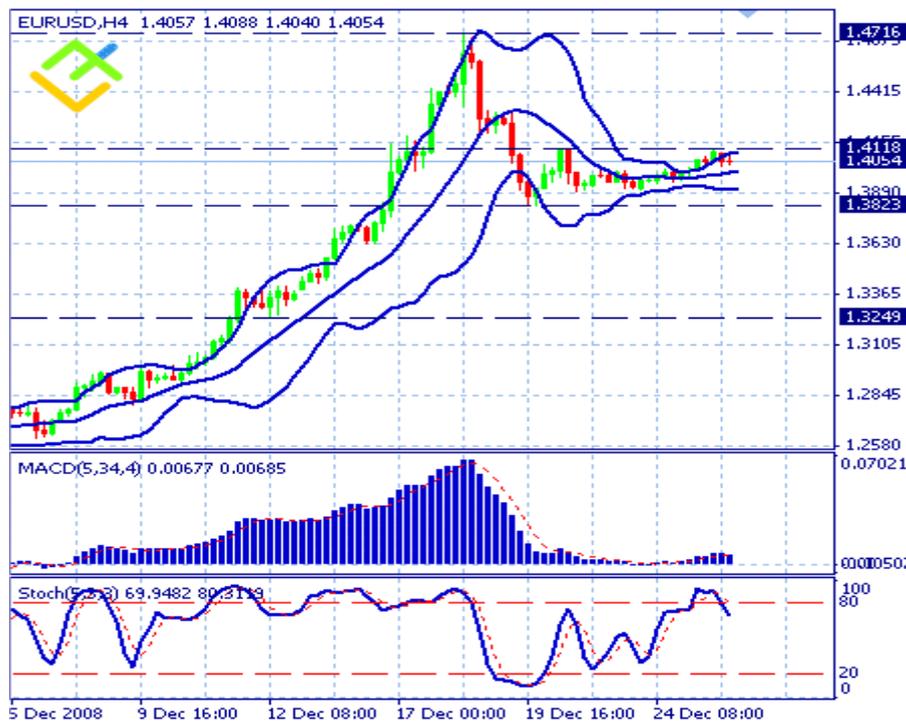
Индикатор MACD ведет себя неуверенно. Сформировав на недавнем

снижении сигнал на продажу, гистограмма индикатора постепенно выровнялась, а медвежий сигнал существенно ослаб. В настоящий момент рекомендуется сохранять выжидательную позицию.

Тем временем, осциллятор «Стохастик», коснувшись границы области перепродаж, уже пытается развернуться в сторону роста. Текущие показания осциллятора могут сигнализировать о постепенном развитии корректирующего восходящего движения сверхкраткосрочного плана.

Актуальные ценовые уровни

Основные технические уровни



Ближайший уровень поддержки можно обозначить на отметке 1.3823, который вместе с ближайшим сопротивлением в районе уровня 1.4118 образует флетовый канала, в котором протекают торги последних предпраздничных дней.

Более долгосрочным сопротивлением можно назвать отметку 1.4716 локальный максимум от 18 декабря. Более крепкая поддержка располагается в районе уровня 1.3249.

Возможные сценарии развития ценовой динамики

Сейчас пара EURUSD находится в поиске баланса, что отчасти обусловлено низкой волатильностью. В том случае, если паре все же удастся закрепиться выше уровня 1.4118 - возможно открытие позиций на покупку с обязательным контролем рисков. Если же будет подтвержден ценовой разворот (который

можно наблюдать в настоящий момент) - стоит продумать вариант агрессивных продаж, вероятной целью которых логичнее всего назвать поддержку на 1.3823.

Соответственно, при динамичном пробое 1.3823 возможно увеличение суммарного объема сделки на продажу.

Варианты развития на ближайшую перспективу



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

FT #

INVESTO_TRADER



- КТО СИЛЬНЕЕ? -

*Развитие бычьего и медвежьего движения.
Активность сторон.*

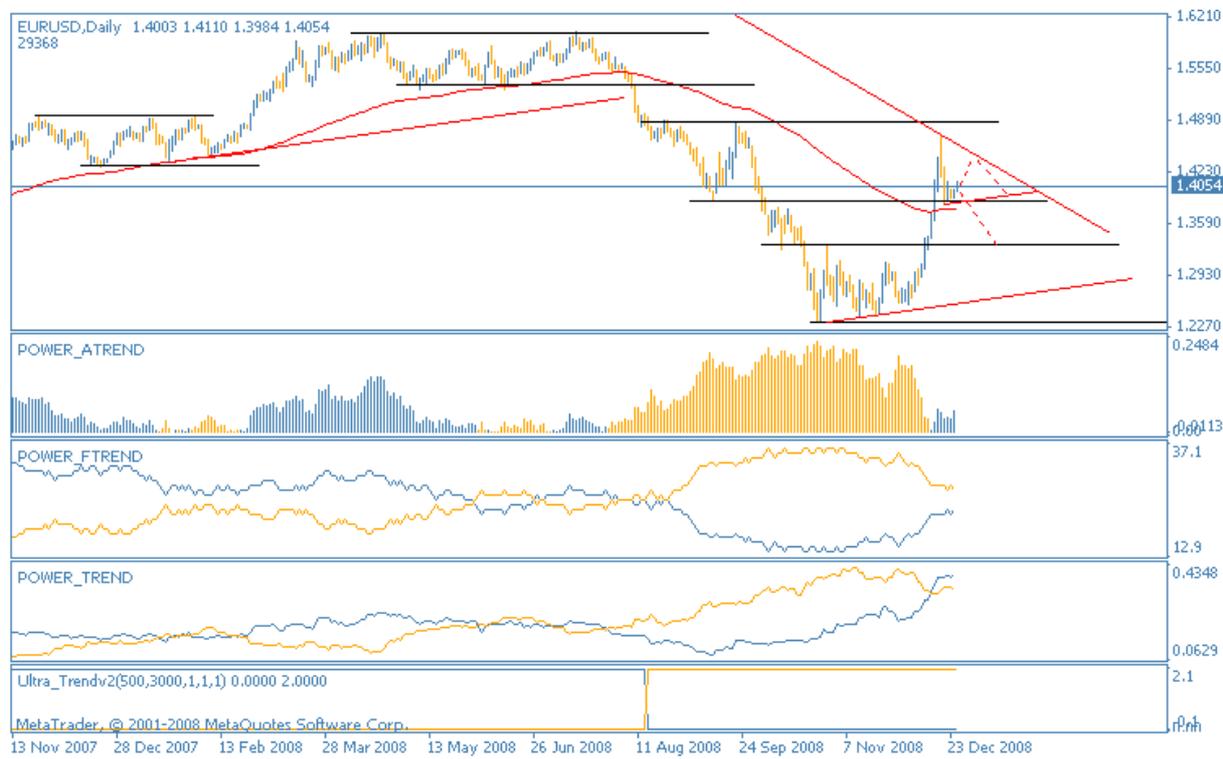


Рис. 1. Текущая ситуация с долларом США. Дневной график.

Год по EURUSD мы заканчиваем на бычьей ноте. Еще месяц назад, когда мы рассматривали движение европейской валюты, было не ясно, в какую же сторону прорвет боковое движение, сформировавшееся на отметке 1,23. Быки взяли свое, отреагировав на действия ФРС по снижению процентной ставки, тем самым курс пары смог очень быстро отыграть более 50% нисходящего тренда. Однако, не смотря на довольно высокие голубые свечи, гистограмма силы не отобразила сильный приток быков на

рынок - да, мы откорректировались, чего очень давно ждал рынок, но сила медведей, по всей видимости, еще теплится. Поэтому после преодоления рубежа рождественских праздников стоит ожидать возвращения к нисходящему движению по EURUSD, что доказывает нам и осциллятор. Ближайшую же пару недель мы рекомендуем работать только по внутридневным и пипсовочным стратегиям, но следует быть готовым к сильным импульсам и высоким лоссам.

FT#



- ИЩЕМ ЛУЧШИЕ ПОДДЕРЖКИ И СОПРОТИВЛЕНИЯ -

Технический анализ рынка на предстоящую неделю. Американская валюта.

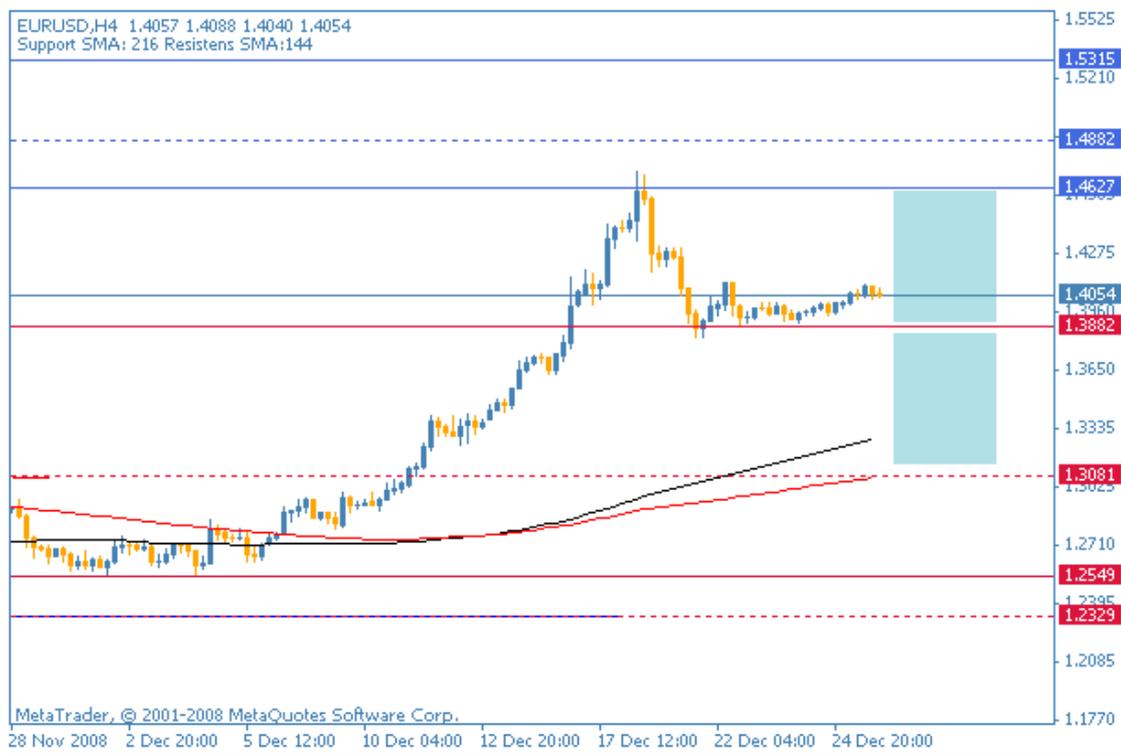


Рис.1. Сопротивления: 1.4627, 1.4882, 1.5315...
Поддержки: 1.3882, 1.3081, 1.2549...

Прорыв сильной поддержки на уровне 1,3 принес на рынок долгожданное оживление, которым не побрезговали воспользоваться многие и даже крупные игроки, заставила пару за месяц преодолеть расстояние более чем в 15 фигур до отметки 1,47. Далее последовала ожидаемая коррекция, образовав неплохую поддержку 1,3882, отыгравшуюся уже трижды. После восстановления рынка мы

ожидаем пробоя сопротивления 1,4627 по крайней мере до отметки 1,4882, где может последовать сильное снижение. Пока же мы будем наблюдать высокие необоснованные свечи и образование новых слабых экстремумов, при этом указанные поддержки и сопротивления могут быть довольно легко проколоты. Будьте внимательны.

FT#



- ИНСТРУМЕНТ НЕДЕЛИ -

Подводим итоги работоспособности выставленных на прошлой неделе поддержек и сопротивлений.

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

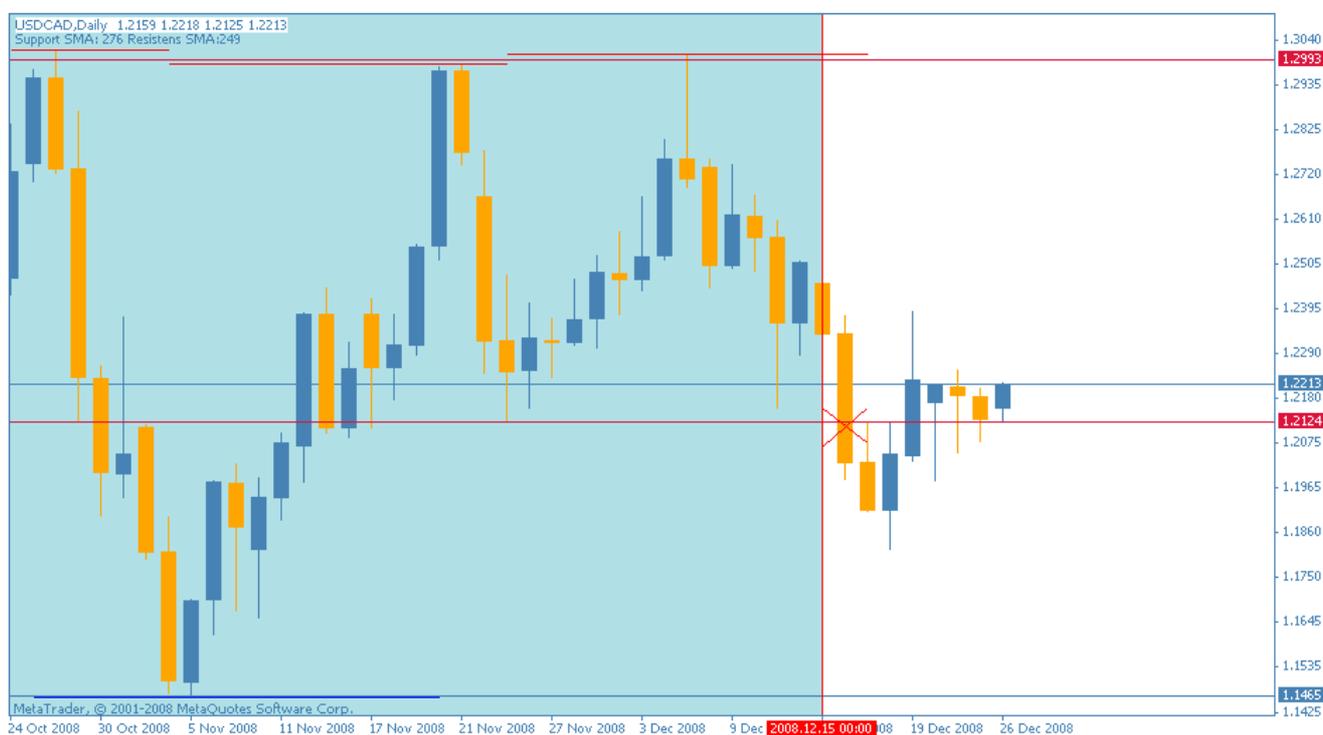


Рис. 1. Итоги недели для USDCAD.

Как и предполагалось, движение по валютной паре USDCAD продолжилось в боковом диапазоне. Резкое падение доллара США не сыграло на курсе валют американского континента, цены остались в заложенном диапазоне. Тем не менее, канадский доллар все же получил небольшую поддержку, как высокодоходный, но очень ненадолго.

Падение вниз было зафиксировало бар ниже отметки 1,2124, но принимать решение уже сейчас трейдеры не решились, поэтому уже на следующий день мы наблюдали восходящее движение.

После празднования нового года движение паре будет задавать курс EURUSD, поэтому рекомендуем отслеживать движения на ней.

FT#



- В ФОКУСЕ КРИЗИС -

Доступно о важном

Новая рубрика журнала «На злобу дня» будет рассказывать нам о тех событиях и их последствиях, которые переживает весь мир в период активного развития мирового кризиса, а также этапах восстановления после очередной экономической депрессии.

Финансовый кризис: последствия для США

Лопнувший пузырь рынка недвижимости США и огромные потери по правам выкупа заложных переросли в глобальный финансовый и экономический кризис. Многие крупные банки, инвестиционные и страховые компании заявили о своем банкротстве. В октябре 2008 кредитный рынок был полностью заморожен, кредиторы перестали предоставлять средства займы, а экономики стран, одна за другой, вступили в рецессию. Кризис показал слабость мировой финансовой системы, и, не смотря на скоординированную монетарную политику правительств и вливание триллионов долларов центральных банков, конец кризиса еще не виднеется на горизонте.

Финансовый кризис, который начался в промышленно развитых странах, быстро вступил во вторую фазу, в которой по развивающимся рынкам был нанесен удар. Инвесторы стали выводить капитал даже из стран с наименьшим риском потерь. К тому же, резкий спад в экспорте и цен на товары только подлили масло в огонь, и экономики практически всех стран вступили в рецессию. Глобальный финансовый кризис развивается на двух уровнях: 1) на уровне промышленно развитых стран, где большинство потерь составляют задолженности по ипотеке, огромный левередж инвестиций, не отвечающие требованиям свопы на дефолт по

кредитам, 2) на уровне развивающихся рынков, которые имеют менее гибкую экономическую систему и могут быть раздавлены действиями на глобальных рынках. В то время как большинство промышленно развитых стран в состоянии самостоятельно профинансировать пакеты мер путем заема капитала внутри страны и на мировых финансовых рынках, развивающиеся экономики не имеют достаточно ресурсов для этого и надеяться только на помощь МВФ или стран с профицитом госбюджета, таких как Россия, Япония, ЕС.

Согласно оценкам аналитиков США «...финансовый кризис затрагивает национальные интересы экономической безопасности американцев. Также он является барьером к достижению государственных целей, таких как стабильность, поддержание отношений сотрудничества (здесь речь, скорее всего, идет о том самом левередже) с другими странами, а также инфраструктуры, которая позволяет гладко функционировать мировой экономике» (Д.Нанто). Эхо финансового кризиса слышится не только на Уолл-стрит, оно очевидно, если «прислушаться» к показателям экспорта и импорта, роста и безработицы, государственных расходов. Темпы, с которыми замедляется рост мировых экономик, указывает на то, что глобальный экономический спад - это не просто обычный экономический цикл.



Глобальный финансовый кризис подтвердил, что на данный момент (пока еще) США являются главным мировым финансовым центром. Региональные финансовые кризисы, такие как Азиатский финансовый кризис, кризис банковского сектора Японии, кризис задолженности стран Латинской Америки, могут возникать, не воздействуя на глобальную финансовую систему. Но когда финансовая система США буксует, она втягивает остальные экономики в рецессию. До сегодняшнего дня и, повторюсь, пока еще США - главный гарант мировой финансовой системы, «основной поставщик» долларов, которые используются в качестве валютных резервов, средства размена. Многие страны не признают этого, но финансовый кризис в США бросил вызов всему миру.

Меры, которые были приняты для борьбы с финансовым кризисом, можно разделить на 4 типа. К первому относится интервенция для «остановки кровотечения» финансовой системы, координации сокращения банковских ставок, а также действия для восстановления уверенности в кредитных рынках. Это были решительные меры как по масштабу, так и по затратам, степени государственных расходов. Они включали в себя спасение финансовых институтов путем огромного займа, огромные вливания капитала, государственные гарантии вкладов, поглощения государством финансовых институтов, государственная помощь в слиянии компаний.

Второй тип не такой новаторский, т.к. государства начинают сражаться с макроэкономическим воздействием кризиса на их экономики. Позиции многих стран, в частности с развивающимися рынками, были ослаблены бегством капитала и спадом в экспорте и цен на сырье. Государство вернулось к традиционной монетарной и фискальной политике для борьбы с рецессией, уменьшающимся доходами от налогов,

увеличивающейся безработицей. Некоторые страны получили заемы от МВФ, Мирового банка и стран с профицитом государственного бюджета.

Третий тип мер представляет собой процесс консультаций с научными кругами, в частности, о том, что должно быть изменено в самой финансовой системе, регулировании и надзоре за финансовыми рынками, какие долгосрочные меры должны быть приняты для решения проблем. Для этого было решено организовать встречи для поиска ответов на вызовы глобального кризиса.

В частности, немедленные шаги США как ответ текущему кризису фокусируются на «корректировании системы» и предотвращении кризисов в будущем и включают в себя техническую сторону решения вопроса путем регулирования и контроля финансовых рынков, производных инструментов, хеджевых операций.

Четвертый тип мер включает в себя решение политических и социальных проблем, возникших в период финансового кризиса, а также последствий, связанных с ролью США на мировой сцене, их лидирующими позициями по сравнению с другими странами. Все чаще и чаще мы слышим заявления о закате «золотого века» США. Как повлияет финансовый кризис на ведущие американские позиции и их влияние во всем мире в долгосрочном плане? Как не допустить их ослабления? - вот над чем еще бьют свою голову американские эксперты и политические круги США. Потенциальными «победителями» могут стать страны с большими валютными резервами, такие как Китай, Россия, Япония, что позволяет им приобрести ведущие позиции в финансовых кругах. Например, саммит 20-ки, а не G7 или G8, как сначала предполагалось созвать, говорит о возросшем влиянии этих стран в решении глобальных финансовых проблем.

Последствия кризиса также могут стать препятствием в реализации целей США. Например, финансовый кризис нагрянул в момент продовольственного кризиса, когда экономические условия в других странах продолжают ухудшаться. Становится очевидным, что страны запрашивают экономическую и гуманитарную помощь, и все это совпадает с уменьшением государственных доходов, огромными затратами на пакеты срочных мер, что может снизить способность США увеличить размеры финансовой помощи и других программ. К тому же, Китай помогает финансировать различные срочные меры в США, а это, в свою очередь, может привести к потере Вашингтоном рычага давления на Китай в соблюдении прав человека, безопасности продуктов и товаров и т.д. Стремительное падение цен на нефть имеет серьезные последствия для таких стран как Россия, Мексика, Венесуэла и др., бюджет которых большей частью зависит от экспорта нефти, что «помогает» им финансировать ту деятельность, которая важна для национальных интересов. Умеренные цены на нефть являются положительным моментом для США как потребителя и для баланса торговли, но в

то же время это может повлиять на политическую стабильность в странах-экспортерах, что является потенциальной угрозой для США с их глобальными интересами.

Для США фундаментальными вопросами являются степень изменения законов и регулирующей деятельности в соответствии с международными нормами и стандартами, а также степень готовности США передать полномочия международному регулирующему органу. Далее, какую форму должна приобрести международная финансовая архитектура? Должна ли Бреттон-Вудская система, в которой США являются опорой международной финансовой архитектуры, трансформироваться в систему, в которой США остаются ее опорой, но финансовые рынки будут приведены в соответствие с европейской практикой и более ограничены финансовым миропорядком? Должна ли финансовая архитектура быть просто укреплена или включать больше контроля, в последнем случае, в чьих руках будет контроль над глобальной финансовой системой? Вот некоторый список вопросов, на которые необходимо ответить США в ближайшее время.

Александр Ковальчук
ведущий аналитик компании «EXNESS»

FT #



- NO COMMENT -

Графики и разметка - вы все увидите сами.
Основные валютные пары.

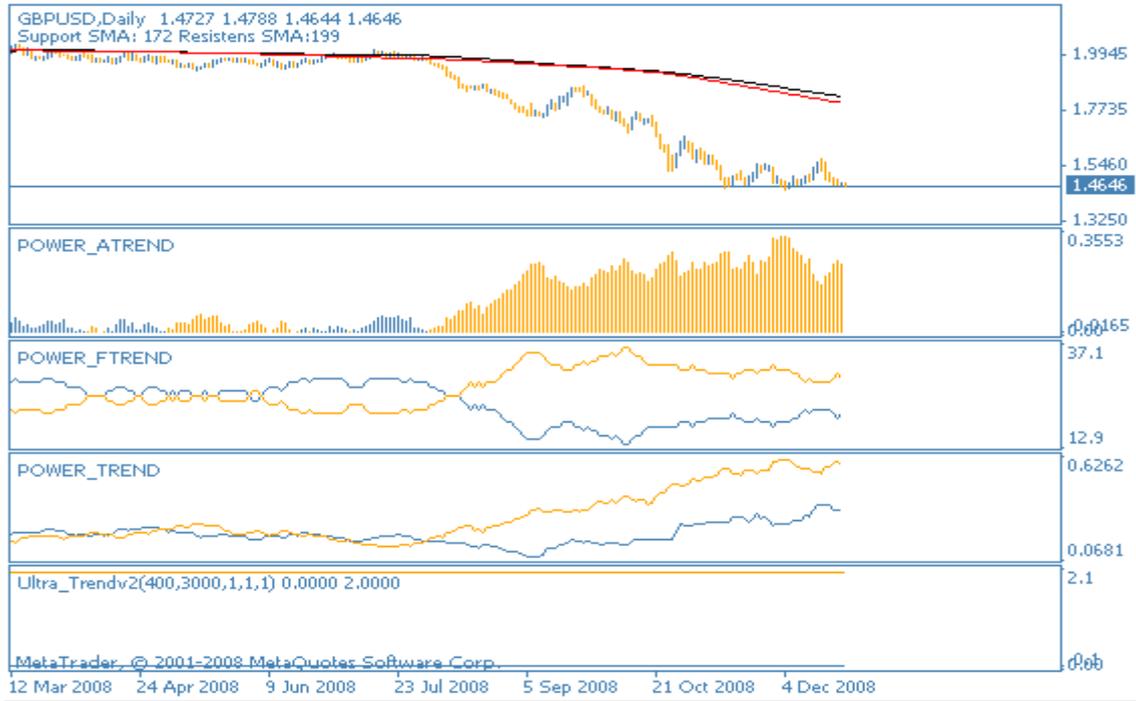


Рис. 1. GBPUSD. Дневной график.

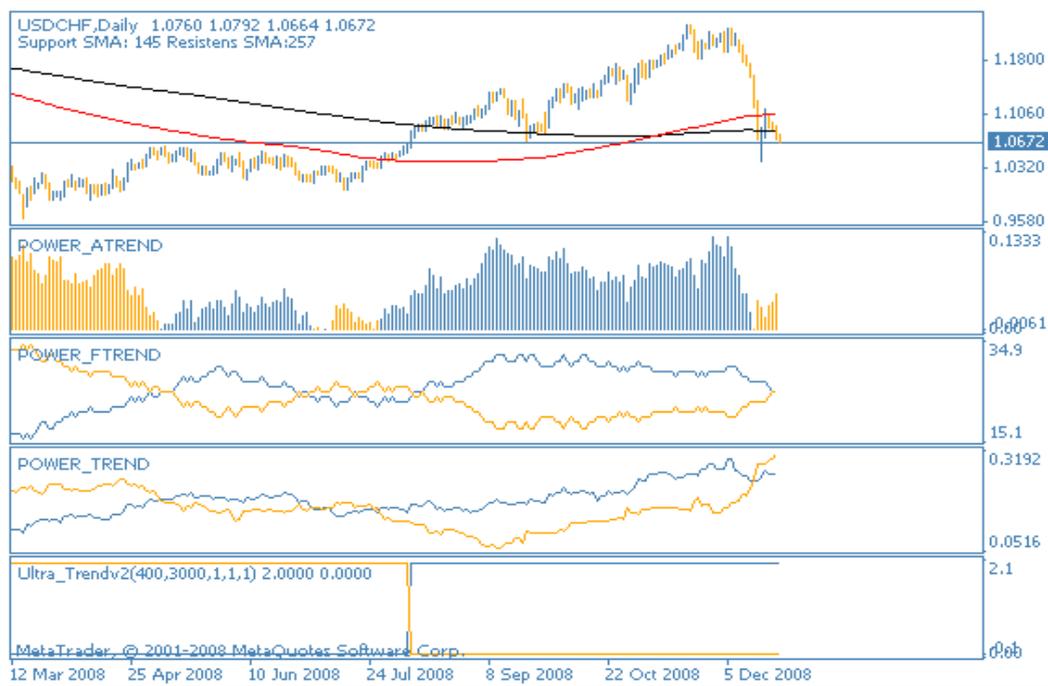


Рис. 2. USDCHF. Дневной график.

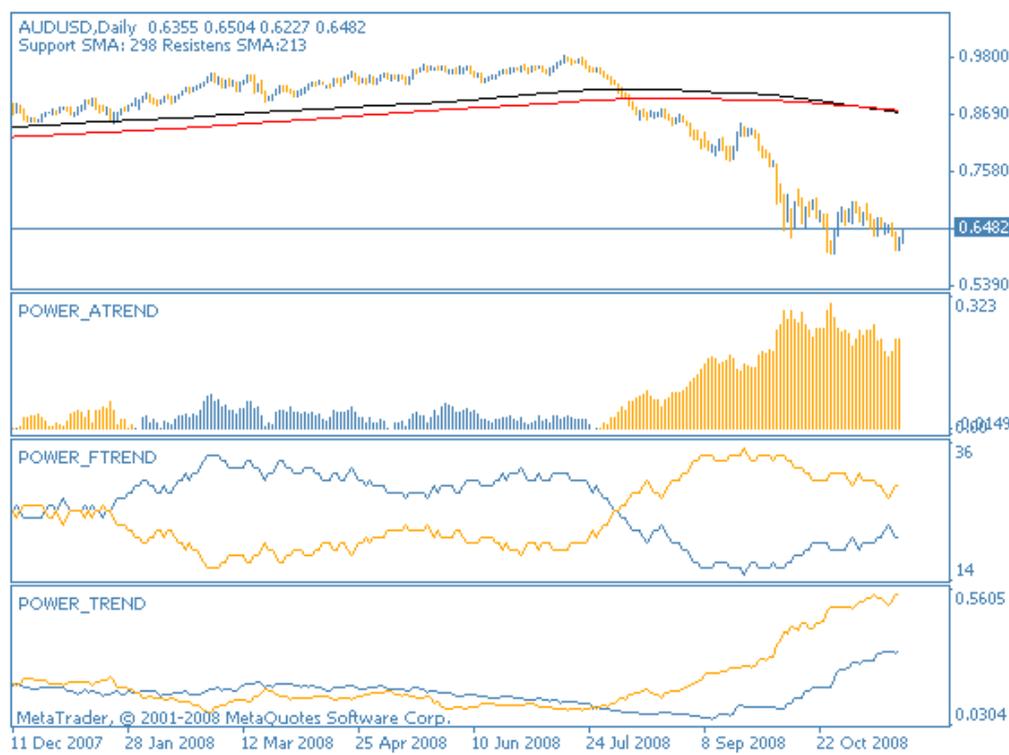


Рис. 3. AUDUSD. Дневной график.

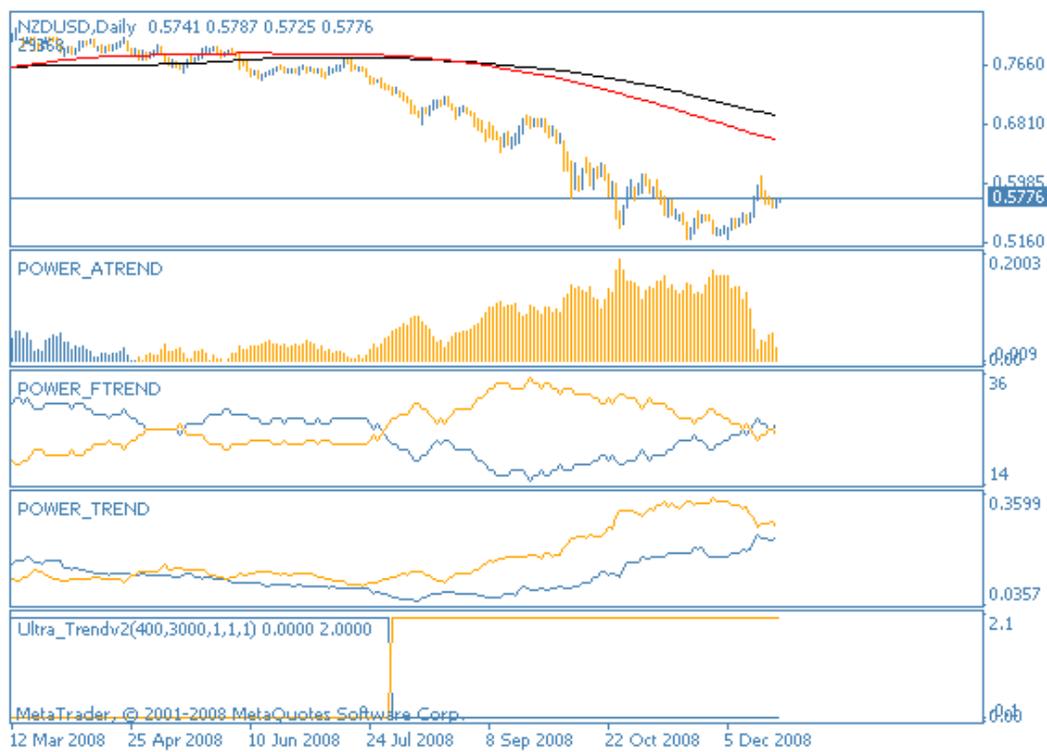


Рис. 4. NZDUSD. Дневной график.



Рис. 5. USDCAD. Дневной график.

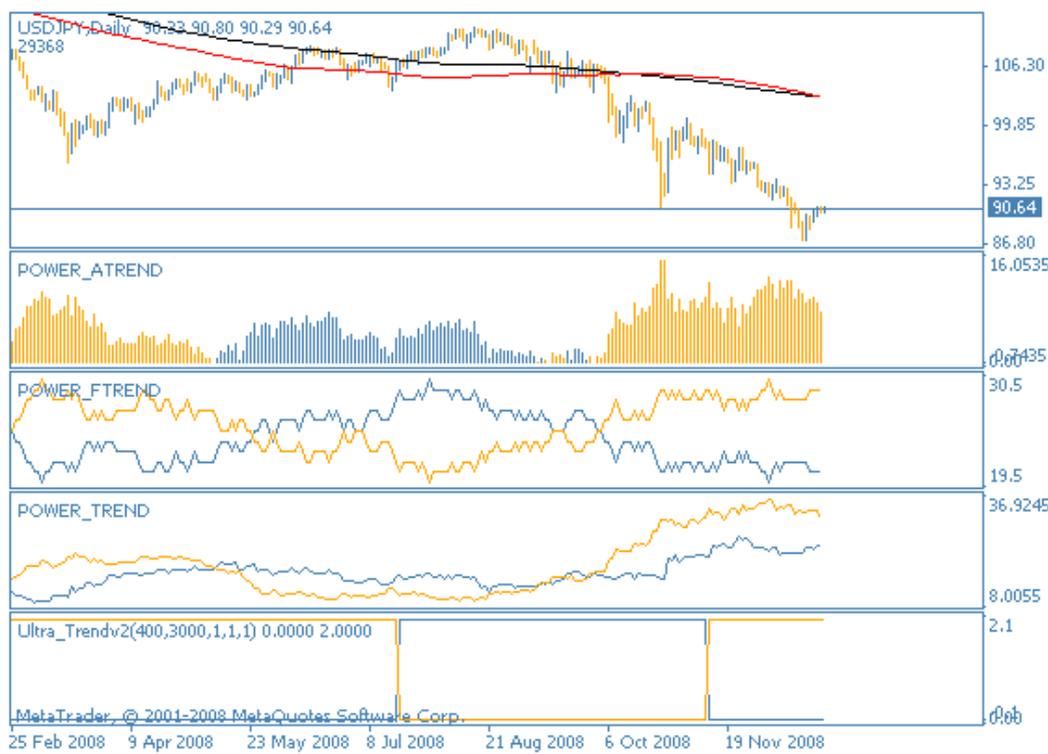


Рис. 6. USDJPY. Дневной график.

Американские горки



Рис. 7. Среднесрочные перспективы доллара США.

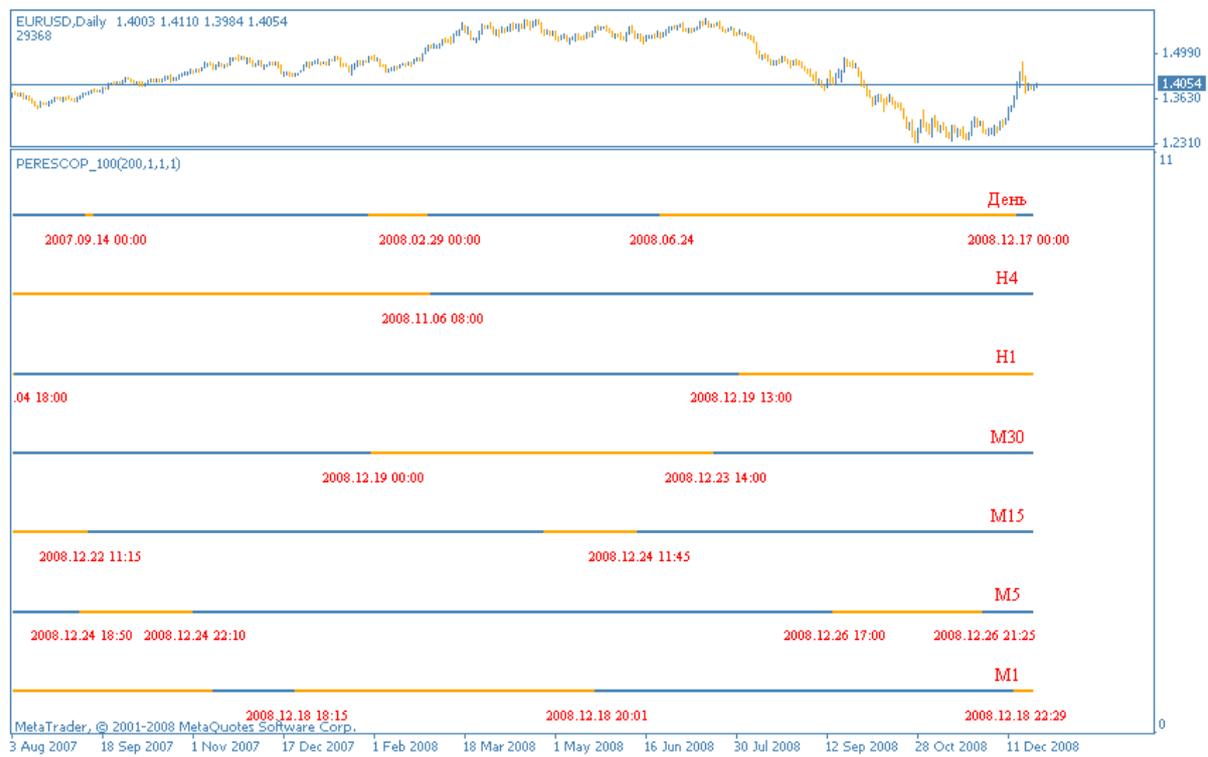


Рис. 8. Тенденции на всех временных периодах по EURUSD.

FT#



- ЛИДЕРЫ РОСТА И ПАДЕНИЯ -

*Расстановка сил за неделю
Что изменилось за прошедшую?
22.12.2008 по 26.12.2008*

ВАЛЮТНЫЕ ПАРЫ

Символ	Открытие	Закрытие	Недел. изм. %	Пункт. Изм.	Днев. Макс.	Днев. Мин.
CHF/JPY	81.6500	84.7500	+3.8%	3.1	84.8500	83.9300
USD/RUR	28.0438	28.8900	+3.0%	0.8462	28.9577	28.8440
EUR/GBP	0.9349	0.9588	+2.6%	0.0239	0.9613	0.9533
EUR/JPY	125.6700	127.3500	+1.3%	1.68	127.6800	127.0700
EUR/CAD	1.6920	1.7123	+1.2%	0.0203	1.7203	1.7085
AUD/JPY	61.2900	61.9800	+1.1%	0.69	62.2000	61.5700
AUD/CAD	0.8251	0.8335	+1.0%	0.0084	0.8382	0.8292
USD/JPY	89.9800	90.7700	+0.9%	0.79	90.7800	90.3300
EUR/NZD	2.4168	2.4352	+0.8%	0.0184	2.4524	2.4214
USD/CAD	1.2114	1.2214	+0.8%	0.01	1.2220	1.2166
AUD/NZD	1.1773	1.1828	+0.5%	0.0055	1.1900	1.1747
NZD/JPY	51.9000	52.0900	+0.4%	0.19	52.3700	51.4800
EUR/USD	1.3969	1.4025	+0.4%	0.0056	1.4115	1.4018
NZD/CAD	0.6994	0.7012	+0.3%	0.0018	0.7055	0.6985
AUD/USD	0.6815	0.6831	+0.2%	0.0016	0.6868	0.6798
CAD/JPY	74.2300	74.2600	0	0.03	74.3500	73.9700
EUR/AUD	2.0491	2.0500	0	0.0009	2.0657	2.0414
EUR/SGD	2.0302	2.0267	-0.2%	-0.0035	2.0412	2.0256
AUD/SGD	0.9901	0.9874	-0.3%	-0.0027	0.9938	0.9840
NZD/USD	0.5773	0.5741	-0.6%	-0.0032	0.5779	0.5727
GBP/JPY	134.3500	132.2900	-1.5%	-2.06	133.3100	132.2000
GBP/CAD	1.8094	1.7815	-1.5%	-0.0279	1.7973	1.7794
GBP/USD	1.4937	1.4576	-2.4%	-0.0361	1.4755	1.4575
EUR/CHF	1.5388	1.5007	-2.5%	-0.0381	1.5136	1.5003
AUD/CHF	0.7502	0.7299	-2.7%	-0.0203	0.7363	0.7251
GBP/SGD	2.1706	2.1120	-2.7%	-0.0586	2.1316	2.1057
GBP/AUD	2.1916	2.1314	-2.7%	-0.0602	2.1599	2.1241
USD/CHF	1.1017	1.0694	-2.9%	-0.0323	1.0756	1.0663
NZD/CHF	0.6359	0.6135	-3.5%	-0.0224	0.6193	0.6110
CAD/CHF	0.9090	0.8744	-3.8%	-0.0346	0.8825	0.8720
GBP/CHF	1.6454	1.5594	-5.2%	-0.086	1.5861	1.5596

ИНДЕКСЫ

Символ	Открытие	Закрытие	Недел. изм. %	Пункт. Изм.	Днев. Макс.	Днев. Мин.
Индекс USD	80.8900	80.8900	0	0	81.0300	80.6800
Индекс DowJones	8572.5996	8511.2002	-0.7%	-61.3994	8533.0996	8462.0996
S&P 500	887.2000	872.5200	-1.7%	-14.68	873.7400	866.6700
Индекс NASDAQ	1221.0000	1185.5000	-2.9%	-35.5	1190.5000	1178.0000

СЫРЬЕ

Символ	Открытие	Закрытие	Недел. изм. %	Пункт. Изм.	Днев. Макс.	Днев. Мин.
Газ	5.2900	5.8300	+10.2%	0.54	5.9250	5.7550
Нефть	43.1000	37.8000	-12.3%	-5.3	37.9000	35.5250

Комментарии:

Лидером падения среди валютных пар стала GBP/CHF -5.2%, индексов – Индекс NASDAQ -2.9%, металлов – Серебро -15.5%, сырья – Нефть -12.2%.

За прошедшую неделю лидерами роста среди валютных пар стала CHF/JPY с результатом +3.8%, среди индексов отличился USD, прибавив 0.0%. Лидером среди металлов стало золото, показав снижение всего на 3.7%, газ прибавил 10.2%.

Лидерами падения среди валютных пар стала GBP/CHF, упав сразу на 5.2%, аусайдером индексов стал NASDAQ, снизившись на 2.9%, среди сырья отличилась нефть с результатом -12.3%.

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

FT #



- ТОРГУЕМ С УМОМ -

Корреляция валют с долларом для мультивалютных стратегий.

ТАБЛИЦА КОРРЕЛЯЦИИ ДОЛЛАРА США К РАЗЛИЧНЫМ ВАЛЮТНЫМ ПАРАМ

прямая зависимость		обратная зависимость		низкая зависимость		остальные	
Валютные пары							
EUR/USD	1	EUR/GBP	0.8037	NZD/USD	0.1201	EUR/JPY	0.6806
GBP/USD	0.9263			CHF/JPY	0.0189	GBP/AUD	0.6756
GBP/SGD	0.9095			AUD/SGD	0.0072	EUR/CHF	0.5900
EUR/SGD	0.8987			NZD/CAD	-0.0781	EUR/AUD	0.5532
GBP/CAD	0.8964			CAD/CHF	-0.0913	EUR/NZD	0.5137
GBP/JPY	0.8693			CAD/JPY	-0.1255	NZD/JPY	-0.3382
EUR/CAD	0.8237			AUD/USD	-0.2807	AUD/CAD	-0.3902
GBP/CHF	0.7982			NZD/CHF	-0.2997	USD/RUR	-0.3976
						AUD/NZD	-0.4369
						AUD/CHF	-0.5025
						AUD/JPY	-0.5141
						USD/CHF	-0.5493
						USD/CAD	-0.5717
						USD/JPY	-0.6406

Комментарии:

Как видим, основная зависимость с валютной парой EURUSD составляют высокодоходные европейские пары, а также пары, основная специфика работы по которым основана на разнице процентных ставок (carry-trade). Оно и понятно, решение Федеральной Резервной Системы уменьшить процентную ставку практически до 0 б.п. привело в действие трейдеров, использующих в торговле данную стратегию.

Тем не менее, приблизительно равное количество пар, которые слабо

коррелируют с EURUSD. Среди них в основном пары, содержащие канадский доллар, франк и иену. Приближенные к доллару по величине ставки и географическому положению, остались незамеченными рынком. Евро взяло инициативу в свои руки в конце 2008 года.

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



- ИНТЕРВЬЮ С... -

- Александром Купцикевичем, финансовым аналитиком компании FxPro -

- *Здравствуйте, Александр. Так случилось, что новогодний номер нашего журнала посвящен, пожалуй, самой волнующей валюте для всего мира, американской. Как Вы считаете, способен ли доллар преподнести нам очередные сюрпризы в виде новых исторических максимумов или наоборот, начать резко падать в цене?*

- На мой взгляд, доллар к началу нового года находится на перепутье. 2009-й, скорее всего, начнется с чистого листа. Поэтому движение может быть сильным и интересным уже с самых первых дней. А «глубина» кризиса обещает сохранение высочайшей подвижности рынков, особенно валютных, так как интерес к фондовым появится не скоро.

- *Как отразится на экономике США и всего мира тот факт, что процентная ставка в Америке практически достигла уровня Японии?*

- На лицо желание властей сделать доллар и кредитование в нем более доступным, это отражается не только в минимальной ставке, но также и множестве иных программ, которые в больших количествах анонсирует правительство и Фед. Резерв. В конечном итоге это неминуемо будет давить на доллар. А само существование этих программ и нулевой ставки, подтверждает спад в экономике, что также давит на американскую валюту.

- *Когда, на Ваш взгляд, ФРС все же начнет повышать ставку?*

- Не ранее того, как экономика подтвердит сдвиг в положительную сторону, по текущим оценкам произойдет это ближе к концу 2009 года. Достаточно посмотреть на опыт Японии, там прошел

очень длинный период времени, когда ЦБ смог начать повышать ставку. В нашем случае должен пройти значительный период времени, и уверенность участников торгов также должна восстановиться.

- *А как этот факт можно применить в торговле, например, парой EURUSD?*

- При торговле парой валют нужно учитывать монетарную политику контр-валюты. Пока ЕЦБ проявляет более жесткую позицию, неохотно идя на послабления в отношении ставок, интерес игроков в большей степени будет лежать на стороне единой валюты из-за ее большей доходности.

- *Окажет ли такая низкая ставка помощь ипотечному бизнесу? Или люди будут продолжать ожидать еще более низких цен на жилье?*

- Прошедшая неделя показала, что усилия ФРС не напрасны. Активность на ипотечном рынке выросла за последние два месяца втрое. Ставки также пошли вниз. Но, взглянув детально, отметим, что активизировался в основном процесс перекредитования, а строительство и объемы продаж продолжают стремительно падать. Реального роста спроса нет, отсюда и дальнейшее снижение цен на рынке.

- *Как на данный момент чувствует себя банковская система США? Есть ли положительные подвижки?*

- Желание ФРС с нового года оказать помощь ипотечному сектору, а также озвученное намерение «увеличивать баланс» (другими словами, активно кредитовать банки под обеспечение

Американские горки

проблемных бумаг), несомненно, на руку банкам. Это можно назвать положительной тенденцией для банков (в отношении ФРС это скорее негативный фактор). В то же время, говорить, что процесс списания долгов закончен, не приходится.

- *Официальные данные по прогнозам на 2009 год относительно развития кризиса утверждают, что Америка выйдет из кризиса к весне 2009 года. Как Вы считаете, насколько оправданы такие предсказания?*

- Это слишком оптимистичный прогноз. К весне будет только кульминация кризиса в реальном секторе экономики. Несколько лет «затухало» строительство, более года - промышленность. Сфера услуг только начала активные сокращения рабочих мест, и эта «оптимизация» процессов должна занять какое-то время. Не менее полугода.

- *Животрепещущий вопрос последних нескольких недель касался вопросов гос. кредита американскому автопрому. Почему, на Ваш взгляд, сенат так долго тянул с принятием решения относительно такого важного сектора экономики?*

- На мой взгляд, решался вопрос, нужно ли продлевать агонию безнадежно больного. Американский автопром терпел убытки и в «тучные» времена. Когда деньги в любой момент могут понадобиться здоровым отраслям, которые в трудные времена стали заложниками недоверия среди инвесторов, принять решение по поддержанию затухающего сектора довольно сложно.

- *Есть ли более приоритетные сферы производства, которые Штаты будут финансировать в первую очередь и почему именно они?*

- Что в США работает достаточно эффективно - это высокотехнологичная продукция. Но в силу высокой конкурентоспособности, им, вероятно, и не понадобится помощь, разве что за

редким исключением. А вот сельское хозяйство, как часто бывает в трудные времена, может нуждаться в дополнительных льготах.

- *Что на Ваш взгляд может измениться с приходом Барака Обамы к власти?*

- Первое, политика должна развернуться в сторону потребителя. Республиканцы уделяли и уделяют основное внимание поддержанию бизнеса, а вот новые власти, скорее всего, сконцентрируются на другой стороне вопроса: повышении уровня занятости, через госзаказы.

- *Немного о сырье. Официальные прогнозы на 2009 год говорят об оптимальной цене нефти в диапазоне 40-60-90\$\$, т.е. фактически мы будем наблюдать восстановление цены на черное золото. Стоит ли ожидать падения курса доллара в связи с этим фактом?*

- Мой прогноз несколько пессимистичнее: порядка 35-50\$\$, что, тем не менее, не помешает нисходящему движению американской валюты. Спекулянты вдоволь наигрались с нефтью, теперь они надолго покинут этот рынок в поисках новой перспективной альтернативы. Зачем покупать то, на что спрос падает одновременно с ценой, как мы видим из статистики уровня запасов?

- *Много на рынке говорят об отказе США от доллара как от национальной валюты и введении так называемого амеро. Возможны ли такие изменения в Штатах в ближайшее время?*

- Идея объединенных валют сейчас проходит «обкатку» на примере с евро. Мы видим, что интересы разных стран могут быть противоположными, делая политику более неповоротливой, что является существенным минусом в кризисное время. О возможности объединения можно начать говорить только после нормализации ситуации, когда мировая экономика станет на путь роста, а добавление слабых, но более

Американские горки

динамичных экономик (Канады, Мексики) повысит привлекательность этой валюты.

- Как Вы считаете, США все же остается мировым лидером, или кто-то в ближайшее время сможет их «потеснить с трона»?

- На сегодняшний день большинство экономических циклов начинаются с США, там же и заканчиваются. Китай и Индия имеют огромный потенциал для того чтобы потеснить развитые страны, но, судя по последней статистике из Китая, спад там идет намного глубже, чем ожидалось, то есть США имеют шансы сохранить лидерство в ближайшие 5-7 лет.

- Ну и на последок немного итогов. Какие бы Вы выделили основные события уходящего года?

- Падение доверия к кредиторам и гарантийному обеспечению обвалили фондовые индексы в развитых странах, привели к оттоку средств с развивающихся сырьевых и товарных

рынков, поставив некоторые динамичные экономики на грань банкротства, а бушующая инфляция заменилась риском дефляции. Основное - мы вновь вспомнили, что не бывает безудержного роста, а экономические циклы могут болезненно заканчиваться.

- А что нам, прежде всего, ждать в будущем. 2009 году?

- Окончание цикла достигнет апогея, а мир войдет в фазу экономного и разумного потребления с соответствующим отношением к заемным средствам. Какие в этом плюсы? Более эффективная экономика. Какие минусы? На первом этапе - значительно меньше рабочих мест.

- Спасибо за интересную беседу, с наступающим Вас Новым Годом.

- Спасибо, за интересные вопросы. Пусть Новый год станет для всех читателей по-настоящему интересным и прибыльным.

FT#

**- ДЕРЖАТЬ ИЛИ ЗАКРЫВАТЬ ПОЗИЦИИ -**

*Торговые рекомендации. Нефть
Обзор подготовлен X-Trade Broker
(www.x-trade.com.ua)*

Нефть упала ниже 40\$ за баррель

На протяжении 6 месяцев подряд стоимость нефти демонстрирует снижение. В прошлом месяце нефтяные котировки продолжили нисходящую тенденцию, в результате чего стоимость барреля нефти на мировых торговых площадках упала ниже 50 долл. В начале декабря снижение котировок продолжилось. В Нью-Йорке, на товарной бирже NYMEX, стоимость нефти приблизилась к 40 долл. за баррель марки Light. Стоимость барреля марки Brent, которая котируется на Межконтинентальной бирже ICE, упала до 39.30 долл. за баррель. В середине текущего месяца нефтяные котировки все же предприняли попытки роста и снова краткосрочно укрепились выше отметки в 50 долл., после чего на рынке начались разговоры о том, что наконец-то нефтяной рынок достиг своего дна и дальнейшее снижение котировок маловероятно. Но, несмотря на все

эти предположения, спрос на «черное золото» не увеличивался.

На протяжении последних 2 недель нефтяные котировки снова продолжили активное падение, в результате чего были достигнуты долгосрочные минимумы на уровне 36 долл. за баррель марки Light Sweet Grude Oil и 36.80 долл. за баррель марки Brent. Техническая картинка довольно спорная. С одной стороны четко видно, что курс стоимости нефти продолжает котироваться внутри долгосрочного нисходящего тренда, который берет свое начало от исторических максимумов на «черное золото» на уровне 148.40. Но все же, стоит обратить внимание на то, что на индикаторе MACD сформировалась четкая 3-ая дивергенция, которая сигнализирует о том, что нисходящий тренд уже не такой сильный, как прежде, и предполагает возможное изменение направления тренда в ближайшее время.



Рис. 1. Стоимость нефти марки Brent во второй половине 2008 года.

Но все же, если котировки на нефть смогут преодолеть верхнюю границу нисходящего тренда, которая на данный момент находится в районе 45 долл. за баррель, не стоит ожидать резкого укрепления. Учитывая то, что спрос на нефть в связи с наступлением мирового экономического кризиса трудно назвать высоким, подтверждением чего является постоянный рост запасов энергоносителей

в США и других странах, если и будет наблюдаться рост цен, скорее всего он будет сильно ограничен уровнем 50 долл. за баррель. Поэтому в ближайшие несколько месяцев, а возможно и на протяжении 1-й половины следующего года цены на нефть будут находиться в сильно ограниченном диапазоне - 30 - 50 долл. за баррель.

Бондарь Александр,
старший аналитик X-Trade Brokers
e-mail: abondar@x-trade.com.ua

#



- СЕКРЕТЫ МЕЖРЫНОЧНОГО АНАЛИЗА -

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

Статью хотелось бы начать с фраз Алена Гринспина, которые красовались на его рабочем месте, когда он работал в ФРС, а именно, девиз «Здесь начинается доллар». Данными строками он хотел указать на достаточно сильное управление мировой экономикой именно ФРС - отсюда «растут ноги» дальнейшего развития ситуации с долларом. Для начала напомним о том, что ФРС установило ставку по фондам на уровне 0-25 базисных пункта, в добавок указав, что длинные бумаги будут выкупаться с рынка. Тем самым она дала понять, что долларов будет столько, сколько возможно на данном этапе.

Такой инфляционистической политики не было со времен великой депрессии. Если обратиться к последним показателям по запасам на оптовых и розничных складах, то можно увидеть сильное снижение запасов, которое сопровождается мировым снижением производства конечного товара (что в перспективе говорит о товарной инфляции), а беспрецедентные действия самого ФРС говорят о денежной инфляции, которая будет усиливать товарную. Однако это все происходит на

фоне роста безработицы, так что в перспективе до марта-апреля видится виток стагфляции, который будет характеризоваться:

- Ростом товаров конечного потребления, ростом цен на сырье (в меньшей степени) - золото может достичь отметки 920-40;
- Снижением на рынке облигаций США;
- Ростом carry-торгов;
- Ростом фондовых рынков (основа - инфляционные активы, такие как энергетика, металлургия и т.д.);
- Падением доллара к высокодоходным валютам и ростом к низкодоходным.

Корпоративные облигации имеют в данный момент меньший лаг прямой корреляции с фондовым рынком, из их движения видно, что рынок накачали деньгами и бумаги выросли в цене. Далее можно ожидать, что данные средства будут расходоваться на покупку сырья и инфляционно защищенных бумаг, отсюда и резкий рост фондового рынка и арбитража на валютном рынке.

Американские горки

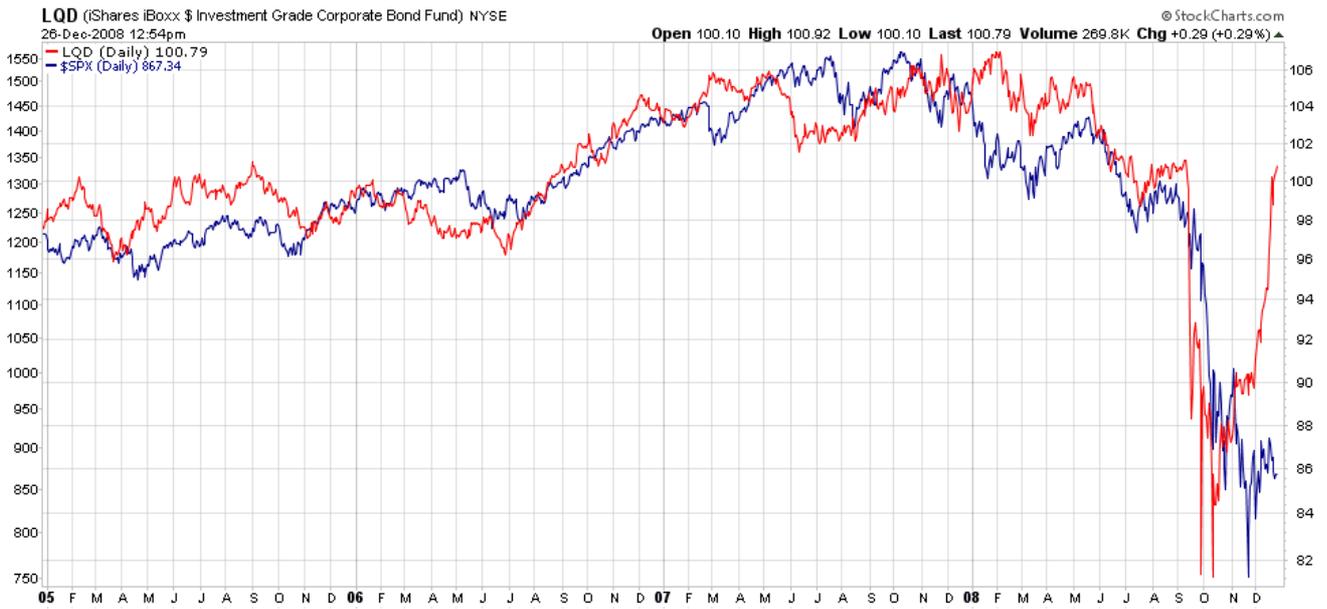


Рис. 1. График корпоративных облигаций обозначен красным, фондовый рынок США - синим.

Из графика видно, что ослабления доллара и роста корпоративные бумаги более инфляционных ожиданий, что резко и чувствительны к ликвидности и отражают ее до того как это будет очевидно на фондовом рынке. Все вышесказанное говорит о возможном продолжении инфляцию.

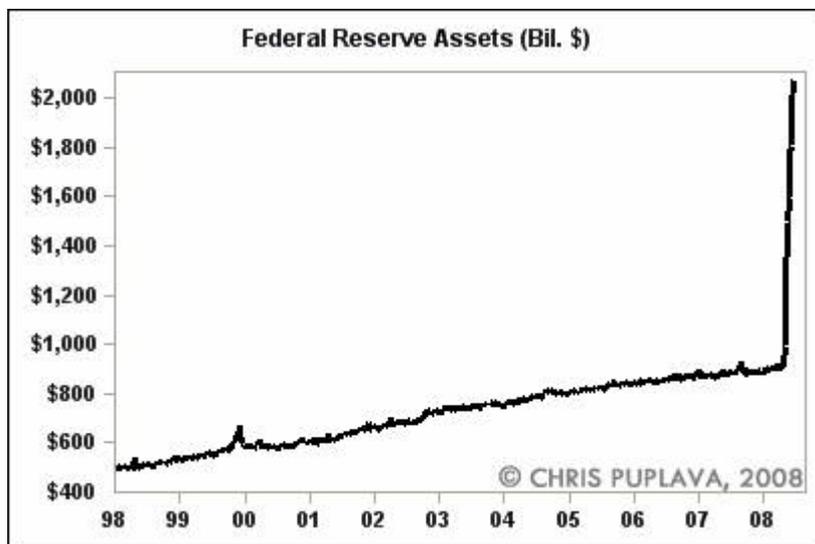


Рис. 2. Денежная база ФРС за несколько месяцев взлетела с 800 миллиардов до более 2 триллионов.

Что не может не тревожить держателей длинных гос. облигаций США, которым очень важен стабильный уровень инфляции, это тот факт, что при текущей политике ФРС это исключено. Но у ФРС есть все рычаги по сдерживанию инфляции и низких уровней долгосрочных ставок при давлении на краткосрочные займы. Мое мнение такого, что Бена Бернанке ждет проявления stagflationных последствий, которые, в принципе, уже стали появляться, судя по

отчету Ричмонда за декабрь. Он указал на продолжающееся ослабление деловой активности с некоторым ростом ценового давления. Посмотрим более обширные показатели менеджеров по закупкам, которые будут опубликованы в начале года.. А так, после подтверждения стагфляционной спиральки, ФРС, по моему мнению, укажет на то, что будет бороться с данным проявлением (рост доходностей в коротких бумагах, кивая доходности будет превращаться во флет), что вызовет дефляционный процесс вновь, но не по всему рынку, а только в спекулятивных составляющих - энергетика, металлургия и др. как сектора более слабые. Предполагаю, начнется усиленный рост цен конечного потребления к первичным средствам производства, что вызовет эффект Риккардо, когда реальные заработанные платы снижаются и капитальные блага заменяются трудом, что, возможно, замедлит рост безработицы. Рост краткосрочных ставок привлечет больше первичных депозитов в банковскую систему, которая продолжит восстановление. Однако на рынке, предполагаю, будет царить уныние, как только ФРС откажется так безрассудно

накачивать рынок бесплатными деньгами, ожидаю что это произойдет именно в диапазоне март-май 2009 года. Рынок, думаю, после того, как ФРС укажет на меньшую экспансию, будет характеризоваться:

1. Падением фондовых рынков - SP500 550-600; больше всего, предполагаю, будут страдать спекулятивные сектора, инфляционные, банки и недвижимость;
2. Ростом доллара и иены;
3. Снижением на товарных рынках, в первичных средствах производства. Ростом относительных цен между товарами конечного потребления и первичных средств производства;
4. Падением цены коротких государственных бумаг (рост их доходностей), кривые доходности - флет.

Что касается валютного рынка, то по моим субъективным оценкам, доллар относительно евро будет торговаться стабильно в диапазоне 1.39-1.46:



Рис. 3. Технический прогноз для EURUSD.



– ТОРГОВАЯ СТРАТЕГИЯ НЕДЕЛИ –

Что-то новое. Изучаем, тестируем, пробуем.

В этом выпуске мы рассмотрим торговую стратегию под названием PirogOFF Pipsovka. Ее нам для исследования представил наш читатель. Стратегия для работы на 15-минутных графиках основана на ценовых точках и индикаторе ParabolicSAR. Итак, описание стратегии:

Условия открытия позиций или выставления ордеров.

BUY. Значения индикатора Parabolic SAR располагаются внизу от цены. Устанавливаем отложенный ордер на покупку по цене 21; устанавливаем StopLoss на 25 пунктов (т.е. 96); устанавливаем TakeProfit на 50 пунктов (т.е. 71). При совершении сделки используем TrailingStop через каждые 10 пунктов.

При невозможности войти в рынок отложенным ордером, входим в рынок с рынка по цене 21 с погрешностью не более 2-х пунктов; устанавливаем StopLoss на 25 пунктов (т.е. 96); устанавливаем TakeProfit на 50 пунктов (т.е. 71). При совершении сделки используем TrailingStop через каждые 10 пунктов (см. рис.1).

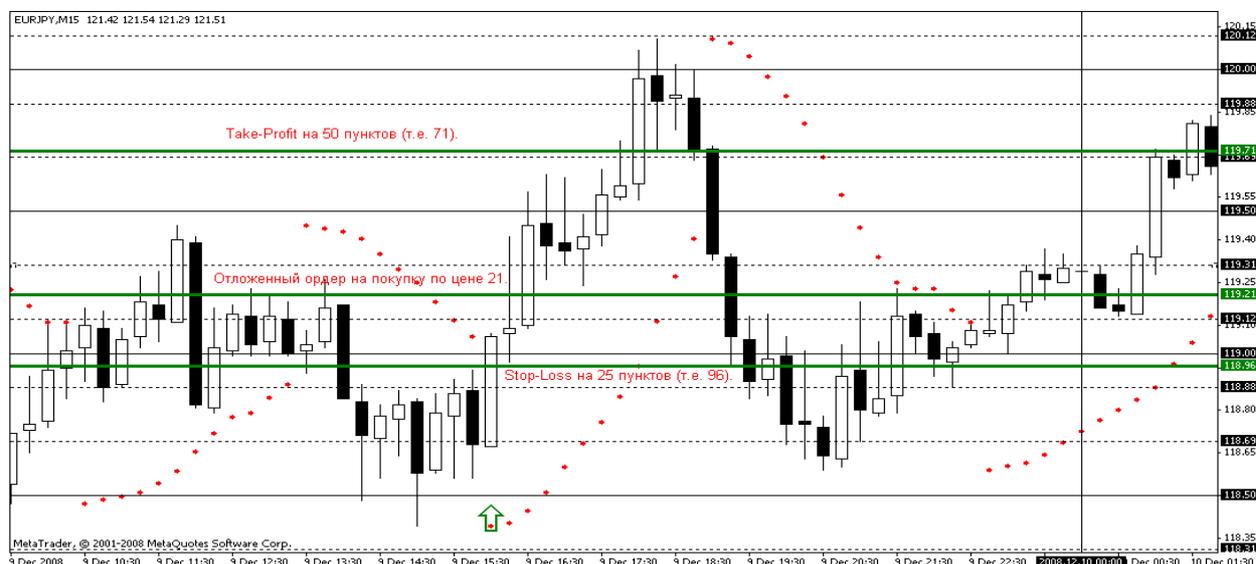


Рис. 1. Сигнал на покупку.

При невозможности войти в рынок по цене 21, устанавливаем отложенный ордер на покупку по цене 31; устанавливаем StopLoss на 25 пунктов (т.е. 06); устанавливаем TakeProfit на 50 пунктов (т.е. 81). При совершении сделки используем TrailingStop через каждые 10 пунктов.

При невозможности войти в рынок отложенным ордером, входим в рынок с рынка по цене 31 с погрешностью не более 2-х пунктов; устанавливаем StopLoss на 25 пунктов (т.е. 06); устанавливаем TakeProfit на 50 пунктов (т.е. 81). При совершении сделки используем TrailingStop через каждые 10 пунктов (см. рис.2).

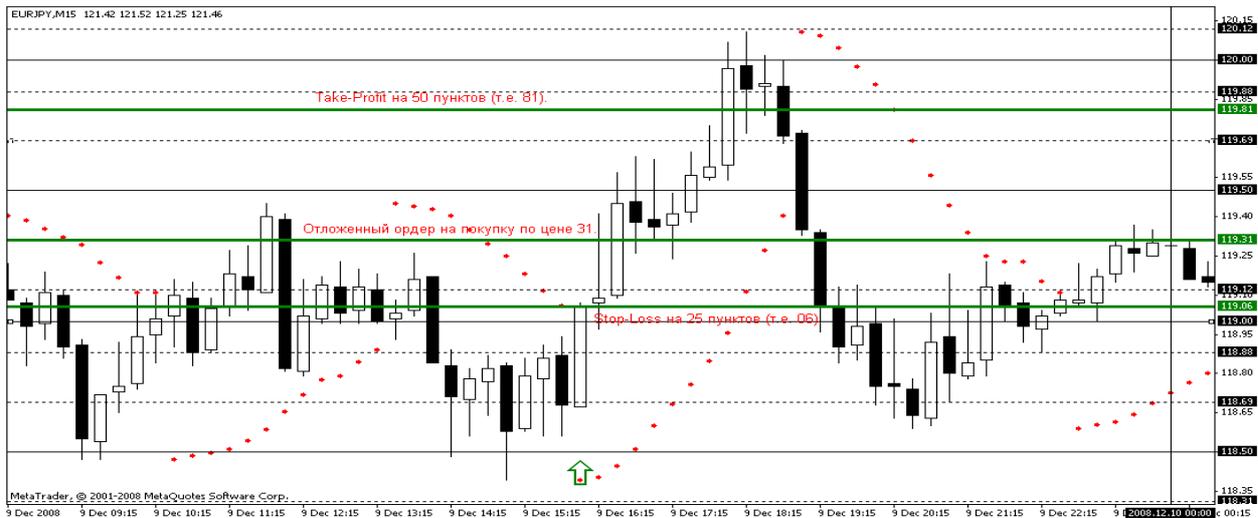


Рис. 2. Пример сигнала на покупку.

В рынок входим только тогда, когда цена движется снизу вверх. Никогда не открываем позиции при движении сверху вниз. Максимальное количество открытых позиций по одному инструменту - одна позиция. Появление повторного сигнала при существующей позиции - игнорировать. Эксперт должен контролировать только свои позиции, не трогая позиции, открытые вручную и/или с помощью других экспертов. При ошибке открытия позиции эксперт должен вывести окно с информацией об ошибке и повторить попытку на следующем тике.

SELL. Значения индикатора Parabolic SAR располагаются сверху от цены. Устанавливаем отложенный ордер на продажу по цене 79; устанавливаем StopLoss на 25 пунктов (т.е. 04); устанавливаем TakeProfit на 50 пунктов (т.е. 29). При совершении сделки используем TrailingStop через каждые 10 пунктов.

При невозможности войти в рынок отложенным ордером, входим в рынок с рынка по цене 79 с погрешностью не более 2-х пунктов; устанавливаем StopLoss на 25 пунктов (т.е. 04); устанавливаем Take-Profit на 50 пунктов (т.е. 29). При совершении сделки используем TrailingStop через каждые 10 пунктов (см. рис. 3).

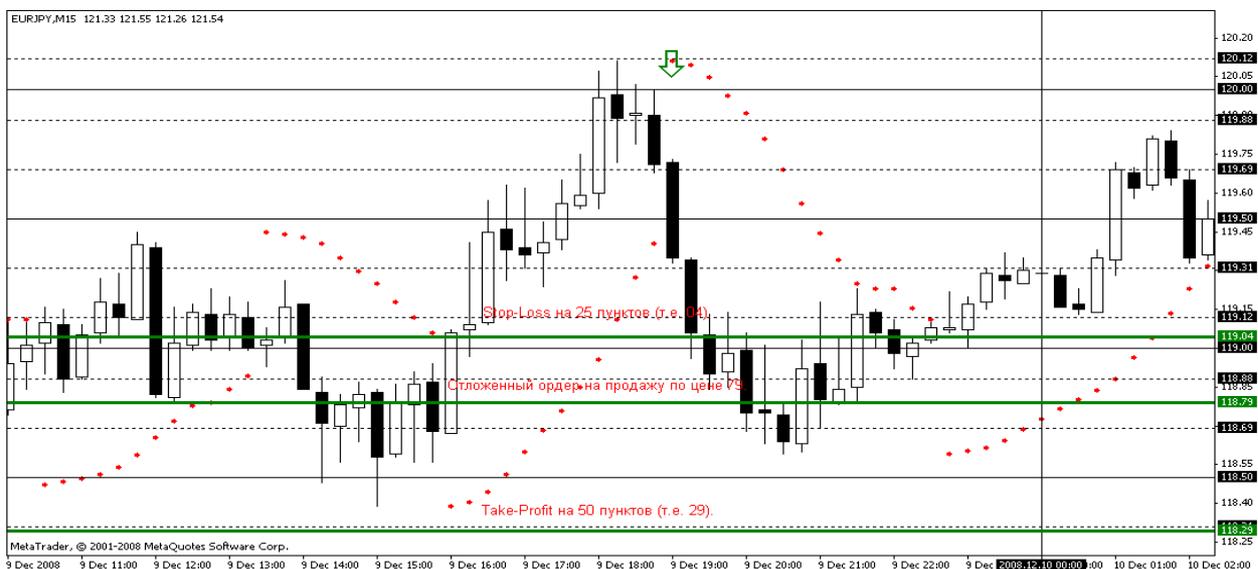


Рис. 3. Сигнал на продажу.

При невозможности войти в рынок по цене 79, устанавливаем отложенный ордер на покупку по цене 69; устанавливаем StopLoss на 25 пунктов (т.е. 94); устанавливаем TakeProfit на 50 пунктов (т.е. 19). При совершении сделки используем TrailingStop через каждые 10 пунктов.

При невозможности войти в рынок отложенным ордером, входим в рынок с рынка по цене 79 с погрешностью не более 2-х пунктов; устанавливаем StopLoss на 25 пунктов (т.е. 94); устанавливаем TakeProfit на 50 пунктов (т.е. 19). При совершении сделки используем TrailingStop через каждые 10 пунктов (см. рис. 4).

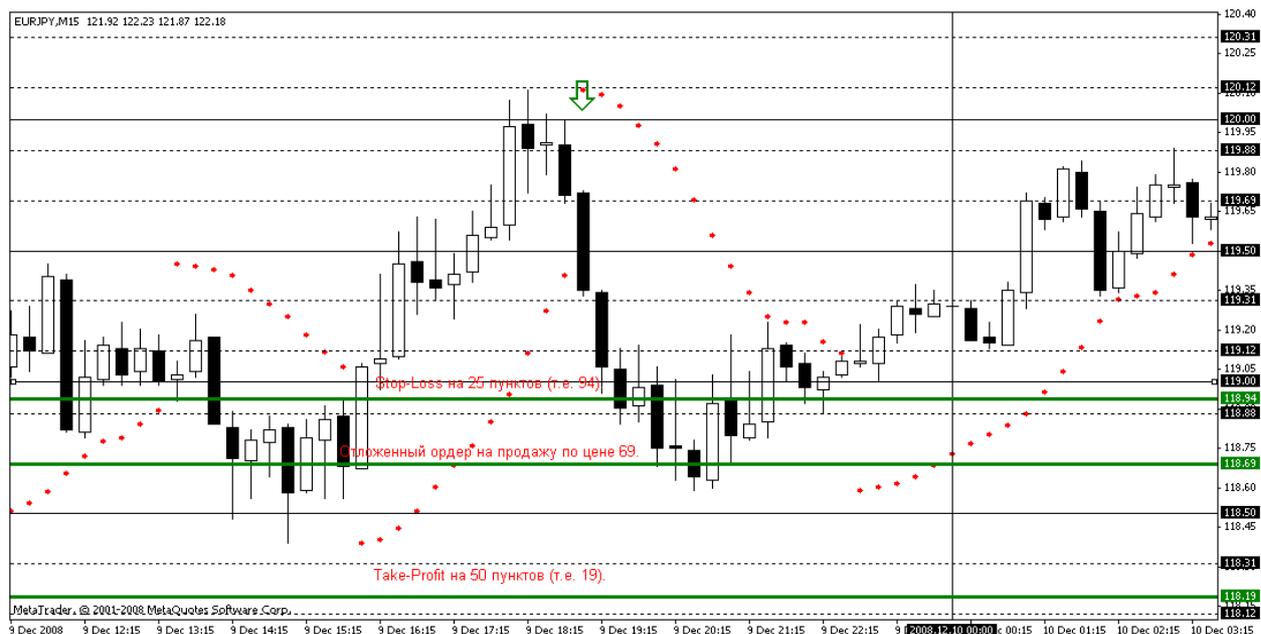


Рис. 4. Пример сигнала на продажу.

В рынок входим только тогда, когда цена движется сверху вниз. Некогда не открываем позиции при движении снизу вверх. Максимальное количество открытых позиций по одному инструменту - одна позиция. Появление повторного сигнала при существующей позиции - игнорировать. Эксперт должен контролировать только свои позиции, не трогая позиции, открытые вручную и/или с помощью других экспертов. При ошибке открытия позиции эксперт должен вывести окно с информацией об ошибке и повторить попытку на следующем тике.

Условия удаления ордеров

BUY. Значения индикатора Parabolic SAR изменило расположение снизу от цены, наверху от цены.

SELL. Значения индикатора Parabolic SAR изменило расположение сверху от цены, на снизу от цены.

Условия закрытия позиций

BUY. Достижение ценой уровня TakeProfit, достижение ценой уровня StopLoss. Значения индикатора Parabolic SAR изменило расположение снизу от цены, наверху от цены.

SELL. Достижение ценой уровня TakeProfit, достижение ценой уровня StopLoss. Значения индикатора Parabolic SAR изменило расположение вверху от цены, на снизу от цены.

Реализовав советника на основании данного описания и протестировав его на паре EURJPY и 15-минутном графике за период 2008.07.11-2008.12.27 мы получили следующий результат:

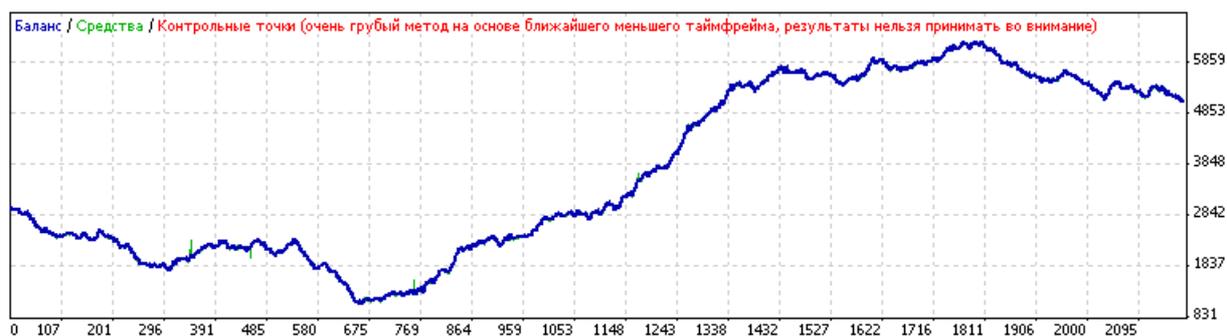


Рис. 5. Результат тестирования стратегии за период 2008.07.11-2008.12.27.

Условия:

Начальный депозит - 3000.00;
Чистая прибыль - 2104.38;
Общая прибыль - 22848.38;
Общий убыток - -20744.00;
Прибыльность - 1.10;

Матожидание выигрыша - 0.97;
Абсолютная просадка - 1923.74;
Максимальная просадка - 1930.36 (64.20%);
Относительная просадка - 64.20% (1930.36);
Всего сделок - 2172.

После проведения оптимизации, мы выбрали параметр с наименьшей просадкой, результат получился следующий:



Рис. 6. Тестирование эксперта после проведения оптимизации.

Условия:

Начальный депозит - 3000.00;
Чистая прибыль - 1333.28;
Общая прибыль - 3373.26;
Общий убыток - -2039.98;
Прибыльность - 1.65;

Матожидание выигрыша - 3.67;
Абсолютная просадка - 131.25;
Максимальная просадка - 172.02 (3.84%);
Относительная просадка - 4.48% (134.56);
Всего сделок - 363.

Параметры советника

Параметры Параболика:
extern double shag = 0.02;
extern double max = 0.2;

Параметры на покупку:
extern int bstop1 = 21;
extern int bstop2 = 31;

Параметры на продажу:
extern int sstop1 = 79;

extern int sstop2 = 69;

Общие параметры:

extern int StopLoss = 25;
extern int TakeProfit = 50;
extern int TrailingStop = 10;
extern double Lots = 0.1;
extern int pg = 2; - максимально возможное отклонение от цены входа, при котором осуществляется вход по рынку.

Вывод

Как видно из рисунка 5, стратегия показывает хороший результат только на определенном участке, следует предположить, что автор торговой стратегии разрабатывал правила данной торговли именно на этом участке, но как только произошла смена настроений на рынке, система стала показывать нестабильный результат. Такое очень часто происходит при ручной разработке стратегии без проверки ее на будущем участке. Тем не менее, с помощью оптимизатора мы нашли более стабильные параметры для работы стратегии, но следует учесть, что по данным параметрам сделки обрабатываются только на покупку, а соответственно можно предположить, что данные параметры будут сохранять свою стабильность только при продолжении глобального восходящего тренда по EURJPY.

Стратегия является пробойной и вход на определенных ценовых уровнях несет в себе два недостатка. Первый - это откат при достижении ценовой точки и срабатывание StopLoss, и второй - это нахождение ценового уровня на границе флета. Можно рассмотреть возможность доработки стратегии, а именно, расставлять ордера на ценовых точках после сильного сужения волатильности финансового инструмента, а также использования ограничения работы советника по времени - работать в сутках только тогда, когда повышена волатильность, что поможет избежать флетов.

Скачать советник и отчеты можно в данной ветке форума:
<http://www.forexsystems.ru/showthread.php?p=11469#post11469>

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

#FT



- META QUOTES LANGUAGE. УРОК 19 -

Шаг за шагом постигаем искусство программирования.

Оптимизация Experts Advisors

В последнее время в редакцию журнала Fortrader.ru часто приходят письма с просьбой более подробно осветить процесс оптимизации экспертов в тестере стратегий МТ4. Да, в предыдущих моих статьях об этом много говорилось, но, видимо, в однородную массу информации в головах читателей так и преобразовалось. Попробуем заполнить этот пробел данной статьей.

В качестве «наглядного пособия» возьмем один из уже разработанных в цикле статей «В поисках успешной стратегии» экспертов Parabolic_V2. На сегодняшний день этот эксперт является самым успешным из всех рассмотренных нами (в качестве показателя успешности мы берем фактор восстановления - отношение чистой прибыли к максимальной просадке).

Перед тестированием необходимо произвести подготовку данных, на которых будет вестись тест. Для этого заходим в главное меню МТ4 пункт «Сервис» - «Архив котировок» (F2). В открывшемся окне находим валютную пару GBPUSD, раскрываем список и выбираем период «1 минута». Затем

нажимаем кнопку «Загрузить» и после нее «ОК» в появившемся окне предупреждения, которое оповещает нас о том, что сейчас будет произведена загрузка котировок с сервера MetaQuotes. После полной загрузки стоит вновь повторить подобную операцию, после начала которой мы получим вопрос о пересчете всех таймфреймов по М1. Индикатором соответствия данных всех таймфреймов будет являться нулевое значение пункта «Ошибки рассогласования графиков» в закладке «Отчет» после окончания тестирования. Теперь исходные данные подготовлены, можно переходить к тестированию.

Итак, посмотрим, какие результаты мы получим после первого тестирования эксперта с параметрами параболика, которые приняты у одноименного индикатора в среде МТ4 по умолчанию - шаг 0.02, максимум 0.2. Остальные параметры эксперта выставим такими: период ATR 24, объем сделки 0.1, множитель Mul 5, валютная пара GBPUSD, таймфрейм H1, период теста 01.01.2006-20.12.2008 (рис. 1).



Рис. 1. Первичное тестирование эксперта.

Такие результаты, конечно, не способствуют уверенности при дальнейшей работе со стратегией. Но мы то знаем, что из этого выйдет неплохая стратегия, только нужно ее оптимизировать. Что же такое оптимизация? Как бы ее не называли и что бы не говорили разные люди, суть оптимизации - обыкновенный подбор параметров на определенном участке истории. Поэтому, если производить оптимизацию стратегии на всем доступном промежутке истории, то во многих случаях мы получим действительно прибыльного советника. Но это, скорее всего, будет просто советник, который зарабатывает на истории, а не на реальном рынке. В связи с этим оптимизацию проводят только на небольшом участке доступной истории. Обычно это от 20% до 40% исторических данных. Если на одном из участков истории после оптимизации удалось получить параметры эксперта, при которых он дает прибыль, то далее производят тестирование на участке истории, из которого исключается период оптимизации, с полученными параметрами. Такое тестирование называют - Out Of Sample (вне периода

оптимизации) - OOS. Его результаты не должны существенно отличаться от результатов, полученных на периоде оптимизации. Если же различие велико, то мы просто имеем дело со случайным совпадением.

Вышесказанное покажем на конкретном примере. Мы получили некоторые результаты после первичного тестирования эксперта. Для произведения оптимизации выбираем участок, где эксперт показал самый большой убыток (максимальная просадка). На рисунке 1 такой участок можно визуально отметить на промежутке с 20-ой до 850-ой сделки. А ведь такой промежуток это более половины всего периода тестирования. Поэтому стоит его уменьшить, скажем, до участка с наибольшим отрицательным уклоном, то есть там, где убытки были наиболее стремительные. Это участок от 560-ой до 850-ой сделки. Чтобы не искать эти сделки в закладке «Результаты» можно просто произвести двойной клик левой клавишей мышки на закладке «График», выбрав вершину кривой баланса между 556-ой и 617 сделками. В итоге вы автоматически будете перемещены на закладку «Результаты» на строку с нужным событием (см. рис. 2).

№	Время	Тип	Ордер	Объем	Цена	S / L	T / P	Прибыль	Баланс
6556	2007.02.07 10:34	s/l	558	0.10	1.9684	1.9684	1.9812	-33.00	7862.76
6557	2007.02.07 11:00	sell	559	0.10	1.9687	1.9727	1.9592		
6558	2007.02.07 12:00	modify	559	0.10	1.9687	1.9726	1.9592		
6559	2007.02.07 13:00	modify	559	0.10	1.9687	1.9725	1.9592		
6560	2007.02.07 14:00	modify	559	0.10	1.9687	1.9724	1.9592		
6561	2007.02.07 14:33	s/l	559	0.10	1.9724	1.9724	1.9592	-37.00	7825.76
6562	2007.02.07 15:00	buy	560	0.10	1.9717	1.9671	1.9802		
6563	2007.02.07 16:00	modify	560	0.10	1.9717	1.9672	1.9802		
6564	2007.02.07 17:00	modify	560	0.10	1.9717	1.9673	1.9802		

Рис. 2. Автоматический переход на закладку «Результаты».

Таким образом, мы получаем дату начала оптимизации - 07.02.2007. Вставляем ее на закладке «Настройки»

напротив поля «Использовать дату» в календарь «От» (см. рис. 3).

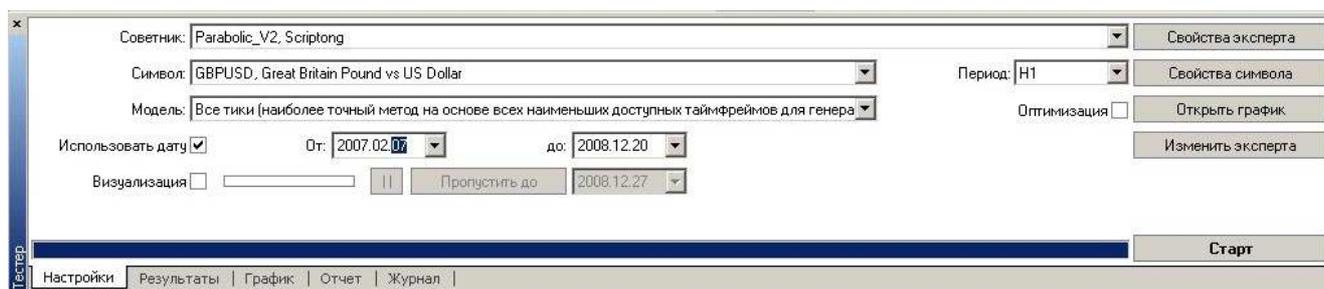


Рис. 3. Закладка «Настройки».

Аналогично находим конечную дату оптимизации. Производим двойной клик мышкой на впадине кривой баланса в закладке «График» в квадрате от 800-ой до 861-ой сделки и перемещаемся на закладку «Результаты». Получаем дату 14.09.2007, которую будем использовать в качестве конечной даты при оптимизации.

Следующей задачей является выбор одного или нескольких параметров, которые мы будем оптимизировать (то есть подбирать). Для этого жмем кнопку «Свойства эксперта» и ставим галочки напротив параметров ParabolicStep и ParabolicMax. Именно эти параметры станут изменяться при различных проходах оптимизатора. Все остальные параметры эксперта будут оставаться фиксированными - теми, которые указаны в графе «Значение». Для оптимизируемых параметров также необходимо задать диапазон изменения значений. Для этого заполняются колонки «Старт», «Шаг» и

«Стоп» (см. рис. 4). От значений, которые были занесены в эти столбцы, зависит количество проходов оптимизатора, а следовательно, и продолжительность оптимизации. Например, при показанных на рисунке 4 значениях, количество проходов оптимизатора будет равно 200. Вычисляется это так. Сначала подсчитывается количество изменений каждого параметра. Для ParabolicStep оно будет равно $(0.02-0.001)/0.001+1 = 20$, для ParabolicMax $(0.1-0.01)/0.01+1 = 10$. Затем полученные значения перемножаются. В итоге и получается 200 проходов. Также на скорость оптимизации влияют параметры, которые помечены в закладке «Оптимизация» свойств эксперта (см. рис. 5). При достижении выбранного значения любого отмеченного параметра текущий проход досрочно прерывается и происходит переход к следующему проходу с новыми параметрами.

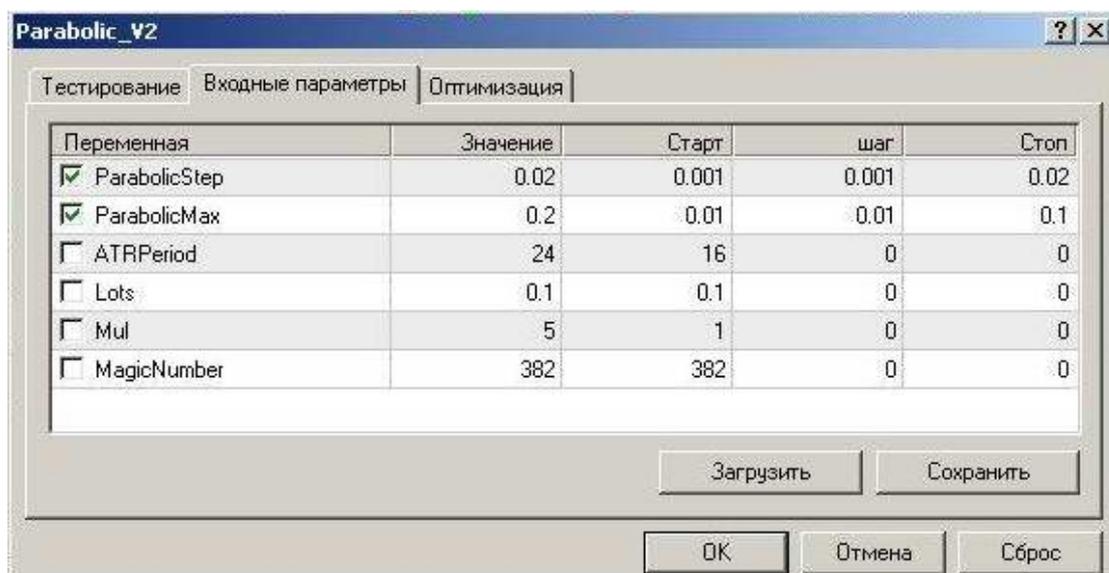


Рис. 4. Свойства эксперта.

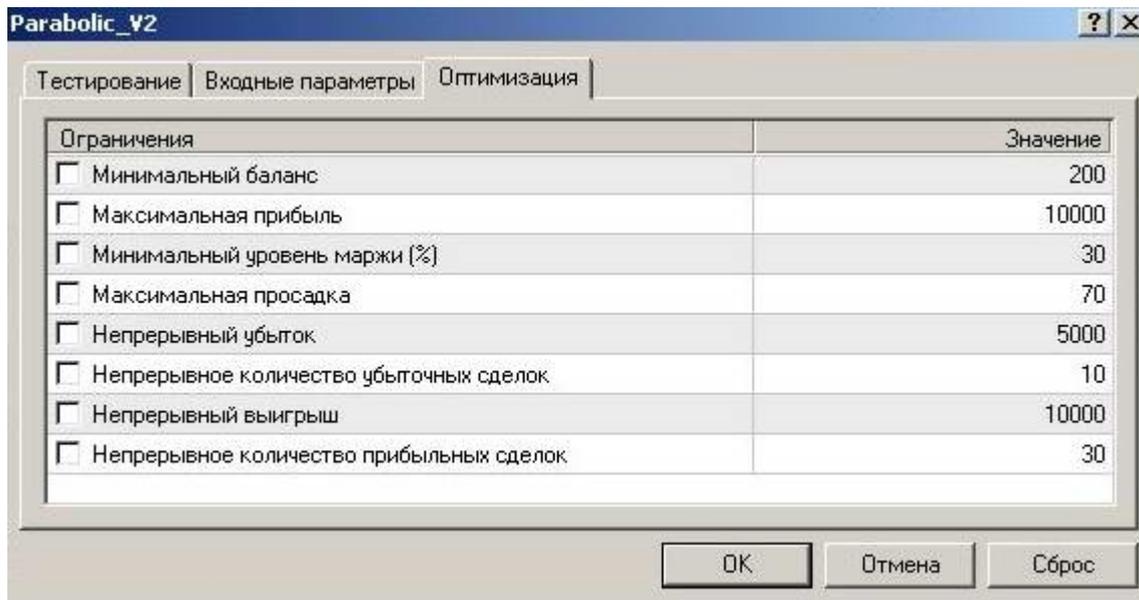


Рис. 5. Закладка «Оптимизация» свойств эксперта.

Например, если выделить пункт «Максимальная просадка» и поставить значение 50, то все проходы оптимизации, где достигается просадка 50 и более процентов от текущего баланса, будут признаны неудачными даже в случае, когда в конечном итоге они дают прибыль. Аналогично работают все остальные пункты этой закладки. Если ни один из пунктов не отмечен, то дополнительных ограничений во время оптимизации просто не будет.

Есть еще один параметр, позволяющий ускорить течение оптимизации. Он находится на закладке «Тестирование» свойств эксперта. Называется «Генетический алгоритм». Суть этого алгоритма заключается в том, что он отсеивает заведомо отрицательные результаты даже без осуществления прохода. Делается это на основании уже осуществленных проходов, по которым уже известны результаты. Логика отсеивания базируется на соответствии двух осуществленных проходов (родители) и текущего, который предстоит произвести (потомок). Если результаты обоих родителей отрицательны, то тест потомка не производится и отбрасывается, так как у «плохих»

родителей не может быть «хорошего» потомства. Ясно, что бывают и исключения из этого правила. Если вы не хотите терять из виду такие исключения, то генетический алгоритм нужно отключить и тогда будет использоваться метод прямого перебора. Эффективность генетического алгоритма будет заметна при довольно большом количестве проходов, когда количество родителей велико и, соответственно, будет больше вероятность нахождения потомка.

Переходим непосредственно к оптимизации. Для этого ставим галочку «Оптимизация» на закладке «Настройки» тестера стратегий и жмем кнопку «Старт». На компьютере с тактовой частотой процессора 2.2 ГГц и объемом оперативной памяти 1 Гб с использованием генетического алгоритма оптимизация заняла 1 минуту и 25 секунд. В закладке «Журнал» по ее окончании появилась такая надпись: «There were 70 passes done during optimization, 40 results have been discarded as insignificant». То есть из двухсот предполагаемых проходов реально было проведено только 70 (работа генетического алгоритма), из которых 40 результатов отброшены как отрицательные. Следовательно, 30

проходов были прибыльными. Чтобы убедиться в этом, достаточно перейти на закладку «Результаты оптимизации» (см. рис. 6) и просмотреть краткие итоги каждого прохода.

Про...	Прибыль	Всего сделок	Прибыльность	Матожидание ...	Просадка \$	Просадка %	Входные параметры
1	104.65	107	1.03	0.98	569.64	5.61	ParabolicStep=0.013; ParabolicMax=0.03; ATRPeriod=24; Lot...
2	350.83	73	1.13	4.81	675.66	6.54	ParabolicStep=0.003; ParabolicMax=0.04; ATRPeriod=24; Lot...
3	319.34	75	1.13	4.26	334.31	3.21	ParabolicStep=0.019; ParabolicMax=0.02; ATRPeriod=24; Lot...
4	660.81	75	1.24	8.81	760.71	7.36	ParabolicStep=0.003; ParabolicMax=0.1; ATRPeriod=24; Lots...
5	16.44	99	1.00	0.17	700.11	6.85	ParabolicStep=0.005; ParabolicMax=0.05; ATRPeriod=24; Lot...
6	79.08	29	1.05	2.73	533.76	5.24	ParabolicStep=0.006; ParabolicMax=0.01; ATRPeriod=24; Lot...
7	336.77	59	1.14	5.71	819.15	7.88	ParabolicStep=0.002; ParabolicMax=0.04; ATRPeriod=24; Lot...
8	293.80	67	1.13	4.39	536.44	5.00	ParabolicStep=0.017; ParabolicMax=0.01; ATRPeriod=24; Lot...
9	440.28	35	1.29	12.58	557.86	5.28	ParabolicStep=0.003; ParabolicMax=0.01; ATRPeriod=24; Lot...
10	375.68	59	1.16	6.37	809.15	7.78	ParabolicStep=0.002; ParabolicMax=0.05; ATRPeriod=24; Lot...
11	382.61	73	1.14	5.24	760.71	7.36	ParabolicStep=0.003; ParabolicMax=0.05; ATRPeriod=24; Lot...
12	308.21	59	1.14	5.22	565.44	5.41	ParabolicStep=0.014; ParabolicMax=0.02; ATRPeriod=24; Lot...
13	265.19	91	1.09	2.91	741.86	7.30	ParabolicStep=0.004; ParabolicMax=0.05; ATRPeriod=24; Lot...

Рис. 6. Закладка «Результаты оптимизации».

Значения каждого столбца можно сортировать в порядке убывания и возрастания нажатием на его заголовок. Таким образом, можно легко и быстро найти значения параметров эксперта с максимальной прибылью или минимальной просадкой. К сожалению, в результатах нет значения фактора восстановления, по которому мы в основном характеризуем стратегии. Но это поправимо. Достаточно разделить результаты по максимальной просадке в порядке возрастания и выбирать параметры, при которых достигнута наименьшая просадка.

В данном случае (результаты могут отличаться) это значение ParabolicStep = 0.019 и ParabolicMax = 0.02. Применим их для тестирования на всем промежутке истории, включая период оптимизации. Для этого нужно просто два раза щелкнуть левой клавишей мыши на нужном результате тестирования. Параметры советника при этом автоматически будут выставлены в свойствах эксперта. Поэтому пользователю остается только выставить правильную дату тестирования (в нашем случае 01.01.2006 - 20.12.2008) и нажать кнопку «Старт» (см. рис. 7).



Рис. 7. График изменения кривой баланса с параметрами, обеспечивающими минимальную просадку.

Теперь сортируем результаты по прибыли и выбираем параметры, при которых была достигнута наибольшая прибыль. Это значения ParabolicStep =

0.01 и ParabolicMax = 0.03. Тестирование с такими параметрами дает результат, приведенный на рисунке 8.



Рис. 8. График изменения кривой баланса с параметрами, обеспечивающими максимальную прибыль.

Подобранные в результате оптимизации параметры подтверждают свои показатели на всей истории в том плане, что существенно не расходятся с показателями на этапе оптимизации. Правда, с параметрами, полученными от максимальной прибыли, максимальная просадка получилась меньше, да и кривая баланса получилась намного ровнее.

Вот именно таким образом были получены оптимальные параметры для всех экспертов в цикле статей «В поиске успешных стратегий».

Приведенная последовательность действий при оптимизации не является единственно возможной или единственно правильной. Оптимизацию можно производить по-разному. Главное при этом объективно подходить к оценке полученных результатов. Другое дело, когда код эксперта довольно сложный или количество переменных, подлежащих оптимизации, довольно велико, что приводит к очень большому времени оптимизации (от суток и более). В этом случае есть более трудоемкий, но немного увеличивающий скорость подбора

параметров, способ. Оптимизация разбивается на части, по количеству оптимизируемых параметров и производится только по одному из них. Затем из полученных результатов выбирается наилучший, и оптимизация следующего параметра производится с уже подобранным первым параметром. После второй оптимизации фиксируется наилучшее значение второго параметра, и оптимизация третьего параметра производится с фиксированными значениями первого и второго параметров. И так до перебора всех параметров. Конечный результат записывается. А после него производится обратная оптимизация - от последнего параметра к первому. В результате мы получаем два набора параметров, среди которых можно выбрать наилучший.

Произведем оптимизацию советника по вышеописанному методу. Сначала оптимизируем по параметру ParabolicStep с фиксированным значением ParabolicMax = 0.2. Период оптимизации используем такой же: 07.02.2007 - 14.09.2007 (см. рис. 9).

Проход	Прибыль	Всего сделок	Прибыльность	Матожидание ...	Просадка \$	Просадка %	Входные параметры
2	660.81	75	1.24	8.81	760.71	7.36	ParabolicStep=0.003; ParabolicMax=0.2; ATRPeriod=24; Lots=0...
3	364.61	93	1.12	3.92	514.19	5.05	ParabolicStep=0.004; ParabolicMax=0.2; ATRPeriod=24; Lots=0...
1	184.77	61	1.07	3.03	860.97	8.28	ParabolicStep=0.002; ParabolicMax=0.2; ATRPeriod=24; Lots=0...

Рис. 9. Результаты оптимизации по параметру ParabolicStep.

Наилучшие результаты получились со значением $ParabolicStep=0.003$. Фиксируем его и переходим к оптимизации по параметру $ParabolicMax$. Положительных результатов намного больше (см. рис. 10).

Проход	Прибыль	Всего сделок	Прибыльность	Матожидание ...	Просадка \$	Просадка %	Входные параметры
6	731.81	73	1.28	10.02	760.71	7.36	ParabolicMax=0.06; ParabolicStep=0.003; ATRPeriod=24; Lots=...
20	660.81	75	1.24	8.81	760.71	7.36	ParabolicMax=0.2; ParabolicStep=0.003; ATRPeriod=24; Lots=0...
19	660.81	75	1.24	8.81	760.71	7.36	ParabolicMax=0.19; ParabolicStep=0.003; ATRPeriod=24; Lots=...
18	660.81	75	1.24	8.81	760.71	7.36	ParabolicMax=0.18; ParabolicStep=0.003; ATRPeriod=24; Lots=...
17	660.81	75	1.24	8.81	760.71	7.36	ParabolicMax=0.17; ParabolicStep=0.003; ATRPeriod=24; Lots=...
16	660.81	75	1.24	8.81	760.71	7.36	ParabolicMax=0.16; ParabolicStep=0.003; ATRPeriod=24; Lots=...
15	660.81	75	1.24	8.81	760.71	7.36	ParabolicMax=0.15; ParabolicStep=0.003; ATRPeriod=24; Lots=...
14	660.81	75	1.24	8.81	760.71	7.36	ParabolicMax=0.14; ParabolicStep=0.003; ATRPeriod=24; Lots=...
13	660.81	75	1.24	8.81	760.71	7.36	ParabolicMax=0.13; ParabolicStep=0.003; ATRPeriod=24; Lots=...
12	660.81	75	1.24	8.81	760.71	7.36	ParabolicMax=0.12; ParabolicStep=0.003; ATRPeriod=24; Lots=...
11	660.81	75	1.24	8.81	760.71	7.36	ParabolicMax=0.11; ParabolicStep=0.003; ATRPeriod=24; Lots=...
10	660.81	75	1.24	8.81	760.71	7.36	ParabolicMax=0.1; ParabolicStep=0.003; ATRPeriod=24; Lots=0...
9	660.81	75	1.24	8.81	760.71	7.36	ParabolicMax=0.09; ParabolicStep=0.003; ATRPeriod=24; Lots=...
8	660.81	75	1.24	8.81	760.71	7.36	ParabolicMax=0.08; ParabolicStep=0.003; ATRPeriod=24; Lots=...
7	660.81	75	1.24	8.81	760.71	7.36	ParabolicMax=0.07; ParabolicStep=0.003; ATRPeriod=24; Lots=...
1	440.28	35	1.29	12.58	557.86	5.28	ParabolicMax=0.01; ParabolicStep=0.003; ATRPeriod=24; Lots=...
3	399.02	71	1.15	5.62	716.66	6.94	ParabolicMax=0.03; ParabolicStep=0.003; ATRPeriod=24; Lots=...
5	382.61	73	1.14	5.24	760.71	7.36	ParabolicMax=0.05; ParabolicStep=0.003; ATRPeriod=24; Lots=...
4	350.83	73	1.13	4.81	675.66	6.54	ParabolicMax=0.04; ParabolicStep=0.003; ATRPeriod=24; Lots=...
2	113.00	59	1.05	1.92	747.61	7.25	ParabolicMax=0.02; ParabolicStep=0.003; ATRPeriod=24; Lots=...

Рис. 10. Результаты оптимизации по параметру $ParabolicMax$.

В итоге получаем набор параметров Of Sample) с полученными параметрами $ParabolicStep = 0.003$ и $ParabolicMax = 0.06$. Производим тестирование OOS (Out



Рис. 11. Результаты тестирования вне периода оптимизации.

Теперь произведем «обратную оптимизацию», поменяв порядок последовательной оптимизации. Сначала оптимизируем по параметру $ParabolicMax$ со значением $ParabolicStep = 0.02$ (см. рис. 12).

Проход	Прибыль	Всего сделок	Прибыльность	Матожидание ...	Просадка \$	Просадка %	Входные параметры
3	664.47	79	1.29	8.41	323.79	3.07	ParabolicMax=0.03; ParabolicStep=0.02; ATRPeriod=24; Lots=0...
2	664.47	79	1.29	8.41	323.79	3.07	ParabolicMax=0.02; ParabolicStep=0.02; ATRPeriod=24; Lots=0...
1	664.47	79	1.29	8.41	323.79	3.07	ParabolicMax=0.01; ParabolicStep=0.02; ATRPeriod=24; Lots=0...

Рис. 12. Результаты оптимизации по $ParabolicMax$ с измененным порядком оптимизации

Интересно, что получены абсолютно одинаковые результаты при различных параметрах $ParabolicMax$. Теперь фиксируем $ParabolicMax = 0.03$ и оптимизируем по $ParabolicStep$ (см. рис. 13).

Проход	Прибыль	Всего сделок	Прибыльность	Матожидание ...	Просадка \$	Просадка %	Входные параметры
5	816.15	73	1.37	11.18	312.67	2.97	ParabolicStep=0.01; ParabolicMax=0.03; ATRPeriod=24; Lots=0...
13	664.47	79	1.29	8.41	323.79	3.07	ParabolicStep=0.02; ParabolicMax=0.03; ATRPeriod=24; Lots=0...
18	414.78	109	1.14	3.81	480.96	4.43	ParabolicStep=0.025; ParabolicMax=0.03; ATRPeriod=24; Lots=...
2	399.02	71	1.15	5.62	716.66	6.94	ParabolicStep=0.003; ParabolicMax=0.03; ATRPeriod=24; Lots=...
1	376.69	57	1.16	6.61	717.33	6.82	ParabolicStep=0.002; ParabolicMax=0.03; ATRPeriod=24; Lots=...
12	319.34	75	1.13	4.26	334.31	3.21	ParabolicStep=0.019; ParabolicMax=0.03; ATRPeriod=24; Lots=...
4	307.55	99	1.11	3.11	426.67	4.19	ParabolicStep=0.009; ParabolicMax=0.03; ATRPeriod=24; Lots=...
17	300.76	105	1.10	2.86	537.63	4.98	ParabolicStep=0.024; ParabolicMax=0.03; ATRPeriod=24; Lots=...
10	293.80	67	1.13	4.39	536.44	5.00	ParabolicStep=0.017; ParabolicMax=0.03; ATRPeriod=24; Lots=...
14	276.87	87	1.11	3.18	616.63	5.68	ParabolicStep=0.021; ParabolicMax=0.03; ATRPeriod=24; Lots=...
16	251.52	97	1.09	2.59	526.63	4.91	ParabolicStep=0.023; ParabolicMax=0.03; ATRPeriod=24; Lots=...
15	196.09	95	1.07	2.06	539.63	5.05	ParabolicStep=0.022; ParabolicMax=0.03; ATRPeriod=24; Lots=...
11	195.67	73	1.08	2.68	488.44	4.67	ParabolicStep=0.018; ParabolicMax=0.03; ATRPeriod=24; Lots=...
9	138.55	63	1.06	2.20	555.44	5.23	ParabolicStep=0.016; ParabolicMax=0.03; ATRPeriod=24; Lots=...
3	121.62	91	1.04	1.34	480.78	4.72	ParabolicStep=0.008; ParabolicMax=0.03; ATRPeriod=24; Lots=...
8	107.65	119	1.03	0.90	678.70	6.73	ParabolicStep=0.015; ParabolicMax=0.03; ATRPeriod=24; Lots=...
7	104.65	107	1.03	0.98	569.64	5.61	ParabolicStep=0.013; ParabolicMax=0.03; ATRPeriod=24; Lots=...
6	10.31	91	1.00	0.11	653.78	6.16	ParabolicStep=0.011; ParabolicMax=0.03; ATRPeriod=24; Lots=...

Рис. 13. Результаты оптимизации по ParabolicStep с измененным порядком оптимизации.

В конце концов, мы вновь пришли к параметрам ParabolicStep = 0.01 и ParabolicMax = 0.03.

Заключение

Оптимизатор МТ4 является довольно мощным и удобным инструментом для подбора наилучших параметров советника. Но, в то же время, часто может ввести в заблуждение. Поэтому нужно пытаться как можно более

объективно подходить к оценке полученных результатов после подбора параметров. С этой целью рекомендуется производить forward-test (тестирование в реальном времени) стратегии на демо-счете хотя бы в течение следующего месяца и только после получения удовлетворительных результатов (при условии совпадения результатов с результатами тестирования в тестере стратегий за тот же период) переходить на реальный счет.

С уважением, Игорь Герасько

FT#



– ЛИКБЕЗ. ЭЛЕМЕНТАРНЫЕ ЧАСТИЦЫ НА ФОРЕКС. УРОК 3 –

Делится Алексей Алмазов

Свойства монад. Продолжение...

Данную статью я хочу начать с описания еще одного, не менее важного, свойства монады. В прошлом уроке, если вы обратили внимание, я выделил то, что каждая полученная новая модель является почти копией основной структуры и этот момент как раз связан со следующим свойством:

«Каждая монада необходимо должна быть отлична от другой. Ибо никогда не бывает в природе двух существ, которые были бы совершенно одно как другое и в которых нельзя было бы найти различия внутреннего или же основанного на внутреннем определении».

В качестве примера вышесказанного, можно привести элементарный лист дуба, который очень похож на подобные ему листья, однако не является точной их копией. Тоже можно сказать и о циклических структурах на рынке Форекс,

где вы никогда не встретите в точности одинаковых моделей, однако их подобие будет представлять интерес с точки зрения изучения отношений между их основными элементами.

Здесь справедливо напрашивается следующий вопрос: как с виду одинаковые элементы могут быть различны между собой и более того, образовывать разные сложные структуры, которые не являются абсолютной копией друг друга?

В простой субстанции необходимо должна существовать множественность состояний и отношений, хотя частей она не имеет.

В этом предложении два ключевых слова: состояния и отношения. Отношения между монадами в таких моделях как множество Бенуа Мандельброта можно выразить через степенной закон или бинарное увеличение, что отражено на рисунке 1.

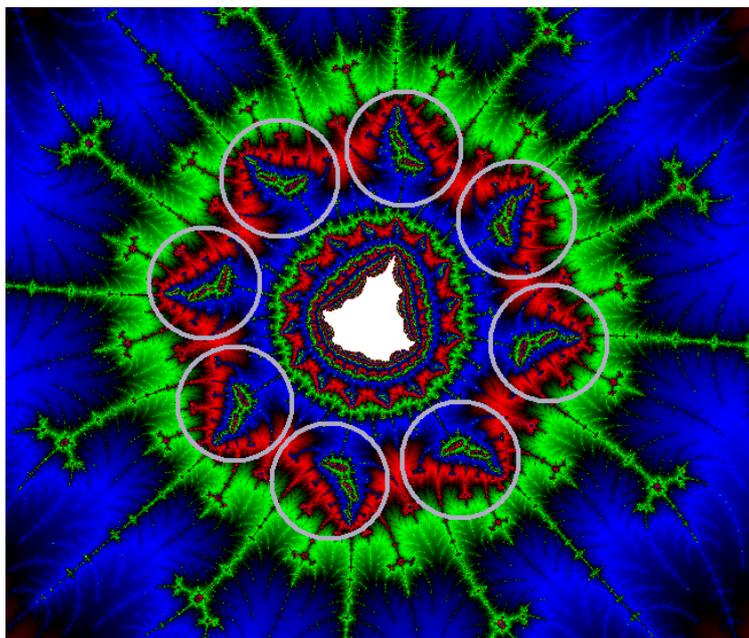


Рис. 1. Степенной закон или бинарное увеличение.

Обратите внимание на то, сколько крупных элементов окружает модель в центре, их 8, не меньше и не больше. Однако при таком количестве они образуют синий ореол модели, который, к сожалению, далек по своей детализации от множества Мандельброта. Модель же в центре (белая форма), визуальнo образуется путем следующих итераций: $8 \cdot 2$; $16 \cdot 2$; $32 \cdot 2$; $64 \cdot 2$ и т.д., каждый раз

при приближении к белым очертаниям структуры, происходит увеличение простых элементов ровно в два раза, что в последствии позволяет создать такую сложную форму в центре. Изменение количества итераций позволяет изменять очертания моделей, что делает ее более четкой или напротив размытой (см. рис. 2).

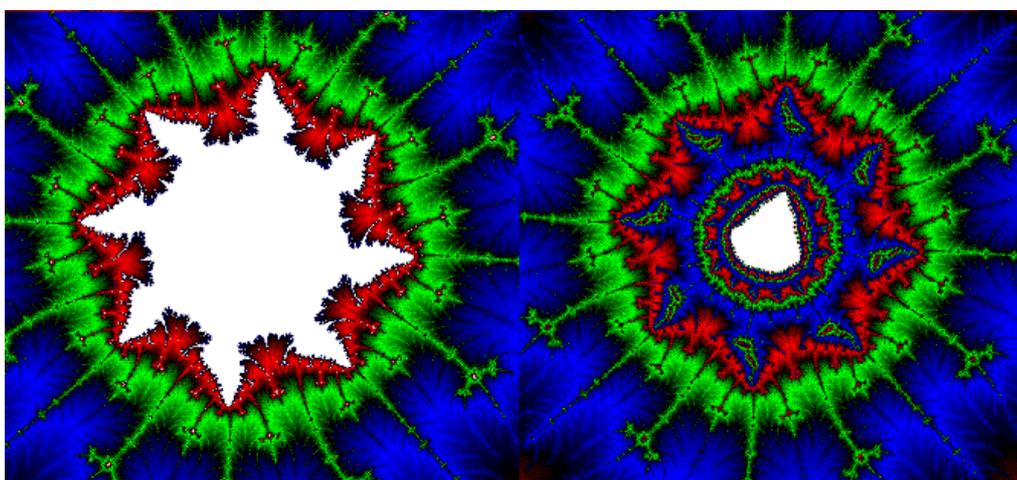


Рис. 2. Изменение моделей с изменением количества итераций.

На этом изображении, слева показана абсолютно та же модель, что и справа, разница только в том, что мы изменили количество итераций, т.е. повторения монадных структур.

Вы уже, наверное, обратили внимание на то, что на изображениях 1 и 2 я не оперирую простой формой монады как на рисунке 1 урока 1 (см. 36 номер журнала «ЕС - это союз»). Необходимо понимать, что данная форма настолько проста, что уже не видна на уровне таких структур как на рисунках 1 и 2 текущего урока. Однако это еще не означает того, что она не участвует в их построении, данная монада являются частью организации форм более сложного порядка.

При формировании сложных структур, сама монада не получает каких-либо новых элементов в своей форме, однако посредством отношений,

возникающих в процессе итераций этих элементарных элементов, возникает НОВАЯ форма, являющаяся результатом таких взаимодействий. А поскольку, как нам уже известно, отношение между монадами дает в итоге самоподобный результат, получившаяся новая модель *немногим* отличается от полученных ранее.

Каким образом отношения между простыми элементами, такими как японские свечи, проявляется на рынке Форекс? Ведь здесь нам не видны 8, 16, 32 и т.д. элементов, окружающих структуру, однако это и не обязательно, так основным моментом является *размерность* полученной модели, отображающая степень детализации структуры. На рынке такая детализация проявляется в развитии модели (цикла) на различных уровнях масштаба, с помощью которых, мы можем определять

протяженность и характер ее развития, а также различать более мелкие составляющие самой модели (см. рис. 3).

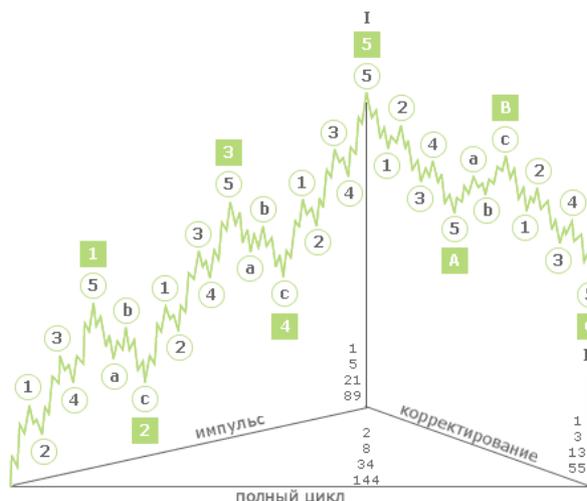


Рис. 3. Развитие цикла и размерность на валютном рынке.

На примере цикла Эллиотта очень удобно (но не более) показать, что такое *размерность* на рынке Форекс. Цифры большего цикла (в квадратах), представляют собой укрупненные элементы, которых, кстати говоря, возможно случайно, также насчитывается 8 штук (см. рис. 1). Далее, цифры в кружочках, представляют собой нумеровку более мелких циклов и имеют в своем составе 34 элемента, что немного превосходит значение 32,

представленного в последовательности детализации множества на рисунке 1, но не в этом суть. Идея сама в том, что при изменении размерности (зазубренности) модели, меняются и ее форма. Для цикла Эллиотта, это возможно и не сыграет особого значения, так как здесь вы сразу видите все уровни масштабов в одном цикле, а вот на реальном рынке, понимание детализации позволяет держать ориентир и не сбиваться с намеченных целей.

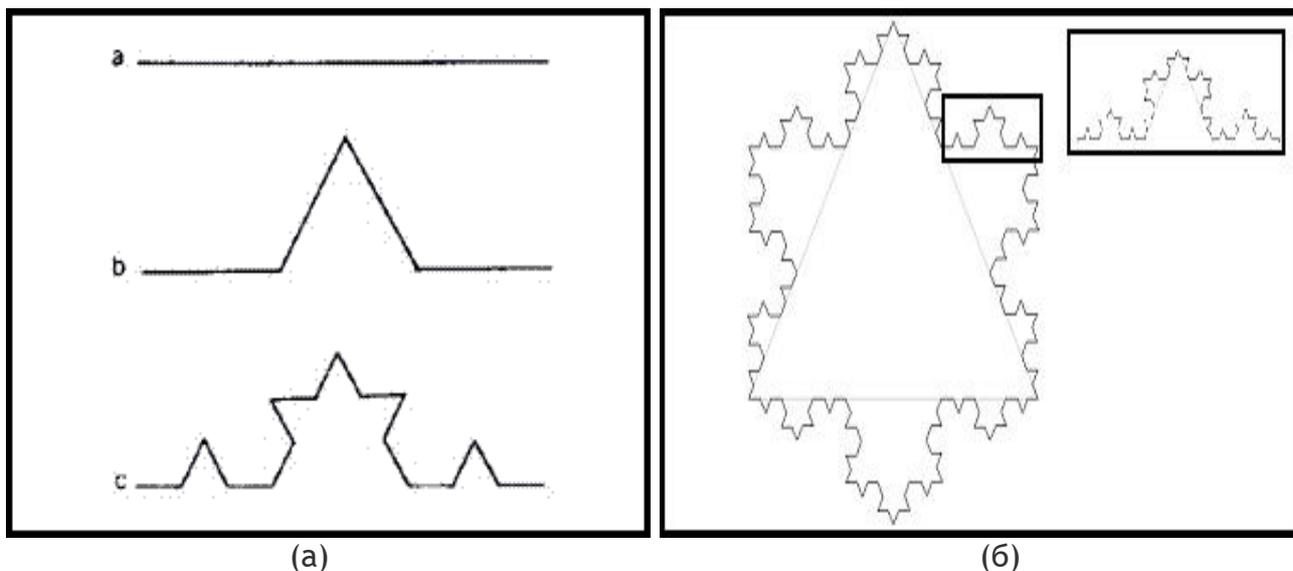


Рис. 4. Снежинка Коха и ее размерность. На рисунке а, мы наблюдаем увеличение размерности от а к с.

Американские горки

Вообще, как известно основной принцип цикла Эллиотта состоит в следующем: знание составляющих частей в более мелком масштабе, чем самая большая волновая диаграмма, важно потому, что трейдеры (участники финансового рынка), зная, в какой части диаграммы они находятся, могут продавать ценные бумаги, когда начинается коррективная волна, и могут покупать их, когда начинается импульсная волна.

Также известно и то, что при таком подобии модели, где каждый элемент является уменьшенной копией целой формы, Вы никогда не сможете определить в какой части большей

структуры находитесь, так как все элементы окружающие вас будут по сути одним и тем же.

Самым верным решением будет следовать от меньшей размерности к большей. Таким образом, Вы всегда сможете понять ту иерархию масштабов, которые принимают участие в формировании развития цикла.

На простом примере я покажу, как размерность позволяет определить глубину цикла. Протяженность же структуры зависит не только от размерности, но и от других параметров, таких как начальные условия и вложенность.

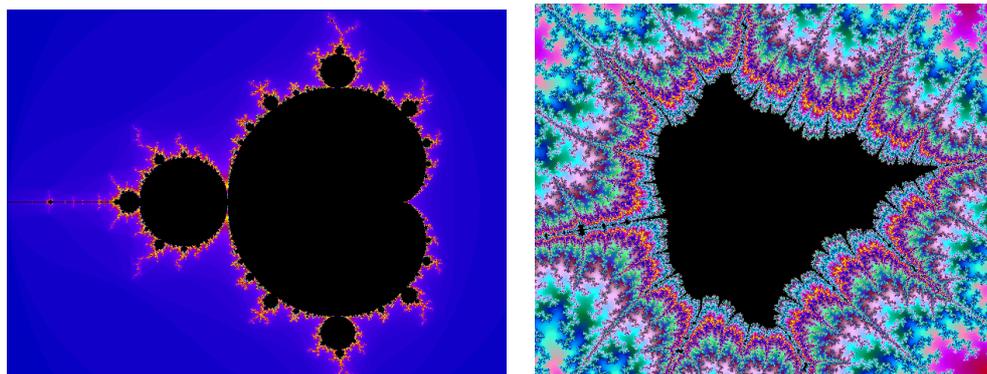


Рис. 5. Исследование размерности и глубины цикла.

На левом рисунке вы видите исходную структуру и можно заметить, что она достаточно детализирована, для того чтобы мы могли различить даже самые мелкие подобные ей формы (объекты). На правом же рисунке приведено то же множество Мандельброта, однако, как можно заметить, здесь уже структура более размыта. Таким образом, мы достаточно

легко сможем отличить, что правая форма не является законченной структурой и занимает лишь определенную ее нишу, как один из элементарных элементов. Что же касается ситуации с ценой на валютном рынке Форекс, то здесь можно отметить, что в качестве таких моделей выступает структура цены, а собственно глубина и иерархия циклов исходят из временного масштаба.



Рис. 5. Пример исследования для графиков валютного рынка (AUDUSD).

С виду структуры очень похожи, но если присмотреться повнимательнее, очень легко можно отличить, где больший или меньший масштаб. Это валютная пара австралийский доллар/доллар. Хочется также отметить, что с увеличением масштаба, т.е. с переходом от Daily к M1, уменьшается и детализация самих

структур, это связано с протяженностью их формирования. На M1 циклические структуры, как правило, формируются гораздо быстрее, что не позволяет цене по долгу задерживаться на различных стадиях цикла, как результат - менее детализированная структура.

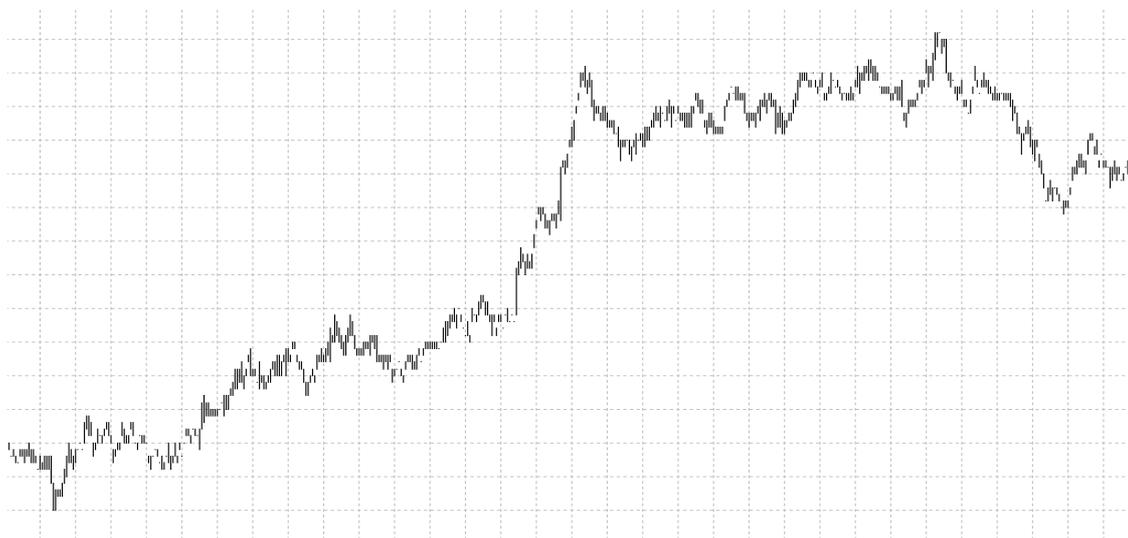


Рис. 6. Классический цикл в масштабе M1.



Рис. 7. Цикл в масштабе Daily.

Исходя из данных структур, можно также отметить и следующее, что в масштабе Daily ценовые скачки совершаются очень редко, тогда как в масштабе M1 - это нормальное явление. Это очень важное заключение позволяет не только различать временные зоны, но и

грамотно настраивать индикаторы для работы с различными валютными парами, а также масштабами.

К этому вопросу мы еще вернемся, когда речь пойдет о ритме и его связи с монадой.

С уважением, Алексей Алмазов,
аналитик компании Admiral Market

FT#



- ФОНДОВЫЕ ВЫРЕЗКИ. РАБОТА С ФЬЮЧЕРСАМИ. УРОК 1 -

Изучаем смежные рынки

Многие люди, среди которых есть и представители сферы финансов, считают, что *фьючерсы* и *опционы* - это что-то очень сложное. Считается также, что они имеют мало общего с реальной жизнью. Из телевизионных репортажей, показывающих молодых трейдеров в ярких пиджаках, возбужденно кричащих друг на друга, очень трудно представить себе, что подобная деятельность может иметь огромное значение для стабильного функционирования экономики.

В основе фьючерсов и опционов лежит понятие отложенной (будущей) поставки. Оба этих финансовых инструмента позволяют, хотя и несколькими отличающимися способами, согласиться сегодня с ценой, по которой вы купите или продадите товар в будущем. Это совсем не похоже на обычные, повседневные сделки купли-продажи.

Когда мы приходим в супермаркет, мы платим деньги и сразу же получаем товар. Почему же кому-то может понадобиться соглашаться сегодня с ценой за товар, получаемый в будущем? Все дело в *определенности*.

Представим себе фермера, выращивающего урожай пшеницы. Чтобы вырастить урожай, нужны деньги: на покупку семян, удобрений, оплату труда рабочих и т.д. Все эти затраты производятся без уверенности в том, что когда урожай будет собран, выручка от продажи пшеницы покроет их. Очевидно, что фермерство - довольно рискованное занятие, и многие фермеры не хотят рисковать. Как же можно избежать такой неопределенности?

С помощью фьючерсов и опционов

фермеру предоставляется возможность согласиться *сегодня* с ценой, по которой урожай будет продан через четыре или шесть месяцев. Тем самым фермер заранее получает минимальную цену продажи своего урожая. Ему больше не нужно беспокоиться по поводу возможных колебаний цен на пшеницу. Он знает, по какой цене он продаст свою пшеницу и может соответственно планировать свои дела.

Впервые возникнув в торговле сельскохозяйственной продукцией, фьючерсные и опционные сделки распространились и на другие активы, от металлов и нефти до облигаций и акций. Чтобы понять суть фьючерсов и опционов, требуется приложить некоторые усилия, поскольку необходимо усвоить множество терминов и определений. Однако по сути своей эти понятия очень просты и обозначают финансовые инструменты, позволяющие установить сегодня цену, по которой активы могут быть куплены или проданы в будущем.



Определение фьючерсного контракта

Фьючерсный контракт (фьючерс) - это договор о фиксации условий покупки или продажи стандартного количества определенного товара в оговоренный срок в будущем, по цене, установленной сегодня.

По фьючерсной сделке выступают две стороны - продавец и покупатель.

Покупатель фьючерсного контракта принимает *обязательство* купить товар в оговоренный срок.

Американские горки

Продавец фьючерсного контракта принимает *обязательство* продать товар в оговоренный срок.

Оба обязательства относятся к «стандартному количеству» «оговоренного» товара, в «конкретный срок в будущем», по «цене, установленной сегодня».

Стандартное количество

Биржевые фьючерсные контракты покупаются или продаются в виде стандартизированных порций товара, именно эти порции называются *контрактами или лотами*.

Например, фьючерсный контракт на свинец может означать поставку 25 тонн металла, а контракт на валюту - покупку или продажу 125 000 немецких марок. Цель подобной стандартизации заключается в том, чтобы продавцы и покупатели четко знали количество поставляемого товара. Если вы продали один фьючерс на свинец, вы знаете, что обязаны поставить 25 тонн свинца.

Фьючерсные сделки заключаются только на целое число контрактов. Если вы захотите приобрести 50 тонн свинца, вам нужно купить два фьючерсных контракта на свинец.

Оговоренный товар

Предположим, что вы заключаете фьючерсную сделку на автомобили. Допустим, вы покупаете один контракт на автомобиль, что накладывает на вас обязательство купить автомобиль по фиксированной цене 15 000 долларов с получением его в декабре.

Очевидно, что в контракте отсутствует что-то очень важное - подробности о типе автомобиля, который вы должны купить. Большинство из нас были бы счастливы заплатить 10 000 долларов за новый «Мерседес», но значительно менее счастливы получить за эти деньги «Жигули».

Все фьючерсные контракты определяются своими *контрактными спецификациями* - юридическими документами, подробно оговаривающими количество товара на один контракт, срок поставки и дающими точное описание поставляемого товара. Совсем не достаточно знать, что один контракт на свинец предполагает поставку 25 тонн металла. Потребителей может также интересовать содержание примесей и форма слитков.

Конкретный срок

Поставки по фьючерсным контрактам производятся в оговоренный срок (сроки), называемый *днем (днями) поставки*. Именно в это время осуществляется обмен денег на товар. Фьючерсы имеют конечное время жизни, и по истечении *последнего дня торгов* заключать фьючерсные сделки на эту дату уже невозможно.

Интервал сроков поставки в любое время может быть изменен, и когда проходит один срок, устанавливается новый срок.

Цена, установленная сегодня

Последняя фраза приведенного выше определения весьма важна. Причина, по которой многие люди, от фермеров до управляющих фондами, охотно идут на фьючерсные сделки, заключается, как уже подчеркивалось, во введении, в определенности.

Снова представим себе фермера, выращивающего урожай пшеницы. Без фьючерсного рынка фермер во время сева не может прогнозировать свои прибыли или убытки. Ко времени уборки урожая цены на пшеницу могут упасть так низко, что фермер окажется не в состоянии покрыть свои затраты. Однако с помощью фьючерсных контрактов он может зафиксировать цену на свою пшеницу за много месяцев до жатвы. Если за шесть месяцев до жатвы он продает фьючерс на

пшеницу, он берет на себя обязательство продать пшеницу по этой цене в оговоренный день поставки. Иными словами, он уже знает заранее, что получит за свой товар.

Вы можете подумать, что все это замечательно, но что же произойдет, если из-за засухи или заморозков фермер не сможет выполнить свои обязательства по поставкам?

Фьючерсные контракты можно покупать и продавать и, хотя условия контракта обязывают покупателя купить, а продавца продать, эти обязательства могут быть, *погашены* с помощью равнозначной и противоположной сделки.

Предположим, например, что фермер продал фьючерс на пшеницу с поставкой 1

сентября по 120 долларов за тонну. Если затем он решает, что ему лучше не продавать эту пшеницу, а использовать ее на корм скоту, он просто покупает этот же сентябрьский фьючерс по текущей цене. Его первоначальная позиция на продажу погашена позицией на покупку, что снимает с него обязательства по поставкам.

Такие погашения представляют собой обычную практику работы на фьючерсных рынках. На самом деле лишь очень немногие контракты (1.5-2%) заканчиваются реальными поставками.

В следующий раз мы с вами поговорим о том, как применять фьючерсные контракты на практике.

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



- FORTESTER. АНАЛИЗ КРОВИ. ЭКЗЕМПЛЯР 1 -

*Что интересного в сети?
Как автоматизируют рынок коллеги?*

Анализ крови. Экземпляр 2

Следующим «подопытным кроликом», которого мы подвергнем испытаниям в тестере стратегий МТ4, будет советник «Bull vs Medved» - «Бык против Медведя» (насколько я понял именно так следует переводить, исходя из того, что в названии вместо слова «Bear»

употреблено «Medved»). Автором данной разработки выступает Андрей Кузьменко, он же Foxbat. По словам автора, советник оптимизирован под валютную пару GBPUSD и таймфрейм H4. С настройками по умолчанию результаты теста выглядят так, как показано на рисунке 1.



Рис. 1. График изменения баланса при тестировании советника с параметрами по умолчанию на валютной паре GBPUSD и таймфрейме H4.

Итоги сложно назвать хорошими, так как вид кривой баланса не очень уверенно направлен вверх. Соотношение прибыли к просадке также не очень хорошее - $751,53/928,23 = 0,81$ - даже меньше единицы. Что же тогда интересного в этом эксперте? Как всегда, наиболее интересным в советнике является сама идея, на основе которой принимается решение об открытии длинной или короткой сделки.

Короткие позиции эксперт открывает лишь в одном случае - если предыдущая закрытая свеча имеет тело (разницу между закрытием и открытием) более 75 пунктов (значение внешнего параметра CandleSize). Сама свеча при этом должна быть медвежьей:

```
bool IsBear()
{
```

```
if((Open[1] - Close[1] >= CandleSize*Point))
    return(true);
else
    return(false);
}
.....
if(IsBear() == true)
{
    OpenSell();
    return(0);
}
```

Еще одним условием для открытия любой позиции является отсутствие открытых сделок, то есть предыдущая сделка должна уже быть закрыта по профиту или по стопу.

Условий для открытия длинной позиции немного больше. Точнее будет сказать, случаев, при которых произойдет открытие длинной позиции. Автор здесь ввел что-то вроде распознавания

паттернов, которые разделил на три типа: Bull, BadBull и CoolBull. В коде эти функции представлены так:

```
bool IsBull()
{
    if
    ((Close[3]>Open[2])&&
    (Close[2]-Open[2] >= 10*Point)&&
    (Close[1]-Open[1] >= CandleSize*Point) )
        return(true);
    else
        return(false);
}
bool IsBadBull()
{
    if
    ((Close[3]-Open[3] >= 10*Point)&&
```

```
(Close[2]-Open[2] >= 10*Point)&&
(Close[1]-Open[1] >= CandleSize*Point) )
    return(true);
else
    return(false);
}
bool IsCoolBull()
{
    if
    ((Open[2]-Close[2] >= 20*Point)&&
    (Close[2]<=Open[1])&&
    (Close[1]>Open[2])&&
    (Close[1]-Open[1] >= 0.4*CandleSize*Point)

        return(true);
    else
        return(false);
}
```

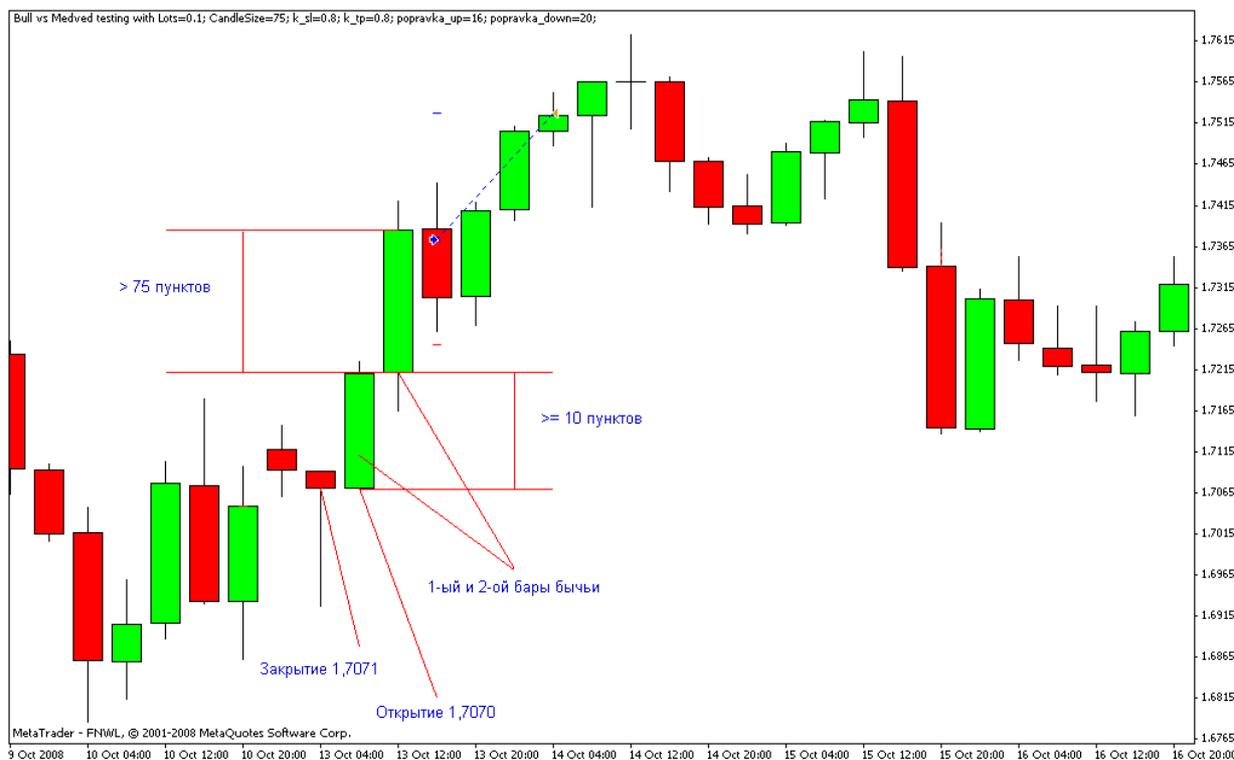


Рис. 2. Открытие длинной позиции при идентификации модели Bull.

Иными словами, модель Bull - это ситуация, когда две последние свечи являются бычьими, а закрытие третьей (слева от них) произошло выше открытия второй. При этом тело второй свечи должно быть больше 10 пунктов, а первой - больше 75 (см. рис. 2).

Модель BadBull состоит из трех бычьих свечей подряд. Первая свеча также имеет тело более 75 пунктов, вторая и третья - более 10 пунктов (см. рис. 3).

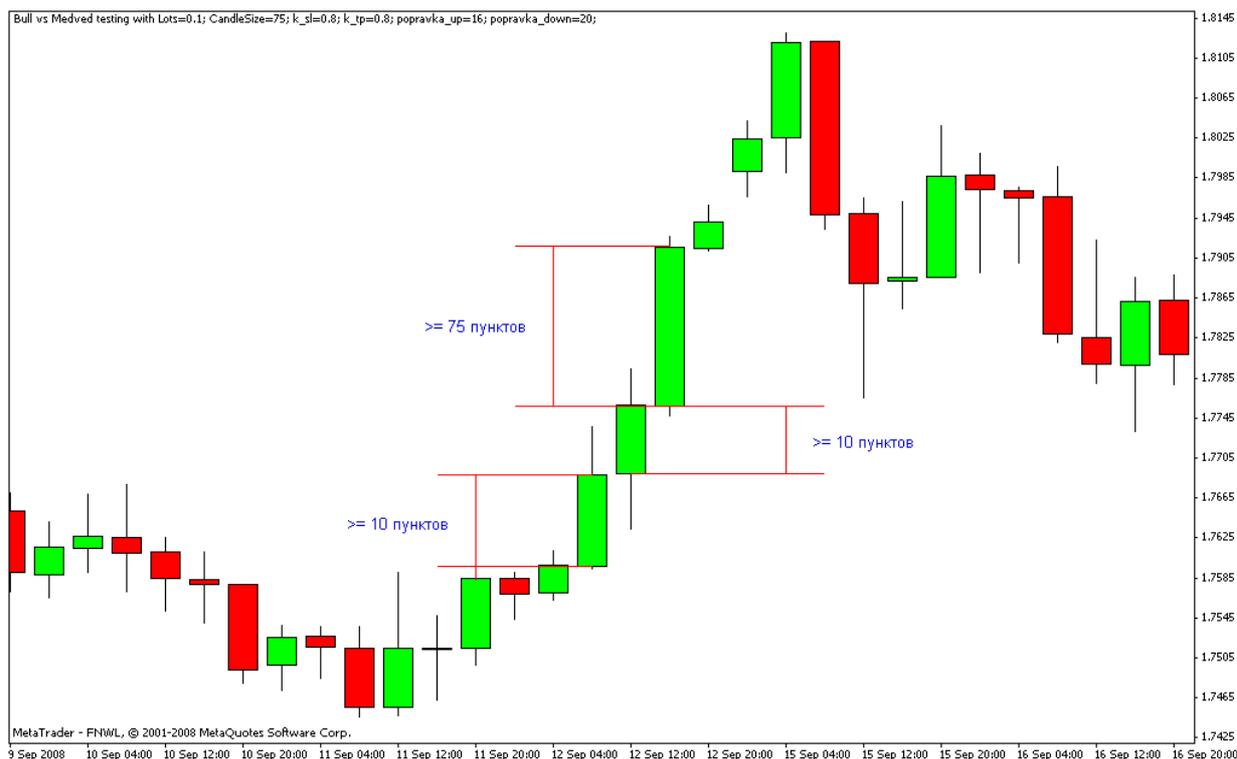


Рис. 3. Модель BadBull.

Очевидно, что одна и та же комбинация свечей может быть интерпретирована и как модель BadBull, и как модель Bull. Именно поэтому при открытии длинной позиции проверяется условие - модель должна быть Bull и при этом не должна быть BadBull.

```

if(IsBull() == true && IsBadBull() == false)
{
    OpenBuy();
    return(0);
}
    
```

Третьим вариантом бычьей модели является модель CoolBull. Она состоит всего лишь из двух свечей. Первая свеча должна иметь тело более чем 40% от значения параметра CandleSize (в случае CandleSize = 75, тело выходит 30 пунктов) и быть бычьей. Цена закрытия первой свечи должна быть больше цены открытия второй свечи. В то же время цена закрытия второй свечи должна быть меньше или равна цене открытия первой свечи. Тело второй свечи должно быть больше или равно 20 пунктам и быть медвежьим (см. рис. 4).

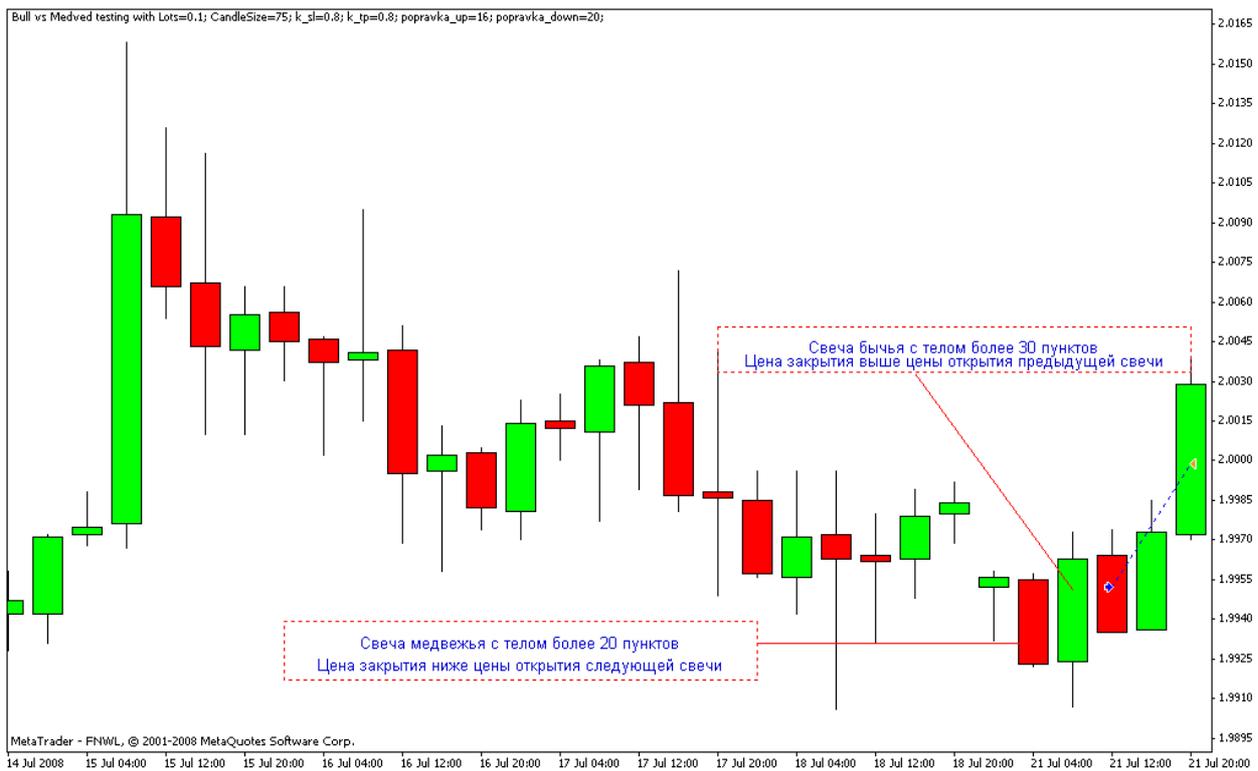


Рис. 4. Открытие длинной позиции при идентификации модели CoolBull.

Особенностью советника является то, что позиции не открываются по рыночной цене. Советник пытается «поймать» более выгодные цены для совершения сделки. С этой целью происходит открытие отложенного лимитного ордера вместо открытия позиции «по рынку». Таким образом, при получении сигнала к покупке откладывается ордер Buy Limit с ценой, которая на 16 пунктов ниже текущей (значение задается в параметре советника `popravka_up`). И наоборот, при получении сигнала к продаже откладывается ордер Sell Limit с ценой, которая на 20 пунктов выше текущей (значение задается в параметре `popravka_down`). Этот прием, конечно, иногда приводит к пропуску сигнала. Происходит такое в случаях, когда цена отрабатывает сигнал без отката. Но в то же время подобный подход увеличивает прибыль на указанное количество пунктов, а при получении убытка уменьшает его на такое же количество пунктов.

Для того чтобы улучшить результаты работы советника, необходимо доработать его до возможности функционирования в

реальных условиях. Одним из серьезных недочетов в алгоритме является отсутствие проверки корректности цен при открытии ордера. Это может привести к бесконечным попыткам открытия ордера, что, скорее всего, заставит брокера временно заблокировать ваш счет, даже если счет демонстрационный. Чтобы советник производил проверку корректности цен, преобразуем функции `OpenBuy` и `OpenSell`, сделав их более лаконичными:

```
void OpenBuy()
{
    double ldStop = ND(Bid - (Close1-Open1)*k_sl);
    double ldTake = ND(Ask + (Close1-Open1)*k_tp);
    double Price = ND(Ask-UpOffset*Tick);
    if(ND(Ask-Price-StopLevel*Tick) > 0 &&
    ND(ldTake-Price-StopLevel*Tick) > 0 && ND(Price-ldStop-StopLevel*Tick) > 0)
        OpenOrder(OP_BUYLIMIT, Price, ldStop, ldTake);
}

void OpenSell()
{
    double ldStop = ND(Ask + (Open1-Close1)*k_sl);
```

```

double ldTake = ND(Bid - (Open1-
Close1)*k_tp);
double Price = ND(Bid+DownOffset*Tick);
if(ND(Price-Bid-StopLevel*Tick) > 0 &&
ND(ldStop-Price-StopLevel*Tick) > 0 && ND(Price-
ldTake-StopLevel*Tick) > 0)
    OpenOrder(OP_SELLLIMIT, Price, ldStop,
ldTake);
}
    
```

Функции ND и OpenOrder - одни из часто используемых в наших советниках. Они были рассмотрены в цикле статей «Уроки по MQL4».

Чтобы советник не зависел он текущего таймфрейма (ТФ), а использовал данные только определенного ТФ введем внешнюю переменную TF, в которой будет задаваться необходимый пользователю ТФ в минутах. Например, для ТФ = H4, нужно задать значение 240. Для использования данных с текущего ТФ, переменной TF необходимо присвоить значение 0. В связи с этим все расчеты цен открытия, закрытия и времени открытия свечей переводим на более универсальные.

Например, вместо Close[1] теперь будем писать iClose(Symbol(), TF, 1). Такой подход в результате дает возможность убрать из советника целый ряд внешних переменных - от StartTime до StratTime5, которые задавали время включения советника. Теперь же время включения отрегулируется более просто - советник будет отсчитывать 5 минут от начала новой свечи (вместо задания 00:05, 04:05 и т.д.).

Теперь перейдем к улучшению результатов работы советника. Произведя визуальный анализ совершаемых сделок, можно заметить, что цена в случае достижения уровня профита проходит намного дальше его. Это наводит на мысль о том, что соотношение профита и стопа не должны быть 1/1, а хоть и с небольшим, но перекосом в сторону профита. В результате, для валютной пары GBPUSD было подобрано соотношение $k_sl/k_tp = 0,8/1,4$ (см. рис. 5).



Рис. 5. Вид кривой баланса с подобранными значениями стопа и профита.

В итоге вид кривой особенно не изменился (разве что немного сгладился), но изменилось соотношение чистой прибыли и максимальной просадки - $2586,37/926,84 = 2,79$. На кривой отчетливо заметен период резкого взлета баланса, а затем некое затишье. Тем не менее, даже в этом «затишье» уже

наблюдается небольшой итоговый наклон кривой вверх.

Также были протестированы другие валютные пары. К сожалению, итоговая положительная чистая прибыль была показана только лишь на паре EURUSD (см. рис. 6).



Рис. 6 Вид кривой баланса для пары EURUSD.

Здесь радует только значение максимальной просадки (711 долларов), но фактор восстановления оставляет желать лучшего - чуть больше 1,5. Тестирование проводилось со следующими параметрами:

- Lots = 0,1 - объем сделки (все время применялся фиксированный объем);
- CandleSize = 50 - размер тела свечи в пунктах для идентификации моделей Bull, BadBull, CoolBull и Bear;
- k_sl = 1 - коэффициент для вычисления размера стопа, исходя из размера последней свечи;
- k_tp = 0,8 - коэффициент для вычисления размера профита, исходя из размера последней свечи;

- UpOffset = 16 - отступ от текущей цены вверх для открытия отложенного ордера Buy Limit;

- DownOffset = 20 - отступ от текущей цены вниз для открытия отложенного ордера Sell Limit;

- TF = 240 - таймфрейм, с которого берутся значения для расчета сигналов;

- UseSound = true - использовать ли звуковое оповещение при открытии ордеров;

- NameFileSound = "alert.wav" - имя звукового файла, который будет воспроизводиться при открытии ордеров. Файл должен находиться в папке sound MT4.

Заключение

Как и в большинстве случаев, стратегия оказалась наиболее результативной на валютной паре GBPUSD, что объясняется ее высокой инертностью и волатильностью. Использование стратегии в реальной торговле возможно только в ожидании временного отрезка, дающего серьезный прирост депозита. При этом максимальная просадка оказывается не очень большой, а кривая

баланса «вьется» вокруг начального значения депозита.

Исходные коды советников, можно найти на нашем форуме <http://www.forexsystems.ru/showthread.php?p=11461>.

Вы также всегда можете задать вопросы автору статьи и предложить своего эксперта для доработки и исследования: <http://www.forexsystems.ru/showthread.php?t=8885>.

С уважением, Игорь Герасько

FT#



– НАШИ ЛЮДИ –

Немного о тех, кто занимает наши умы

На этот раз героем рубрики «Наши люди» стал президент группы компаний Broco, Валерий Мальцев. В преддверии Нового года мы задали Валерию несколько вопросов о его отношении к процессу трейдинга.

Вопрос: Здравствуйте, Валерий, читая Ваши опубликованные интервью, я заметила, что практически все они посвящены Вашему проекту - ГК Broco. О Вас же мы знаем не очень много. Расскажите нашим читателям?

Ответ: Добрый день! Я по специальности инженер-судоводитель. Закончил Морскую Академию в Мурманске. Понимая то, что пойти по стопам капитана деда и отца у меня не очень получается, параллельно с Академией учился на экономических курсах в тогда еще (1992 году) высшей партийной школе. В то время там преподавали лучшие экономисты страны. После окончания Академии немного походил в море, но затем все же зов дикой экономики 90-х меня призвал. Я работал в российских и зарубежных предприятиях в маркетинге и потом уже в руководстве компаний. В 2000 году увлекся трейдингом, а в 2001 году создал сайт winnerforex, и уже в 2003 году компанию Ark World Market, которая была ориентирована на фьючерсы, и с которой все и началось.

В: Отлично. Кроме того, что Вы президент такой известной в среде трейдеров компании, Вы ведь наверняка еще и самостоятельно торговали на биржах, так это?

О: Как же я мог создать компанию по обслуживанию трейдеров, не торгуя сам? Сам по себе проект Ark World Market был проектом представляющего брокера американских фьючерсных компаний. В то время в нашей стране был распространен только форекс и соответственно про фьючерсы мало кто знал. И тут мне было

очень удивительно то, что в России в каждой книге был форекс, который как рынок был сформирован в 70-е годы, а фьючерсы, которые активно развивались уже 200 лет, известны были мало. Сам факт того, что весь технический анализ был написан под фьючерсы, и еще с 20-х годов прошлого года заставил меня уделять больше внимания этому рынку в качестве трейдера. Я долгое время активно торговал фьючерсами на энергетику, облигации и зерновые. Эту свою торговлю я и освещал на форуме компании, объясняя всем желающим о том, что такое фьючерсы и о том, какие возможности они дают для трейдера.

В: Какой из рынков привлек ваше внимание первым и как это произошло?

О: На фьючерсы я перешел уже после того, как поработал на форексе. Как и для многих в нашей стране, начинал я именно с форекса. В юности мне очень нравилась трилогия Теодора Драйзера «Финансист». Неумная энергия и предприимчивость главного героя книги при работе на американских биржах начала прошлого века не давала мне покоя. Когда учился на экономических курсах, интересовался историей бирж. Правда затем я на долгое время оставил эту тему, но когда появились компании, предлагающие торговлю на форексе, в нашей стране и стало возможным попробовать торговлю, не отвлекаясь от работы, я сразу решил, что пора возобновить свой интерес.

Американские горки

В: Первая совершенная сделка была прибыльной?

О: Не помню именно про первую, но вот череда первых сделок привела к тому, что я удвоил небольшой реальный депозит за неделю, действуя строго по разработанной системе и учебникам. После недели такой торговли я решил, что я могу делать с рынком все, что хочу и, как следствие, потерял весь этот депозит, включая прибыль и собственные деньги. Для того чтобы вернуть те потерянные деньги, мне понадобилось 5 лет активного изучения рынков и работе с клиентами, чтобы начать получать стабильную прибыль от собственной торговли, но уже на фьючерсах.

В: Какие были ощущения от того, что вы вдруг неожиданно стали спекулянтom?

О: У меня ощущения были фантастические, а вот у жены не очень. Ей понадобилось некоторое время для того, чтобы смириться с судьбой жены трейдера, но через годик моих усилий она и сама увлеклась торговлей. Скажу только то, что потенциально все мои ожидания от торговли и те, первые ощущения оправдали себя в будущем, но до этого пришлось пройти долгий путь изучения и постоянных нервов.

В: А кроме описанных бирж Вы себя еще где-либо пробовали?

О: Скажу так. За время своей работы я попробовал в трейдинге практически все. Эти знания и опыт помогли и помогают мне понимать наших клиентов. Прекрасно понимая, насколько тяжела работа трейдера, и какую потерю нервов она несет для самого себя, и близких я стараюсь сделать работу наших клиентов максимально комфортной. Я на себе прошел, многие проблемы с обслуживающими брокерами и знаю, насколько отвратительные ощущения остаются после того, как выясняешь то, что брокер работал против тебя. В итоге я работал через многих брокеров, с многими

торговыми терминалами и на многих биржевых инструментах. Понимая насколько это неудобно, стараюсь свести в нашей компании все инструменты и биржи в один торговый терминал.

В: Есть ли у Вас любимые биржи или любимые финансовые инструменты для торгов? Почему именно они?

О: В результате своей работы я пришел к тому, что у меня есть любимый набор инструментов. В этот набор входят практически все основные фьючерсные контракты. Это валюты, зерновые, облигации, металлы, мясные продукты и т.д. То есть, у меня есть портфель из всех основных фьючерсов. Для работы с этим портфелем нужно ежедневно не более 30 минут в день, и меня это, с моим графиком работы, очень устраивает. Такой набор позволяет мне не только правильно диверсифицировать все свои сделки и портфель, но и помогает мне в анализе, так как, наблюдая за разными рынками, я достаточно четко понимаю, что помогает мне открыть сделку, а что мешает.

В разные периоды времени у меня были любимые инструменты и биржи. Так это и фунт стерлингов на бирже CME, и евробонд на бирже EUREX, так и мини нефть на бирже Nymex. Но сейчас я все-таки предпочитаю работать со многими инструментами, что дает достаточно стабильный результат. Хотя мы знаем много примеров, когда известные трейдеры торговали только одним инструментом всю свою жизнь.

В: А что Вам нравится и не нравится в трейдинге?

О: Нравится мне в трейдинге то, что эта работа дает не только ощущение, но и фактическую реальность свободы и независимости человека, вне зависимости от его географического положения. В Вашем городе могут быть закрыты все производства, но если у Вас есть компьютер и Интернет, то Вы можете работать и зарабатывать вне зависимости

от всех окружающих Вас негативных факторов. Вы можете работать в глухом лесу, в палатке. Я не знаю ничего другого, что давало бы такое ощущение свободы, адреналина и полноценных эмоций от совершенных сделок.

Категорически не нравится то, что многие считают это простой работой, забывая про то, что это колоссальный труд и профессия. А любой профессии необходимо достаточно долго учиться и тут не обойтись 2-х недельными курсами.

В: Есть ли на Вашей памяти какая-нибудь самая примечательная сделка или просто интересная история, которая произошла с Вами в процессе торговли?

О: У меня есть две истории сделки, которые я не забуду никогда. Первая - это когда я в начале своего пути работы на валютном рынке, расстроенный после серии неудачных сделок, решил почистить компьютерную мышь (тогда еще они были обыкновенными и с колесиками). Торговый терминал был открыт, и я с задумчивым видом начищал мышь. Вот я удивился количеству открытых в терминале инструментов после этого.

Вторая, это когда мы со Славой Сахаровым (вице-президент Группы компаний Вгосо) в 2004 году решили поторговать не электронным контрактом на нефть QM, а питовым. Ситуация складывалась очень благоприятно, можно было поставить маленький стоп и прибыль при благоприятных обстоятельствах была бы очень неплохой. Мы дождались, когда сложилось все для открытия сделки, и отправили приказ брокеру. В общем, после того, как мы это приказ отправили, мы в течение 5-ти часов ждали того, что он будет открыт. То есть, мы вообще не видели никакого открытия в своем терминале. За это время котировки сходили и на стоп, и на хороший профит, но мы все равно не видели ничего в нашем терминале. А движение было просто сумасшедшим. Только через 5 часов мы увидели то, что мы за счет этой сделки утроили свой депозит, хотя ожидали того, что от него ничего не останется. Это был

первый опыт работы с питовыми контрактами.

В: Какой вид анализа Вы использовали и почему?

О: Я всегда на 80% использовал только технический анализ для принятия предварительного решения о сделке. Но окончательное решение я принимаю после того, как в голове сложатся все факторы. Иногда они просто интуитивны, а иногда и четко обоснованы фундаментальным или межрыночным анализом. В общем, по моему мнению, любому трейдеру необходимо знать, а самое главное использовать все виды анализа, и если уже сделка открыта, то всегда стараться на 100% соблюдать свой первоначально разработанный план по этой сделке. Не двигать и убирать стоповые ордера и т.д.

В: Есть ли такой человек, которого вы можете назвать наставником в трейдинге или к успехам которого стоит стремиться?

О: Именно человека, который существовал и работал на рынке, наверное, нет. Больше можно говорить о каком-либо собирательном образе из книг, которые описывали главных героев, работающих на биржах, и тех реальных трейдеров, торговые системы которых я изучал в ходе своей работы. В каждой книге и системе можно найти много интересного и применить в своей торговле, но что останется или уйдет, решит время, так как нет пределов совершенства. Ведь трейдинг - это череда успешных и неуспешных сделок, вот только успешные должны быть чуть лучше.

Идеала в человеческом лице нет еще и потому, что моя личная работа сейчас больше завязана на обслуживании трейдеров, а, следовательно, мне нужно постоянно искать возможности улучшать свои качества и качество компании как брокера, который знает и понимает проблемы трейдера. Поэтому возможно этот идеал нам придется создавать самим.

В: Как работа на бирже повлияла на Вашу личную жизнь?

Американские горки

О: Работа на бирже в плане трейдинга полностью насыщает всю жизнь трейдера. Когда переходишь в профессиональную лигу, то часть первоначальных ощущений, адреналина от успешных сделок, конечно же, притупляется, но все равно так или иначе ты продолжаешь думать о том, что ты сделал сегодня на бирже, тем более, что биржи сейчас работают круглосуточно. Также и у меня, моя работа берет очень многое, оставляя на личную жизнь достаточно мало времени. Но в принципе, я могу сказать, что работа на бирже перевернула всю мою жизнь, и пока она принесла мне любимое дело, которым я могу заниматься круглосуточно, материальное вознаграждение и ощущение того, что я не просто так живу на свете.

В: В какую сторону трейдинг в России на Ваш взгляд будет развиваться дальше?

О: Как когда-то в начале своего пути мне стало интересно то, что в России развит форекс, а фьючерсы, которые есть основа всей международной торговли, у нас малоизвестны, так и сейчас мне интересно то, почему страна добывающая нефть и газ, и возвращающая пшеницу, не имеет нормальных бирж и ликвидности для того, чтобы совершать операции по купле-продаже товара внутри страны и за собственную валюту. Сейчас в моем положении просто интересоваться было бы глупо, поэтому мы реализуем, на мой взгляд, важный проект, который даст возможность для всех начать торговлю на российских биржах, за рубли и по спектру многих товарных фьючерсов. Надеюсь, у нас это получится, так как биржи нужны не только для спекуляции, но и играют очень важную роль в экономике нашей страны. А в нашей экономике еще никак не развит механизм хеджирования производителей и покупателей, практически на нулевом уровне стоит и сам трейдинг, и спекулятивные объемы товарных фьючерсов. Поэтому нам работы хватит еще до конца жизни, и трейдинг в России должен развиваться на наших собственных

- русских торговых площадках, обеспечивая тем самым рост нашей экономики, а не чужой.

В: Что бы Вы пожелали нашим читателям, которые только хотят стать трейдерами, но пока боятся?

О: По этому поводу я могу сказать и написать очень много, но и этого будет мало. Прежде всего, я хочу сказать, что трейдинг и спекуляция на бирже - это не обман и реальный заработок не вымысел. Это реальная и стабильная работа, одна из основ свободной торговли и рыночного ценообразования на любой товар и ценность, с которой мы встречаемся каждый день, и, как следствие, одна из основ экономики любой страны в нашем мире. Заниматься трейдингом сейчас можно из любой точки мира и посвящать этому занятию ровно столько времени, сколько Вы захотите, главное правильно подобрать для этого стратегию. И трейдинг действительно благодарная и интересная работа. Но для получения первых результатов необходимо трудиться, не стоит спешить торговать на реальных деньгах, не нужно никогда отходить от своего первоначального плана торгов, не стоит сразу торговать на больших реальных деньгах, сейчас есть много способов подтягивать свою психологию на небольших реальных средствах пошагово поднимая и свой профессиональный уровень, и свой депозит. Я абсолютно уверен в том, что трейдинг может освоить любой, вне зависимости от своего уровня начального образования и существующей профессии, просто необходимо терпение, возможности и способности к самообразованию, а литературы, курсов и всего необходимо сейчас в мире более чем достаточно для того, чтобы достичь в трейдинге любой поставленной перед собой цели.

Спасибо за интересную беседу, Валерий.

FT#



- ЭТО ИНТЕРЕСНО -

По материалам компании RadioForex
(web: radioforex.ru)

Кризис и брокеры

Продолжающийся мировой экономический кризис, наверняка, в конце концов, отразится и на деятельности брокерских компаний. Клиенты многих брокеров уже сейчас с волнением ожидают ответов на свои вопросы о кризисе от представителей компаний.

Большинство организаций, так или иначе связанных с финансами, переживают сейчас период резкого падения прибылей, вызванный потерей клиентов.

Особенно показательны в этом отношении банки, но банк нельзя сравнивать с брокерской фирмой, потому что депозитные вклады - совсем не то же самое, что самостоятельно инвестируемые в финансовые рынки активы. Главные риски в работе брокера - это ошибки в оценке рыночной ситуации и в прибыльности совершаемых сделок, а не последствия мировых экономических кризисов.

Если банки страдают из-за утекающей доли используемого ими заемного капитала, то брокеры в этой ситуации теоретически гораздо более независимы, потому что заемного капитала как такового иметь не должны. С другой стороны, на сегодняшний момент из всех действующих брокеров, едва ли наберется более 10% компаний ведущих только брокерскую деятельность. Большинство подобных организаций занимаются какой-либо дополнительной деятельностью - от инвестирования в ценные бумаги до осуществления проектов, связанных с недвижимостью. Естественно, при таком

положении вещей, кризис не обойдет их стороной.

Не стоит забывать и о том, что любой брокер сотрудничает с банком. Такой порядок отношений определен правилами ФСФР. Таким образом, если банк компании пострадает в условиях кризиса, то это отразится и на клиентах брокера, причем, отразится весьма серьезно, так как долги брокеров обанкротившимися банками выплачиваются только в третью очередь.

Некоторые банки сами предоставляют клиентам брокерские услуги, в этом случае они оповещают клиентов о возможных проблемах и даже советуют, что предпринять в той или иной ситуации.

Любой брокер заботится о своих клиентах, быть недобросовестным ему не выгодно, однако это не означает, что стоит полностью полагаться на его порядочность. Зачастую в соглашениях, подписываемых клиентом, присутствуют пункты об использовании компанией денежных средств клиента. Конечно, в каждом таком пункте есть оговорки о том, что сделки с использованием заемных клиентских активов направлены на получение дополнительных доходов. Мы не будем рассуждать на тему, хорошо это или плохо, ограничимся только предупреждением о возможности возникновения ситуации, когда компания окажется не в состоянии вернуть взятые в долг денежные средства. Как говорилось выше, в условиях кризиса это весьма и весьма возможно.



Американские горки

Довольно часто при появлении каких-либо проблем между компанией-брокером и клиентом, клиент не знает, куда ему обратиться. Скорее всего, он начнет писать письма в различные отделы компании с просьбой разобраться, это может превратиться в достаточно долгий и не всегда результативный процесс. В этой ситуации одним из выходов может стать обращение в Федеральную службу по финансовым рынкам. Любой брокер очень дорожит своей лицензией, поэтому постарается предпринять все возможные действия, чтобы избежать конфликта с ФСФР. Если у ФСФР возникают подозрения в снижении активов брокера, ниже установленного норматива, либо в недобросовестности брокерской компании, лицензия такого брокера подлежит отзыву. В случае отзыва лицензии клиенты могут потребовать

вернуть им деньги. При наличии у компании необходимых средств, клиентские долги погашаются довольно быстро, если же средств недостаточно - процесс затянется. В любом случае, клиентам брокерских компаний стоит быть внимательнее, подписывая соглашения, не бояться обращаться в ФСФР, а также надеяться на введение по всему миру страхования средств на брокерских счетах.

В заключение хотелось бы отметить, что пока прецедентов банкротства в Российской брокерской среде замечено не было, чего нельзя сказать о банках. Брокеры продолжают работать, под неусыпным контролем ФСФР и массовых отзывов лицензий на осуществление брокерской деятельности в скором будущем не предвидится.

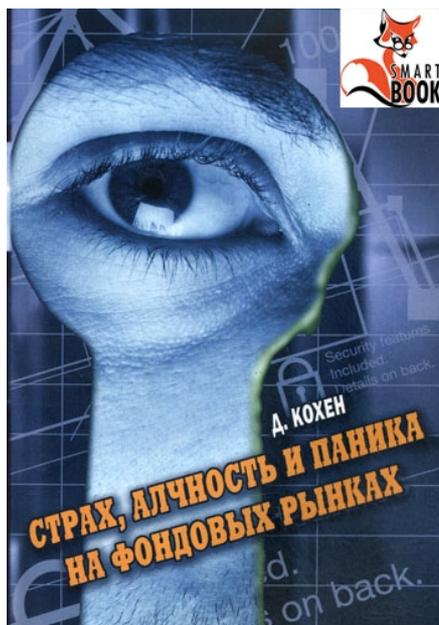
Автор: аналитик компании RadioFOREX,
Кристина Калинина.

FT#



- БИЛИОТЕКА ТРЕЙДЕРА -

Статья подготовлена группой компаний «Омега-Л»



Автор новой книги «Страх, алчность и паника на фондовых рынках», вышедшей в издательстве «SmartBook», Дэвид Кохен пытается аргументировать точку зрения, что для понимания рыночного механизма и получения максимальной отдачи от имеющихся у нас возможностей работы на финансовых рынках, необходимо понимать относящуюся к этой сфере психологию. Поэтому сейчас самое время взглянуть на психологию рынков и попытаться более детально разобраться в огромном количестве факторов, которые большинством аналитиков или игнорируются, или признаются лишь на словах без детального изучения. К этим факторам относятся алчность, страх, потребность в защищенности, информационная перегрузка, боязнь математики, давление со стороны людей своего круга, излишний оптимизм, отрицание совокупности фактов, конкурентоспособность, восприятие технологических изменений и путаница с определением собственных целей. Приведенные в книге тесты позволят инвесторам определить уровень их финансовых навыков. В мире, где деньги имеют значение, а многие из нас не очень разбираются в финансовых вопросах, понимание своего психологического отношения к инвестированию пойдет только на пользу. Представляем вашему вниманию фрагмент из главы «Психология денег и прибыли», отсылающей читателя к истокам влечения людей к деньгам.

Психоанализ и деньги

Большинство профессионалов рынка утверждают, что единственными факторами, оказывающими влияние на рынок, являются алчность, страх и стадный инстинкт.

Наиболее значительной фигурой в попытках понять психологию наживы является Зигмунд Фрейд. И не потому, что его увлекали финансы, а потому, что он постоянно находил этот блок, тему или проблему в историях болезни некоторых своих пациентов. У одной из пациенток Фрейда в начале его карьеры, баронессы фон Либен был «истерический психоз на почве необходимости выплачивать старые долги», накопившиеся за 33 года. Интересно также, что на немецком языке слово "Schuld" означает и долг, и вину.

После Первой мировой войны Германия страдала от наиболее ужасной инфляции наших времен. Многие из

психоаналитиков первого поколения были критиками существовавшего общественного строя и политическими реформаторами. Вильгельм Райх, бывший какое-то время любимым учеником Фрейда, вступил в коммунистическую партию и выделялся среди других тем, что его книги жгли и Гитлер, и американское правительство. Райх утверждал, что капитализм сам по себе является одной из форм массового невроза. О психологических расстройствах, которые могут вызвать деньги, писали в своих работах Альфред Адлер, Шандор Ференци и Карл Абрахам.

В 1960-х годах Эрик Фромм написал культовую книгу *To Have or To Be* («Иметь или быть»), в которой противопоставил незрелую личность, измеряющую свою ценность деньгами и имуществом, более развитым личностям, не считавшим, что их ценность для общества зависит от того, сколько денег лежит у них в банке. Один

из учеников Райха, Эрнест Берглер, выделил различные типы личности из, как он выразился, огромной армии «денежных невротиков» (Bergler, 1958).

Поразительно, но практически нет ни одного уважаемого психоаналитика, давшего однозначно положительную оценку мотивации накопления денег.

Критические суждения Фрейда о деньгах и его теория психосексуального развития

Четкое понимание взглядов Фрейда приходит после ознакомления с тем, что он написал в легенде о царе Мидасе. Мидас получил возможность загадать желание и загадал, чтобы все, до чего он дотронется, превращалось в золото. Мидас, как утверждал Фрейд, страдал ярко выраженным комплексом стяжательства. В жизни алчного царя произошел трагический поворот. Он обнаружил, что нельзя было трогать ни свою жену, ни детей, поскольку они тоже превратились в золото. Одержимость деньгами привела к полной изоляции.

Фрейд отмечал, что процесс приобретения денег является по своей сути агрессивным действием, поскольку богатые имеют власть над бедными. Фрейд был знаком с Марксом, жаловавшимся, что деньги обращают преданность в неверность, любовь в ненависть, а добродетель во зло. Но, несмотря на восхищение Марксом, Фрейд говорил, что коммунизм делает невозможным удовлетворение психологических потребностей. В работе *The Future of an Illusion* (1929) («Будущее одной иллюзии») Фрейд высмеял идеи возможности отказа от денег или развития общества до такого уровня, когда не будет частной собственности. «Я в состоянии видеть, что психологические предпосылки, на которых базируется эта система, являются несостоятельными иллюзиями».

Фрейд был уверен в несостоятельности этой иллюзии отчасти потому, что реакции на деньги и собственность происходят от самых первых ощущений ребенка - сосания материнской груди и дефекации. (Финансовым аналитикам это может показаться ненормальным, а, возможно, и омерзительным. Если у вас возникает именно такая реакция, напомню, что венские врачи угрожали Фрейду сообщить в полицию о его шокирующих идеях. Однако, те врачи не оставили заметного следа в культурном слое XX века).

Фрейд разработал сложную и влиятельную теорию психосексуального развития. Он выдвинул гипотезу, что с момента рождения ребенок проходит оральную, анальную и генитальную стадии развития. Каждая из этих фаз получила название от источника, доставляющего ребенку наибольшее удовольствие на соответствующей стадии развития.

Самое первое удовольствие ребенок получает от сосания материнской груди, которая обеспечивает им еду, комфорт и наслаждение. Сосать грудь изумительно. Некоторые дети фиксируются на этой оральной стадии, однако, годовалые дети обычно начинают двигаться дальше в своем развитии. Они уже не так сосредоточены на ощущениях, которые дает им рот, грудь или бутылочка, и начинают переключаться на экскрецию. Общество способствует усилению этого процесса, поскольку твердит нам, что детей необходимо приучать к туалету, считая это чуть ли не самой первой их обязанностью.

Фрейд обратил внимание, что для некоторых детей их экскременты имеют особую привлекательность. Некоторые играют со своими экскрементами, размазывая их по игрушкам и мебели. Их экскременты - это они сами. Фрейд утверждает, что у таких детей более высокий уровень анального эротизма.

Родители и няни часто гnevаются, допекают и грозят своим подопечным.

Хорошие дети — чистые. Плохие дети — грязные. Часто дети долго противятся стараниям родителей. К шести годам большинство пачкающих постель детей осознают, что с ними что-то не так. Некоторые начинают испытывать к себе отвращение. Фрейд утверждал, что неспособность контролировать свои естественные отправления вызывала у таких детей страх. Они начинали испытывать чувство стыда и страха от своей неопрятности.

Сублимация и формирование реакции являются ключевыми концепциями психоанализа. Эти грязные дети компенсируют свою запачканность, фиксируясь на чистоплотности. А наилучший способ оставаться чистым — не производить грязь. Фрейд утверждал, что в результате такой фиксации анальной стадии у этих детей развивался анально-удерживающий тип личности. Они начинали страдать запорами и просто не могли «расстаться» с дерьмом. У некоторых вырабатывались навязчивые ритуалы, например, постоянное мытье рук, поскольку они ощущали их сильную запачканность. Они все время моют, потому что первоначальную грязь отмыть невозможно.

Все это, возможно, кажется довольно удаленным от жизни Сити или Уолл-Стрит. Но, в сущности, Фрейд нашел свидетельства связи денег с дерьмом в совершенно неожиданных источниках. Его потрясли антропология и рифмы в сказках, Библии и других мифах. Он отметил удивительную тенденцию приравнивания в языке денег к экскрементам. В Библии золото называется экскрементами дьявола. У некоторых культур раковины, использующиеся вместо денег, называются «испражнениями моря».

Но наиболее вескими свидетельствами в распоряжении психоаналитиков являются жаргон и обычный язык. Фрейд обратил внимание, что чиновников Федерального банка

Германии называли «Ducatscheisser», что в буквальном смысле означало «испражняющиеся дукатами». Эти идеи были поддержаны Борнеманном (1976г.). В своем слове *Sex in Volksmund* («Секс в народной мудрости») он изложил сотни примеров немецких и английских выражений, подтверждающих связь между деньгами и дефекацией. В немецком языке задний проход именуется золотым прииском, а туалет называется хранилищем золота, банком или даже биржей. На немецком жаргоне туалетная бумага именуется ценными бумагами, казначейским векселем или счетом-фактурой.

Борнеманн утверждает, что и в некоторых практически нормальных и приличных выражениях просматриваются подсознательные связи. В немецком языке, если вы испытываете финансовые затруднения, вас назовут запором. В современном английском языке скаредного человека на жаргоне называют «сжатой задницей».

Борнеманн утверждает, что богатые валяются в золоте точно так же, как дети в грязи. Наблюдения за детьми и пациентами в больницах подтверждают это. Венгерский психоаналитик Шандор Ференци (1930) высказал предположение, что между экскрементами и деньгами прослеживается четкая линия связи в процессе развития личности. Он аргументирует это тем, что младенцы часто играют со своими экскрементами в горшке. Дети, начинающие ходить, любят играть с мусором или грязью. В детском саду их учат, что играть с грязью или в грязи нельзя, поэтому они начинают играть с доступным заменителем грязи — песком. Следующей, более высокой стадией игры после песка является игра с галькой и камнями. В первобытном обществе камни часто использовались в качестве мерил ценности. Таким образом, Ференци строит наглядную лестницу: от экскрементов к грязи, затем к песку, а от него к камням. А играющий с

камешками ребенок становится взрослым, играющим с монетами. В этом есть почти сюрреалистическая, но, тем не менее, поэтическая логика.

В работе *The Psychopathology of Everyday Life* («Психопатология обыденной жизни») (1905) Фрейд приводит несколько случаев, когда амбивалентные к терапии пациенты тем или иным образом умудрялись не платить психоаналитикам за их услуги. Хуже всего были женщины. Проведя час на кушетке, они могли встать и сделать вид, что не взяли с собой кошелек. Но это было не просто подлостью, а патологией психики. Эти женщины могли весь сеанс обсуждать интимные подробности своей сексуальной жизни. В их понимании, это уже было довольно дурным поведением, но еще и платить за эту привилегию - это было уже слишком.

Проводя еще одну связь между деньгами и сексом, Фрейд описывает один случай, когда старик только что женился на молодой девушке. Когда новобрачные подъехали к отелю, где собирались провести медовый месяц, новоиспеченный муж, обнаружил, что потерял бумажник с деньгами. Раз у него нет денег, то и спальни не будет, а если у них не будет спальни, новобрачному нет никакой необходимости рисковать, выясняя, в состоянии ли он удовлетворить свою сексапильную молодую жену. У этой истории печальный конец. Старик телеграфировал в Вену с просьбой выслать ему деньги. Отель позволил им остаться, но у старика не было эрекции. Однако весь пережитый стресс позволил ему найти оправдание. У него бы все получилось, будь у него бумажник в кармане с самого начала.

Ученик Фрейда Карл Абрахам описывает одного пациента, отец которого был богатым человеком (Abraham, 1979). Папа тренировал своих детей не ходить в туалет, пока есть силы терпеть, чтобы организм мог выжать из съеденного все до последнего грамма. Еда стоит денег.

Так что, ваша обязанность получить от ваших инвестиций как можно больше.

Оральный тип личности и грудной возраст

Психоаналитические идеи о том, что побуждает людей делать деньги, были исследованы меньше, но по этому вопросу у Фрейда тоже есть теория. У младенца, получающего достаточно молока во время кормления грудью, закладываются основы для уравновешенной жизни. Однако, на основе рассказов пациентов Фрейд сделал вывод, что многие из них не получали достаточного удовлетворения от кормления грудью, и это преследовало их всю дальнейшую жизнь. Им все время хотелось компенсировать то, что они не получили в младенчестве. И одним из способов компенсировать свой всепоглощающий голод было пожирание и захват всего, что попадало им в руки или в рот. Таким образом, миллионеры становились богатыми в отчаянной попытке преодолеть оральную неудовлетворенность. Однако это была проигранная битва. Они могли сделать миллионы, но ничто не могло возместить им неудовлетворенность во время кормления грудью.

В 1950-х годах эти идеи получили развитие и значительную популярность. Берглер (1958) описывает несколько психологических типов отношения к деньгам. С точки зрения фондового рынка, наиболее интересны игроки, страдающие от оральной фрустрации и компенсирующие ее ощущением, что у них не должно быть неудач.

Конечно, ключевым здесь является вопрос, а есть ли во всех этих часто экзотических идеях психоаналитиков хотя бы частица истины. Фернхэм и Аргайл жаловались, что ряд психоаналитических теорий не были проверены экспериментально, и поэтому трудно сказать, представляют ли они какую-либо научную ценность. Однако я считаю, что

есть два сорта подтверждающих свидетельств:

1. эмпирические проверки теорий Фрейда, такие как работы Кляйна (Kline, (1972, 1993);

2. анализ рекомендаций продавать и покупать.

В статье, опубликованной в журнале *Financial Analysis Journal* («Журнал финансового аналитика») (1998) Джеррод Уилкокс (Jerrod Wilcox) написал следующее: «очень часто труднее принять решение о продаже акций, чем о покупке». На основе своего личного опыта он отметил, что «от инвестиционных стратегий или правил принятия решений часто труднее отказаться, чем создавать новые». Лёффлер (Loffler) пришел к аналогичным выводам.

Однако наилучшим доказательством являются цифры. Ряд последних исследований был посвящен изучению рекомендаций брокеров покупать или продавать акции. Поражает количественная разница между рекомендациями покупать, держать и продавать. Карлетон и другие (Carleton, 1998) провели исследование степени влияния рекомендаций аналитиков и для этого взяли 4537 рекомендаций за пятилетний период. 51% этих рекомендаций были рекомендациями «покупать», чуть меньше 12% были рекомендациями «продавать» и 33% были рекомендациями «держат». Авторы сопоставили рекомендации брокеров и фирм, не оказывавших брокерские услуги. У брокеров только 2,99% рекомендаций были рекомендациями «продавать». Фирмы, не оказывающие брокерские услуги, выдавали рекомендации «продавать» чаще, но даже у них такие рекомендации составляли всего 9%.

Уилкокс пришел к заключению, что в основе затруднений с принятием решения о продаже лежали социальные и психологические причины. Люди испытывали привязанность к купленным акциям. Если бы фирма приняла решение

о продаже, это могло создать конфликт. Поскольку вы теперь знакомы с идеями Фрейда, эти цифры можно интерпретировать и по-другому. Они дают удивительное подтверждение силы анально-удерживающего типа личности. Анально-удерживающему типу личности очень трудно продать акции, избавиться от них, выбросить их. Против этого работает масса подсознательных факторов сопротивления.

Страх и алчность

Психологи давно проявляли интерес к чувству голода и причинам, заставляющих животных и людей переедать, но допускать, что в основе набивания желудка и оргий по набиванию карманов лежат одни и те же причины, было не очень разумно.

По страхам список литературы тоже длинный, но здесь опять же нет работ конкретно по влиянию страха на фондовый рынок. Грэй в своем мастерском исследовании даже не упоминает страх потерять однажды деньги, но указывает, что страх вызывается или громким звуком, или потерей физической опоры, или неизвестными раздражителями.

Психоаналитики высказывались и по поводу алчности. Джоан Ривьере утверждала, что алчность в действительности является отчаянными поисками любви. Вещи, которые мы потребляем, становятся для нас подтверждением того, что мы сами являемся хорошими, и, следовательно, достойными любви. Когда мы что-нибудь теряем, включая деньги, появляется ощущение, что нас ограбили и лишили части нас самих, и это делает нас заслуживающими любви. Альфред Адлер разработал психологическую теорию, основанную на стремлении к превосходству, и утверждал, что страдающие корыстолюбием пытаются

использовать деньги для доказательства собственного превосходства.

Мотивация стремления к прибыли

Исследований глубокой психологии очень богатых людей на редкость мало. В 1950-х годах классикой в этой области стала книга Дэвида Макклелланда *The Achieving Society* («Общество достижений») (McClelland, 1952). Он провел интенсивные исследования в различных группах людей с высоким мотивирующим стремлением к успеху. Как и Фрейд, он обнаружил, что корни этих устремлений уходят в детство.

В книге «Общество достижений» Макклелланд доказывает, что у определенных индивидов очень высокая потребность в достижениях, или «nAch», как называет ее Макклелланд. Его интересовали субъекты, стремившиеся к экономическим достижениям.

Из ответов на этот вопрос такие индивиды обычно выбирают вариант «с». Им свойственны независимость, трудолюбие, уверенность в своих силах и стремление строить планы на будущее. Они осознают, что для достижения поставленных целей может потребоваться некоторое время, и готовы переносить значительные разочарования на пути к ним. Они готовы мириться с временными страданиями для достижения долгосрочной цели. Их потребность в достижении цели является продуктом воспитания, во время которого они узнали, что желания не исполняются сиюминутно. Исследования Макклелланда получили очень интересное применение при отборе на должности, связанные с финансами, поскольку они позволяют сделать вывод, что те, кто может спокойно переносить отсутствие немедленного вознаграждения, скорее

всего, будут наиболее успешными в долгосрочном плане.

К этой теории Макклелланд пришел с помощью истории. Он обратил внимание, что в определенные периоды истории отмечался всплеск экономических успехов. В Древней Греции такой подъем произошел чуть раньше IV века до нашей эры. В Англии энергичный экономический рост наблюдался во времена королевы Елизаветы I, а затем в середине XVIII века. Макклелланд проштудировал литературу того времени и обнаружил, что непосредственно перед началом экономического бума особое внимание в литературе уделялось таким темам, как мастерство.

Да и само время экономического бума XVIII века говорит о многом. Резкий подъем экономики произошел через 30 лет после краха Пузыря Южных морей. Очень даже вероятно, что люди таким образом отреагировали на ключевое событие века, протестуя против зла, приносимого биржевыми спекуляциями, и вдолбили своим детям необходимость трудиться по-настоящему, а не ждать немедленного вознаграждения.

В более поздних исследованиях Макклелланд обратился к изучению рассказов для детей. В конечном счете, он намеревался учить детей вырабатывать в себе потребность в достижении успеха. Макклелланд говорил мне: «Мы установили, что некоторые подгруппы учат этому своих детей от рождения. По всему миру мы постоянно натыкались на небольшие сообщества, очень успешно проявлявшие себя в бизнесе. Когда мы начинали выяснять причины, то обнаруживали, что они учат этому своих детей естественным путем, а мы пытались добиться того же самого искусственным образом».

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



- ПРОЦЕНТЫ ОТ ТРЕЙДЕРОВ -

Что говорят трейдеры...

ПРОЦЕНТНАЯ ВЕРОЯТНОСТЬ РАЗВИТИЯ EURUSD ОТ ТРЕЙДЕРОВ

	LT	Pierro	ТТ	LT	AK	ТТ	FT-ФА	LT	RF	FC	ТТ	El
↑	70%	40%	10%	60%	30%	20%	40%	70%	60%	40%	60%	60%
↓	10%	25%	10%	20%	60%	10%	20%	20%	30%	30%	20%	20%
	20%	35%	80%	20%	10%	70%	40%	10%	10%	30%	20%	10%
🕒	Monthly	Weekly	Weekly	Weekly	Daily	Daily	Daily	Daily	Daily	Daily	H4	H4

* 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. AK - Александр Купцикевич, аналитик компании FxPro;
2. Pierro - Николай Соколов, трейдер проекта Fx-Bars2004;
3. ТТ - Сергей Некрасов, аналитик портала TorexTrading;
4. RF - Александр Ковальчук, ведущий аналитик компании «EXNESS»;
5. LT - Владимир, аналитик портала LevelTrading;
6. El - аналитический отдел группы Elabuga;
7. FC - аналитический отдел группы ForexCast;
8. FT-ФА - фундаментальный аналитик журнала FORTRADER.ru.

Подробные рекомендации от аналитиков на неделю смотрите в приложении.

FT#